
THOMASLLOYD SICAV

Veřejná akciová společnost (*public company limited by shares*) (vzniklá s ručením omezeným podle právního řádu Velkovévodství lucemburského jako *Société d'Investissement à Capital Variable*)

NABÍDKOVÉ MEMORANDUM

Červenec 2017

Výhrada: Vezměte prosím na vědomí, že tento dokument v českém jazyce je nezávazným překladem původního dokumentu v anglickém jazyce a že je určen jen pro informaci. Přestože bylo vynaloženo veškeré úsilí k tomu, aby byl překlad ve všech ohledech přesný, tak v případě jakékoliv odlišnosti nebo nesrovnalosti mezi původním dokumentem v anglickém jazyce a jeho českým překladem bude mít přednost původní dokument v anglickém jazyce.

OBSAH

Článek	Strana
Adresář	4
Definice pojmů	6
Obecná část	12
1. Struktura, řízení a správa Fondu	12
2. Investiční cíl a politika	19
3. Nabídka	20
4. Převod Akcií	22
5. Odškodnění	22
6. Ocenění	23
7. Valná hromada Akcionářů	28
8. Informace dostupné Akcionářům	28
9. Zrušení a likvidace	29
10. Zdanění	31
11. Rizikové faktory a otázky ke zvážení před uskutečněním investice	34
12. Střet zájmů	41
13. Ochrana údajů	41
14. Změna Dokumentů Fondu	42
15. Důvěrnost informací	42
16. Rozhodné právo	43
Zvláštní část - Podfondy	44
1. ThomasLloyd SICAV – Cleantech Infrastructure Fund	45
VYSVĚTLIVKY OHLEDNĚ NABÍZENÍ AKCIÍ	63

DŮLEŽITÉ INFORMACE

Toto nabídkové memorandum („**Nabídkové memorandum**“) obsahuje informace týkající se společnosti ThomasLloyd SICAV („**Fond**“), která má oprávnění podle části II Zákona ze dne 17. prosince 2010. Toto oprávnění však neznamená udělení souhlasu jakéhokoli lucemburského úřadu s obsahem tohoto Nabídkového memoranda nebo s portfoliem aktiv v držení Fondu. Jakékoli prohlášení o opaku je neoprávněné a nezákonné.

Za informace obsažené v Nabídkovém memorandu nese odpovědnost Představenstvo. Podle nejlepšího vědomí a svědomí Představenstva (které vynaložilo přiměřenou péči s cílem zajistit, aby tomu tak bylo) jsou informace obsažené v Nabídkovém memorandu k příslušnému datu v souladu se skutečností a nevynechávají nic, co by pravděpodobně mělo vliv na význam těchto informací. Představenstvo tedy přebírá veškerou odpovědnost.

Máte-li jakékoli pochybnosti ohledně obsahu Nabídkového memoranda, obraťte se prosím na vašeho makléře, vedoucího vaší banky, právníka, účetního nebo jiného finančního poradce.

Poslední výroční a pololetní zprávy Fondu budou po zveřejnění k dispozici v sídle Fondu a Správce AIF a na vyžádání budou zaslány Investorům. Tyto zprávy se považují za součást Nabídkového memoranda.

Prohlášení učiněná v Nabídkovém memorandu vycházejí z platných a účinných právních předpisů a současné praxe v Lucembursku a podléhají jejich změnám.

Žádná osoba není oprávněna k poskytování jiných informací či prohlášení v souvislosti s nabízením Akcií, než jsou informace a prohlášení obsažené v tomto Nabídkovém memorandu a výše uvedených zprávách; pokud budou takové jiné informace poskytnuty a prohlášení učiněna, nikdo by je neměl považovat za spolehlivé informace a prohlášení schválené Fondem. Doručení tohoto Nabídkového memoranda (včetně případných zpráv nebo bez nich) ani emise Akcií za žádných okolností nezaručuje, že záležitosti Fondu se od data vydání tohoto Nabídkového memoranda nezměnily.

Distribuce tohoto Nabídkového memoranda a nabízení Akcií mohou být v některých jurisdikcích omezeny, zejména na základě omezení prodeje podle Směrnice o správcích alternativních investičních fondů a platných místních zákonů a předpisů. Fond žádá všechny osoby, do jejichž rukou se toto Nabídkové memorandum dostane, aby se o případných takových omezeních informovaly a tato omezení dodržovaly. Toto Nabídkové memorandum nepředstavuje nabídku ani výzvu pro nikoho v žádné jurisdikci, kde je taková nabídka nebo výzva zakázána, ani pro žádnou osobu, které je nezákonné takovou nabídku či výzvu učinit.

Představenstvo může dle svého uvážení rozhodnout, že bude kótovat jednu nebo více konkrétních Tříd na jakékoli burze cenných papírů nebo v mnohostranném obchodním systému („**MOS**“), není k tomu však povinno. Investoři jsou informováni, že (i) kótování jakékoli Třídy neznámá, že se pro Akcie vyvine sekundární trh, a že (ii) Představenstvo může dle svého uvážení kdykoli rozhodnout o přerušení kótování této Třídy nebo Tříd.

USA: Akcie nejsou a nebudou registrovány podle amerického zákona o cenných papírech z roku 1933 (United States Securities Act of 1933), ve znění pozdějších předpisů („**Zákon z roku 1933**“), a Fond není a nebude registrován podle amerického zákona o investičních společnostech z roku 1940 (United States Investment Company Act of 1940), ve znění pozdějších předpisů („**Zákon z roku 1940**“), a podle žádného zákona USA nebude povolen jeho prodej. Pokud to Představenstvo dle svého uvážení neschválí, Akcie nesmí být přímo či nepřímo nabízeny, prodávány, převáděny ani doručovány v USA, jejich teritoriích a državách, ani nesmí být přímo či nepřímo emitovány ve prospěch osob z USA (jak jsou definovány v Nařízení S podle Zákona z roku 1933) a podobných kategorií (jak jsou popsány v americkém zákoně „**HIRE**“ ze dne 18. března 2010 a v rámci FATCA) (společně dále jen „**Osoba z USA**“ či „**Osoby z USA**“). Stanovy stanoví, že Představenstvo může odkoupit Akcie v držení Osoby z USA s cílem zajistit dodržení příslušných zákonů a dalších požadavků, které jsou zde popsány (i v případě, že byly takové Akcie koupeny na burze cenných papírů nebo v MOS). Pokud to

Představenstvo povolí, každý nabyvatel Akcií, který je Osobou z USA, musí být „kvalifikovaným kupujícím“, jak je tento pojem definován v Zákoně z roku 1940 a v pravidlech vyhlášených podle tohoto Zákona, a „akreditovaným investorem“, jak je tento pojem definován v Nařízení D podle Zákona z roku 1933.

Fond nebude vědomě nabízet ani prodávat Akcie žádnému Investorovi, v jehož případě by taková nabídka či prodej byly nezákonné, nebo pokud by taková nabídka či prodej měly za následek povinnost Fondu k dani nebo jinou peněžitou nevýhodu, které by jinak nevznikly, nebo pokud by taková nabídka či prodej měly za následek povinnost Fondu zaregistrovat se podle Zákona z roku 1940. Akcie nesmí být v držení žádné osoby v rozporu se zákonem nebo s požadavky jakékoli země či státního orgánu, včetně, ale nikoli výlučně, devizových předpisů. Každý Investor musí prohlásit a Fondu se zaručit, že je mimo jiné schopen získat Akcie, aniž by porušil platné zákony. Stanovy udělují Představenstvu pravomoc povinně vykoupit jakékoli Akcie přímo nebo zprostředkovaně držené v rozporu s těmito zákazy, a to i v případě, že tyto Akcie byly koupeny na burze cenných papírů nebo v MOS, včetně Akcií držených Zakázanou osobou (jak je definována níže).

Toto Nabídkové memorandum může být přeloženo do jiných jazyků. V případě jakéhokoli rozporu nebo nejjasnosti ve vztahu k významu nějakého slova nebo fráze v rámci překladu má přednost anglický text v rozsahu povoleném platnými zákony a předpisy, a všechny spory týkající se podmínek tohoto dokumentu se řídí a budou vykládány v souladu se zákony Lucemburska.

Každý Investor si musí být vědom, že úpis nebo získání jedné nebo více Akcií s sebou nese kompletní a automatické dodržování (i) obsahu Nabídkového memoranda a (ii) skutečnosti, že každý dodatek Nabídkového memoranda přijatý na základě přijatelného a platně realizovaného postupu popsání v článku 14. Změna Dokumentů Fondu bude zavazovat všechny Akcionáře a bude se mít za to, že jej všichni Akcionáři schválili.

Informace, které je Správce AIF nebo Fond povinen (i) poskytnout Investorům před tím, než uskuteční investici do Fondu, včetně, ale nikoli výlučně, podstatných změn Fondu a aktualizací zásadních prvků tohoto Nabídkového memoranda, nebo (ii) sdělovat (pravidelně nebo v pravidelných intervalech) Investorům (tyto informace podle bodu (i) a (ii) se dále nazývají „**Povinné informace**“), budou platně poskytnuty nebo sděleny Investorům prostřednictvím právně přijatelných formátů informací uvedených ve Stanovách („**Formáty informací**“).

Připomínáme Investorům, že některé Formáty informací (dále jen „**Elektronické formáty informací**“) vyžadují přístup k internetu a/nebo k systému zasilání elektronických zpráv, a že tím, že investují nebo zprostředkují investici do Fondu, Investoři berou na vědomí možné použití Elektronických formátů informací a potvrzují, že mají přístup k internetu a k systému zasilání elektronických zpráv, jehož prostřednictvím mají přístup k Povinným informacím poskytnutým v Elektronickém formátu informací.

Toto Nabídkové memorandum v zásadě uvádí konkrétní příslušné Formáty informací, jejichž prostřednictvím má Investor přístup k Povinným informacím, které v tomto Nabídkovém memorandu nejsou přístupné nebo sdělené. Kdyby tomu tak nebylo, Investoři berou na vědomí, že příslušný Formát informací je uveden ve Stanovách nebo bude sdělen v sídle Správce AIF. Žádný Investor není oprávněn se odvolávat na nedostupnost Povinných informací, pokud jsou tyto Povinné informace obsaženy v tomto Nabídkovém memorandu nebo ve Stanovách, nebo pokud byly sděleny prostřednictvím příslušného Formátu informací dostupného v sídle Správce AIF, včetně informací o Akciích držených Zakázanou osobou (jak je definována níže).

Investice do Fondu by měla být považována za dlouhodobou investici. Neexistuje žádná záruka, že investiční cíl Fondu bude dosažen.

Je třeba věnovat pozornost rizikovým faktorům uvedeným v článku 11. „Rizikové faktory a otázky ke zvážení před uskutečněním investice“.

Investice Fondu navíc podléhají výkyvům trhu a rizikům spojeným se všemi takovými investicemi, a nelze zaručit, že dojde k jejich zhodnocení. Politikou Fondu je udržovat diverzifikované portfolio investic s cílem minimalizovat riziko.

Investoři by se měli informovat (a) o možných daňových dopadech, (b) o zákonných požadavcích a (c) o případných devizových omezeních či požadavcích na devizovou kontrolu, s nimiž se mohou setkat podle právních předpisů zemí svého občanství, sídla nebo bydliště, a které se mohou vztahovat na úpis, nákup, držbu a prodej Akcií ve Fondu.

ADRESÁŘ

FOND

ThomasLloyd SICAV
5, Allée Scheffer
L-2520 Lucemburk
Velkovévodství lucemburské

PŘEDSTAVENSTVO FONDU

Předseda: Paul L. de Quant
Správci: T.U. Michael Sieg
Anthony M. Coveney

SPRÁVCE ALTERNATIVNÍHO INVESTIČNÍHO FONDU (SPRÁVCE AIF)

MDO Management Company S.A.
19, rue de Bitbourg
L-1273 Lucemburk
Velkovévodství lucemburské

INVESTIČNÍ PORADCE

ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG
Talstrasse 80
8001 Curych
Švýcarsko

DEPOZITÁŘ, ZPROSTŘEDKOVATEL PLATEB

CACEIS Bank, lucemburská pobočka
5, Allée Scheffer
L-2520 Lucemburk
Velkovévodství lucemburské

ADMINISTRATIVNÍ AGENT, REGISTRÁTOR A PŘEVODNÍ ZMOCNĚNEC

CACEIS Bank, lucemburská pobočka
5, Allée Scheffer
L-2520 Lucemburk
Velkovévodství lucemburské

PRÁVNÍ PORADCE

Elvinger Hoss Prussen
société anonyme
2, Place Winston Churchill
L-1340 Lucemburk
Velkovévodství lucemburské

AUDITOR

Deloitte Audit S.à r.l.
560, Rue de Neudorf
L-2220 Lucemburk
Velkovévodství lucemburské

EXTERNÍ ODHADCE

Duff & Phelps Ltd
32 London Bridge Street
The Shard
Londýn SE1 9SG
UK

DEFINICE POJMŮ

Pojmy s velkým písmenem mají v Nabídkovém memorandu níže uvedený význam.

„**Administrativní agent**“ znamená lucemburskou pobočku CACEIS Bank jednající v působnosti hlavního administrativního agenta, registrátora a převodního zmocněnce, nebo jiný subjekt, který může být následně do této funkce jmenován.

„**Akcie**“ znamená kusovou akcií na jméno v rámci kapitálu Fondu, která je emitována v konkrétní Třídě a Podfondu.

„**Akcionář**“ je osoba registrovaná jako držitel Akcií v rejstříku akcionářů Fondu.

„**Akumulační třída**“ znamená jakoukoli třídu Akcií, jak určuje Zvláštní část pro příslušný Podfond, kde nebude rozdělován žádný zisk.

„**Alternativní investiční fond**“ nebo „**AIF**“ znamená alternativní investiční fond (*fonds d'investissement alternatif*) ve smyslu Zákona ze dne 12. července 2013.

„**Americký dolar**“ nebo „**USD**“ je americký dolar, zákonná měna Spojených států amerických (dále jen „USA“).

„**AUD**“ znamená australský dolar, oficiální měnu Austrálie.

„**Auditor**“ znamená společnost Deloitte Audit S.à r.l., se sídlem 560, Rue de Neudorf, L-2220 Lucemburk, Velkovévodství lucemburské, jednající v působnosti auditora Fondu a kvalifikovanou jako nezávislý auditor (*réviseur d'entreprises agréé*), nebo jiný subjekt, který může být následně jmenován do této funkce.

„**Bod**“ znamená bod Stanov.

„**Cílové sektory**“ mají význam uvedený pro příslušný Podfond ve Zvláštní části.

„**CSSF**“ je lucemburský orgán dohledu pro finanční sektor (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) nebo jakýkoli jeho nástupnický orgán.

„**CZK**“ znamená českou korunu, oficiální měnu České republiky.

„**Článek**“ znamená článek obecné části tohoto Nabídkového memoranda, není-li uvedeno jinak.

„**Dceřiná společnost**“ je jakákoli společnost, partnerství nebo subjekt,

(a) který je ovládán Fondem nebo Podfondem; nebo

(b) v němž Fond (nebo jeho Podfondy) přímo či nepřímo drží více než 50% podíl na akciovém kapitálu; a

který v každém případě splňuje následující podmínky:

(i) tato společnost, partnerství nebo subjekt nemá žádnou jinou hlavní činnost kromě přímého či nepřímého držení investic, které splňují podmínky těchto investic podle Investičního cíle a Investiční politiky Fondu a příslušného Podfondu či Podfondů; a

(ii) v rozsahu požadovaném platnými účetními pravidly a předpisy je tato dceřiná společnost konsolidována v řádné účetní závěrce Fondu;

má se za to, že jakékoli z výše uvedených domácích nebo zahraničních společností, partnerství a subjektů jsou „ovládány“ Fondem nebo jeho Podfondem (Podfondy), pokud (i) Fond nebo jeho Podfond(y) mají celkem přímo či nepřímo ve svém držení více než 50 % hlasovacích práv v takovém subjektu nebo ovládají více než 50 % hlasovacích práv na základě dohody s ostatními akcionáři, nebo pokud (ii) jsou majoritní vedoucí pracovníci nebo členové představenstva takového subjektu členy Představenstva, s výjimkou případů, kdy to není schůdné z daňových či regulačních důvodů, nebo pokud (iii) Fond nebo jeho Podfond(y) mají právo jmenovat či odvolat většinu členů řídicího orgánu takového subjektu. Pro vyloučení pochybností pojem Dceřiná společnost zahrnuje všechny dceřiné společnosti, v nichž mateřská společnost vlastní 100 %.

„**Den ocenění**“ je poslední Pracovní den každého kalendářního měsíce a/nebo jakýkoli jiný Pracovní den, jak stanoví Představenstvo s ohledem na každou Třidu pro účely výpočtu hodnoty NAV na Akcii.

„**Depozitář**“ je lucemburská pobočka CACEIS Bank jednající prostřednictvím této lucemburské pobočky nebo jiná banka či úvěrová instituce ve smyslu lucemburského zákona ze dne 5. dubna 1993 o finančním sektoru, ve znění pozdějších předpisů, která může být následně jmenována depozitářem Fondu.

„**Doba odkladu**“ má význam uvedený v článku 1.3.4 Zvláštní části.

„**Dokumenty Fondu**“ znamenají Nabídkové memorandum a Stanovy.

„**Důvod k odvolání Investičního poradce**“ - ve vztahu k Investičnímu poradci se tímto Důvodem rozumí (i) podvod, úmyslné pochybení, zlý úmysl, bezohledné nedodržení povinností a závazků vůči Fondu nebo nedbalost, jak stanoví soud prvního stupně v příslušné jurisdikci, přičemž toto jednání má významný negativní vliv na Fond nebo Podfond, nebo závažné a přetrvávající porušení Stanov, které má významný negativní vliv na Fond, Podfond nebo na Akcionáře, nebo porušení lucemburských právních předpisů, včetně, ale nikoli výlučně, Zákona ze dne 17. prosince 2010 a Zákona ze dne 12. července 2013, nebo (ii) úpadek, nucená správa nebo konkurs, v každém jednotlivém případě podle postupu uvedeného v článku 1.10.2.

„**EHP**“ znamená Evropský hospodářský prostor.

„**EU**“ znamená Evropskou unii.

„**EUR**“ nebo „**euro**“ znamená zákonnou měnu členských států Evropské unie, které přijaly jednotnou měnu v souladu se Smlouvou o fungování Evropské unie, v platném znění.

„**Externí odhadce**“ je jakýkoli subjekt jmenovaný Správcem AIF v souladu s § 17 odst. 4 písm. a) Zákona ze dne 12. července 2013 pro účely řádného a nezávislého ocenění určitých aktiv Fondu nebo jakékoli jeho Dceřiné společnosti.

„**FATCA**“ znamená americký daňový zákon Foreign Account Tax Compliance Act, součást zákona o motivačních opatřeních pro zvýšení zaměstnanosti z roku 2010 (2010 Hiring Incentives to Restore Employment Act), který byl v USA přijat v roce 2010.

„**Finanční rok**“ znamená finanční rok Fondu, jak je definován v článku 8.1.

„**Fond**“ znamená ThomasLloyd SICAV, lucemburskou veřejnou akciovou společnost (*société anonyme*) naplňující znaky investiční společnosti s proměnným základním kapitálem (*société d'investissement à capital variable*), založenou podle ustanovení části II Zákona ze dne 17. prosince 2010, zapsanou v Obchodním rejstříku pod číslem B 190155, se sídlem 5, Allée Scheffer, L-2520 Lucemburk, Velkovévodství lucemburské. Pokud to kontext vyžaduje, tento pojem zahrnuje Dceřiné společnosti.

„**GBP**“ znamená britskou libru, oficiální měnu Spojeného království (dále jen „UK“).

„HKD“ znamená hongkongský dolar, oficiální měnu Hongkongu.

„CHF“ znamená švýcarský frank, oficiální měnu Švýcarska a Lichtenštejska.

„IFRS“ znamená Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards) přijaté ve znění Nařízení (ES) 1606/2002 ze dne 19. července 2002 o uplatňování mezinárodních účetních standardů.

„Institucionální investor“ je institucionální investor, jak je tento pojem vykládán CSSF v kontextu § 174 Zákona ze dne 17. prosince 2010 ve vztahu k subjektům kolektivního investování.

„Investice“ mají význam uvedený ve Zvláštní části.

„Investiční cíl“ je investiční cíl Fondu a Podfondů, jak stanoví Představenstvo a jak je uvedeno v článku 1.1.2 a ve Zvláštní části pro každý Podfond.

„Investiční období“ znamená investiční období Podfondu, během kterého mohou být uskutečňovány investice daného Podfondu, jak může být stanoveno v příslušné Zvláštní části.

„Investiční omezení“ jsou investiční omezení vztahující se na Fond a Podfondy, jak stanoví Představenstvo a jak je uvedeno v článku 1.1.5 a ve Zvláštní části pro každý Podfond.

„Investiční politika“ je investiční politika Fondu a Podfondů, jak stanoví Představenstvo a jak je uvedeno v článku 1.1.3 a ve Zvláštní části pro každý Podfond.

„Investiční poradce“ je společnost ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG, společnost vzniklá a existující podle právního řádu Švýcarska, se sídlem Talstrasse 80, 8001 Curych, Švýcarsko, a zapsaná v obchodním rejstříku švýcarského kantonu Curych (*Handelsregister des Kantons Zürich*) pod číslem CHE-113.069.119, jmenovaná v souladu s Nabídkovým memorandem a Smlouvou s Investičním poradcem, nebo jiná Osoba jmenovaná investičním poradcem Podfondů v souladu s Nabídkovým memorandem.

„Investiční výbor“ znamená výbor zřízený Správcem AIF v souvislosti s Podfondem k tomu, aby prováděl revize a činil rozhodnutí ohledně investic a naopak odprodeje majetku.

„Investor“ nebo „investor“ je potenciální investor Fondu.

„JPY“ znamená japonský jen, oficiální měnu Japonska.

„Mémorial“ znamená *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*, úřední věstník Velkovévodství lucemburského.

„MOS“ je mnohostranný systém obchodování.

„Nabídkové memorandum“ je důvěrné nabídkové memorandum Fondu, ve znění pozdějších změn a dodatků.

„NAV“ nebo „Čistá hodnota aktiv“ znamená čistou hodnotu aktiv, určenou v souladu s ustanoveními článku 6 Nabídkového memoranda a Bodu 23 Stanov.

„Německý zákon o kapitálových investicích“ znamená německý zákon o kapitálových investicích (*Kapitalanlagegesetzbuch*), ve znění pozdějších předpisů.

„Nová třída“ má význam uvedený v článku 1.4.2 Zvláštní části.

„NZD“ znamená novozélandský dolar, oficiální měnu Nového Zélandu.

„Obecná část“ znamená obecnou část tohoto Nabídkového memoranda, obsahující ustanovení vztahující se na všechny Podfondy, není-li pro jeden nebo více Podfondů ve Zvláštní části výslovně stanoveno jinak.

„Obchodní rejstřík“ znamená *Registre de Commerce et des Sociétés*, lucemburský obchodní rejstřík.

„Odměna poradce“ znamená odměnu placenou Investičnímu poradci v rámci Poplatku za správu.

„Odškodněná strana“ má význam uvedený v článku 5 Nabídkového memoranda.

„Organizační náklady“ znamenají organizační náklady, jak jsou dále popsány ve Zvláštní části pro příslušný Podfond.

„Osoba z USA“ má význam uvedený v článku „Důležité informace“.

„Osoba“ je jakákoli fyzická osoba, obchodní společnost, společnost s ručením omezeným, trust, partnerství, majetková podstata, komanditní společnost, volné sdružení osob nebo jiná právnická osoba.

„Počáteční upisovací cena“ znamená cenu, za kterou jsou Akcie každé Třídy nabízeny k úpisu během Prvního období nebo během jakéhokoli následného prvního nabídkového období, jak stanoví Představenstvo a jak je dále popsáno ve Zvláštní části pro příslušný Podfond.

„Podfond“ znamená konkrétní portfolio aktiv a pasiv v rámci Fondu, které má svou hodnotu NAV a je představeno jednou Třídou nebo více samostatnými Třídami.

„Poplatek za správu“ je poplatek za správu placený Správci AIF za jeho služby Fondu a Podfondům, jak je pro konkrétní Fond uvedeno ve Zvláštní části.

„Poradní výbor“ je poradní výbor ve vztahu k Podfondu (existuje-li), který je zřízen Představenstvem a složen převážně ze zástupců Akcionářů, jak je dále popsáno v článku 1.11.2.

„Pracovní den“ je den, kdy jsou v Lucembursku po celý běžný pracovní den otevřeny banky pro veřejnost (s výjimkou sobot, nedělí a státních svátků).

„První období“ znamená první tři (3) měsíce po zřízení Podfondu nebo jakékoli kratší období určené Představenstvem dle jeho uvážení.

„První třída“ má význam uvedený v článku 1.4.2 Zvláštní části.

„Představenstvo“ znamená představenstvo Fondu.

„Přeměna“ má význam uvedený v článku 1.1 Obecné části.

„Referenční měna“ znamená měnu Čisté hodnoty aktiv každého Podfondu nebo Třídy, jak je uvedeno pro každý Podfond v příslušné Zvláštní části.

„RESA“ znamená *Recueil Electronique des Sociétés et Associations*, což je digitální úřední věstník v Lucembursku od 1. června 2016.

„RMB“ znamená renminbi, oficiální měnu Čínské lidové republiky.

„**SGD**“ znamená singapurský dolar, oficiální měnu Singapuru.

„**Směrnice IPEV**“ znamenají specifický mezinárodní oceňovací standard pro oblast *private equity* a *venture kapitálu* týkající se současných osvědčených postupů při oceňování soukromých kapitálových investic, v revidovaném znění z prosince 2015 a ve znění pozdějších změn.

„**Směrnice o správcích alternativních investičních fondů**“ je Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010, ve znění pozdějších předpisů.

„**Smlouva s Administrativním agentem**“ znamená smlouvu uzavřenou mezi Fondem a Administrativním agentem, uznanou Správcem AIF, na základě které je Administrativní agent jmenován hlavním administrativním agentem, registrátorem a převodním zmocněncem Fondu.

„**Smlouva s Depozitářem**“ znamená trojstrannou smlouvu s Depozitářem uzavřenou mezi Fondem, Správcem AIF a Depozitářem, na základě které je Depozitář jmenován depozitářem a zprostředkovatelem plateb Fondu v souladu s ustanoveními části II Zákona ze dne 17. prosince 2010 a s ustanoveními Zákona ze dne 12. července 2013.

„**Smlouva s Investičním poradcem**“ znamená smlouvu uzavřenou mezi Investičním poradcem, Fondem a Správcem AIF, na základě které Investiční poradce poskytuje Podfondům poradenské služby.

„**Smlouva se Správcem AIF**“ je smlouva uzavřená mezi Fondem a Správcem alternativního investičního fondu, v platném znění, na základě které Fond jmenoval Správce AIF, aby jednal jako správce alternativního investičního fondu ve vztahu k Fondu v souladu s ustanoveními Zákona ze dne 12. července 2013, a aby vykonával určité funkce týkající se řízení a správy, včetně správy portfolia a řízení rizik.

„**Správce alternativního investičního fondu**“ nebo „**Správce AIF**“ je společnost MDO Management Company S.A., akciová společnost (*société anonyme*), vzniklá dne 23. října 2003 na dobu neurčitou podle právního řádu Velkovévodství lucemburského, zapsaná v obchodním rejstříku pod číslem B 96744, se sídlem 19, rue de Bitbourg, L-1273 Lucemburk, Velkovévodství lucemburské, schválená a kontrolovaná ze strany CSSF, kvalifikovaná jako správce alternativního investičního fondu (*gestionnaire de fonds d'investissement alternatif*) ve smyslu Zákona ze dne 12. července 2013 a jednající v této působnosti pro Fond, nebo jiný subjekt ve smyslu Zákona ze dne 12. července 2013, který může být následně jmenován správcem alternativního investičního fondu pro Fond.

„**Spřízněná osoba**“ je ve vztahu k jakékoli Osobě Osoba, která danou Osobu přímo či nepřímo ovládá, je jí přímo či nepřímo ovládána, nebo která je s danou Osobou přímo či nepřímo pod společným ovládním.

„**Stanovy**“ znamenají stanovy Fondu, v platném znění.

„**Třída**“ je jakákoli třída Akcií, které mohou být k dispozici v Podfondu, jehož peněžní prostředky budou společně investovány podle Investičního cíle a Politiky, ale které mohou mít různé vlastnosti, jak je uvedeno ve Zvláštní části.

„**Účetní měna**“ má význam uvedený v článku 3.6.

„**Upisovací cena**“ je cena, za kterou jsou Akcie každé Třídy nabízeny k úpisu, jak je popsáno ve Zvláštní části pro příslušný Podfond.

„**Upisovací formulář**“ znamená upisovací formulář pro Akcie v Podfondu, který musí každý Investor v příslušné Třídě vyplnit, který může Představenstvo dle svého uvážení akceptovat, a na jehož základě Investor upisuje Akcie, činí určitá prohlášení a záruky a dodržuje podmínky Fondu, včetně tohoto Nabídkového memoranda a Stanov.

„**USA**“ znamená Spojené státy americké a jejich teritoria, državy a další oblasti spadající pod jejich jurisdikci.

„**Uzávěrka**“ má význam uvedený v článku 1.2.1 Zvláštní části.

„**Vedoucí pracovníci**“ jsou vedoucí pracovníci Správce AIF v souladu s ustanoveními Zákona ze dne 12. července 2013.

„**Výkonnostní odměna**“ má význam uvedený pro konkrétní Podfond ve Zvláštní části.

„**Zakázaná osoba**“ má význam, který je uveden ve Stanovách. Pojem „Zakázaná osoba“ zahrnuje všechny osoby, firmy, obchodní společnosti, společnosti s ručením omezeným, trusty, partnerství, majetkové podstaty a další právnické osoby, které jsou Osobami z USA.

„**Zákon FATCA**“ znamená lucemburský zákon ze dne 24. července 2015 týkající se FATCA, kterým se provádí Mezivládní dohoda (vzor 1) ze dne 28. března 2014 uzavřená mezi Velkovévodstvím lucemburským a USA.

„**Zákon ze dne 10. srpna 1915**“ je lucemburský zákon ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech, ve znění pozdějších předpisů.

„**Zákon ze dne 12. července 2013**“ je lucemburský zákon ze dne 12. července 2013 o správcích alternativních investičních fondů, ve znění pozdějších předpisů.

„**Zákon ze dne 17. prosince 2010**“ je lucemburský zákon ze dne 17. prosince 2010 o subjektech kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů.

„**Zvláštní část**“ je zvláštní část tohoto Nabídkového memoranda, obsahující konkrétní informace týkající se každého Podfondu.

OBECNÁ ČÁST

Tato Obecná část se vztahuje na všechny Podfondy zřízené v rámci zastřešující struktury Fondu, není-li ve Zvláštní části stanoveno jinak. Zvláštní rysy a předpisy pro každý Podfond jsou uvedeny vždy v příslušné části Zvláštní části.

1. STRUKTURA, ŘÍZENÍ A SPRÁVA FONDU

1.1 Struktura Fondu

Fond byl založen ve Velkovévodství lucemburském jako veřejná akciová společnost (*société anonyme*) a naplňuje znaky otevřené investiční společnosti s proměnlivým kapitálem (*société d'investissement à capital variable*), která se řídí částí II Zákona ze dne 17. prosince 2010, a dále znaky AIF podle Zákona ze dne 12. července 2013. Fond byl založen dne 3. září 2014 nejdříve jako komanditní společnost (*société en commandité simple*) naplňující znaky specializovaného investičního fondu podle Zákona ze dne 13. února 2007 o specializovaných investičních fondech (ve znění pozdějších předpisů), a byl přeměněn do své současné podoby dne 30. června 2017 („**Přeměna**“).

Podle Zákona ze dne 10. srpna 1915 bude Fond řízen jeho Představenstvem. Fond jmenoval Správce AIF k tomu, aby spravoval portfolio a řídil rizika Fondu, jak je dále uvedeno v článku 1.9 a v souladu se Zákonem ze dne 12. července 2013.

1.2 Zastřešující („umbrella“) struktura

Fond má zastřešující strukturu a může sestávat z několika Podfondů, které mohou mít omezenou životnost. V souladu s § 181 Zákona ze dne 17. prosince 2010 je pro každý Podfond vedeno samostatné portfolio aktiv, které je investováno v souladu s Investičním cílem, Investiční politikou a Investičními omezeními vztahujícími se na daný Podfond. Každý Podfond je výhradně odpovědný vůči věřitelům za dluhy a závazky daného Podfondu. Mezi Akcionáři je každý Podfond považován za oddělený od ostatních Podfondů.

Každý Podfond je podrobněji popsán ve Zvláštní části.

1.3 Paralelní struktury

Dle uvážení Představenstva může být zřízen investiční nástroj nebo více investičních nástrojů, které budou fungovat souběžně s Podfondem, s cílem vyhovět určitým investorům nebo typům investorů. Budou-li zřízeny takové paralelní struktury, paralelní struktura a příslušný Podfond budou pokud možno fungovat souběžně, úměrně se účastnit všech investičních příležitostí a úměrně sdílet všechny investiční náklady.

1.4 Podřízené fondy („feeder“ fondy)

Představenstvo nebo jeho spřízněná osoba může zřídit podřízený fond, jehož prostřednictvím se mohou určití investoři nepřímo účastnit Podfondu, pokud Představenstvo rozhodne, že je taková struktura z právních, daňových, regulačních či jiných důvodů nezbytná nebo žádoucí.

1.5 Doba trvání

Fond je zřízen na dobu neurčitou. Doba trvání každého Podfondu je uvedena ve Zvláštní části, pokud se tato doba liší.

1.6 Kapitál

Minimální výše kapitálu Fondu podle Zákona ze dne 17. prosince 2010 činí 1.250.000 EUR nebo ekvivalent této částky v jiné měně, a musí být dosažena do šesti (6) měsíců po schválení Fondu ze strany CSSF.

Vzhledem k tomu, že Fond má proměnný kapitál, kapitál Fondu se bude vždy rovnat hodnotě NAV.

Všechny Akcie jsou emitovány pouze v zaknihované podobě na jméno a po emisi budou plně splaceny. Každá Akcie opravňuje svého držitele k jednomu hlasu na valné hromadě Akcionářů v souladu s lucemburským právním řádem a Stanovami. Rozhodnutí Akcionářů budou přijímána v souladu s podmínkami Stanov. Další informace o valných hromadách Akcionářů viz článek 7.

1.7 Přijetí Dokumentů Fondu

Fond se řídí Stanovami a tímto Nabídkovým memorandem.

Podpis Upisovacího formuláře Investorem představuje přijetí Stanov a Nabídkového memoranda ze strany Investora.

V případě rozporu mezi Nabídkovým memorandem a Stanovami mají přednost Stanovy.

Dokumenty Fondu mohou být změněny způsoby uvedenými v článku 14.

1.8 Představenstvo

Představenstvo odpovídá za celkové řízení a správu Fondu. Představenstvo prověřuje činnost Fondu na pravidelných schůzích. K tomuto účelu Představenstvo dostává pravidelné zprávy od Správce AIF, které uvádí podrobné informace o výkonnosti Fondu a analyzují jeho investiční portfolio. Správce AIF poskytuje i další informace, které jsou v přiměřeném rozsahu požadovány pro účely těchto schůzí.

Představenstvo má k datu tohoto Nabídkového memoranda tyto členy:

- *Paul L. de Quant* je nezávislý člen The Directors' Office.
- *T.U. Michael Sieg* je předseda, CEO skupiny a zakladatel skupiny ThomasLloyd Group.
- *Anthony M. Coveney* je výkonný ředitel, vedoucí oddělení projektového financování a CEO ThomasLloyd Group pro Severní a Jižní Ameriku.

1.9 Správce alternativního investičního fondu (Správce AIF)

1.9.1 *Jmenování*

Za podmínek Smlouvy se Správcem AIF uzavřené mezi Fondem a Správcem AIF Fond jmenoval Správce AIF externím správcem alternativního investičního fondu ve vztahu k Fondu ve smyslu hlavy 2 Zákona ze dne 12. července 2013 a v souladu s ustanoveními § 101 odst. 2 Zákona ze dne 17. prosince 2010.

Správce AIF bude řídit Fond v souladu s Nabídkovým memorandem, Stanovami a lucemburskými právními předpisy výhradně v zájmu Akcionářů. V souladu s dále uvedenými pravidly bude mít pravomoc uplatňovat všechna práva přímo či nepřímo spojená s aktivy Podfondů. V souladu s podmínkami Stanov a Smlouvy se Správcem AIF bude Správce AIF za Podfondy činit rozhodnutí ohledně investic a odprodeje majetku v souladu s podmínkami tohoto Nabídkového memoranda a s výhradou předchozího příznivého doporučení ze strany Investičního výboru.

Ve své funkci správce alternativního investičního fondu ve vztahu k Fondu je Správce AIF odpovědný zejména za správu aktiv Podfondů (včetně portfolio a řízení rizik).

V souladu s platnými právními předpisy a s předchozím souhlasem CSSF je Správce AIF oprávněn na svou odpovědnost delegovat část svých povinností a pravomocí; v takovém případě bude toto Nabídkové memorandum aktualizováno. Každé takové delegování bude provedeno v souladu s ustanoveními Zákona ze dne 12. července 2013 a v souladu s ustanoveními Zákona ze dne 17. prosince 2010.

Práva a povinnosti Správce AIF se řídí Zákonem ze dne 17. prosince 2010, Zákonem ze dne 12. července 2013 a Smlouvou se Správcem AIF. Tato smlouva může být ukončena buď (i) s okamžitou platností v případech uvedených ve Smlouvě se Správcem AIF nebo (ii) jinak kdykoli na základě písemné výpovědi podané tři (3) měsíce předem.

Za účelem pokrytí potenciálních rizik spojených s profesní odpovědností a vyplývajících z činnosti Správce AIF má Správce AIF uzavřeno vhodné pojištění profesní odpovědnosti za škodu způsobenou výkonem své činnosti.

Není-li zde výslovně uvedeno jinak, tj. neuvádí-li Nabídkové memorandum, že jedná Správce AIF či členové jeho představenstva, má se za to, že Správce AIF bude jednat sám vlastním jménem a na účet Fondu.

1.9.2 *Vedoucí pracovníci*

V souladu s ustanoveními Zákona ze dne 12. července 2013 Správce AIF udělil mandát Vedoucím pracovníkům (*dirigeants*) s cílem zajistit efektivní řízení běžných záležitostí.

Vedoucí pracovníci jsou povinni zajišťovat plnění úkolů Správce AIF s ohledem na jeho funkci správce alternativního investičního fondu ve vztahu k Fondu a úkolů jednotlivých poskytovatelů služeb v souladu se Zákonem ze dne 17. prosince 2010 a Zákonem ze dne 12. července 2013, stejně jako se Smlouvou se Správcem AIF, Nabídkovým memorandem a Stanovami. Vedoucí pracovníci jsou také povinni zajišťovat soulad Správce AIF jednájícího v působnosti správce alternativního investičního fondu s Investičním cílem, Investiční politikou a Investičními omezeními Podfondů, a dohlížet na jejich realizaci v souladu s Nabídkovým memorandem a Stanovami.

Vedoucí pracovníci budou pravidelně podávat zprávy výkonnému výboru Správce AIF a v případě potřeby představenstvu Správce AIF, a v případě potřeby budou informovat Správce AIF o jakýchkoli významných porušeních nebo případech nesouladu s Investiční politikou Podfondů.

1.9.3 *Odvolaání*

Jmenování Správce AIF může být zrušeno v souladu s podmínkami Smlouvy se Správcem AIF.

Fond nebo Správce AIF je také oprávněn dobrovolně ukončit Smlouvu se Správcem AIF s účinností ke konci každého kalendářního měsíce s písemnou výpovědí zaslanou druhé smluvní straně tři (3) měsíce předem.

Smlouva se Správcem AIF bude také automaticky ukončena v případě likvidace Fondu.

1.10 Investiční poradce

1.10.1 *Jmenování*

Správce AIF jmenoval společnost ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG, vzniklou a existující podle právního řádu Švýcarska, zapsanou v obchodním rejstříku švýcarského kantonu Curych (*Handelsregister des Kantons Zürich*) pod číslem CHE-113.069.119, se sídlem Talstrasse 80, 8001 Curych, Švýcarsko, výhradním investičním poradcem ve vztahu k Podfondům.

Investiční poradce je odpovědný za poskytování poradenství Správci AIF mimo jiné ohledně správy aktiv Podfondů v souladu s jejich Investičním cílem, Investiční politikou a Investičními omezeními. Investiční poradce nemá pravomoc činit investiční rozhodnutí.

Služby poskytované Investičním poradcem v rámci podmínek Smlouvy s Investičním poradcem a s výhradou celkové odpovědnosti Správce AIF zahrnují mimo jiné následující:

- (i) identifikace, analýza a strukturování nových investic;
- (ii) příprava a pomoc při sjednávání podmínek a financování investic;
- (iii) udělování doporučení ohledně zhodnocení kapitálu, financování, refinancování, akvizic a dispozice s investicemi; a
- (iv) podávání pravidelných zpráv Správci AIF, Fondu, Představenstvu a Akcionářům.

Investiční poradce má nárok na Odměnu poradce placenou z Poplatku za správu. Správce AIF může nařídit Fondu, aby platil Investičnímu poradci Odměnu poradce přímo. Investiční poradce může mít také nárok na další odměny, jak případně stanoví Zvláštní část.

Další informace o právech a povinnostech Investičního poradce jsou uvedeny ve Smlouvě s Investičním poradcem.

1.10.2 *Odvolání*

Postup odvolání Investičního poradce je podrobně uveden ve Smlouvě s Investičním poradcem, ale hlavní podmínky jsou tyto:

Správce AIF může odvolat Investičního poradce s okamžitou platností v případě existence Důvodu k odvolání Investičního poradce.

Investiční poradce má nárok na všechna svá nabytá práva až do data účinnosti ukončení Smlouvy s Investičním poradcem.

Je-li Investiční poradce odvolán z Důvodu k odvolání Investičního poradce, nemá ode dne odvolání nárok na žádnou výkonnostní odměnu.

V případě odvolání Investičního poradce bude Nabídkové memorandum aktualizováno, aby zohledňovalo odvolání Investičního poradce, případné jmenování nového investičního poradce a výsledné změny struktury řízení a správy a toků odměn.

1.11 Řízení a správa

1.11.1 *Investiční výbor*

Správce AIF zřídí investiční výbor pro každý Podfond (dále jen „**Investiční výbor**“) složený ze tří členů; tento výbor bude provádět přezkum a přijímat rozhodnutí ohledně investic a odprodeje majetku.

Jeden člen Investičního výboru bude jmenován Představenstvem z řad jeho členů nebo jiných řádně oprávněných osob.

Dva členové Investičního výboru budou jmenováni Správcem AIF a budou to členové představenstva či vedoucí pracovníci Správce AIF, osoby z jakýchkoli spřízněných osob skupiny MDO nebo jiné řádně oprávněné osoby.

Pro vyloučení pochybností se uvádí, že každý člen Investičního výboru má jeden hlas.

Investiční výbor bude přezkoumávat návrhy Investičního poradce ohledně investic a odprodeje a přijímat rozhodnutí ohledně investic a odprodeje pouze na základě těchto návrhů.

Představenstvo má právo veta nad všemi takovými rozhodnutími ohledně investic a odprodeje majetku. Představenstvo bude toto právo uplatňovat v nejlepším zájmu Fondu a jeho Podfondů. V případě vetování ze strany Představenstva Správce AIF není oprávněn uskutečnit žádnou investici či odprodej, uzavřít žádnou smlouvu a přijmout žádný závazek.

Investiční výbor bude jednat podle potřeby prostřednictvím schůzí, telefonických konferencí nebo písemných konzultací. Schůze Investičního výboru je usnášenischopná, jsou-li přítomni všichni členové. Rozhodnutí budou přijímána prostou většinou hlasů členů.

V souladu s podmínkami Nabídkového memoranda a Stanov může Správce AIF přijmout pracovní postupy pro Investiční výbor.

1.11.2 *Poradní výbor*

Představenstvo může dle svého uvážení, avšak bez povinnosti tak učinit, zřídit pro každý Podfond poradní výbor (dále jen „**Poradní výbor**“). Je-li pro určitý Podfond zřízen Poradní výbor, tato skutečnost bude uvedena ve Zvláštní části pro takový Podfond, a platí následující pravidla. Členy Poradního výboru jmenuje a odvolává Představenstvo.

Bude-li zřízen, Poradní výbor se bude skládat především ze zástupců Akcionářů. Každý Akcionář s kapitálovou investicí do Podfondu převyšující 100.000.000 EUR nebo ekvivalent této částky v měně příslušné Třídy je oprávněn navrhnout kandidáta na jmenování do příslušného Poradního výboru.

Poradní výbory se nemohou podílet na řízení ani fungování Podfondů, ale mohou být konzultovány a mohou udílet doporučení ohledně investic a odprodeje majetku, kde existuje nebo hrozí střet zájmů podle článku 12.

Pro vyloučení pochybností se uvádí, že na žádný Poradní výbor nejsou delegovány (ve smyslu § 18 Zákona ze dne 12. července 2013) žádné funkce správy investic ve smyslu přílohy I k Zákonu ze dne 12. července 2013, tj. Poradní výbory zejména nemají pravomoc dle volného uvážení uskutečňovat investice.

Správce AIF není oprávněn činit žádná rozhodnutí ohledně investic a odprodeje majetku, kde existuje nebo hrozí střet zájmů, pokud taková investice nebo dispozice předem nezíská kladné doporučení Poradního výboru.

Poradní výbor bude jednat prostřednictvím schůzí, telefonických konferencí nebo písemných konzultací a usnesení podle potřeby. Schůzím Poradního výboru bude předsedat zástupce Představenstva, který pro účely tohoto článku není považován za člena Poradního výboru, a pro vyloučení pochybností se uvádí, že tento zástupce Představenstva není oprávněn hlasovat. Schůze Poradního výboru je usnášenischopná, je-li přítomna nebo zastoupena většina jeho členů. Poradní výbor rozhoduje prostou většinou hlasů. Každý člen Poradního výboru má nárok na jeden hlas na kapitálovou investici do Podfondu ve výši 1.000.000 EUR nebo v ekvivalentní výši v měně příslušné Třídy.

Aniž by se odchýlilo od ustanovení Nabídkového memoranda a Stanov, Představenstvo může přijmout usnesení, které podrobněji stanovuje pracovní postupy Poradního výboru.

1.12 Depozitář a Zprostředkovatel plateb

Lucemburská pobočka CACEIS Bank jedná jako Depozitář Fondu („Depozitář“) v souladu se smlouvou s depozitářem ze dne 30. června 2017, v platném znění („Smlouva s Depozitářem“), a v souladu s příslušnými ustanoveními Zákona ze dne 17. prosince 2010 ve znění prováděném nebo vykládaném platnými zákony a předpisy („**Pravidla Depozitáře**“).

Investoři mohou do Smlouvy s Depozitářem na vyžádání nahlédnout v sídle Fondu, aby získali lepší porozumění a povědomí ohledně omezených povinností a závazků Depozitáře.

CACEIS Bank jednající prostřednictvím své lucemburské pobočky (lucemburská pobočka CACEIS Bank) je veřejná společnost s ručením omezeným (*public limited liability company (société anonyme)*), založená podle právního řádu Francie, se základním kapitálem 440.000.000 EUR a se sídlem 1-3, place Valhubert, 75013 Paříž, Francie, zapsaná ve francouzském obchodním rejstříku pod číslem 692 024 722 RCS Paris. Je to autorizovaná úvěrová instituce pod dohledem Evropské centrální banky („ECB“) a *Autorité de contrôle prudentiel et de résolution* („**ACPR**“). Prostřednictvím své lucemburské pobočky je oprávněna vykonávat v Lucembursku činnost v oblasti bankovníctví a ústřední správy.

Depozitář je pověřen úschovou aktiv Fondu a/nebo vedením záznamů o těchto aktivech a ověřováním vlastnictví těchto aktiv, a je povinen plnit povinnosti stanovené v části II Zákona ze dne 17. prosince 2010. Depozitář je zejména povinen zajišťovat efektivní a řádné sledování peněžních toků Fondu.

Při dodržování Pravidel Depozitáře je Depozitář povinen:

- (i) zajišťovat, že prodej, emise, odkup, výkup a rušení Akcií Fondu bude probíhat v souladu s příslušnými vnitrostátními právními předpisy a Pravidly Depozitáře nebo Stanovami;
- (ii) zajišťovat, že hodnota Akcií bude počítána v souladu s Pravidly Depozitáře, Stanovami a postupy stanovenými v Zákoně ze dne 17. prosince 2010;
- (iii) plnit pokyny Fondu a Správce AIF, pokud tyto pokyny nejsou v rozporu s Pravidly Depozitáře nebo Stanovami;
- (iv) zajišťovat, že v případě transakcí týkajících se aktiv Fondu bude případné protiplnění poukázáno Fondu v obvyklých lhůtách;
- (v) zajišťovat, že příjmy Fondu jsou používány v souladu s Pravidly Depozitáře a Stanovami.

Depozitář není oprávněn delegovat žádné z povinností uvedených v bodech (i)-(v) tohoto článku.

V souladu s ustanoveními Zákona ze dne 17. prosince 2010 může Depozitář za určitých podmínek svěčit aktiva, která má v úschově a/nebo o nichž vede záznamy, nebo jejich část korespondentům nebo schovatelům - třetím stranám. Odpovědnost Depozitáře nebude tímto delegováním ovlivněna, není-li stanoveno jinak, ale pouze v mezích povolených Zákonem ze dne 17. prosince 2010.

Seznam těchto korespondentů/schovatelů - třetích stran je k dispozici v sídle Depozitáře. Tento seznam může být příležitostně aktualizován. Kompletní seznam všech korespondentů/schovatelů - třetích stran může být bezplatně a na vyžádání získán od Depozitáře. Investorům budou na vyžádání poskytnuty i aktuální informace ohledně totožnosti Depozitáře, jeho povinností a střetu zájmů, který může nastat, funkcí úschovy delegovaných Depozitářem a střetu zájmů, který může vyplývat z tohoto delegování.

Fond a Depozitář mohou kdykoli písemně ukončit Smlouvu s Depozitářem s výpovědní lhůtou devadesát (90) dnů. Fond však může odvolat Depozitáře pouze v případě, že je do dvou (2) měsíců jmenován nový depozitář, který převezme funkce a povinnosti Depozitáře. Po odvolání je Depozitář povinen vykonávat své funkce a plnit povinnosti do doby, než budou všechna aktiva Fondu převedena na nového depozitáře.

Existuje mnoho situací, ve kterých může dojít ke střetu zájmů, zejména pokud Depozitář deleguje svou funkci úschovy nebo pokud Depozitář provádí i další úkoly jménem Fondu, jako je zprostředkování činnosti administrativního agenta a registrátora. Tyto situace a střety zájmů s nimi související byly Depozitářem identifikovány. S cílem chránit zájmy Fondu a jeho Akcionářů a dodržovat platné právní předpisy byly u Depozitáře zavedeny směrnice a postupy, jejichž účelem je zabránit střetům zájmů a sledovat je, pokud nastanou; cílem těchto směrnic a postupů je:

- (a) identifikovat a analyzovat potenciální situace střetů zájmů;
- (b) zaznamenávat, řídit a sledovat situace střetů zájmů prostřednictvím:
 - spoléhání se na trvale zavedená opatření k řešení střetu zájmů, jako je zachování samostatných právnických osob, oddělení povinností, oddělení reportování a interní seznamy pro zaměstnance; nebo
 - zavedení individuálního řízení podle konkrétní situace s cílem (i) přijmout vhodná preventivní opatření, jako je vypracování nového seznamu sledovaných subjektů, implementace nové informační bariéry, zajištění, aby byla činnost vykonávána na základě zásady tržního odstupu, a/nebo poskytování informací o Fondu příslušným Akcionářům, nebo (ii) odmítnout vykonávat činnost, která by vedla ke střetu zájmů.

Depozitář zavedl funkční, hierarchické a/nebo smluvní oddělení svých funkcí depozitáře a jiných svých činností pro Fond, jako je zejména zprostředkování činnosti administrativního agenta a registrátora.

Depozitář nemá žádnou rozhodovací pravomoc ani povinnost poskytovat poradenství ohledně investic Fondu. Depozitář Fondu poskytuje služby a nenese odpovědnost za vyhotovení tohoto Nabídkového memoranda, a nepřijímá tedy odpovědnost za přesnost jakýchkoli informací v tomto Nabídkovém memorandu obsažených ani za platnost struktury či investic Fondu.

1.13 Administrativní agent, Registrátor a Převodní zmocněnec

Povinnosti hlavního administrativního agenta, registrátora a převodního zmocněnce byly svěřeny lucemburské pobočce CACEIS Bank.

Administrativní agent byl jmenován Fondem na základě Smlouvy s Administrativním agentem, schválené Správcem AIF.

Administrativní agent jednající v působnosti hlavního administrativního agenta je odpovědný mimo jiné za postup registrace, přeměny a výkupu Akcií, za vedení rejstříku Akcionářů, za výpočet Čisté hodnoty aktiv Podfondů a za všeobecnou správu Fondu, jak je dále popsáno ve Smlouvě s Administrativním agentem.

Administrativní agent jednající v působnosti registrátora a převodního zmocněnce je odpovědný za zpracování úpisů Akcií, za dodržování ustanovení týkajících se boje proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, jak vyžadují lucemburské právní předpisy, a za převody nebo výkupy Akcií, vždy v souladu se Stanovami; v této souvislosti dále Administrativní agent akceptuje převody finančních prostředků, vede rejstřík Akcionářů a zasílá Akcionářům výkazy, zprávy, oznámení a další dokumenty.

Fond a Správce AIF mohou kdykoli písemně ukončit působení Administrativního agenta s výpovědní lhůtou devadesát (90) dnů.

1.14 Externí odhadce

V souladu se smlouvou s externím odhadcem uzavřenou mezi Správcem AIF a společností Duff & Phelps Ltd Správce AIF jmenoval společnost Duff & Phelps Ltd Externím odhadcem se souhlasem Fondu, pro účely spolupráce se Správcem AIF na řádném a nezávislém ocenění části aktiv Fondu nebo jakékoli jeho Dceřiné společnosti v souladu s ustanoveními Zákona ze dne 17. prosince 2010 a Zákona ze dne 12. července 2013, jak je dále popsáno v článku 6.

Externí odhadce nesmí být spřízněn se Správcem AIF ani s Investičním poradcem, a je oprávněn působit v jurisdikci, kde se nachází každá příslušná Investice.

Správce AIF je oprávněn se souhlasem Fondu jmenovat jednoho nebo více Externích odhadců pro účely ocenění určitých aktiv Fondu.

1.15 Auditor

Společnost Deloitte Audit S.à r.l. byla jmenována schváleným statutárním auditorem Fondu a bude auditovat řádné účetní závěrky Fondu.

Auditor musí plnit povinnosti stanovené Zákonem ze dne 17. prosince 2010 a Zákonem ze dne 12. července 2013. V této souvislosti je hlavní povinností Auditora auditovat účetní informace obsažené ve výroční zprávě Fondu.

Auditor má také určité informační povinnosti vůči regulátorům, jak je podrobněji popsáno v Zákoně ze dne 17. prosince 2010.

1.16 Práva Akcionářů vůči poskytovatelům služeb

Je třeba vzít na vědomí, že Akcionáři mohou uplatňovat svá práva pouze přímo vůči Fondu a nemají žádná přímá smluvní práva vůči jmenovaným poskytovatelům služeb. Výše uvedené ustanovení nemá vliv na jiná práva, která mohou Akcionáři mít v souladu s obecnými právními předpisy nebo v souladu se zvláštním právním předpisem (jako je např. právo přístupu k osobním údajům a právo na opravu osobních údajů).

2. INVESTIČNÍ CÍL A POLITIKA

2.1 Investiční cíl

Cílem Fondu je zajistit atraktivní výnosy z kapitálu investovaného do způsobilých aktiv podle Zákona ze dne 17. prosince 2010 prostřednictvím Podfondů ve prospěch Akcionářů, při snižování rizika investice prostřednictvím diverzifikace.

Investiční cíl každého Podfondu, který může být konkrétnější, je podrobněji popsán ve Zvláštní části.

2.2 Investiční politika

Příslušná Investiční politika bude uvedena pro každý Podfond ve Zvláštní části Nabídkového memoranda.

2.3 Investiční omezení

Správce AIF je povinen zajistit, aby byl každý Podfond řízen v souladu s příslušnými Investičními omezeními uvedenými ve Zvláštní části.

Aniž je dotčeno výše uvedené, každý Podfond podléhá obecným investičním omezením, která jsou uvedena v Oběžníku IML 91/75, ve znění Oběžníku CSSF 05/177 o revizi a remodelaci pravidel vztahujících se na lucemburské subjekty kolektivního investování (nebo jiného oběžníku CSSF, který jej případně nahradí), a každý Podfond bude vykonávat svou investiční činnost v souladu s těmito obecnými investičními omezeními.

2.4 Řízení rizika likvidity

Správce AIF využívá vhodné metody řízení likvidity a přijímá postupy, které mu umožňují sledovat riziko likvidity Podfondů. Správce AIF zajišťuje, aby byly investiční strategie a strategie financování, profil likvidity, politika rozdělování zisků a politika výkupu v souladu s potřebami Podfondů z hlediska likvidity.

Správce AIF bude pravidelně provádět stresové testy za běžných i mimořádných podmínek z hlediska likvidity, které mu umožní posoudit riziko likvidity Podfondů a dle toho sledovat riziko likvidity Podfondů.

3. **NABÍDKA**

3.1 Popis Akcií

Investoři mají možnost požádat o úpis Akcií v souladu s podmínkami tohoto Nabídkového memoranda, Stanov a Upisovacího formuláře.

Akcie nesmí být nabízeny retailovým investorům v žádném členském státě EHP. Retailoví investoři jsou Investoři, kteří nejsou profesionálními investory, tj. Investoři, kteří nemohou být považováni za profesionální klienty nebo s nimi nemůže být na požádání zacházeno jako s profesionálními klienty ve smyslu Přílohy II ke směrnici 2004/39/ES. Výše uvedené ustanovení nebrání retailovým investorům v tom, aby získávali Akcie na sekundárním trhu (např. prostřednictvím nákupu Akcií kótovaných na burze cenných papírů nebo v MOS, je-li to relevantní), za předpokladu, že nedošlo k nepřímé nabídce nebo prodeji Akcií prostřednictvím jednoho či více prostředníků jednajících z podnětu nebo jménem Správce AIF nebo Fondu.

Fond bude emitovat plně splacené Akcie pouze v zaknihované podobě na jméno.

Akcie jsou emitovány bez nominální hodnoty (tzv. kusové akcie). Tyto Akcie mohou být různých Tříd. Registr Akcionářů Fondu představuje přesvědčivý důkaz ohledně vlastnictví Akcií a Fond bude považovat registrovaného vlastníka Akcie za jejího zákonného držitele.

Po emisi nesou Akcie stejné Třídy právo podílet se rovným dílem na zisku připadajícím na příslušnou Třidu a na likvidačním zůstatku Podfondu, pokud nějaký bude, v poměru k poskytnutým příspěvkům (bez ohledu na to, zda byly Podfondu poskytnuty v hotovosti nebo jinak), s přihlédnutím k příslušným poplatkům, načasování investice, případně k poplatku za úpis a k vývoji Čisté hodnoty aktiv v souladu s pravidly stanovenými v tomto Nabídkovém memorandu.

3.2 Třídy Akcií

Každý Podfond může nabízet Akcie v různých Třídách, které mohou nést různá práva a povinnosti, mimo jiné s ohledem na politiku rozdělování zisků, strukturu poplatků, minimální počáteční výši úpisu a držby, nebo jejich cílové investory. Podrobné informace o Třídách emitovaných Podfondů viz Zvláštní část.

Částky investované do různých Tříd stejného Podfondu budou investovány podle konkrétní Investiční politiky daného Podfondu.

V případě většího počtu Tříd by se potenciální Investoři měli ujistit, že určitá Třída nejlépe vyhovuje jejich potřebám, a měli by vzít v úvahu daňové dopady podle své konkrétní situace a místní daňové předpisy. Investorům se doporučuje, aby se pro další informace obrátili na daňového nebo finančního poradce.

Představenstvo může dle svého uvážení rozhodnout, že bude kótovat jednu nebo více konkrétních Tříd na jakékoli burze cenných papírů nebo v MOS, není k tomu však povinno. Investoři jsou informováni, že (i) kótování jakékoli Třídy neznamena ani nezaručuje, že se pro Akcie vyvine sekundární trh, a že (ii) Představenstvo může dle svého uvážení kdykoli rozhodnout o přerušení kótování této Třídy nebo Tříd.

3.3 Spravedlivé a přednostní zacházení s Investory

S Investory je zacházeno spravedlivě tak, že se s nimi zachází v souladu s příslušnými požadavky Zákona ze dne 12. července 2013 (a to zejména v souvislosti s prováděním zásad ohledně ovlivňování a střetu zájmů).

Bez ohledu na předchozí odstavec nelze vyloučit, že bude s určitým Investorem zacházeno přednostně ve smyslu Stanov a v maximálním rozsahu povoleném Stanovami. Pokud se určitému Investorovi dostane přednostního zacházení nebo pokud bude mít určitý Investor právo na přednostní zacházení, popis takového přednostního zacházení, typ Investora, který toto přednostní zacházení získal, a případně informace o právních nebo hospodářských vztazích daného Investora s Fondem nebo Správcem AIF budou k dispozici v sídle Správce AIF v mezích požadovaných Zákonem ze dne 12. července 2013.

3.4 Postup upisování

Investoři, kteří si přejí upsat Akcie v Podfondu, jsou povinni vyplnit a podepsat Upisovací formulář a učinit určitá prohlášení a záruky ve vztahu k Fondu, jak je podrobněji popsáno v Upisovacím formuláři. Fond si vyhrazuje právo přijmout nebo odmítnout jakýkoli Upisovací formulář dle vlastního uvážení.

V souladu s podmínkami Upisovacího formuláře a v souladu s Nabídkovým memorandem budou Investoři upisovat Akcie za určitou částku (bez poplatků za úpis, které platí Investoři a za které nebudou emitovány žádné Akcie) a budou za tyto Akcie platit příslušnému Podfondu v hotovosti.

Představenstvo může dle svého uvážení rozhodnout, že přijme věcná aktiva jako platné protiplnění za úpis, za předpokladu, že tato aktiva jsou v souladu s Investičním cílem, Investiční politikou a/nebo Investičními omezeními příslušného Podfondu. Vyžadují-li to lucemburské právní předpisy, hodnota věcného protiplnění bude potvrzena zvláštní zprávou Auditora. Dodatečné náklady vyplývající z věcného úpisu nese výhradně upisovatel, pokud Představenstvo nerozhodne jinak ve výlučném zájmu Fondu.

Představenstvo si vyhrazuje právo dle svého uvážení přijmout či zamítnout jakoukoli žádost o úpis Akcií zcela nebo zčásti.

Každá žádost o úpis Akcií je neodvolatelná a Investor ji za žádných okolností nesmí vzít zpět.

Písemné potvrzení dokončených úpisů (s uvedením celkového počtu úplných a dílčích Akcií emitovaných upisovateli) bude zasláno Investorovi na adresu uvedenou v Upisovacím formuláři, jakmile to bude možné.

3.5 Zakázané osoby

S výjimkou Akcií Třídy, která je kótována na burze cenných papírů nebo v MOS (je-li relevantní), Akcie nesmí být převedeny na žádnou Zakázanou osobu.

Představenstvo může požadovat, aby mu Investor nebo Akcionář poskytl veškeré informace, které jsou podle Představenstva nezbytné pro účely rozhodnutí, zda daný Investor nebo Akcionář je nebo bude Zakázanou osobou.

Fond nebo jeho zmocnění zástupci mohou povinně vykoupit Akcie (včetně Akcií koupených na burze cenných papírů nebo v MOS) vlastněné Akcionářem, který je dle uvážení Představenstva Zakázanou osobou, nebo jiné Akcie z jiného důvodu uvedeného v tomto Nabídkovém memorandu nebo ve Stanovách. Veškeré podrobnosti a příslušné postupy jsou popsány ve Stanovách.

3.6 Účetní měna

Účetní měnou Fondu je euro. Podfondy jsou denominovány v Referenční měně stanovené pro každý Podfond v příslušné Zvláštní části.

3.7 Prevence legalizace výnosů z trestné činnosti a financování terorismu

V souladu s mezinárodními předpisy a lucemburskými právními předpisy (včetně, ale nikoli výlučně, zákona ze dne 12. listopadu 2004 o boji proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, ve znění pozdějších předpisů), Nařízením velkovévodství ze dne 1. února 2010, Nařízením CSSF 12-02 ze dne 14. prosince 2012 a oběžníkem CSSF 13/556 o boji proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, v platném znění, byly všem profesionálním subjektům ve finančním sektoru uloženy povinnosti s cílem zabránit zneužívání subjektů kolektivního investování (dále jen „**SKI**“) k legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu. V důsledku těchto právních předpisů je registrátor lucemburského SKI povinen zjistit totožnost Investorů v souladu s lucemburskými právními předpisy. Administrativní agent může požadovat, aby Investoři předložili veškeré doklady, které považuje za nezbytné pro uskutečnění takové identifikace. Administrativní agent jako zástupce Fondu může dále požadovat veškeré další informace, které Fond musí získat, aby dodržel zákonné povinnosti, včetně, ale nikoli výlučně, Zákona CRS (definovaného níže).

V případě, že žadatel požadované doklady nepředloží nebo bude s jejich předložením v prodlení, žádost o úpis nebude přijata a v případě výkupu bude výplata zisku z výkupu odložena. Fond ani Administrativní agent nenese odpovědnost za zpoždění nebo nezpracování transakcí v důsledku toho, že žadatel předložil nekompletní doklady nebo je nepředložil vůbec.

Akcionáři mohou být čas od času požádáni, aby dodali dodatečné nebo aktualizované identifikační doklady v souladu s povinnostmi klientů ohledně due diligence podle platných právních předpisů.

4. **PŘEVOD AKCIÍ**

Akcie jsou volně převoditelné s výhradou několika omezení uvedených ve Stanovách (která se nevztahují na Akcie kótované na burze cenných papírů nebo v MOS).

5. **ODŠKODNĚNÍ**

Fond v rozsahu povoleném lucemburskými právními předpisy z aktiv dotyčných Podfondů odškodní Správce AIF, Investičního poradce, jakékoli jejich Spřízněné osoby, akcionáře, funkcionáře, vedoucí pracovníky, jednatele, členy představenstva, zástupce, zaměstnance a společníky, případně členy Investičního výboru nebo Poradního výboru, pokud existuje (dále jen „**Odškodněná strana**“), v případě jakýchkoli nároků, závazků, nákladů a výdajů vzniklých v souvislosti s funkcemi těchto Odškodněných stran, pokud takové nároky, závazky, náklady a výdaje nevzniknou v důsledku nedbalosti, podvodu nebo úmyslného pochybení Odškodněné strany. Akcionáři nenesou individuální odpovědnost ve vztahu k tomuto odškodnění nad rámec výše jejich upsaných Akcií.

Odškodněné strany nenesou žádnou odpovědnost za ztrátu jakkoli způsobenou Fondem, jeho Podfondům nebo jakémukoli Akcionáři v souvislosti se službami poskytovanými Odškodněnými stranami v souladu s Nabídkovým memorandem a Stanovami, a každá Odškodněná strana bude v rozsahu povoleném lucemburskými právními předpisy z aktiv Podfondů odškodněna v případě jakýchkoli žalob, soudních sporů, nákladů, výdajů, ztrát, škod nebo závazků vzniklých Odškodněné straně v rámci výkonu činnosti Fondu nebo v rámci výkonu či plnění jejích povinností, úkolů a pravomocí v souladu s podmínkami jmenování Odškodněné strany; aniž je dotčena obecnost výše uvedeného, patří sem veškeré náklady, výdaje, ztráty a závazky vzniklé v rámci občanskoprávního řízení týkajícího se Fondu nebo jeho činnosti vedeného u jakéhokoli lucemburského či jiného soudu (ať už je jeho výsledek úspěšný nebo ne); výše uvedené platí za předpokladu, že takové žaloby, soudní spory, náklady, výdaje, škody, ztráty nebo závazky nejsou důsledkem nedbalosti, podvodu nebo úmyslného pochybení Odškodněné strany.

Na základě Upisovacího formuláře se každý Investor zavazuje, že odškodní Fond a zbaví jej odpovědnosti v případě ztrát, závazků, žalob, soudních sporů, nároků, nákladů, výdajů nebo škod vzniklých Fondem v důsledku (a) porušení prohlášení, záruk a závazků učiněných Investorem v Upisovacím formuláři nebo nepřesnosti v takovém prohlášení, záruce či závazku, nebo (b) dispozice či převodu Akcie Investorem v rozporu s jeho prohlášeními, zárukami a závazky nebo v rozporu s platnými právními předpisy, a (c) žaloby nebo soudního sporu na základě (i) tvrzení, že prohlášení, záruky a závazky byly nepřesné nebo zavádějící nebo jinak zakládají nárok na náhradu škody od Fondu podle jakýchkoli zákonů, nebo (ii) dispozice či převodu Akcie Investora nebo její části.

6. OCENĚNÍ

6.1 Výpočet

Hodnota NAV na Akcii každé Třídy bude vypočtena Administrativním agentem, na zodpovědnost Správce AIF, alespoň jednou měsíčně a ke každému Dni ocenění v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (dále jen „IFRS“).

Hodnota NAV na Akcii každé Třídy bude vyjádřena v příslušné Referenční měně.

Hodnota NAV na Akcii každé Třídy je určena ke Dni ocenění vydělením (i) hodnoty celkových aktiv příslušného Podfondu řádně přidělených dané Třídě mínus pasiva příslušného Podfondu řádně přidělená dané Třídě k danému Dni ocenění (ii) počtem nezaplacených Akcií v dané Třídě. Hodnota NAV na Akcii každé Třídy se počítá na dvě (2) desetinná místa.

Při určování hodnoty NAV na Akcii se má za to, že příjmy a výdaje narůstají každý den.

Hodnota NAV Podfondu představuje souhrn hodnot NAV každé Třídy Podfondu. Hodnota NAV Fondu představuje souhrn hodnot NAV všech Podfondů.

Hodnota aktiv Podfondů bude určena takto:

- (i) Cenné papíry nebo investiční nástroje, které jsou kótované na burze cenných papírů nebo obchodované na jiném regulovaném trhu, budou oceněny na základě naposledy zveřejněné burzovní hodnoty.
- (ii) Cenné papíry nebo investiční nástroje, které nejsou kótované na burze cenných papírů ani obchodované na jiném regulovaném trhu, stejně jako další nekótovaná aktiva, budou oceněny na základě pravděpodobné čisté realizační hodnoty (bez odložené daně) obezřetně a v dobré víře odhadnuté v souladu s IFRS a Směrnicemi IPEV.
- (iii) Nelikvidní investice budou oceněny v tržní hodnotě určené v souladu s IFRS a Směrnicemi IPEV.
- (iv) Má se za to, že hodnota jakékoli pokladní hotovosti, hotovosti na účtech, směnek splatných na požádání, pohledávek, nákladů příštích období, hotovostních dividend a úroků přiznaných nebo vzniklých, jak je

uvedeno výše, a dosud neobdržených představuje plnou výši této pokladní hotovosti, hotovosti na účtech, směnek splatných na požádání, pohledávek, nákladů příštích období, hotovostních dividend a úroků, ledaže je nepravděpodobné, že by taková hodnota byla zaplacená nebo obdržena v plné výši; v takovém případě bude hodnota stanovena po provedení srážky, která je v daném případě považována za přiměřenou k určení skutečné hodnoty.

- (v) Likvidační hodnotou futures, forwardových nebo opčních kontraktů neobchodovaných na burze cenných papírů ani na jiném regulovaném trhu se rozumí jejich čistá likvidační hodnota v souladu se zásadami stanovenými Správcem AIF určená způsobem, který se důsledně používá pro každý jednotlivý typ kontraktu. Likvidační hodnota futures, forwardových nebo opčních kontraktů obchodovaných na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu bude založena na posledních dostupných zúčtovacích cenách těchto kontraktů na regulovaných trzích, na nichž jsou příslušné futures, forwardové nebo opční kontrakty ze strany Podfondů obchodovány; výše uvedené platí za předpokladu, že pokud futures, forwardový nebo opční kontrakt nemůže být likvidován v den, k němuž jsou stanovena čistá aktiva, základem pro určení likvidační hodnoty daného kontraktu bude hodnota, kterou Správce AIF považuje za spravedlivou a přiměřenou; a
- (vi) Úrokové swapy budou oceněny v jejich tržní hodnotě stanovené s použitím příslušné úrokové křivky. Swapy související s indexy a finančními nástroji budou oceněny v jejich tržní hodnotě stanovené s použitím příslušného indexu nebo finančního nástroje. Ocenění swapu souvisejícího s indexem nebo finančním nástrojem bude založeno na tržní hodnotě takové swapové transakce určené v dobré víře podle postupů stanovených Správcem AIF.

Správce AIF může dle vlastního uvážení, ale po konzultaci s Externím odhadcem a případně Představenstvem povolit jiný způsob ocenění, pokud se domnívá, že takový způsob lépe odráží tržní hodnotu jakéhokoli aktiva či pasiva Podfondů v souladu s IFRS. Tato metoda pak bude důsledně používána.

Při výpočtu NAV Administrativní agent založí výpočet na stanovení cen a oceněních, která obdrží od zdrojů určených v Postupu oceňování (definovaném níže).

Výňatek z Postupu oceňování:

Ocenění aktiv Fondu provede Externí odhadce pod kontrolou a na odpovědnost Správce AIF, v souladu se zásadami oceňování uvedenými v tomto článku 6.1, v souladu s IFRS a v souladu se Směrnicemi IPEV.

Jak je stanoveno, oceňování určitých Investic (včetně určitých kótovaných Investic, nekótovaných a nelikvidních investic jakéhokoli Podfondu) bude vycházet z tržní hodnoty (dále jen „**Tržní hodnota**“) v souladu s IFRS 13 Oceňování tržní hodnotou a doporučeními Směrnic IPEV, které mají představovat aktuální osvědčené postupy a poskytovat rámec pro oceňování Investic v Tržní hodnotě. Správná aplikace Směrnic IPEV zajišťuje soulad s IFRS 13. Postup oceňování Správce AIF vztahující se na Fond (dále jen „**Postup oceňování**“) má proto zavést rámec pro použití těchto směrnic, kde je to vhodné.

Postup oceňování zejména stanoví, že při určování Tržní hodnoty Investic lze použít různé oceňovací metody, které zahrnují určitou úroveň odhadu řízení a úsudku. Používá se hierarchie vstupů Tržní hodnoty, která vyžaduje použití nejlépe pozorovatelných vstupů, jako jsou kótované tržní ceny, jsou-li dostupné. Pokud pozorovatelné vstupy nejsou snadno dostupné, je třeba vzít v úvahu další tržní informace a předpoklady z hlediska toho, jak by účastník trhu tyto informace použil při oceňování Investice. Investice jsou rozděleny na základě úrovně úsudku spojené se vstupy používanými k určení jejich Tržní hodnoty. Hierarchické úrovně, definované v IFRS 13, jsou v přímém vztahu ke stupni pozorovatelnosti a subjektivity souvisejícímu se vstupy takto:

1. úroveň Vstupy oceňování jsou kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo pasiva k datu ocenění. Tyto ceny budou použity v neupravené podobě. Mezi příklady cenných papírů 1. úrovně patří kmenové akcie a dluhové cenné papíry kótované na veřejné burze cenných papírů, které jsou obchodovány denně. Hodnotu cenných papírů 1. úrovně určí Správce AIF.

2. úroveň Vstupy oceňování jiné než ceny 1. úrovně, které jsou pozorovatelné přímo nebo nepřímo, jako jsou kótované ceny pro podobná aktiva či pasiva na aktivních trzích; kótované ceny identických aktiv či pasiv na trzích, které nejsou aktivní; vstupy jiné než kótované ceny, které jsou pro aktivum či pasivum pozorovatelné, jako je úroková sazba nebo výnosová křivka pozorovatelná v běžných intervalech, implikovaná volatilita nebo úvěrové rozpětí; a vstupy, které jsou odvozené z pozorovatelných tržních dat nebo doložené těmito daty pomocí korelace nebo jiných prostředků k datu ocenění. Hodnotu aktiv 2. úrovně určí Externí odhadce.

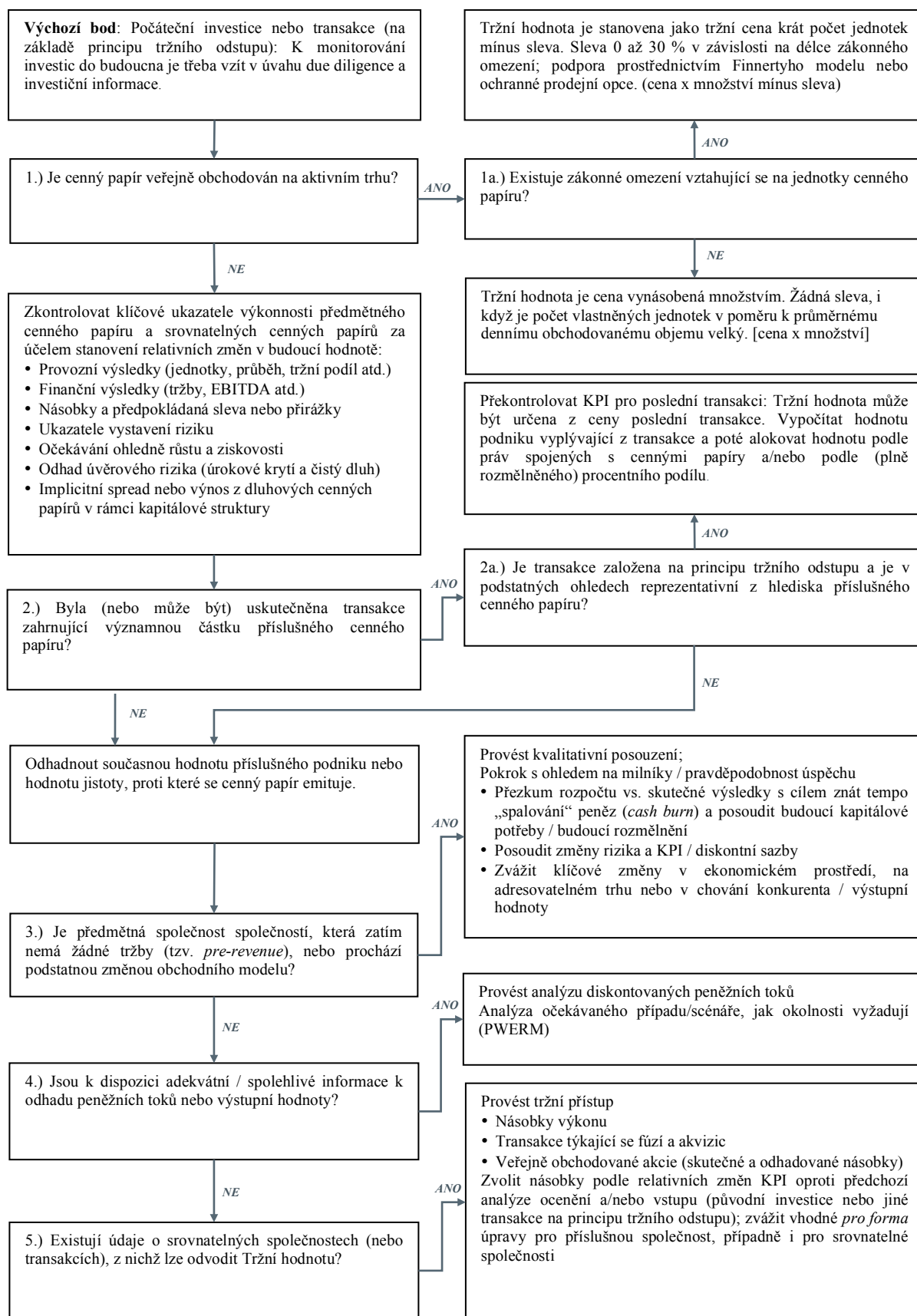
3. úroveň Vstupy ocenění nelze pozorovat. Vstupy oceňování jsou vyvíjeny za použití nejlepších dostupných informací za daných okolností s přihlédnutím ke všem informacím o předpokladech účastníků trhu, které jsou běžně k dispozici. Ocenění odráží nejlepší odhad oceňovacího odborníka ohledně toho, co by účastníci trhu použili k ocenění aktiva nebo pasiva ke dni ocenění. Bere se v úvahu riziko spojené s metodou a vstupy oceňování. Hodnotu aktiv 3. úrovně určí Externí odhadce.

V souladu s IAS 39.9 mohou být nelikvidní aktiva 3. úrovně držena v tržní hodnotě na základě výsledku hospodaření (VH), neboť tyto nástroje splňují příslušná kritéria a jejich výkonnost je hodnocena na základě Tržní hodnoty. Podle IAS 39 by měla být všechna aktiva v okamžiku první transakce vykazována v Tržní hodnotě. Tržní hodnota je definována jako cena, která by byla dosažena „při prodeji aktiva či zaplacená za převod pasiva v řádné transakci mezi účastníky trhu v den ocenění (IFRS 13 Oceňování tržní hodnotou)“.

Pro následná oceňování po prvním uznání by Tržní hodnotu měl určovat Externí odhadce ke každému datu NAV v závislosti na fázi aktiva, a to v souladu s metodikou uvedenou v Politice oceňování.

Tržní hodnota je upravena tak, aby odrážela příslušnou daň, aby byla repatriace výnosů z daňového hlediska co nejvýhodnější.

Při dodržování hierarchie Tržní hodnoty uvedené výše je obvykle následován oceňovací rámec podobný rámci popsanému níže. Upozorňujeme, že oceňování nelikvidních, komplexních nebo těžko ocenitelných Investic zahrnuje použití úsudku a spoléhá na předpoklady, z nichž některé mohou být do značné míry subjektivní. Ačkoli se obvykle spoléháme na níže uvedený rámec coby obecné vodítko, konkrétní analýzy prováděné pro jednotlivé Investice se často podstatně liší.



V návaznosti na počáteční investici jsou zkalibrované metody oceňování k dalším Dnům ocenění používány s aktualizovanými vstupy, které odrážejí aktuální podmínky na trhu. Vzhledem k tomu, že se jedná o stejné aspekty, které se používají při uskutečňování, sledování a ukončení Investice, jdou přímo do pravidelného hodnocení ocenění.

Nelikvidní investice nelze získat ani prodat, pokud nebyly oceněny Externím odhadcem či odhadci, ačkoli platí, že nové ocenění je zbytečné, pokud se prodej aktiva uskuteční do šesti (6) týdnů od posledního ocenění.

Pořizovací ceny nesmí přesáhnout deset procent (10 %) nad příslušným oceněním a prodejní ceny nesmí klesnout více než deset procent (10 %) pod příslušné ocenění s výjimkou mimořádných, řádně odůvodněných okolností. V takovém případě musí Správce AIF zdůvodnit své rozhodnutí Akcionářům v příští finanční zprávě.

Bez ohledu na výše uvedené platí, že jako krajní výjimku může Fond nabýt nelikvidní investici bez nezávislého ocenění Externím odhadcem před akvizicí, avšak za předpokladu, že je k dispozici předchozí interní ocenění. Může se stát, že Správce AIF bude muset rozhodovat rychle, aby využil tržní příležitosti. Za takových mimořádných okolností může být získání nezávislého ocenění Externím odhadcem před akvizicí prakticky nemožné. *Ex post* nezávislé ocenění bude navíc požadováno od Externího odhadce nejpozději do čtyř týdnů po získání a před zveřejněním následující Čisté hodnoty aktiv. Toto *ex post* nezávislé ocenění bude představovat naprostou výjimku, nikoli pravidlo. Dále platí, že pokud toto *ex post* nezávislé ocenění provedené Externím odhadcem v souvislosti s určitým aktivem stanoví cenu, která je výrazně nižší než cena, kterou Fond zaplatil nebo má zaplatit, Správce AIF tento rozdíl vysvětlí v příští finanční zprávě.

Výše uvedený text je pouhým shrnutím hlavních bodů týkajících se oceňování stanovených v Politice oceňování. Další informace týkající se oceňování Investic Fondu, včetně případných metod používaných při oceňování těžko ocenitelných aktiv v souladu s § 17 Zákona ze dne 12. července 2013, jsou uvedeny v Politice oceňování. Politika oceňování může být vyžádána od Správce AIF v elektronické podobě.

Poslední hodnota NAV na Akcii může být získána v sídle Fondu v zásadě nejpozději do 30 Pracovních dnů po posledním Dni ocenění. Kromě toho bude NAV zveřejněna na specializovaných informačních kanálech a na internetových stránkách Investičního poradce.

Pro vyloučení pochybností se uvádí, že ustanovení tohoto článku, zejména výše uvedený odstavec, představují pravidla určení NAV na Akcii každé Třídy a jejich účelem není ovlivnit úpravu pro účetní či právní účely aktiv a pasiv Podfondů nebo jakýchkoli Akcií jakékoli Třídy emitovaných Podfondy.

6.2 Dočasné pozastavení výpočtu NAV na Akcii

Podle Stanov platí, že určení NAV Akcií jakékoli Třídy může být pozastaveno Představenstvem:

- (i) během jakéhokoli období, kdy v důsledku politických, ekonomických, vojenských či měnových událostí nebo okolností mimo kontrolu a odpovědnost Správce AIF není dispozice s aktivy Podfondů schůdná, aniž by vážně poškodila zájmy Akcionářů; nebo
- (ii) v případě poruchy komunikačních prostředků běžně používaných při určování ceny aktiv Podfondů nebo v případě, že hodnota aktiva Podfondů, která je ve vztahu k určení hodnoty NAV zásadní (dle uvážení Správce AIF), nemůže být z jakéhokoli důvodu stanovena tak rychle a přesně, jak je požadováno; nebo
- (iii) během jakéhokoli období, kdy nemůže být přesně určena hodnota jakékoli Dceřiné společnosti Podfondů, která je přímo či nepřímo vlastněna v rozsahu 100 %; nebo
- (iv) během jakéhokoli období, kdy dle názoru Správce AIF nemůže být jakýkoli převod finančních prostředků týkajících se realizace nebo akvizice investic uskutečněn při běžných směnných kurzech; nebo

- (v) po zveřejnění oznámení svolávajícího valnou hromadu Akcionářů za účelem přijetí usnesení o likvidaci Fondu nebo příslušného Podfondu; nebo
- (vi) během jakéhokoli období, kdy je (jinak než běžně) uzavřen jakýkoli hlavní trh nebo jiná burza cenných papírů, kde je kótována část aktiv Podfondů, nebo kdy je omezeno či pozastaveno obchodování na takovém trhu či burze; nebo
- (vii) v případě, že ceny jakýchkoli investic nemohou být okamžitě či přesně zjištěny z jakéhokoli jiného důvodu.

Během období pozastavení určování Čisté hodnoty aktiv nebudou emitovány, vykupovány ani přeměňovány žádné Akcie. Žádosti o přeměnu budou vyřizovány v první Den ocenění po zrušení pozastavení s použitím stávající Čisté hodnoty aktiv.

Akcionáři budou o pozastavení informováni v případě, že je podle Představenstva pravděpodobné, že toto pozastavení potrvá déle než 10 dnů.

7. VALNÁ HROMADA AKCIONÁŘŮ

Výroční valná hromada Akcionářů se bude konat v sídle Fondu (nebo v jakémkoli jiném místě v Lucembursku na základě rozhodnutí Představenstva a jak je uvedeno v pozvánce na valnou hromadu) v den a čas uvedený v pozvánce, avšak nejpozději do 6 měsíců od konce předchozího účetního období. Oznámení o všech valných hromadách budou zaslána Akcionářům poštou na jejich adresy v registru Akcionářů, nebo jakýmkoli jiným způsobem komunikace, který byl přijat daným Akcionářem, při splnění podmínek stanovených Zákonem ze dne 10. srpna 1915, včetně e-mailu; oznámení budou případně zveřejněna v RESA v souladu s platnými právními předpisy.

Záležitosti týkající se konkrétního Podfondu nebo Třídy mohou být rozhodnuty na základě hlasování na schůzi Akcionářů daného Podfondu nebo Třídy.

8. INFORMACE DOSTUPNÉ AKCIONÁŘŮM

8.1 Výroční zprávy a další informace

Výroční zpráva a auditovaná účetní závěrka Fondu za každý finanční rok, vyhotovené podle IFRS, budou poskytnuty Akcionářům zdarma v sídle Fondu. Pololetní zprávy, které zahrnují neauditovanou účetní závěrku, budou rovněž vyhotoveny a poskytnuty Akcionářům. Tyto zprávy a účetní závěrky budou obsahovat účetní závěrku Fondu vyjádřenou v eurech, což je referenční měna Fondu.

Finanční rok Fondu končí vždy 31. prosincem.

Oznámení Akcionářům budou zasílána Akcionářům na jejich adresu uvedenou v registru Akcionářů. Pozvánky budou zasílány Akcionářům doporučenou poštou nebo jiným způsobem komunikace, který daný Akcionář přijme, a za splnění podmínek Zákona ze dne 10. srpna 1915, včetně e-mailu, jak je uvedeno ve Stanovách. Má se za to, že Akcionář, který Fondu svou e-mailovou adresu nesdělil, odmítl příjem pozvánek e-mailem.

Jak vyžaduje Zákon ze dne 12. července 2013 a v rozsahu neuvedeném v tomto Nabídkovém memorandu budou Akcionářům pravidelně poskytovány následující informace jakýmkoli ze Způsobů poskytování informací, včetně sdělení v rámci výročních a pololetních zpráv Fondu a oznámení Akcionářům, jsou-li informace dostatečně významné:

- historická výkonnost Fondu;
- procentní podíl aktiv Fondu, která podléhají zvláštním opatřením v důsledku jejich nelikvidnosti;
- jakákoli nová opatření k řízení likvidity Fondu;
- jakákoli změna rizikového profilu Fondu a systému řízení rizik, který správce AIF používá k řízení těchto rizik;
- (i) maximální úroveň pákového efektu, (ii) veškeré změny maximální úrovně pákového efektu, které může Správce AIF provést jménem Fondu, (iii) okolnosti, za nichž může Fond využít pákový efekt, a případná omezení použití pákového efektu, (iv) typy a zdroje pákového efektu, které jsou povoleny, a s nimi související rizika, a (v) celková výše pákového efektu využitá Fondem; a
- jakákoli práva na opětovné použití zajištění nebo případné záruky poskytnuté v rámci jakéhokoli pákového uspořádání.

8.2 Dokumenty k dispozici k nahlédnutí

Kopie následujících dokumentů mohou být bezplatně dodány Investorům na jejich žádost a Investoři do nich také mohou bezplatně nahlédnout během obvyklé pracovní doby v jakýkoli Pracovní den v sídle Fondu:

- (i) Nabídkové memorandum;
- (ii) Stanovy; a
- (iii) výroční zpráva (zprávy).

9. **ZRUŠENÍ A LIKVIDACE**

9.1 Likvidace Fondu

Fond je zřízen na dobu neurčitou. Fond však může být kdykoli zlikvidován na základě usnesení valné hromady Akcionářů přijatého za stejných podmínek, jaké se ze zákona vyžadují pro změnu Stanov. Představenstvo může kdykoli Akcionářům navrhnout, aby Fond zlikvidovali.

Pokud Čistá hodnota aktiv všech zbývajících Akcií kdykoli klesne pod dvě třetiny minimálního kapitálu v tu dobu stanoveného Zákonem ze dne 17. prosince 2010, Představenstvo musí předložit otázku zrušení Fondu na valné hromadě Akcionářů jednající bez minimálního požadavku na usnášeníschopnost, a rozhodnutí o zrušení Fondu může být přijato prostou většinou hlasů na této valné hromadě.

Pokud Čistá hodnota aktiv všech zbývajících Akcií kdykoli klesne pod jednu čtvrtinu minimálního kapitálu v tu dobu stanoveného zákonem, Představenstvo musí předložit otázku zrušení Fondu na valné hromadě Akcionářů jednající bez minimálního požadavku na usnášeníschopnost, a rozhodnutí o zrušení Fondu může být přijato Akcionáři, kteří vlastní jednu čtvrtinu hlasů na valné hromadě.

Jakékoli rozhodnutí o zrušení Fondu bude zveřejněno v souladu s lucemburským právem.

Jakmile je přijato rozhodnutí o zrušení Fondu, emise, výkup nebo přeměna Akcií ve všech Podfondech jsou zakázány a musí být považovány za neplatné.

Likvidace Fondu bude provedena jedním nebo několika likvidátory, kteří mohou být fyzické nebo právnické osoby a kteří budou jmenováni schůzí Akcionářů. Na této schůzi budou také stanoveny jejich pravomoci a odměny.

Případná likvidace Fondu bude uskutečněna v souladu s ustanoveními Zákona ze dne 17. prosince 2010, který upřesňuje kroky, které mají být přijaty k tomu, aby se Akcionáři mohli podílet na rozdělení výnosů z likvidace, a stanoví, že po dokončení likvidace budou veškerá aktiva, která nemohla být rozdělena, uložena do úschovy u *Caisse de Consignation*, kde budou uchovávána ve prospěch příslušných Akcionářů. Částky, které nebudou nárokovány z úschovy v rámci příslušné promlčecí lhůty, propadají v souladu s ustanoveními lucemburského práva.

9.2 Likvidace nebo slučování Podfondů a Tříd

Podfondy mohou být zřízeny na dobu určitou nebo neurčitou, jak je uvedeno v příslušné Zvláštní části. Pokud hodnota čistých aktiv jakéhokoli Podfondu nebo Třídy klesne pod minimální částku stanovenou Představenstvem pro tento Podfond či Třidu, aby mohly fungovat ekonomicky účinným způsobem, nebo pokud této minimální částky nedosáhne, nebo pokud k tomu změna v ekonomické či politické situaci ve vztahu k Podfondu nebo Třídě dává důvod, nebo je-li to v nejlepším zájmu příslušných Akcionářů, Představenstvo má pravomoc dle svého uvážení tento Podfond nebo Třidu zlikvidovat prostřednictvím povinného výkupu Akcií tohoto Podfondu nebo Třídy za Čistou hodnotu aktiv na Akcii určenou ke Dni ocenění, k němuž rovněž nabývá účinnosti takové rozhodnutí (s přihlédnutím k očekávaným nákladům na realizaci a likvidaci při uzavření příslušného Podfondu nebo Třídy). Rozhodnutí o likvidaci bude oznámeno dotyčným Akcionářům ze strany Fondu před datem účinnosti likvidace a toto oznámení bude uvádět důvody a postupy likvidace. Pokud Představenstvo nerozhodne jinak v zájmu Akcionářů nebo s cílem zajistit rovné zacházení s Akcionáři, Akcionáři daného Podfondu nebo Třídy mohou nadále požadovat výkup nebo přeměnu svých Akcií bez poplatků za výkup či přeměnu (avšak s přihlédnutím ke skutečným realizačním cenám investic a realizačním výdajům).

Bez ohledu na pravomoci svěřené Představenstvu předchozím odstavcem může valná hromada Akcionářů jakéhokoli Podfondu nebo Třídy na návrh Představenstva odkoupit všechny Akcie takového Podfondu nebo Třídy a refundovat Akcionářům Čistou hodnotu aktiv jejich Akcií (s přihlédnutím ke skutečným realizačním cenám investic a realizačním výdajům), stanoveno v Den ocenění, kdy rovněž nabude účinnosti toto rozhodnutí. Pro tuto valnou hromadu Akcionářů neexistuje žádný požadavek na usnášeníschopnost, a usnesení budou na této valné hromadě přijímána prostou většinou přítomných nebo zastoupených Akcionářů.

Za okolností stanovených v druhém odstavci tohoto článku může Představenstvo rozhodnout o přidělení aktiv jakéhokoli Podfondu jinému existujícímu Podfondu v rámci Fondu nebo jinému SKI, případně jinému podfondu v rámci tohoto SKI („nový Podfond“), a přeměnit Akcie příslušného Podfondu v Akcie nového Podfondu (po rozdělení nebo konsolidaci, pokud je to nutné, a zaplacení částky odpovídající případnému zlomkovému nároku Akcionářům). Toto rozhodnutí bude oznámeno příslušným Akcionářům (a navíc bude toto oznámení obsahovat informace vztahující se k novému Podfondu) jeden měsíc před dnem, kdy sloučení nabude účinnosti, aby bylo Akcionářům umožněno požádat o odkup nebo přeměnu jejich Akcií bezplatně během tohoto období. Po uplynutí této lhůty rozhodnutí zavazuje všechny Akcionáře, kteří této možnosti nevyužili, avšak za předpokladu, že má-li být sloučení realizováno s lucemburským podnikem kolektivního investování smluvního typu („*fonds commun de placement*“) nebo se zahraničním podnikem kolektivního investování, toto rozhodnutí bude závazné pouze pro Akcionáře, kteří jsou pro takové sloučení.

Bez ohledu na pravomoci svěřené Představenstvu předchozím odstavcem může být o vkladu aktiv a pasiv připadajících na jakýkoli Podfond do jiného Podfondu Fondu rozhodnuto na valné hromadě Akcionářů přispívajícího Podfondu na návrh Představenstva, přičemž pro tuto valnou hromadu Akcionářů neexistuje žádný požadavek na usnášeníschopnost, a usnesení o sloučení bude na této valné hromadě přijato prostou většinou přítomných nebo zastoupených Akcionářů.

10. ZDANĚNÍ

10.1 Obecná ustanovení

Následující informace jsou založeny na právních předpisech, rozhodnutích a zvyklostech platných v Lucembursku a podléhají změnám v nich, případně i se zpětným účinkem. Tento přehled nepředstavuje úplný popis všech lucemburských daňových zákonů a aspektů, které mohou být relevantní pro rozhodnutí investovat do Akcií, vlastnit je a nakládat s nimi, a není zamýšlen jako daňové poradenství konkrétnímu či potenciálnímu Investorovi. Potenciální investoři by se měli poradit se svými odbornými poradci ohledně důsledků vztahujících se k nákupu, držení nebo nakládání s Akciemi a ohledně ustanovení právních předpisů země, v níž jsou předmětem daně. Tento přehled nepopisuje žádné daňové důsledky vyplývající z právních předpisů kteréhokoli státu, obce nebo daňové jurisdikce kromě Lucemburska.

10.2 Zdanění Fondu

V Lucembursku Fond nepodléhá zdanění z příjmů či zisků. Fond nepodléhá dani z majetku.

Po emisi Akcií Fondu v Lucembursku není splatné žádné kolkovné, daň z kapitálu ani jiná daň.

Fond podléhá paušální dani (*taxe d'abonnement*) vybírané ve výši 0,05 % ročně na základě Čisté hodnoty aktiv Fondu na konci příslušného čtvrtletí, počítáno a placeno čtvrtletně. Snížená paušální daň 0,01 % ročně se vztahuje na lucemburské SKI, jejichž jediným předmětem činnosti je kolektivní investování do nástrojů peněžního trhu, ukládání vkladů do úvěrových institucí, nebo obojí. Snížená paušální daň 0,01 % ročně platí v případě, že Akcie drží pouze jeden nebo více Institucionálních investorů.

Osvobození od paušální daně se vztahuje na:

- (i) část aktiv (poměrným dílem) investovaných do lucemburského SKI, který sám podléhá této dani,
- (ii) SKI a jejich oddělení, jejichž cenné papíry jsou vyhrazeny pro (i) instituce pro zaměstnanecký penzijní důchod nebo obdobné investiční nástroje, zřízené na základě iniciativy jednoho či více zaměstnavatelů ve prospěch jednoho či více zaměstnanců, a (ii) podniky jednoho či více zaměstnavatelů investující peněžní prostředky s cílem zajistit svým zaměstnancům penzijní požitky,
- (iii) SKI a jejich oddělení nebo vyhrazené třídy, (i) jejichž cenné papíry jsou drženy pouze Institucionálními investory, a (ii) jejichž jediným cílem je kolektivní investování do nástrojů peněžního trhu a ukládání vkladů do úvěrových institucí, a (iii) jejichž vážená splatnost zůstatkového portfolia nepřesáhne 90 dnů, a (iv) které získaly nejvyšší možný rating od uznávané ratingové agentury. Pokud je emitováno několik Tříd ve Fondu splňujících body (ii)-(iv) výše, toto osvobození se vztahuje pouze na Třídy splňující bod (i) výše,
- (iv) SKI a jejich oddělení, jejichž hlavním cílem je investování do mikrofinančních institucí, a
- (v) SKI a jejich oddělení nebo určité třídy, (i) jejichž cenné papíry jsou kótovány nebo obchodovány na burze cenných papírů a (ii) jejichž jediným cílem je replikovat výkon jednoho nebo více indexů. Pokud je emitováno několik tříd splňujících bod (ii) výše, toto osvobození se vztahuje pouze na třídy splňující bod (i) výše.

Srážková daň

Úroky a dividendy přijaté Fondem mohou podléhat nevratné srážkové dani v zemích původu. Fond může dále podléhat dani z realizovaného či nerealizovaného zhodnocení svých aktiv v zemích původu. Fond může mít prospěch z některých smluv o zamezení dvojího zdanění uzavřených Lucemburskem, které mohou poskytnout například osvobození od srážkové daně nebo snížení sazby srážkové daně.

Rozdělení zisku provedené Fondem, jakož i likvidační výnosy a kapitálové výnosy z nich odvozené nejsou předmětem srážkové daně v Lucembursku.

10.3 Zdanění Akcionářů

a) Fyzické osoby s bydlištěm v Lucembursku

Realizované kapitálové zisky z prodeje Akcií ze strany Investorů - fyzických osob, kteří jsou obyvateli Lucemburska a držiteli Akcií ve svých osobních portfoliích (tj. nikoli v rámci firemního majetku), obecně nepodléhají zdanění v Lucembursku s výjimkou případů:

- (i) kdy jsou Akcie prodány do 6 měsíců od jejich úpisu nebo koupě; nebo
- (ii) kdy Akcie držené v soukromém portfoliu představují podstatnou kapitálovou účast. Kapitálová účast je považována za podstatnou, pokud prodávající je nebo byl držitelem, sám nebo společně s manželem/manželkou a nezletilými dětmi, a to buď přímo nebo nepřímo kdykoli v průběhu pěti let předcházejících datu dispozice, více než 10 % akciového kapitálu Fondu.

Část zisku získaná z Fondu podléhá lucemburské dani z příjmu fyzických osob, která je vyměřena na základě progresivní daňové stupnice a zvýšená o solidární příspěvek.

b) Akcionáři, kteří nemají bydliště v Lucembursku

Fyzické osoby ani kolektivní subjekty, které nemají trvalé bydliště nebo sídlo v Lucembursku, pod které by Akcie spadaly, nepodléhají lucemburskému zdanění kapitálových výnosů realizovaných na základě prodeje Akcií, ani zdanění podílu na zisku obdrženeho od Fondu, a Akcie nepodléhají dani z majetku.

c) Právnícké osoby se sídlem v Lucembursku

Investoři - právnícké osoby se sídlem v Lucembursku budou podléhat dani z příjmu právníckých osob z kapitálových zisků dosažených při prodeji Akcií a ze zisku obdrženeho z Fondu.

Investoři - právnícké osoby se sídlem v Lucembursku, na které se vztahuje zvláštní daňový režim, např. (i) SKI podléhající Zákonu ze dne 17. prosince 2010, (ii) specializovaný investiční fond podléhající Zákonu ze dne 13. února 2007 o specializovaných investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, (iii) vyhrazené alternativní investiční fondy podléhající Zákonu ze dne 23. července 2016 o vyhrazených alternativních investičních fondech (pokud se tyto fondy nerozhodly, že se budou řídit obecným zdaněním právníckých osob), nebo (iv) podnik spravující rodinné bohatství podléhající Zákonu ze dne 11. května 2007 o podnicích spravujících rodinné bohatství, ve znění pozdějších předpisů, jsou v Lucembursku osvobozeny od daně z příjmů, ale místo toho se na ně vztahuje roční paušální daň (*taxe d'abonnement*), a zisk z Akcií a související realizovaný výnos tedy nepodléhá lucemburské dani z příjmů.

Akcie budou součástí zdanitelného čistého jmění Investorů - právníckých osob se sídlem v Lucembursku s výjimkou případů, kdy je držitelem Akcií (i) SKI podléhající Zákonu ze dne 17. prosince 2010, (ii) nástroj řídicí se Zákonem ze dne 22. března 2004 o sekuritizaci, ve znění pozdějších předpisů, (iii) investiční společnost v oblasti rizikového kapitálu podléhající Zákonu ze dne 15. června 2004 o investičních společnostech v oblasti rizikového kapitálu, ve znění pozdějších předpisů, (iv) a specializovaný investiční fond podléhající Zákonu ze dne 13. února 2007 o specializovaných investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, (v) vyhrazený alternativní investiční fond podléhající Zákonu ze dne 23. července 2016 o vyhrazených alternativních investičních fondech, nebo (vi) podnik spravující rodinné bohatství podléhající Zákonu ze dne 11. května 2007 o podnicích spravujících rodinné bohatství, ve znění pozdějších předpisů. Zdanitelný čistý majetek podléhá dani na roční bázi při sazbě 0,5 %. Snížená sazba daně ve výši 0,05 % se vztahuje na část čistého majetku přesahující 500 milionů eur.

10.4 CRS

Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) vytvořila globální standard pro automatickou výměnu informací („CRS“) s cílem dosáhnout komplexní a mnohostranné automatické výměny informací (AEOI) na globální úrovni. Dne 9. prosince 2014 byla přijata směrnice Rady 2014/107/EU, kterou se mění směrnice 2011/16/EU, pokud jde o povinnou automatickou výměnu informací v oblasti daní („**Směrnice Euro-CRS**“), s cílem implementovat CRS v členských státech. Směrnice Euro-CRS byla provedena do lucemburského práva Zákonem CRS. Zákon CRS požaduje, aby lucemburské finanční instituce identifikovaly držitele finančních aktiv a zjistily, zda mají tito držitelé oficiální sídlo v členských státech EU kromě Lucemburska nebo v zemích, s nimiž má Lucembursko uzavřenou dohodu o sdílení daňových informací.

V důsledku toho může Fond požadovat, aby Investoři předkládali informace týkající se identity a fiskálního sídla držitelů finančních aktiv (včetně určitých subjektů a jejich ovládajících osob), s cílem zjistit jejich status CRS a nahlásit informace o Akcionáři lucemburským daňovým orgánům (*Administration des Contributions Directes*), je-li účet takového Akcionáře považován za účet vykazovaný podle Zákona CRS. Lucemburské daňové orgány (*Administration des Contributions Directes*) budou tedy automaticky poskytovat tyto informace příslušným zahraničním daňovým orgánům na roční bázi. Podle Zákona CRS bude první výměna informací uplatněna do 30. září 2017 pro informace týkající se kalendářního roku 2016. Podle Směrnice Euro-CRS musí být první výměna (AEOI) uplatněna do 30. září 2017 ve vztahu k místním daňovým orgánům členských států pro informace týkající se kalendářního roku 2016.

Kromě toho Lucembursko podepsalo mnohostrannou dohodu OECD (dále jen „**Mnohostranná dohoda**“) za účelem automatické výměny informací podle CRS. Mnohostranná dohoda si klade za cíl provádět CRS mezi nečlenskými státy; vyžaduje uzavření dohod s jednotlivými zeměmi.

Fond si vyhrazuje právo odmítnout žádost o úpis Akcií, pokud informace poskytnuté nebo neposkytnuté nespĺňují požadavky Zákona CRS.

10.5 FATCA

Zákon Foreign Account Tax Compliance („FATCA“), součást zákona o motivačních opatřeních pro zvýšení zaměstnanosti z roku 2010 (2010 Hiring Incentives to Restore Employment Act), byl v USA přijat v roce 2010. Vyžaduje, aby finanční instituce mimo USA (dále jen „**zahraniční finanční instituce**“) jednou ročně předávaly informace o „Finančních účtech“ přímo či nepřímo v držení „Konkrétních osob z USA“ americkému daňovému úřadu („**IRS**“). Na určitý příjem (pocházející z USA) zahraniční finanční instituce, která tento požadavek nespĺní, se vztahuje 30% srážková daň. Dne 28. března 2014 Velkovévodství lucemburské a USA uzavřely Mezivládní dohodu (vzor 1) (dále jen „**Mezivládní dohoda**“) a prohlášení o porozumění ve vztahu k této Dohodě. Fond se tedy bude muset řídit touto Mezivládní dohodou s Lucemburskem, která byla provedena do lucemburského práva Zákonem FATCA, s cílem dodržovat ustanovení FATCA spíše než přímo nařízení amerického ministerstva financí provádějící FATCA. Podle Zákona FATCA a Mezivládní dohody s Lucemburskem je možné, že Fond bude muset shromažďovat informace, jejichž cílem je identifikovat přímé a nepřímé akcionáře, kteří jsou Konkrétními osobami z USA pro účely FATCA („**Vykazované účty v rámci FATCA**“). Takové informace o Vykazovaných účtech v rámci FATCA poskytované Fondu budou sdíleny s lucemburskými daňovými orgány (*Administration des Contributions Directes*), které budou tyto informace automaticky vyměňovat s vládou Spojených států amerických podle článku 28 Úmluvy mezi vládou USA a vládou Velkovévodství lucemburského o zamezení dvojímu zdanění a daňovým únikům v oblasti daní z příjmů a kapitálu, uzavřené v Lucembursku dne 3. dubna 1996. Fond má v úmyslu dodržovat ustanovení Zákona FATCA a Mezivládní dohody s Lucemburskem, aby dodržel FATCA a aby tedy nepodléhal 30% srážkové dani s ohledem na svůj podíl takových plateb připadajících na skutečné a uvažované americké investice do Fondu. Fond bude průběžně vyhodnocovat rozsah požadavků, které na něj FATCA, a zejména zákon FATCA, klade.

S cílem zajistit, aby Fond dodržoval FATCA, Zákon FATCA a Mezivládní dohodu s Lucemburskem v souladu s výše uvedeným, Fond může:

- a) požadovat poskytnutí informací a dokumentů, včetně daňových formulářů W-8, mezinárodního daňového identifikačního čísla (GIIN) a dalších platných dokladů o registraci Akcionáře podle FATCA u amerického daňového úřadu (IRS) nebo dokladů o odpovídajícím daňovém osvobození, aby Fond mohl zjistit status FATCA daného Akcionáře;
- b) podávat informace o Akcionáři a jeho podílu ve Fondu lucemburskému finančnímu úřadu (*Administration des Contributions Directes*), pokud je tento podíl považován za majetek běžně vykazovaný v rámci FATCA podle Zákona FATCA a Mezivládní dohody s Lucemburskem;
- c) podávat informace lucemburskému finančnímu úřadu (*Administration des Contributions Directes*) ohledně plateb Akcionářům, kteří mají status FATCA - nezúčastněné zahraniční finanční instituce;
- d) srážet příslušné americké srážkové daně z určitých plateb Akcionáři ze strany Fondu nebo jménem Fondu v souladu s FATCA, Zákonem FATCA a Mezivládní dohodou s Lucemburskem; a
- e) sdělovat bezprostřednímu plátcí daně z příjmu, přičemž tento příjem pochází z USA, osobní údaje, které jsou nezbytné pro účely srážení a přiznávání takové daně.

Fond si vyhrazuje právo odmítnout žádost o úpis Akcií, pokud informace poskytnuté nebo neposkytnuté potenciálním Investorem nespĺňují požadavky FATCA, Zákona FATCA a Mezivládní dohody s Lucemburskem.

V případě pochybností ohledně své daňové situace nebo v případě, že možná podléháte dani v jiné jurisdikci, než je Lucembursko, poraďte se s nezávislým odborným poradcem.

11. RIZIKOVÉ FAKTORY A OTÁZKY KE ZVÁŽENÍ PŘED USKUTEČNĚNÍM INVESTICE

Před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí by Investoři měli pečlivě zvážit všechny informace uvedené v Nabídkovém memorandu a Stanovách, a to zejména níže uvedené rizikové faktory a otázky ke zvážení.

Investoři by si měli být vědomi toho, že investice do Fondu se pojí s vysokou mírou rizika a měla by být uskutečněna pouze investory, kteří jsou schopni riziko takové investice posoudit a nést.

Investice do Fondu vyžaduje dlouhodobý závazek bez jistoty návratnosti. Neexistuje žádná záruka, že Investiční cíl bude dosažen nebo že Investor získá výnos. Existuje riziko částečné nebo úplné ztráty investice a investoři by investici do Fondu uskutečnit neměli, pokud by nebyli schopni nést následky takové ztráty.

Následující seznam neobsahuje všechna rizika spojená s investicí do Fondu. Investoři musí spoléhat na své vlastní přezkoumání a vyhodnocení Fondu a na svou schopnost rozumět povaze investice, včetně rizik spojených s přijetím takového rozhodnutí investovat do Fondu nezávisle bez spoléhání se na Správce AIF nebo jeho jednatele, členy představenstva, funkcionáře, zaměstnance, zástupce, odborné poradce a Spřízněné osoby.

Investoři by měli pečlivě vyhodnotit následující aspekty před tím, než do Fondu investují.

Kromě těchto aspektů by potenciální investoři měli pečlivě zvážit i konkrétní rizikové faktory týkající se každého Podfondu, jak je uvedeno v příslušné Zvláštní části.

11.1 Investiční cíl a cílová návratnost

Fond bude uskutečňovat investice na základě odhadů nebo prognóz Správce AIF ohledně vnitřní výnosové míry. Akcionáři nemají jistotu, že skutečné vnitřní výnosové míry se budou rovnat nebo přesáhnou uvedenou cílovou návratnost Akcionářům.

Fond se snaží dosáhnout atraktivní výnosové míry s co nejmenším rizikem. Správce AIF může dle vlastního uvážení investovat do investice, jejíž individuální očekávaný výnos je nižší než cílová návratnost, pokud Správce AIF považuje takovou investici za vhodnou s ohledem na stávající nebo budoucí investice Fondu za účelem zajištění diverzifikace rizika pro Fond jako celek. Pro vyloučení pochybností se tedy uvádí, že stanovení cílové návratnosti Fondu neznamena a nezaručuje, že Správce AIF bude uskutečňovat pouze investice, jejichž individuální očekávané výnosy přesahují cílovou návratnost.

Je důležité mít na paměti, že hodnota NAV na Akcii může stoupat, ale i klesat. Fond, Správce AIF ani jiný poradce nemůže poskytnout žádnou záruku ohledně budoucí výkonnosti nebo budoucí návratnosti Fondu. Může se stát, že Akcionář nezíská zpět celou částku, kterou investoval.

11.2 Riziko týkající se výkonnostní odměny

Existence výkonnostní odměny může vést k tomu, že Správce AIF a/nebo Investiční poradce bude navrhopvat spekulativnější investice, než by jinak navrhl, kdyby výkonnostní odměna nabízena nebyla.

11.3 Obtížnost zajišťování zdrojů a vhodných investic

Identifikace, uskutečňování a realizace atraktivních investic je vysoce konkurenční záležitost a zahrnuje určitou míru nejistoty. Fond bude soutěžit o investiční příležitosti s jinými investičními nástroji, stejně jako s fyzickými osobami, finančními institucemi (jako jsou hypoteční banky, penzijní fondy a investiční trusty) a dalšími institucionálními investory, kteří mohou mít větší ekonomické a personální zdroje než Fond nebo lepší vztahy s dodavateli, půjčiteli a jinými subjekty.

I když má Správce AIF dobré předpoklady k tomu, aby zajistil provedení příslušné strategie, neexistuje žádná záruka, že bude Fond schopen najít a realizovat investice, aby dosáhl své cílové vnitřní výnosové míry, nebo že bude schopen investovat svůj disponibilní kapitál v plné výši.

11.4 Nedostatek rozmanitosti

Investoři nemají záruku, že budou investice Fondu dostatečně rozmanité, a to jak z geografického hlediska, tak z hlediska typů aktiv. Kromě toho v transakcích, kdy má Správce AIF v úmyslu refinancovat investovaný kapitál nebo jeho část, bude existovat riziko, že toto refinancování nemusí být dokončeno, což by mohlo vést ke zvýšenému riziku v důsledku toho, že Fond bude mít neplánovanou dlouhodobou investici a/nebo sníženou diverzifikaci.

11.5 Možné závazky týkající se disponování s investicemi

V souvislosti s disponováním s investicemi je možné, že Fond bude muset učinit určitá prohlášení týkající se obchodních a finančních záležitostí dané investice, typická pro prodej investice. Také je možné, že Fond bude muset odškodnit kupující takové investice pro případ ztrát, pokud by taková prohlášení byla nepřesná. Tato opatření mohou vést ke vzniku podmíněných závazků, u nichž může Správce AIF vytvořit rezervy nebo podmíněné účty, které možná v konečném důsledku budou muset být financovány Investory před ukončením nebo po ukončení činnosti Fondu.

11.6 Použití Dceřiných společností

Investice mohou být přímo či nepřímo drženy prostřednictvím Dceřiných společností. Před akvizicí bude provedena due diligence, ale v případě specializovaných nástrojů není jisté, že budou tyto investice v budoucnu snadno prodejné. Kromě toho platí, že zatímco prodej specializovaného nástroje může umožnit dosažení prodeje bez zdanění, kupující v takových případech často požaduje slevu prostřednictvím jednání o kupní ceně ohledně potenciální daňové povinnosti zbývajících ve společnosti, kdyby kupující dané aktivum v budoucnu prodával.

11.7 Nedostatek práv na řízení

Investoři se nemohou podílet na řízení činnosti Fondu ani podkladových aktiv Fondu. Investoři tedy nebudou mít možnost řídit běžný provoz, včetně rozhodnutí Fondu týkajících se investic a odprodeje.

S výjimkou určitých omezených okolností popsaných v hlavních podmínkách může Správce AIF zcela dle vlastního uvážení strukturovat, sjednávat, nakupovat, financovat a případně prodávat investice jménem Fondu. V důsledku toho obecně platí, že Investoři nebudou moci sami vyhodnocovat výhodnost konkrétní investice před tím, než ji Fond uskuteční. Investoři nebudou moci činit investiční rozhodnutí jménem Fondu, a nebudou mít ani možnost vyhodnocovat nebo schvalovat konkrétní aktiva před investováním.

Zásady řízení, financování, leasingu a dispozic ve vztahu k Fondu a jeho politiky ohledně určitých dalších činností, včetně rozdělování zisku a provozu, určuje Správce AIF. V rozsahu povoleném právními dokumenty Fondu a s výhradou souhlasu Představenstva mohou být tyto zásady a politiky měněny dle uvážení Správce AIF bez toho, aniž by o tom investoři Fondu mohli hlasovat, ačkoli Správce AIF v současné době nemá v úmyslu takové změny provádět. Takové změny by mohly mít negativní vliv na zájmy investorů s ohledem na Fond.

11.8 Politika zajištění („hedging“)

V souvislosti s financováním určitých investic může Fond využívat zajišťovací metody s cílem chránit Fond před nepříznivými pohyby měny a/nebo úrokových sazeb. Tyto transakce sice mohou zmírnit určitá rizika, ale samy o sobě mohou nést rizika jiná. I když tyto zajišťovací mechanismy mohou mít pro Fond určité výhody, neočekávané změny směnných kurzů nebo úrokových sazeb mohou mít za následek horší celkovou výkonnost Fondu, než jaká by byla, kdyby Fond takové zajišťovací transakce neuskutečnil.

11.9 Devizové / měnové riziko

Přestože Akcie v Podfondu mohou být denominovány v jedné nebo více Referenčních měnách, tyto měny se mohou lišit od Referenční měny Podfondu a Podfond může investovat do Investic denominovaných v široké škále měn. Čistá hodnota aktiv Podfondu vyjádřená ve své Referenční měně a Čistá hodnota aktiv jiných Tříd denominovaných v jiné Referenční měně, než je Referenční měna Podfondu, může kolísat v souladu se změnami směnných kurzů mezi příslušnými měnami. Podfond také může být vystaven kolísání směnných kurzů ve vztahu k měnám, v nichž jsou denominovány Investice Podfondu. Podfond a Akcionáři tedy mohou být vystaveni devizovému/měnovému riziku. Může se stát, že nebude možné nebo proveditelné zajistit Podfond a Akcionáře proti následnému vystavení devizovému/měnovému riziku.

11.10 Investice s třetími stranami

Fond může investovat společně se třetími stranami prostřednictvím partnerství, společných podniků nebo jiných subjektů. Za takových okolností může Fond mít neovládající podíl na určitých investicích. Rizika spojená s účastí třetích stran na investici zahrnují možnost, že akcionář nebo investor jako třetí strana nebude finančně schopen pokračovat v investici, nebude plnit své závazky, což bude mít negativní dopad na investici, bude mít ekonomické nebo obchodní zájmy či cíle v rozporu se zájmy a cíli Fondu, nebo bude v pozici, kdy bude moci podniknout kroky v rozporu s investiční strategií Fondu.

Kromě toho je možné, že Fond za určitých okolností ponese odpovědnost za jednání svých akcionářů - třetích stran či spoluinvestorů. Investice uskutečněné s třetími stranami ve společných podnicích nebo jiných subjektech se mohou pojít s úroky a/nebo jinými poplatky náležejícími těmto společníkům nebo spoluinvestorům jako třetím stranám.

11.11 Obecné riziko týkající se zdanění

Investoři by měli vzít na vědomí část týkající se zdanění souvisejícího s investováním do Fondu. Daňové předpisy, včetně předpisů o kolkovém, dani z pozemků, DPH a srážkové dani, a jejich výklad ve vztahu k investici do Fondu nebo k investicím Fondu se během trvání Fondu mohou změnit, což může mít negativní dopad na Fond nebo jeho investice.

Potenciální investoři by měli sami získat informace a případné rady ohledně daňových důsledků investice do Fondu. Správce AIF ani členové jeho představenstva, funkcionáři, zaměstnanci, odborní poradci nebo jejich Spřízněné osoby nenesou odpovědnost za jakoukoli radu s ohledem na daňovou situaci potenciálního investora.

11.12 Daňová povinnost

Je možné, že Investoři budou mít další daňové povinnosti nebo budou mít nárok na další daňové úlevy v zemi svého občanství nebo bydliště. To by mohlo mít za následek zvýšení nebo snížení návratnosti jejich investice do Fondu po zdanění. Podle platných daňových zákonů může být po investorech požadováno, aby danili své podíly ve vztahu k zisku, příjmu, ztrátě, srážkám a úvěrům Fondu bez ohledu na to, zda nějaký podíl na zisku skutečně dostali nebo dostanou. Neexistuje žádná záruka, že Fond bude mít dostatečné peněžní toky, aby mohl rozdělovat zisk tak, aby byl schopen zaplatit veškeré daňové závazky vyplývající z investorova vlastnictví Podílů ve Fondu. Investorova daňová povinnost za každý daňový rok spojená s investicí do Fondu může překročit (možná i do značné míry) podíl investora na zisku za daný rok. Pokud by se mělo za to, že Fond provozuje živnost, pak by se zisky z obchodních transakcí danily jako příjem spíše než kapitálový zisk. V důsledku toho by určití investoři Fondu, kteří jsou osvobozeni od daně z kapitálového zisku, museli platit daň z příjmů z transakcí s Fondem, a přišli by tak o výhodu osvobození od daně z kapitálového zisku v souvislosti s těmito transakcemi.

11.13 Zdanění v jiných jurisdikcích

Fond může podléhat dani z příjmu nebo jiné dani v jurisdikcích, kde se investice uskutečňují, a na zisky Fondu z investic v těchto jurisdikcích se může vztahovat srážková daň nebo dodatečná daň z příjmu pobočky. Kromě toho platí, že daň vzniklá v zahraničních jurisdikcích ve vztahu k Fondu nebo nástrojům, jejichž prostřednictvím Fond investuje, nemusí být započitatelná či odečitatelná Investory v jejich příslušných jurisdikcích.

11.14 Změny v daňovém právu

Změny v rozhodném právu nebo ve výkladu takového práva mohou nepříznivě ovlivnit schopnost Fondu efektivně realizovat výnosy nebo kapitálové zisky. V možném rozsahu bude Fond strukturovat své investice a činnosti tak, aby minimalizoval svou daňovou povinnost; neexistuje však žádná záruka, že bude Fond schopen daňovou povinnost eliminovat nebo ji snížit na určitou úroveň.

11.15 Dopad nařízení vlády a legislativních změn

Orgány státní správy na všech úrovních (včetně orgánů na národní úrovni a na úrovni EU) jsou aktivně zapojeny do vyhlášení a provádění nařízení týkajících se zdanění, územního plánování, plánovacích omezení, ochrany životního prostředí, bezpečnosti a dalších otázek. Zavedení a provádění těchto nařízení může mít za následek zvýšení nákladů a snížení příjmů nebo výnosové míry z aktiv Fondu a může mít negativní dopad na hodnotu těchto aktiv.

Jakákoli legislativa a její výklad a právní a regulační režimy, které se vztahují na Fond a/nebo investice do Fondu, se během trvání Fondu mohou měnit. Dále se může měnit účetní praxe, což může mít vliv zejména na způsob, jakým jsou oceňovány investice Fondu, a/nebo na způsob, jakým jsou Fondem uznávány a/nebo přidělovány příjmy nebo kapitálové zisky.

Existuje také nejistota ohledně budoucích nákladů na energii a jiné zdroje, zajištění dodávek energie a zdrojů, rychlosti a rozsahu přijímání vládních nařízení a reakce trhu, která může vést ke zmírnění nebo umocnění změn cen energií a zdrojů nebo k reagování na problémy s dostupností či likviditou na trhu.

11.16 Obecná rizika

Aktiva v oblasti energetické infrastruktury obecně budou podléhat rizikům spojeným s vlastnictvím a provozem dotyčného aktiva, včetně následujícího: (i) rizika spojená s domácím i mezinárodním celkovým ekonomickým klimatem; (ii) aspekty místního odvětví energetiky; (iii) rizika z důvodu závislosti na cash-flow; (iv) rizika a provozní problémy, které vyplývají z absence některých stavebních materiálů nebo jiných zdrojů; (v) změny v dostupnosti financování; (vi) nedostatky v zásobování; (vii) změny v daňových, infrastrukturních, environmentálních a územních zákonech; (viii) různá nepojištěná nebo nepojistitelná rizika; (ix) přírodní katastrofy; (x) schopnost řídit a úspěšně ukončit aktiva energetické infrastruktury; (xi) dostupnost a (xii) náklady na dluh. S ohledem na investice do akcií nebo dluhových cenných papírů budou Podfondy z velké části závislé na schopnosti třetích stran úspěšně provozovat příslušná podkladová aktiva. Neexistuje žádná záruka, že bude k dispozici připravený trh pro další prodej investic, protože investice do infrastrukturních aktiv v oblasti energetiky obvykle nejsou likvidní.

11.17 Specifické rizikové faktory spojené s investicí v zahraničí

Každá investice Podfondu nebo Podfondů, zejména v zahraničí, zahrnuje riziko nepříznivého politického vývoje, včetně znárodnění, konfiskace bez spravedlivého odškodnění a teroristických činů nebo války, a riziko změn ve vládní politice. Kromě toho platí, že cizí jurisdikce mohou uložit omezení s cílem zabránit úniku kapitálu, v důsledku čehož by mohlo být obtížné nebo nemožné vyměnit či repatriovat cizí měnu. Právní předpisy cizích zemí mohou uvalit omezení nebo udělit schválení, která by neexistovala v zemi původu investora, a mohou vyžadovat alternativy financování a strukturování, které se podstatně liší od financování a strukturování používaného v zemi původu investora. Nelze poskytnout žádnou záruku, že politické či ekonomické klima nebo určitá právní či regulační rizika nebudou mít nepříznivý vliv na investici ze strany jednotlivých Podfondů. Pro Podfond(y) může být neproveditelné investovat do určitých investičních struktur, protože jinak by Podfond nebo určití či potenciální investoři mohli být vystaveni nepříznivým daňovým, regulačním nebo jiným negativním následkům; to může omezovat investiční příležitosti Podfondu(ů).

Emitenti obvykle v různých zemích podléhají různým normám z hlediska účetnictví, auditu a finančního výkaznictví. Objem obchodu, volatilita cen a likvidita emitentů se může na trzích různých zemí lišit. Dále se může lišit pracovní doba, zvyky a přístup na tyto trhy ze strany vnějších investorů. Kromě toho je všude jiná úroveň státního dozoru a regulace burz cenných papírů, obchodníků s cennými papíry a kótovaných a nekótovaných společností. Zákony některých zemí mohou omezovat možnost Fondu investovat do cenných papírů určitých emitentů se sídlem v těchto zemích. Může také existovat nedostatek adekvátních opravných prostředků pro případ sporů, a v některých zemích může být vysoce předpojatý právní systém.

Tato rizika mohou být větší na rozvíjejících se trzích.

11.18 Rozvíjející se trhy

Investoři by si měli být vědomi toho, že investice na rozvíjejících se trzích mohou v důsledku procesu ekonomického a politického vývoje, kterým některé z těchto zemí procházejí, zahrnovat vyšší stupeň rizika, které může nepříznivě ovlivnit hodnotu investic. Investice na rozvíjejících se trzích s sebou nese mimo jiné

rizika, jako je omezení zahraničních investic, riziko spojené s protistranou, vyšší volatilita trhu a nelikvidita aktiv společností v závislosti na tržních podmínkách na některých rozvíjejících se trzích. Kromě toho je možné, že společnosti budou podléhat podstatně menšímu státnímu dozoru a méně diferencované legislativě. Jejich účetnictví a audit nemusí vždy odpovídat standardům používaným na rozvinutých trzích.

Investice v některých rozvíjejících se zemích jsou také vystaveny větším rizikům, pokud jde o vlastnictví a úschovu cenných papírů. Vlastnictví podniků je z velké části určeno zápisem v účetních knihách podniku nebo jeho registrátora (který však není zástupcem Depozitáře a nenese vůči němu žádnou odpovědnost). Osvědčení dokládající vlastnictví podniků často nejsou v držení Depozitáře, jeho korespondentů ani výkonného centrálního depozitáře. V důsledku toho a vzhledem k nedostatku účinné regulace ze strany státních orgánů je možné, že Fond přijde o vlastnictví nebo registraci akcií v podnicích prostřednictvím podvodu, vážného pochybení nebo nedbalosti. Pro vyloučení pochybností se uvádí, že Depozitář v žádném případě nenese odpovědnost za takovou ztrátu vlastnictví nebo registrace akcií.

11.19 Riziko týkající se ocenění

Obecné pohyby na místních a mezinárodních akciových trzích, převládající ekonomické podmínky, postoje investorů a úrokové sazby mohou mít podstatný negativní dopad na hodnotu aktiv Fondu a na celkové investiční příležitosti. Kromě toho může být obtížné oceňování vzhledem k povaze navrhovaných investic. Může existovat relativní nedostatek srovnatelných cen na trhu, na jejichž základě se určuje hodnota aktiv Fondu. Je-li aktivum Fondu nesprávně oceněno, možnosti dispozice s takovým aktivem Fondu mohou být v případě podhodnocení neatraktivní nebo v případě nadhodnocení omezené. Ocenění aktiva Fondu může být také výrazně negativně ovlivněno inflací.

11.20 Odškodnění

Správce AIF nenese odpovědnost v souvislosti s žádnou činností ani nečinností s výjimkou podvodu, úmyslného pochybení, nedbalosti nebo nezodpovědného nedodržování povinností.

Fond bude muset odškodnit Správce AIF a členy jeho představenstva, zaměstnance, funkcionáře, jednatele, zástupce, akcionáře a další Spřízněné osoby a jakékoli jiné osoby, které na žádost Správce AIF působí jménem Fondu jako funkcionáři, jednatele, členové představenstva, akcionáři, zaměstnanci či zástupci jakéhokoli jiného subjektu, v případě závazků vzniklých v souvislosti se záležitostmi Fondu. Případné odškodnění bude Fondem vypláceno z aktiv Fondu.

11.21 Výhledová prohlášení

Nabídkové memorandum obsahuje výhledová prohlášení. Tato výhledová prohlášení odrážejí stanoviska Správce AIF nebo jiných osob ohledně budoucích událostí. Skutečné události se mohou podstatně lišit od událostí uvedených ve výhledových prohlášeních. Investoři by se proto na tato výhledová prohlášení neměli přehnaně spoléhat.

11.22 Důvěrné informace

Spřízněné osoby Správce AIF mohou v rámci běžného obchodního styku obdržet určité důvěrné informace o klientech. Tyto důvěrné informace by normálně Správci AIF nebyly v souvislosti s činností Fondu dostupné. Skutečnost, že Spřízněné osoby takové informace mají, však může zabránit Fondu, aby se podílel na určitých transakcích, nebo může vést k uložení omezení na určité transakce.

11.23 Spoléhání se na Správce AIF a Investičního poradce

Úspěch Fondu do značné míry závisí na úsilí a schopnosti Správce AIF a Investičního poradce s ohledem na vyhodnocování investičních příležitostí. Přestože Správce AIF a Investiční poradce věnují veškeré úsilí tomu, aby byly cíle Fondu dosahovány, neexistuje žádná záruka, že budou vhodné investice úspěšné.

11.24 Spoléhání se na klíčový personál

Úspěšná investice a dispozice s aktivy Fondu bude částečně záviset na schopnostech Investičního poradce a jeho radách ohledně uskutečňování investic. Investoři nebudou činit žádná rozhodnutí s ohledem na akvizice, dispozice nebo jinou realizaci investic, ani jiná rozhodnutí týkající se transakcí a záležitostí Fondu (s výjimkou určitých omezených okolností).

Neexistuje žádná záruka, že odborný personál Investičního poradce u něj zůstane po celou dobu trvání Fondu. Ztráta klíčového personálu by mohla mít významný negativní vliv na potenciální výkonnost Fondu. Zatímco Investiční poradce zaměstnává zkušený tým kvalifikovaných odborníků, role klíčového personálu bude pro prosperitu Fondu významná a případné úmrtí, pracovní neschopnost nebo nedostupnost těchto zaměstnanců z jakéhokoli důvodu může mít dopad na výkonnost Fondu.

11.25 Riziko spojené se zprostředkovatelem

Jakýkoli Akcionář může plně uplatňovat svá práva přímo vůči Fondu jen v případě, že se tento Akcionář sám na svůj účet objevuje v rejstříku Akcionářů Fondu. Pokud Akcionář investuje do Fondu prostřednictvím zprostředkovatele, který investuje do Fondu svým jménem, ale na účet Akcionáře, určitá práva náležející akcionáři mohou být uplatňována pouze prostřednictvím tohoto zprostředkovatele.

11.26 Oddělená odpovědnost Podfondů

Zatímco ustanovení Zákona ze dne 17. prosince 2010 stanovují oddělenou odpovědnost Podfondů, tato ustanovení ještě nebyla v praxi ověřena u zahraničních soudů, zejména s ohledem na uspokojování nároků místních věřitelů. Je tedy možné, že aktiva určitého Podfondu v rámci Fondu budou vystavena závazkům jiných Podfondů Fondu. K datu tohoto Nabídkového memoranda si Představenstvo není vědomo žádného existujícího ani podmíněného závazku jakéhokoli Podfondu v rámci Fondu.

11.27 Riziko spojené s dluhy

Podfondu může vzniknout dluh nepřímo prostřednictvím půjček na úrovni Dceřiných společností v souvislosti s Investicemi. Podfond může poskytovat záruky nebo jiné vhodné jistoty Dceřiným společnostem nebo Infrastrukturním společnostem s cílem získat takové půjčky. Ačkoli půjčky mohou zvýšit výnosy a množství investic, které lze uskutečnit, mohou zároveň podstatně zvýšit riziko ztráty. Využití půjček na úrovni Dceřiné společnosti nebo Infrastrukturní společnosti bude podrobovat Podfond rizikům běžně spojeným s financováním dluhu, včetně rizika, že peněžní toky Podfondu nebo Dceřiné společnosti mohou být nedostatečné k zaplacení požadované jistiny a úroku, rizika, že zadluženost na nemovitostech nebude možné refinancovat, a rizika, že podmínky takového refinancování nemusí být tak příznivé jako podmínky stávající půjčky. Dluh může být úročen s použitím proměnné úrokové sazby. Dluh s proměnnou úrokovou sazbou vytváří vyšší požadavky dluhové služby, zvýší-li se tržní úrokové sazby, což by nepříznivě ovlivnilo Dceřinou společnost nebo Infrastrukturní společnost (a nepřímo i Podfond). Podfondy nebo Dceřiné společnosti se mohou zapojit do transakcí s cílem omezit expozici vůči růstu úrokových sazeb, jak uznají za vhodné a efektivní z hlediska nákladů, přičemž tyto transakce by je mohly vystavit riziku, že protistrany takovéto transakce nemusí fungovat a mohou Podfondu (nebo Dceřiné společnosti nebo Infrastrukturní společnosti) způsobit ztrátu očekávaných přínosů, což by mělo negativní dopady spojené s růstem tržních úrokových sazeb.

11.28 Kótování Akcií

Představenstvo může dle svého uvážení rozhodnout, že bude kótovat jednu nebo více konkrétních Tříd na jakékoli burze cenných papírů nebo v MOS, není k tomu však povinno. Investoři jsou informováni, že (i) kótování jakékoli Třídy neznámá, že se pro Akcie vyvine sekundární trh, a že (ii) Představenstvo může dle svého uvážení kdykoli rozhodnout o přerušení kótování této Třídy nebo Tříd.

12. STŘET ZÁJMŮ

V případě, že je Fondu předložen investiční návrh zahrnující aktiva zcela nebo částečně ve vlastnictví Správce AIF nebo Investičního poradce nebo jakýchkoli jejich Spřízněných osob, nebo zahrnující jakoukoli společnost z portfolia, jejíž akcie jsou drženy jakoukoli z výše uvedených Osob nebo která si půjčila finanční prostředky od jakékoli z výše uvedených Osob (včetně jakýchkoli řízených nebo sponzorovaných investičních fondů), tato Osoba sdělí existenci střetu zájmů Fondu a Správci AIF, který informuje Poradní výbor, pokud tento existuje.

V případě, že je Fondu předložen investiční návrh ohledně cílové investice, která byla nebo je řízena Představenstvem, Správcem AIF nebo Investičním poradcem nebo jakýmkoli jejich Spřízněnými osobami, nebo s ohledem na kterou Představenstvo, Správce AIF nebo Investiční poradce nebo jakákoli jejich Spřízněná osoba poskytuje poradenství, podmínky tohoto řízení či poradenství budou sděleny Správci AIF a Poradnímu výboru, pokud tento existuje.

Správce AIF není oprávněn činit žádná rozhodnutí ohledně investic a odprodeje majetku, kde existuje nebo hrozí střet zájmů, pokud taková investice nebo dispozice nezíská kladné doporučení Poradního výboru.

Případný střet zájmů bude vyřešen v nejlepším zájmu Akcionářů.

Pro vyloučení pochybností se uvádí, že každý střet zájmů bude předložen Poradnímu výboru, pokud existuje, k posouzení a žádné rozhodnutí nebude přijato, dokud Poradní výbor, pokud existuje, v přiměřené lhůtě nevyjádří své stanovisko.

Fond bude uzavírat všechny transakce za obvyklých tržních podmínek. Správce AIF informuje Poradní výbor, pokud existuje, o veškerých činnostech, do nichž je zapojen Správce AIF nebo Investiční poradce nebo jakákoli jejich Spřízněná osoba, a které by mohly vytvořit příležitost pro vznik střetu zájmů ve vztahu k investiční činnosti Fondu, a o všech navrhovaných investicích, na nichž má jakýkoli Akcionář zájem.

Správce AIF nebo Investiční poradce nebo jejich Spřízněné osoby mohou Fondu nebo jeho Dceřiným společností poskytovat další odborné služby. Takové služby budou poskytovány za obvyklé tržní ceny podobných služeb na základě smlouvy o poskytování služeb (která bude obsahovat rozmezí poplatků) a na základě zvláštní smlouvy o projektu (uvádějící podmínky a poplatky vztahující se na subjekt, kterému mají být služby poskytnuty).

13. OCHRANA ÚDAJŮ

Investoři jsou informováni, že osobní údaje, které poskytnou Fondu v době úpisu (a kdykoli jindy během trvání smluvního vztahu) (včetně, ale nikoli výlučně, držby ve Fondu), a to buď elektronicky nebo jinými prostředky, budou zaznamenány, uchovávány, upravovány, přenášeny nebo jinak zpracovávány a používány Fondem, Správcem AIF, Administrativním agentem, Depozitářem, Investičním poradcem a jejich Spřízněnými osobami, stejně jako finančními zprostředkovateli Investora, pro účely poskytování služeb požadovaných Investory a/nebo pro účely splnění zákonných povinností Fondu.

Takové osobní údaje mohou být zpracovávány Fondem, Správcem AIF, Administrativním agentem, Depozitářem, Investičním poradcem a jejich Spřízněnými osobami zejména pro účely identifikace účtu,

prevence legalizace výnosů z trestné činnosti, daňové identifikace (mimo jiné za účelem dodržení Zákona FATCA, Zákona CRS nebo podobných předpisů např. na úrovni OECD nebo EU) a poskytování klientských služeb.

Investoři jsou informováni, že jejich osobní údaje mohou být přenášeny a zpracovávány společnostmi se sídlem v zemích, kde nemusí existovat zákony na ochranu osobních údajů nebo kde mohou mít tyto zákony nižší úroveň než v Evropské unii. Investoři také berou na vědomí a akceptují, že Fond nebo Administrativní agent bude nahlašovat relevantní informace ve vztahu k jejich investicím ve Fondu lucemburským daňovým orgánům, které budou tyto informace automaticky vyměňovat s příslušnými orgány v USA nebo v jiných povolených jurisdikcích podle Zákona FATCA, Zákona CRS na úrovni OECD a EU, nebo obdobných lucemburských zákonů.

Fond a Administrativní agent přijmou opatření s cílem zajistit, aby byly všechny osobní údaje týkající se Investorů přesně zaznamenávány a vedeny v bezpečném a důvěrném formátu. Tyto osobní údaje budou uchovávány pouze po nezbytně nutnou dobu nebo v souladu s platnými zákony.

Osobní údaje Investorů budou použity pouze pro účel, k němuž byly shromážděny, pokud daný Investor neudělí souhlas k použití za jiným účelem.

Investoři, kteří jsou fyzickými osobami, mají právo na přístup ke svým osobním údajům a mohou požádat o jejich opravu v případě, že jsou tyto údaje nepřesné a/nebo neúplné. Investoři se v této souvislosti mohou písemně obrátit na Administrativního agenta, a to na adrese uvedené v Adresáři výše.

Byla přijata přiměřená opatření k zajištění důvěrnosti osobních údajů předávaných mezi stranami uvedenými výše. Nicméně, vzhledem k tomu, že osobní údaje jsou předávány elektronicky a zpřístupněny mimo Lucembursko, stejná pravidla o utajení a stejné úrovni ochrany ve vztahu k pravidlům na ochranu osobních údajů, jaké momentálně existují v Lucembursku, nemusí být zaručeny v případě uchovávání osobních údajů v zahraničí.

Fond nepřijme žádnou odpovědnost s ohledem na situace, kdy neoprávněná třetí strana obdrží informace a/nebo bude mít přístup k osobním údajům Investorů, s výjimkou případů úmyslného pochybení nebo hrubé nedbalosti Fondu.

Osobní údaje nesmějí být drženy po dobu delší, než je nezbytné s ohledem na účel zpracování údajů, a to vždy při dodržení zákonných minimálních lhůt uchovávání údajů.

Podpisem Upisovacího formuláře každý Investor souhlasí se zpracováním svých osobních údajů. Tento souhlas je formálně písemně poskytnut v Upisovacím formuláři.

14. ZMĚNA DOKUMENTŮ FONDU

Toto Nabídkové memorandum (včetně částí týkajících se Investičního cíle, Investiční politiky a/nebo Investičních omezení a Zvláštní části) může být měněno Představenstvem s tím, že CSSF (případně i jiný příslušný finanční úřad) musí se zamýšlenými změnami udělit předchozí souhlas. Jakákoli podstatná změna musí být oznámena Akcionářům v souladu s platnými lucemburskými zákonnými požadavky.

Stanovy mohou být měněny v souladu s ustanoveními Stanov.

15. DŮVĚRNOST INFORMACÍ

Investoři budou vázáni povinností mlčenlivosti ohledně informací, které jim budou poskytnuty v souvislosti s jejich účastí ve Fondu. Tato povinnost mlčenlivosti nemá vliv na právo Investorů sdílet takové informace s

jejich Spřízněnými osobami, zaměstnanci, jednatelem, členy představenstva, funkcionáři a poradci za předpokladu, že tyto Spřízněné osoby, zaměstnanci, jednatele, členové představenstva, funkcionáři a poradci budou vázáni podobnou povinností mlčenlivosti.

16. ROZHODNÉ PRÁVO

Fond se řídí právním řádem Velkovévodství lucemburského.

Podpisem Upisovacího formuláře a dohody o přistoupení ke Stanovám Investoři vstupují do smluvního vztahu, který se řídí Upisovacím formulářem, Stanovami, Nabídkovým memorandem a platnými zákony a právními předpisy.

Upisovací formulář, Stanovy a Nabídkové memorandum podléhají výlučné jurisdikci lucemburských soudů, které budou řešit všechny spory nebo nároky vyplývající z investice Investora do Fondu nebo z jiné související záležitosti.

Podle Nařízení EU 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech bude rozhodnutí přijaté v členském státě EU, je-li v tomto státě vykonatelné, uznáno v ostatních členských státech EU (s výjimkami uvedenými v Nařízení EU 1215/2012) bez toho, aniž by byl vyžadován zvláštní postup, a bude vykonatelné v ostatních členských státech EU, jakmile bude v těchto státech na žádost jakékoli zúčastněné strany prohlášeno za vykonatelné.

Směrodatnou verzí Nabídkového memoranda je anglická verze, která má v případě rozporu s jakýmkoli překladem přednost.

Nabídkové memorandum je založeno na zákonech a zvyklostech platných ve Velkovévodství lucemburském k datu Nabídkového memoranda a podléhá změnám těchto zákonů a zvyklostí.

ZVLÁŠTNÍ ČÁST - PODFONDY

Informace obsažené v této Zvláštní části doplňují informace poskytnuté v Obecné části výše a vždy by se měly číst společně s Obecnou částí. Tato Zvláštní část může stanovit další důležité podmínky upravující každou Třidu v každém Podfondu, mimo jiné včetně Investičního cíle, Politiky a Omezení, doby trvání, referenční měny, cílové velikosti, Tříd(y) v emisi, Upisovací ceny, minimálního úpisu a poplatků placených Podfondu.

K datu tohoto Nabídkového memoranda existuje následující Podfond:

- **ThomasLloyd SICAV – Cleantech Infrastructure Fund**

1. THOMASLLOYD SICAV – CLEANTECH INFRASTRUCTURE FUND

(pro účely této části dále jen „Podfond“)

1.1 Investiční a provozní kritéria

1.1.1 *Definice pojmů*

V této Zvláštní části mají níže uvedené pojmy následující význam:

Aktiva v podobě dopravní infrastruktury	veřejná Infrastrukturní aktiva pro přepravu zboží nebo cestujících, například zpoplatněné silnice a dálnice, údržba a/nebo rozšiřování silnic, mosty, tunely, přístavy, letiště, plavební komory nebo železnice.
Dluhový nástroj	dluhové nástroje jakéhokoli druhu, emitované nebo poskytnuté soukromým či veřejným subjektům, jako jsou dluhopisy, úvěry či jiné dluhové nástroje.
Infrastrukturní aktivum	jakákoli infrastrukturní aktiva pokrývající poskytování základních služeb a vybavenosti, na nichž závisí růst a rozvoj komunity; patří sem Obnovitelná energie, Inženýrské sítě, Aktiva v podobě dopravní infrastruktury, Sociální infrastruktura a Komunikace a další aktiva se sociálním či ekonomickým přínosem.
Infrastrukturní aktivum typu „brownfield“	Infrastrukturní aktivum, které je plně funkční a vyžaduje renovaci nebo údržbu.
Infrastrukturní aktivum typu „greenfield“	Infrastrukturní aktivum, které se nachází v počáteční fázi svého životního cyklu a které vyžaduje značné kapitálové výdaje na výstavbu a/nebo vývoj před tím, než dosáhne provozní fáze.
Infrastrukturní společnost	kótovaný nebo nekótovaný veřejný či soukromý subjekt, který přímo či nepřímo vlastní a rozvíjí nebo provozuje jedno nebo více Infrastrukturních aktiv, včetně aktiv souvisejících s Infrastrukturními aktivy nebo tato Aktiva doplňujících.
Inženýrské sítě	Infrastrukturní aktiva, která zajišťují služby využívané veřejností (jiné než Obnovitelná energie), včetně výroby, přenosu, distribuce a skladování energie, vodovodů a kanalizací (např. vodovodní sítě, kanalizační potrubí a přidružená zařízení na úpravu vody) a odpadů.
Komunikace	Infrastrukturní aktiva, která zajišťují komunikační služby pro veřejnost, včetně přenosu, stožárů, kabelových sítí, datových center a satelitů.
Obnovitelná energie	výrobní aktiva založená na zdrojích obnovitelné energie, jako je větrná a solární energie, biomasa, geotermální a vodní energie a energie oceánů a moří.
Sociální infrastruktura	Infrastrukturní aktiva sloužící sociálním službám, jako jsou školy a jiná vzdělávací zařízení, zdravotnická zařízení a domovy důchodců.

1.1.2 *Investiční cíl*

Cílem Podfondu (a pro vyloučení pochybností i všech jeho Dceřiných společností) je dosáhnout atraktivního výnosu z kapitálu investovaného do Infrastrukturních aktiv s odpovědným přístupem k investování z hlediska

společnosti a životního prostředí, za účelem docílení udržitelných obchodních hodnot a snížení investičních rizik prostřednictvím diverzifikace napříč zeměmi, sektory, technologiemi a investičními styly.

Neexistuje žádná záruka, že investiční cíl Podfondu bude dosažen.

1.1.3 Investiční politika

Ve snaze dosáhnout svého investičního cíle bude Podfond investovat do širokého portfolia Infrastrukturních aktiv provozovaných Infrastrukturními společnostmi v Asii a Australasii v těchto oblastech:

- Obnovitelná energie,
- Inženýrské sítě,
- Aktiva v podobě dopravní infrastruktury,
- Sociální infrastruktura, a
- Komunikace.

Podfond může investovat do Infrastrukturních aktiv v jakékoli fázi vývoje, včetně Infrastrukturních aktiv typu „greenfield“, Infrastrukturních aktiv typu „brownfield“ a krizových či nevýkonných Infrastrukturních aktiv.

Za účelem provádění své investiční politiky bude Podfond nabývat majetkové nebo dluhové nástroje emitované Infrastrukturními společnostmi.

Majetkové nástroje zahrnují majetkové a kvazi-majetkové nástroje Infrastrukturní společnosti ve formě akcií s hlasovacími právy nebo bez hlasovacích práv, komanditních podílů, akcií, přednostních akcií, akciových opcí a jiných souvisejících podílů (dále jen „**Akciové nástroje**“). Podfond může mít minoritní nebo majoritní postavení v Infrastrukturních společnostech.

Dluhové nástroje zahrnují dluhové nástroje emitované Infrastrukturní společností ve formě soukromých a veřejných projektových dluhopisů (včetně konvertibilních dluhopisů), dluhopisů s nulovým kuponem, soukromých nebo syndikovaných prioritních zajištěných úvěrů, krátkodobých úvěrů, překlenovacích půjček, mezaninových úvěrů a dalších forem dluhových cenných papírů („**Dluhové nástroje**“ a společně s Akciovými nástroji „**Investice**“). Dluhové nástroje mohou být buď amortizační nebo úročené s úrokovou sazbou buď pevnou nebo související s indexem pohyblivé sazby, jako je Libor nebo Euribor. Dluhové nástroje mohou také být přednostní nebo podřízené.

Volba investovat do Majetkových nástrojů nebo Dluhových nástrojů bude mimo jiné záviset na právním a ekonomickém prostředí příslušné jurisdikce, kde se Investice uskutečňuje.

Podfond zaujímá přístup ke svým Investicím založený na majetkových a dluhových nástrojích a především se snaží dosahovat výnosu prostřednictvím kapitálových zisků a nikoli vytvářením příjmů.

Investice mohou pocházet přímo od vývojářů, inženýrských sítí, agentů, makléřů, odborných poradců, vládních institucí, rozvojových finančních organizací, nevládních organizací, finančních institucí, institucionálních investorů a dalších účastníků na infrastrukturním trhu (včetně dalších nástrojů řízení fondu), nebo mohou být získány Správcem AIF bez takového prostředníka.

Podfond může nepřímo nabýt podíl na Investicích a portfolio takových Investic prostřednictvím investování do struktur mimo jiné včetně Dceřiných společností, jiné holdingové společnosti a/nebo derivátových nástrojů (jako jsou swapy s plnou návratností nebo swapy úvěrového selhání).

Zamýšlená průměrná doba držby Investic bude záviset na době, po jakou bude projekt ve výstavbě, na Investici, na technologii, na struktuře financování, na velikosti transakce a na očekávané strategii odchodu. Podfond má v úmyslu držet Investice v průměru po dobu 2 až 5 let.

Podfond se bude snažit realizovat své Investice (i) přímým prodejem jedné Investice nebo portfolia investic, (ii) veřejným kótováním Investice (nebo skupiny Investic) nebo (iii) refinancováním nezaplacených Dluhových nástrojů.

Podfond může také držet peněžní prostředky nebo peněžní ekvivalenty aktiv, včetně, ale nikoli výlučně, nástrojů peněžního trhu nebo investic do podílových fondů, za výkup a pro účely řízení hotovosti, nebo jako přechodnou investici před investováním zůstatku, který nebyl investován v souladu s výše uvedenými ustanoveními.

Podfonde může vzniknout dluh pouze na úrovni Dceřiné společnosti s výhradou omezení uvedených v této Zvláštní části.

1.1.4 Sociální a odpovědné investiční zásady

Podfond dnes uskutečňuje Investice ve prospěch budoucích generací, chrání přírodní zdroje prostřednictvím vyznávání etických a ekologických hodnot, a zajišťuje Infrastrukturní aktiva pro udržitelnou budoucnost. Za účelem zajištění udržitelnosti Podfond používá následující kritéria pro výběr:

- Na úrovni státu
 - Tabulka OSN týkající se korupce
 - Stabilní vláda
 - Nezávislý a transparentní právní systém
 - Sociální politika včetně mezinárodně uznávaných lidských práv
 - Environmentální politika včetně souladu s mezinárodními smlouvami v oblasti životního prostředí
- Firemní
 - Dobré řízení a správa společnosti včetně souladu s mezinárodními předpisy ohledně zabraňování korupci
 - Dobrá zaměstnanecká politika
 - Sociální dopad zboží a služeb

1.1.5 Investiční omezení

Správce AIF zajistí, aby byly Investice diverzifikovány do té míry, že bude zaručen přiměřený spread investičního rizika. Správce AIF také musí zohlednit eticky udržitelná investiční kritéria (Environmental Social and Corporate Governance = environmentální, sociální a firemní řízení („ESG“)). V rozsahu, v němž jsou k dispozici informace, tedy platí následující omezení:

- a) Podfond chce investovat až 50 % své NAV v každé jednotlivé zemi, a to s výhradou období tří (3) let po datu, kdy Investoři, kteří nejsou Spřízněné osoby Investičního poradce, jsou přijati jako Akcionáři Fondu;
- b) Podfond může investovat až 30 % své hodnoty NAV do jednoho Infrastrukturního aktiva, počítáno v době uskutečňování takové Investice, s výhradou počátečního období tvorby hodnoty v délce tří (2) let od data Přeměny;
- c) Podfond může investovat pouze do technologií, jejichž komerční využití již bylo prokázáno;
- d) Podfond musí vzít v úvahu, že klíčoví partneři a poskytovatelé služeb pracují na základě osvědčených postupů s ohledem na etickou a environmentální odpovědnost;
- e) V rámci interní analýzy udržitelnosti musí Podfond vyhodnocovat tzv. kritéria ESG klíčových partnerů.

- f) Podfond musí posoudit pozitivní kritéria hlavních zainteresovaných stran (v oblasti ekologie, transparentnosti, služeb a produktové nabídky, procesních norem atd.), jakož i kritéria pro vyloučení (porušování lidských a pracovních práv, výroba a prodej výzbroje a zbraní a nezákonných produktů, činnost v rámci hazardních her naplňující znaky pornografie, atd.), kdy bude uplatněn holistický přístup.
- g) Podfond může investovat pouze v zemích se stabilním politickým systémem a s transparentním a vymahatelným právním systémem. Země jsou hodnoceny podle kritérií pro začlenění a vyloučení, v nichž jsou pro ocenění relevantní základní faktory z etického hlediska, včetně dokázaného pokračujícího porušování lidských práv a vážných případů korupce.
- h) Podfond může držet pouze Investice, které jsou denominované ve volně směnitelných měnách v příslušné zemi;
- i) Podfond může investovat pouze v zemích, které jednoznačně uznávají práva zahraničních investorů.

Výše uvedená kvantitativní Investiční omezení nebudou porušena v důsledku změny cen nebo hodnoty aktiv Podfondu způsobené výhradně pohyby na trhu nebo v důsledku jakýchkoli jiných událostí mimo kontrolu Správce AIF, ale za těchto okolností tento Správce přijme veškerá nezbytná opatření, aby Podfond opět dodržel příslušná kvantitativní Investiční omezení, s výjimkou případů, kdy se Správce AIF důvodně domnívá, že by to bylo na úkor zájmů Fondu a jeho Akcionářů.

Pokud Podfond investuje prostřednictvím Dceřiných společností, tyto investice by měly být nahlíženy z hlediska výše uvedených Investičních omezení, a podkladové Investice Dceřiných společností by měly být považovány za přímé Investice ze strany Podfondu.

1.1.6 *Pákový efekt*

Podfond si může půjčovat finanční prostředky pro investiční účely pouze nepřímo prostřednictvím svých Dceřiných společností až do maximální výše (i) devět set procent (900 %) své NAV vypočtené v souladu s hrubou metodou a (ii) čtyři sta procent (400 %) své NAV vypočtené v souladu s metodou závazku, v obou případech na konsolidovaném základě.

Podfond může zastavit všechny své Investice nebo jejich část nebo ve vztahu k nim poskytnout zajištění ve prospěch Dceřiných společností nebo Infrastrukturních společností, do nichž investuje.

1.1.7 *Řízení likvidity*

Správce AIF využívá vhodné metody řízení likvidity a přijímá postupy, které mu umožňují sledovat riziko likvidity Podfondu. Správce AIF zajišťuje, aby byly investiční strategie a strategie financování, profil likvidity, politika rozdělování zisků a politika výkupu v souladu s potřebami Podfondu z hlediska likvidity.

V souladu s průměrnou dobou investice/držby pro Investice, jak je dále popsáno v článku 1.1.3., a v souladu s postupem výkupu, jak je dále popsáno v článku 1.3.1, má portfolio Podfondu adekvátní likviditu, a to zejména prostřednictvím prodeje celého portfolia nebo jeho částí s cílem vyhovět žádostem o výkup.

1.1.8 *Doba trvání*

Podfond je zřízen na dobu neurčitou.

1.1.9 *Referenční měna*

Referenční měnou Podfondu bude euro. Hodnota NAV na Akcii každé Třídy bude počítána v Referenční měně příslušné Třídy.

1.1.10 Den ocenění

Dnem ocenění bude poslední pracovní den každého měsíce.

1.1.11 Poradní výbor

Na začátku nebyl pro Podfond zřízen žádný Poradní výbor. Představenstvo je kdykoli oprávněno zřídit Poradní výbor v souladu s pravidly stanovenými v článku 1.11.2 Obecné části.

1.1.12 Kótování na burze cenných papírů

Představenstvo může dle svého uvážení rozhodnout, že bude kótovat jednu nebo více konkrétních Tříd Akcií Podfonde na jakékoli burze cenných papírů nebo v MOS, není k tomu však povinno. Investoři jsou informováni, že (i) kótování jakékoli Třídy neznamena, že se pro Akcie vyvine sekundární trh, a že (ii) Představenstvo může dle svého uvážení kdykoli rozhodnout o přerušení kótování této Třídy nebo Tříd.

Plně splacené Akcie těchto Tříd (pokud existují), které mohou být kótovány na burze cenných papírů nebo v MOS, musí být volně obchodovatelné a převoditelné a transakce s nimi související nesmí být zrušeny.

Nicméně požadavky na způsobilost stanovené ve Stanovách a v tomto Nabídkovém memorandu se budou vztahovat na jakoukoli osobu, na kterou jsou Akcie těchto Tříd převáděny na burze cenných papírů nebo v MOS (kde je to relevantní). V souladu s tím může Představenstvo nebo jmenovaný zástupce Fondu kdykoli povinně Akcie těchto Tříd odkoupit, jsou-li tyto Akcie drženy Zakázanou osobou, bez ohledu na skutečnost, že byly převedeny na burze cenných papírů nebo v MOS.

1.2 Nabídka

1.2.1 Úpis Akcií

Žádosti o úpis Akcií by měly být podány prostřednictvím Upisovacího formuláře, který by měl být poslán poštou (v případě první žádosti) nebo faxem (v případě následných žádostí za předpokladu, že originální Upisovací formulář bude zaslán následně ihned poštou) Administrativnímu agentovi („**Objednávka úpisu**“).

Poté, co Administrativní agent Objednávky úpisu obdrží, a pokud Depozitář obdrží příslušné peněžní částky úpisu do 12:00 hodin (poledne) nejpozději dva (2) Pracovní dny před Dnem ocenění („**Uzávěrka**“), Objednávky budou zpracovány k příslušnému Dni ocenění za Upisovací cenu dané Třídy platnou k příslušnému Dni ocenění. Každá žádost doručená po Uzávěrce bude zpracována k příštím příslušnému Dni ocenění na základě Upisovací ceny za Akcii platné k takovému Dni ocenění.

Představenstvo si vyhrazuje právo odmítnout jakoukoli Objednávku úpisu nebo její část bez udání důvodu.

Žádné Akcie nebudou emitovány v průběhu jakéhokoli období, kdy bude pozastaveno určení NAV příslušné Třídy v souladu s pravidly stanovenými v tomto Nabídkovém memorandu. Období vyřízení žádostí o úpis jsou (2) Pracovní dny od příslušného Dne ocenění.

1.2.2 Minimální počáteční výše úpisu

Ve Třídě A není pro Investora stanovena žádná minimální počáteční výše úpisu.

Minimální počáteční výše úpisu pro Investora ve Třídě I EUR/USD/CHF je 1.000.000 EUR/USD/CHF.

Představenstvo může upustit od této minimální počáteční výše úpisu dle svého uvážení, avšak s výhradou platných zákonů a předpisů.

1.2.3 *Minimální následná výše úpisu*

Ve Třídě A není pro Investora stanovena žádná minimální následná výše úpisu.

Minimální následná výše úpisu pro Akcionáře ve Třídě I EUR/USD/CHF je 100.000 EUR/USD/CHF za předpokladu, že Představenstvo může upustit od této minimální následné výše úpisu dle svého uvážení, avšak s výhradou platných zákonů a předpisů.

1.2.4 *Minimální výše držby*

Minimální výše držby na Akcionáře se rovná příslušné minimální počáteční výši úpisu (pokud existuje), jak je uvedena v článku 1.2.2 výše, za předpokladu, že Představenstvo může upustit od této minimální výše držby dle svého uvážení, avšak s výhradou platných zákonů a předpisů.

1.2.5 *Postup platby*

Příslušná částka úpisu musí být obdržena v souladu s ustanoveními článku 1.2.1. Částka úpisu je splatná v Referenční měně příslušné Třídy.

1.2.6 *Poplatek za úpis*

Poplatek za úpis v závislosti na částce úpisu ve výši až 5 % pro Investory investující do Akcií Třídy A a až 2 % pro Investory investující do Akcií Třídy I může být účtován ve prospěch jakéhokoli distributora Podfondu. Poplatek za úpis bude podle volby investora zahrnut do Upisovací ceny nebo placen zvlášť. V obou případech nebudou výměnou za platbu poplatku za úpis emitovány žádné Akcie.

1.2.7 *Pozdní obchodování*

Podfond určuje cenu svých Akcií na forwardové bázi. To znamená, že není možné předem znát hodnotu NAV na Akcii, za kterou budou Akcie kupovány nebo prodávány. Žádosti o úpis musí být doručeny a budou akceptovány pouze v souladu s ustanoveními této Zvláštní části a v souladu s příslušnou Uzávěrkou.

1.2.8 *Časování trhu*

Podfond není určen pro investory s krátkodobým investičním horizontem. Činnosti, které mohou nepříznivě ovlivnit zájmy Akcionářů (například tím, že naruší investiční strategie nebo budou mít dopad na výdaje), jako je časování trhu nebo použití Podfondu jako nadměrného nebo krátkodobého nástroje, nejsou povoleny.

I když uznává, že Akcionáři mohou mít legitimní potřebu upravit své investice, Představenstvo dle svého uvážení může přijmout příslušná opatření k zabránění takovým činnostem, pokud se domnívá, že mohou mít negativní vliv na zájmy Akcionářů.

Tudíž v případě, že Představenstvo zjistí nebo má podezření, že Akcionář se takové činnosti věnuje, může pozastavit, zrušit, odmítnout nebo jinak naložit s žádostmi daného Akcionáře o úpis, a přijmout opatření nezbytné k ochraně Podfondu a jeho Akcionářů.

1.2.9 *Třídy Akcií*

V současné době se v rámci Podfondu nabízí čtrnáct Tříd Akcií:

Akcie třídy A jsou k dispozici všem Investorům.

Akcie třídy I jsou vyhrazeny pro Institucionální investory.

Denominace Třídy	Kód ISIN	Běžný kód
a) Třída EUR A, denominovaná v EUR;	LU1108653095	110865309
b) Třída GBP A, denominovaná v GBP;	LU1108669760	110866976
c) Třída CZK A, denominovaná v CZK;	LU1108670180	110867018
d) Třída USD A, denominovaná v USD;	LU1108670347	110867034
e) Třída CHF A, denominovaná v CHF;	LU1439435428	143943542
f) Třída HKD A, denominovaná v HKD;	LU1439435857	143943585
g) Třída RMB A, denominovaná v RMB;	LU1439435931	143943593
h) Třída SGD A, denominovaná v SGD;	LU1439436079	143943607
i) Třída AUD A, denominovaná v AUD;	LU1439436152	143943615
j) Třída JPY A, denominovaná v JPY;	LU1439436236	143943623
k) Třída NZD A, denominovaná v NZD;	LU1439436319	143943631
l) Třída EUR I, denominovaná v EUR;	LU1439435774	143943577
m) Třída USD I, denominovaná v USD; a	LU1439435691	143943569
n) Třída CHF I, denominovaná v CHF	LU1439436400	143943640

Představenstvo může kdykoli zavést další Třídy. V takovém případě bude odpovídajícím způsobem změněno Nabídkové memorandum.

1.2.10 Upisovací cena

Třída A EUR a Třída A USD budou nabízeny v poslední hodnotě NAV na Akcii určené k příslušnému Dni ocenění.

Všechny Akcie ostatních Tříd budou nejdříve nabízeny za pevnou Počáteční upisovací cenu 1.000.- GBP/CZK/USD/CHF/HKD/RMB/SGD/AUD/JPY/NZD na Akcii příslušné Třídy a poté budou k dispozici k úpisu v hodnotě NAV na Akcii příslušné Třídy. Představenstvo bude mít a poskytovat Investorům v sídle Fondu aktuální seznam Tříd, které byly uvedeny na trh.

1.2.11 *Emise Akcií*

Podfond může emitovat zlomky Akcií zaokrouhlené na nejbližší jednu tisícinu Akcie s tím, že Podfond je oprávněn získat valorizaci. Zlomky Akcií mají právo se na poměrném základě účastnit rozdělování zisku a likvidačního zůstatku, ale nepojí se s nimi hlasovací práva.

1.3 Převod Akcií

1.3.1 *Obecná ustanovení*

Akcie jsou volně převoditelné s výhradou několika omezení uvedených ve Stanovách (která se nevztahují na Akcie kótované na burze cenných papírů nebo v MOS v rozsahu, v němž jsou tam tyto Akcie kótované).

Výkup Akcií

1.3.2 *Obecná ustanovení*

Každý Akcionář má právo kdykoli požádat o výkup svých Akcií jakékoli Třídy ze strany Podfondu. Výkupy budou s výhradou níže uvedených ustanovení zpracovány ke každému příslušnému Dni ocenění.

Všechny Akcie vykoupené Podfondem budou zrušeny. Případné daně, provize a jiné poplatky vzniklé v zemích, kde se Akcie prodávají, budou účtovány dotyčnému Akcionáři či Akcionářům.

Podfond může pozastavit výkup Akcií určité Třídy nebo všech Tříd v průběhu jakéhokoli období, kdy bude pozastaveno určení NAV v souladu s pravidly stanovenými v tomto Nabídkovém memorandu.

1.3.3 *Postup*

Aby byl výkup Akcií jakékoli Třídy realizován k příslušnému Dni ocenění, písemné objednávky výkupu musí být zaslány poštou (v případě první objednávky výkupu) nebo faxem (v případě následné objednávky výkupu za předpokladu, že originální objednávka bude následně zaslána poštou) Administrativnímu agentovi nejpozději do Uzávěrky, což je dvanáct (12) měsíců před příslušným Dnem ocenění („**Výkupní lhůta**“).

Objedávka výkupu musí uvádět počet Akcií, které chce Akcionář prodat, nebo případnou peněžní částku, a dále Třidu, z níž mají být Akcie vykoupeny, stejně jako všechny potřebné reference umožňující platbu zisku z výkupu.

Objedávky výkupu obdržené Administrativním agentem před Uzávěrkou budou zpracovány k příslušnému Dni ocenění za Cenu výkupu dané Třídy k tomuto Dni ocenění. Objedávky výkupu obdržené po Uzávěrci budou zpracovány k příštímu příslušnému Dni ocenění za Cenu výkupu dané Třídy k takovému příštímu Dni ocenění.

Výkupy Akcií třídy A Akcionářem nejsou povoleny, dokud tyto Akcie třídy A Akcionář neměl v držení po dobu alespoň 24 měsíců od data emise těchto Akcií třídy A. Pro vyloučení pochybností se uvádí, že objednávky výkupu mohou být odeslány před koncem tohoto období 24 měsíců tak, aby byly zpracovány ke Dni ocenění připadajícímu na den výročí tohoto období 24 měsíců nebo na pozdější datum, s výhradou Výkupní lhůty.

1.3.4 *Platba zisku z výkupu*

Vypořádání bude provedeno zaplacením zisku z výkupu na účet Akcionáře. Platba zisku z výkupu musí být provedena do dvou (2) Pracovních dnů ode dne zveřejnění Čisté hodnoty aktiv.

Cena výkupu je splatná v Referenční měně příslušné Třídy.

Podfond vynaloží přiměřené úsilí k tomu, aby převedl nebo prodal svůj podíl na aktivech držných Podfondem za účelem získání hotovosti k uspokojení objednávek výkupu. Dle vlastního uvážení může Představenstvo rozhodnout o použití příjmů, rezerv nebo jiných likvidních aktiv Podfondu ke splnění objednávek výkupu.

V případě příliš velkého množství žádostí o výkup může Podfond rozhodnout o odkladu uspokojení žádostí o výkup a provedení příslušných plateb do doby, než budou přijatelným způsobem, za vhodných a přijatelných podmínek a bez zbytečného prodlení prodána odpovídající aktiva Podfondu (dále jen „**Doba odkladu**“). Tato Doba odkladu však nesmí být delší než dva (2) roky od příslušného Dne ocenění na konci Výkupní lhůty. Je-li výkup Akcií dočasně odložen Podfondem v souladu s ustanoveními tohoto článku, Akcie budou vykoupěny za Cenu výkupu určenou ke Dni ocenění na konci příslušné Doby odkladu.

1.3.5 Povinný výkup

V mezích stanovených zákonem, Nabídkovým memorandem a Stanovami mohou být Akcie (včetně Akcií koupených na burze cenných papírů nebo v MOS) povinně vykoupěny, kdykoli se Představenstvo domnívá, že je to v nejlepším zájmu Fondu nebo Podfondu. Výkupy budou založeny na hodnotě NAV na Akcii příslušné Třídy platné ke Dni ocenění následujícímu po rozhodnutí Představenstva o výkupu Akcií. Tato částka výkupu je splatná bez úroků co nejdříve po datu účinnosti výkupu (s ohledem na likviditu portfolia a zájmy Akcionářů) a bude vyplacena v hotovosti.

Pokud se kromě toho Představenstvu zdá, že Akcie drží Zakázaná osoba, Představenstvo může povinně vykoupit Akcie (včetně Akcií koupených na burze cenných papírů nebo v MOS) v příští dostupné hodnotě NAV na Akcii za podmínky, že této Zakázané osobě musí být zasláno oznámení alespoň patnáct (15) kalendářních dnů předem, a po výkupu budou tyto Akcie zrušeny a Zakázaná osoba přestane být Akcionářem. V případě, že se Akcionář stane Zakázanou osobou, je Představenstvo dle vlastního uvážení a před výkupem Akcií držných touto Zakázanou osobou oprávněno udělit Akcionářům (kromě Zakázané osoby) právo na poměrném základě odkoupit Akcie Zakázané osoby v příští dostupné hodnotě NAV těchto Akcií, a ustanovení článku 4 se použijí obdobně. Tento odstavec platí bez ohledu na Třidu Akcií držných Zakázanou osobou.

Případné daně, provize a další poplatky vzniklé v souvislosti s platbou Ceny výkupu (včetně daní, provizí a poplatků vzniklých v zemi, kde se Akcie prodávají) budou odečteny od Ceny výkupu placené příslušnému Akcionáři. Vykoupené Akcie budou zrušeny.

1.4 Přeměna Akcií

1.4.1 Obecná ustanovení

Jakýkoli Akcionář může požádat o přeměnu svých Akcií jakékoli Třídy nebo jejich části v jinou Třidu Podfondu k jakémukoli příslušnému Dni ocenění za předpokladu, že Akcionář splňuje kritéria dané Třídy, v kterou chce své Podíly přeměnit, a s výhradou písemného souhlasu Představenstva.

Bez ohledu na výše uvedené nesmí žádný Akcionář požadovat přeměnu svých Akcií ani jejich části (i) v jakékoli Třídě v třídu RMB A, ani (ii) ve třídě RMB A v jinou Třidu Akcií Podfondu.

Představenstvo může pozastavit přeměnu Akcií v průběhu jakéhokoli období, kdy bude pozastaveno určení NAV příslušné Třídy v souladu s pravidly stanovenými v tomto Nabídkovém memorandu.

1.4.2 Postup

Písemné objednávky přeměny musí být faxem zaslány Administrativnímu agentovi dva (2) Pracovní dny před Uzávěrkou.

Všechny objednávky přeměny musí obsahovat následující údaje:

- celé jméno nebo jména, pod nimiž jsou Akcie, které mají být přeměněny, registrovány;
- Třidu a její kód ISIN, z níž mají být Akcie přeměněny, a Třidu a její kód ISIN, do níž budou Akcie přeměněny; a
- peněžní částku nebo počet Akcií, které chce Akcionář přeměnit.

Objednávky přeměny obdržené Administrativním agentem před Uzávěrkou budou zpracovány k příslušnému Dni ocenění na základě hodnoty NAV příslušných Tříd k tomuto Dni ocenění. Objednávky přeměny obdržené po Uzávěrci budou zpracovány k příštím Dni ocenění na základě hodnoty NAV příslušných Tříd k takovému příštím Dni ocenění.

Objednávka přeměny může vyžadovat konverzi měny z jedné Třidy do jiné. V takovém případě bude počet Akcií nové Třidy získaných přeměnou ovlivněn příslušným netto směnným kurzem vztahujícím se na přeměnu.

Sazba, při níž jsou Akcie jedné Třidy (dále jen „**První třída**“) nebo jejich část přeměňovány do jiné Třidy (dále jen „**Nová třída**“), se stanoví v souladu s tímto vzorcem:

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

kde:

- A je počet Akcií přidělovaných v Nové třídě;
- B je počet Akcií První třídy, které mají být přeměněny;
- C je hodnota NAV na Akcii První třídy určená k příslušnému Dni ocenění;
- D je skutečný směnný kurz k příslušnému dni vztahující se na přeměny mezi Třídami v různých měnách, a rovná se 1 v případě přeměn mezi Třídami ve stejné měně;
- E je hodnota NAV na Akcii Nové třídy určená k příslušnému Dni ocenění.

Po této přeměně Akcií bude Představenstvo informovat dotyčného Akcionáře o počtu Akcií Nové třídy získaných přeměnou a o jejich ceně. Mohou být emitovány zlomky Akcií v Nové třídě zaokrouhlené na tři desetinná místa, přičemž Podfond je oprávněn získat valorizaci. Platba zisku z přeměny musí být provedena do dvou (2) Pracovních dnů od příslušného Dne ocenění.

1.5 Rozdělení zisku

V současné době jsou všechny Třidy Akcií Akumulačními třídami, tj. Akcionářům držícím Akcie těchto Tříd nebude rozdělován zisk a všechny zisky Podfondu budou znovu investovány.

1.6 Poplatky a výdaje

1.6.1 *Poplatky a výdaje spojené s Fondem*

Fond a Podfond budou hradit tyto poplatky a výdaje:

- a) provozní náklady včetně všech daní, cel, koliků a podobných státům regulovaných poplatků, provize, devizové náklady, bankovní poplatky, registrační poplatky vztahující se k investicím, pojistné a zabezpečení, výdaje spojené s emisí a výkupem Akcií;
- b) poplatky, náklady a výdaje spojené se založením, udržováním, provozem, řízením, ochranou a likvidací jakéhokoli subjektu držícího investice (jako je Dceřiná společnost), v případě potřeby včetně nákladů spojených se zaměstnanci takového subjektu (pro vyloučení pochybností se uvádí, že žádný takový zaměstnanec nebude poskytovat žádné služby Představenstvu ani Investičnímu poradci);

- c) obvyklé makléřské a jiné transakční poplatky a výdaje (včetně, ale nikoli výlučně, odměn právníků, účetních, odhadců a jiných odborníků), které vzniknou v souvislosti s transakcemi týkajícími se akvizice či prodeje nebo navrhované akvizice či prodeje portfolia, a výdaje související s akvizicí nebo prodejem aktiv, bez ohledu na to, zda se transakce uskutečnily nebo ne, pro vyloučení pochybností včetně výdajů spojených se zrušenými transakcemi;
- d) náklady na účetnictví, due diligence a právní a jiné služby ve vztahu k portfoliu, Fondu a jeho Podfondům a všechny další poplatky a výdaje, které vznikly Představenstvu a Správci AIF jednajícím za Fond a jeho Podfondy;
- e) výdaje spojené s vykazováním a zveřejňováním, včetně nákladů na vyhotovení a podání Stanov a všech dalších dokumentů týkajících se Fondu, včetně Nabídkového memoranda, důvodových zpráv a registračních prohlášení pro všechny orgány s místní příslušností ve vztahu k Fondu nebo nabízení Akcií Fondu; náklady na přípravu výročních a dalších pravidelných zpráv a jiných zpráv a dokumentů, které jsou vyžadovány podle platných právních předpisů výše uvedených orgánů, a to v příslušných jazycích pro potřeby Akcionářů, včetně bezprostředních držitelů Akcií, náklady na distribuci těchto zpráv a dokumentů, a náklady a výdaje místních zástupců jmenovaných v souladu s požadavky výše uvedených orgánů;
- f) náklady na svolání valné hromady Akcionářů nebo na písemné konzultace s Akcionáři;
- g) přiměřené náklady a výdaje Investičního výboru a Poradního výboru, pokud existuje, a cestovní výdaje, náklady na ubytování a telefon a další výdaje v hotovosti vzniklé členům Poradního výboru v souvislosti se schůzemi nebo jinou činností Investičního výboru či Poradního výboru;
- h) přiměřené cestovní výdaje, náklady na ubytování a telefon a další výdaje v hotovosti vzniklé Investičnímu poradci v rámci plnění jeho povinností podle této Smlouvy s výjimkou běžných výdajů spojených s jeho fungováním a provozem, včetně, ale nikoli výlučně, režijních nákladů, nájemného, mezd a zaměstnaneckých benefitů;
- i) výdaje vzniklé při určování NAV a oceňování aktiv, včetně odměny Externího odhadce;
- j) náklady na přípravu, tisk a distribuci všech ocenění, výkazů, účetních závěrek a výkonnostních a investičních zpráv;
- k) odměny Auditorů a náklady na audit spojené s Fondem;
- l) náklady na pozměňování a doplňování Stanov, Nabídkového memoranda a smluv a dokumentů týkajících se Fondu, a všechny podobné administrativní poplatky;
- m) náklady vynaložené k zajištění toho, že Fond dodržuje právní požadavky a formální náležitosti, za předpokladu, že jsou tyto náklady vynaloženy především ve prospěch Akcionářů, a další poplatky a výdaje spojené s registrací a vedením registrace Fondu u státních orgánů nebo s kótováním Akcií na burzách cenných papírů nebo v MOS v jiných zemích;
- n) všechny ostatní daně a všechny poplatky vybírané od Fondu státním orgánem v souvislosti s investicemi Fondu nebo z jiného důvodu;
- o) nevratná DPH (nebo podobná daň) související s takovými náklady a výdaji; a
- p) všechny ostatní náklady a výdaje v souvislosti s provozem nebo správou Fondu a portfolia, které jsou vynaloženy za účelem dosažení Investičního cíle a splnění Investiční politiky Fondu a příslušného Podfondu, včetně, ale nikoli výlučně, nákladů na due diligence a monitorování investic.

Je-li to vhodné, poplatky a výdaje, k nimž je povinen Podfond, mohou být placeny přímo příslušnými Dceřinými společnostmi.

Správce AIF nese běžné náklady spojené s jeho fungováním a provozem, včetně, ale nikoli výlučně, režijních nákladů, nájemného, mezd a zaměstnaneckých benefitů.

Poplatky a výdaje vzniklé v souvislosti se zřízením nového Podfondu jdou výhradně k tíži tohoto nového Podfondu a budou uhrazeny z jeho aktiv.

Poplatky a výdaje účtované Fondu, které nelze jednoznačně přisoudit jednomu či několika konkrétním Podfondům, budou hrazeny z aktiv všech Podfondů v poměru k jejich příslušným hodnotám NAV.

1.6.2 *Poplatek za správu*

Podfond bude Správci AIF platit Poplatek za správu, a to měsíčně zpětně.

Poplatek za správu se rovná jedné dvanáctině až 2 % měsíční hodnoty NAV Akcií Třídy A a 1,2 % měsíční hodnoty NAV Akcií Třídy I.

Správce AIF bude platit odměnu Investičnímu poradci z Poplatku za správu v souladu s podmínkami a ustanoveními Smlouvy se Správcem AIF a Smlouvy s Investičním poradcem. Správce AIF může nařídit Fondu, aby platil Investičnímu poradci odměnu splatnou Správcem AIF přímo.

1.6.3 *Výkonnostní odměna*

Správce AIF má nárok na roční Výkonnostní odměnu vyplácenou z čistých aktiv Podfondu vždy k 31. prosinci. Výkonnostní odměna se počítá ke každému Dni ocenění podle následujících odstavců a) – e). Investiční poradce bude mít nárok na výkonnostní odměnu, která bude placena z Výkonnostní odměny náležející Správci AIF. Správce AIF však může nařídit Fondu, aby platil Investičnímu poradci výkonnostní odměnu náležející Správci AIF přímo.

- a) Výnos se počítá na základě Čisté hodnoty aktiv Podfondu ke Dni ocenění mínus Čistá hodnota aktiv Podfondu na konci předchozího roku před odečtením aktuální Výkonnostní odměny (dále jen „**Výnos**“). Vnitřní výnosové procento je Výnos za aktuální rok vyjádřený v procentech na základě Čisté hodnoty aktiv Podfondu na konci předchozího roku (dále jen „**Vnitřní výnosové procento**“). Příslušné Čisté hodnoty aktiv budou v každém jednotlivém případě upraveny o úpisy a případné výkupy za příslušný měsíc.
- b) Žádná Výkonnostní odměna nebude vyplacena v případě, že bude Čistá hodnota aktiv Podfondu v aktuálním roce k příslušnému Dni ocenění nižší než tzv. High Water Mark. High Water Mark se definuje jako nejvyšší Čistá hodnota aktiv Podfondu, za kterou byla Výkonnostní odměna vyplacena v minulosti.
- c) Roční Výkonnostní odměna činí dvacet pět procent (25 %) z odpovídajícího Výnosu.
- d) Pro účely výplaty Výkonnostní odměny bude Výkonnostní odměna přímo přiřazena ke konkrétním Investicím Podfondu v poměru, v jakém se výnosy z nich podílely na celkových výnosech Podfondu.
- e) Výkonnostní odměna přiřazená ke konkrétní Investici bude přirůstat měsíčně a bude vyplácena v poměrné výši po realizaci či částečné realizaci dané Investice bez ohledu na to, zda výnosy zůstávají na úrovni holdingové společnosti pro účely budoucích investic, nebo zda došlo k jejich repatriaci ve prospěch Podfondu. Realizací Investice ohledně jednoho či více Akciových nástrojů se rozumí prodej nebo částečný prodej jednoho či více Akciových nástrojů a realizací Investice ohledně jednoho či více Dluhových nástrojů se rozumí splacení nebo částečné splacení jednoho či více Dluhových nástrojů (jistiny včetně příslušenství).

1.6.4 Odměna poskytovatelů služeb

Depozitář a Administrativní agent mají nárok na odměnu placenou z aktiv Podfondu, která bude určena a vypočtena v souladu s obvyklou tržní praxí v Lucembursku s ohledem na poskytování podobných služeb. Tato odměna bude zahrnovat veškeré poplatky splatné Depozitářem Korespondentům, agentům a systémům cenných papírů. Kromě výše uvedené odměny budou Depozitáři a Administrativnímu agentovi Podfondem nahrazeny veškeré přiměřené hotovostní výdaje vzniklé v souvislosti s plněním jeho povinností vůči Podfondu. Přiměřené hotovostní výdaje vzniklé v souvislosti s plněním těchto povinností vůči Fondu budou placeny Podfondem.

Odměna náležející Depozitáři činí 0,06 % p.a. z hrubých aktiv Podfondu do výše 100 milionů eur a 0,05 % z hrubých aktiv Podfondu nad 100 milionů eur, přičemž minimální roční odměna musí být 30.000 EUR. Kromě toho bude Depozitář dostávat určité fixní poplatky za transakce a nákup aktiv.

Maximální odměna Administrativního agenta je 90.000 EUR. Kromě toho bude Administrativní agent dostávat určité fixní poplatky za další služby, včetně domicilování, emise a výkupu a přípravy účetních závěrek.

1.6.5 Daň z přidané hodnoty

Všechny výše stanovené poplatky a výdaje jsou uvedeny bez DPH či jiných daní, které budou zaplacený v souladu s příslušnými předpisy.

1.7 Specifické rizikové faktory

Před investováním do tohoto Podfondu by potenciální investoři měli pečlivě zvážit rizika této investice uvedená v Obecné části. Představenstvo a Správce AIF by kromě toho rádi upozornili potenciální investory na tyto další rizikové faktory, které nepředstavují vyčerpávající seznam rizikových faktorů.

Investoři by měli mít na paměti, že investice do Podfondu zahrnuje zvláštní aspekty, které se obvykle nepojí s investováním do jiných cenných papírů. Investiční strategie Podfondu s sebou nese značná rizika. Investice do Podfondu nemusí být vhodná pro všechny investory.

Investice do Podfondu se pojí s vysokou mírou rizika. Hodnota Akcií může stoupat, ale i klesat, a investoři prostřednictvím výkupu ani jinak nemusí získat zpět původně investovanou částku, nebo nemusí získat vůbec nic. Potenciální investoři by měli pečlivě zvážit následující faktory.

Akcie jsou vhodné pouze pro investory, (a) kteří jsou si vědomi možného rizika ztráty kapitálu, (b) kteří jsou schopni nést riziko ztráty veškerého investovaného kapitálu, (c) pro které je investice do Akcií součástí diverzifikovaného investičního programu, a (d) kteří plně chápou rizika spojená s investičním nástrojem, jako je Podfond, a jsou připraveni tato rizika převzít.

1.7.1 Infrastrukturní aktiva obecně

Infrastrukturní aktiva mohou zahrnovat rizika, která obecně vyplývají z problematiky geografické nebo tržní koncentrace, z finanční nestability subdodavatelů a odběratelů - třetích stran, z vládních nařízení, z technických selhání, z výkyvů nabídky, poptávky a cen, ze špatné provozní výkonnosti, z ukončení projektů a z ekonomického klimatu, včetně výkyvů úrokové sazby. Tato rizika mohou mít významný negativní vliv na hodnotu Infrastrukturních aktiv, která tvoří základ Investic Podfondu.

1.7.2 Ekonomická rizika

Infrastrukturní aktiva jsou citlivá na nepříznivé změny v ekonomických podmínkách jurisdikce, v níž se nachází, stejně jako na globální ekonomický pokles. Vzhledem k tomu, že projekty v této oblasti bývají

dlouhodobého charakteru, mohou být projekty, které byly zahájeny v době, kdy byly podmínky příznivé, následně negativně ovlivněny změnami na finančních trzích, postoji investorů nebo obecnějším ekonomickým poklesem.

1.7.3 *Environmentální rizika*

Může se stát, že Infrastrukturní společnosti budou odpovědné za porušení zákonů a právních předpisů ohledně ochrany životního prostředí, nebo že budou vázány ekologickými závazky, které v budoucnu vzniknou ve vztahu k pozemkům vlastněným nebo používaným těmito Infrastrukturními společnostmi. Potenciální odpovědnost zahrnuje úhradu nákladů na vyšetřování, monitorování a nápravu, jakož i pokut za nedodržení příslušných zákonů a právních předpisů. Dále je možné, že bude muset být zaplacená náhrada za zranění osob či poškození majetku nebo v případě jiných soukromých nároků. Tato odpovědnost často vzniká bez ohledu na to, zda vlastník nebo provozovatel nemovitosti o situaci věděl, a například i bez ohledu na to, zda znečištění způsobil. Odpovědnost této povahy může mít nepříznivý dopad na hodnotu Infrastrukturního aktiva.

1.7.4 *Rizika spojená s výstavbou a provozem*

Dlouhodobá ziskovost Investic bude záviset na efektivním projektování, výstavbě, provozu a údržbě podkladových Infrastrukturních aktiv. Výstavbu a provoz těchto Infrastrukturních aktiv mají často na starosti dodavatelé - třetí strany, a případná projekční či konstrukční vada a/nebo neefektivní provoz a údržba ze strany těchto externích dodavatelů a/nebo velké závazky subdodavatelů mohou snížit výnos. Nastanou-li výše uvedená rizika, mohlo by to mít významný negativní vliv na hodnotu Infrastrukturního aktiva. Během životnosti Infrastrukturního aktiva budou součástí Infrastrukturního aktiva nebo budovy muset být vyměněny nebo podstoupit větší renovaci. Veškeré náklady, které nebudou postoupeny subdodavatelům, obvykle ponese dotyčná Infrastrukturní společnost, což může mít negativní dopad na její schopnost splatit prioritní dluh, což zase může mít dopad na Podfond. Další provozní riziko se pojí s ukončením smluv o projektech. Smluvní ujednání pro infrastrukturní projekty mimo jiné včetně PPP/PFI, projektů v oblasti obnovitelných i klasických elektráren, leasingové struktury a akvizičního financování často dávají příslušné protistraně a Infrastrukturní společnosti právo příslušné smlouvy zrušit. Ukončení smluv o projektech může významně ovlivnit schopnost dlužníka splatit svůj prioritní dluh.

1.7.5 *Rizika spojená se svrchovaností státních orgánů*

Koncese pro některá Infrastrukturní aktiva jsou udělovány státními orgány a pojí se s nimi zvláštní rizika, jako je riziko, že příslušné státní orgány budou vykonávat svrchovaná práva a přijímat opatření v rozporu s právy držitelů aktiv na základě koncesní smlouvy. Neexistuje žádná záruka, že příslušné státní orgány nebudou přijímat zákony, předpisy nebo ukládat daně, měnit platné zákony, nebo jednat v rozporu se zákonem takovým způsobem, který by významně a negativně ovlivnil provoz daného aktiva.

1.7.6 *Regionální či geografické riziko*

Toto riziko vzniká, když jsou aktiva Infrastrukturní společnosti nemovitá. Pokud by došlo k události, která by narušila výkonnost aktiv Infrastrukturní společnosti v místě, kde Infrastrukturní společnost tato aktiva provozuje, taková událost by mohla mít nepříznivý vliv na výkonnost Infrastrukturní společnosti.

1.7.7 Riziko spojené s objemem investičních příležitostí („deal flow“)

Může existovat nedostatek investičních příležitostí nabízejících finanční návratnost v souladu s investičními cíli Podfondu, takže Podfond nebude moci investovat výnos z úpisu. Toto riziko se může objevit hlavně v důsledku velké poptávky po infrastrukturních akciích a/nebo v důsledku konkurence v podobě jiných infrastrukturních investičních fondů.

1.7.8 Riziko spojené s příjmy Infrastrukturní společnosti

Příjem Podfondu od Infrastrukturní společnosti je složen převážně z dividend, úroků a kapitálových zisků, které se mohou značně lišit v krátkodobém i dlouhodobém horizontu. Co je podstatné je, že příjem Infrastrukturní společnosti může být negativně ovlivněn, pokud se zvýší převažující krátkodobé úrokové sazby a Infrastrukturní společnost využívá finanční pákový efekt s pohyblivou sazbou.

1.7.9 Riziko spojené s výkonností

Dlouhodobá ziskovost Infrastrukturní společnosti je částečně závislá na včasné výstavbě bez překročení nákladů a na efektivním provozu a údržbě jejích Infrastrukturních aktiv. V případě, že by Infrastrukturní společnost nedokázala efektivně udržovat a provozovat svá aktiva, mohla by tím být narušena její schopnost vyplácet dividendy nebo úroky investorům. Zničení nebo ztráta určitého Infrastrukturního aktiva může mít zásadní dopad na Infrastrukturní společnost. Nesjednání adekvátního pojištění nebo nepřiměřené provozování aktiva ze strany Infrastrukturní společnosti může vést ke značným ztrátám.

1.7.10 Riziko spojené se změnami právních předpisů

Infrastrukturní společnosti a Infrastrukturní aktiva obecně podléhají vysoce regulovanému prostředí, zejména pokud jsou strategické povahy, mají dopad na životní prostředí, jsou přístupné široké veřejnosti, mají přístup k veřejným dotacím nebo zvýhodněným daňovým režimům, nebo představují virtuální monopol. Ačkoli Infrastrukturní společnosti obecně chrání svůj majetek proti změnám v platných právních předpisech, zejména pokud by takové změny byly diskriminační, peněžní toky a výnosnost investora mohou být těmito změnami významně ovlivněny.

1.7.11 Zdanění v podkladových jurisdikcích

Podfond, investiční struktury tvořící základ Podfondu (včetně Dceřiných společností) a Akcionáři mohou podléhat dani z příjmu nebo jiné dani v jurisdikcích, kde se nachází podkladové nástroje a/nebo kde se uskutečňují Investice. Na zisky Podfondu z Investic v těchto jurisdikcích se také může vztahovat srážková daň nebo dodatečná daň z příjmu pobočky. Kromě toho platí, že místní daň vzniklá v těchto jurisdikcích ve vztahu k Podfondu nebo Dceřině společnosti nemusí být započitatelná či odečitatelná Akcionáři v jejich příslušných jurisdikcích.

1.7.12 Riziko spojené se strategickými aktivy

Infrastrukturní společnosti mohou řídit významná strategická aktiva. Strategická aktiva jsou aktiva, která mají národní nebo regionální profil a která mohou mít monopolní vlastnosti. Samotná povaha těchto aktiv může vytvářet další rizika, která v ostatních průmyslových odvětvích nejsou běžná. Vzhledem k jejich národnímu či regionálnímu profilu a/nebo jejich nezastupitelnosti mohou strategická aktiva představovat rizikovější cíl teroristických činů nebo politických akcí. S ohledem na zásadní povahu produktů či služeb poskytovaných Infrastrukturními společnostmi také existuje větší pravděpodobnost, že služby poskytované těmito Infrastrukturními společnostmi budou neustále poptávány. Pokud Infrastrukturní společnost nezpřístupní takové služby a není schopna napravit špatnou výkonnost v přiměřené lhůtě, existuje riziko, že budou na zdroj příjmů

Infrastrukturní společnosti uplatněny srážky, nebo že bude ukončena podkladová projektová smlouva, čímž se zvýší riziko potenciální ztráty pro investory.

1.7.13 Riziko spojené s mimořádnými událostmi

Mimořádné události, jako je například přerušení kvůli špatnému počasí, stávkám, demonstracím, nepovolaným vstupům atd., které zabraňují plnění povinností Infrastrukturní společnosti a s ohledem na něž Infrastrukturní společnost nese finanční riziko, pokud jde o zvýšené náklady a/nebo snížený či odložený výnos (ve vztahu k nimž je však poskytnuta úleva v podobě odpuštění ukončení smlouvy z důvodu neposkytnutí služby v plném rozsahu), mohou výrazně ovlivnit návratnost investic Podfondu, což by mohlo mít za následek prodlžení s placením souvisejících úvěrů Podfondu.

1.7.14 Riziko týkající se rozdělování zisku u majetkových cenných papírů

Při výběru majetkových cenných papírů, do nichž bude Podfond investovat, může Správce AIF vzít v úvahu historii Infrastrukturní společnosti, co se týče pravidelného rozdělování zisku (např. dividend) svým akcionářům. Emitentova historie rozdělování zisku však nezaručuje, že bude tento emitent nadále vyplácet dividendy i v budoucnosti. Rozdělování zisku spojeného s majetkovými cennými papíry není zaručeno a bude podřízeno platebním povinnostem emitenta s ohledem na jeho dluhy a jiné závazky. Proto v případě, že emitent nebude mít v určitém období dostatečný příjem, aby zaplatil své závazky a zároveň vyplatil dividendy, k vyplacení dividend nemusí dojít a ve vztahu k tomuto emitentovi může nastat technický případ neplnění a/nebo zesplatnění dluhu. Vzhledem k tomu, že emitenti navíc nejsou povinni pravidelně rozdělovat zisk mezi držitele svých majetkových cenných papírů, toto rozdělování zisku nebo vyplacení dividend může být zrušeno dle uvážení emitenta. Součástí rozdělování zisku jsou kapitálové zisky. Tyto zisky podléhají nejen základním povinnostem emitenta, ale i obecným podmínkám na trhu.

1.7.15 Riziko týkající se dokumentace a riziko vzniku soudních sporů

Infrastrukturní aktiva jsou často upravována složitými právními dokumenty a smlouvami. V důsledku toho může být riziko vzniku sporu ohledně výkladu nebo vymahatelnosti takových dokumentů vyšší než u jiných emitentů a aktiv; mimo jiné může vzniknout i spor s veřejným orgánem, s nímž byla podepsána dlouhodobá smlouva nebo který působí jako regulátor Infrastrukturních aktiv.

1.7.16 Riziko spojené se zákazníky

Infrastrukturní společnosti mohou mít úzkou zákaznickou základnu. Pokud by tito zákazníci nebo protistrany přestali potřebovat služby spojené s Infrastrukturním aktivem nebo by neplatili své smluvní závazky vůči Infrastrukturní společnosti, mohl by přestat chodit významný příjem, který by nebyl nahraditelný. To by mohlo ovlivnit ziskovost Infrastrukturní společnosti a hodnotu cenných papírů nebo jiných nástrojů emitovaných touto společností.

1.7.17 Riziko spojené s refinancováním

Infrastrukturní společnosti mohou požadovat refinancování některých nebo všech svých dluhů před koncem životnosti projektu s cílem splatit splatné závazky projektu. Pokud s sebou projekt nese požadavek na refinancování, existuje riziko, že toto refinancování nebude moci být zajištěno na předpokládané náklady na financování, nebo že nebude moci být zajištěno vůbec. To by mohlo mít dopad na načasování a/nebo výši rozdělení zisku či jiných plateb s ohledem na hodnotu majetku Infrastrukturní společnosti. Pokud refinancování nemůže být zajištěno na předpokládané náklady na financování, je možné, že zisky rozdělované z těchto projektů budou podstatně sníženy. Nelze-li refinancování pro jeden či více těchto projektů zajistit vůbec, příslušný projekt může (až na omezené záruky poskytnuté v projektové dokumentaci) mít za následek celkové neplnění.

1.7.18 *Riziko spojené s pákovým efektem na úrovni Infrastrukturní společnosti*

Je pravděpodobné, že Infrastrukturní společnosti k financování Infrastrukturních aktiv využijí pákového efektu. Pákový efekt s sebou nese rizika a zvláštní aspekty pro Podfond, včetně:

- pravděpodobnosti vyšší volatility hodnoty Infrastrukturních společností;
- rizika, že kolísání úrokových sazeb bude mít za následek kolísání dividend vyplácených Podfondem, nebo že sníží výnos Podfondu;
- účinku pákového efektu na trhu v propadu, což pravděpodobně způsobí větší pokles hodnoty NAV Infrastrukturních společností (a tedy hodnoty NAV Podfondu), než kdyby pákový efekt použit nebyl;
- rizika, že porušení závazků povede k předčasnému vymáhání ze strany přednostních věřitelů a k zesplatnění dluhů dlužníků.

1.7.19 *Riziko spojené s restrukturalizací*

Pokud Infrastrukturní společnost vyžaduje restrukturalizaci v důsledku mimořádné události, události vyšší moci, teroristického útoku nebo ozbrojeného konfliktu a/nebo z jiných důvodů, existuje riziko, že tato restrukturalizace nemusí být v zájmu Podfondu nebo nemusí být úspěšně dokončena. Takový neúspěch může vést ke zvýšenému riziku a nákladům pro Podfond a může mít za následek snížené výnosy nebo ztráty Akcionářů.

1.7.20 *Riziko spojené s událostmi vyšší moci*

Události vyšší moci, jako jsou společenské nepokoje, konflikty, války, záplavy, zemětřesení, údery bleskem, bouře a tajfuny, mohou značně ovlivnit návratnost investic z Podfondu. Přestože výstavba a provoz Infrastrukturních aktiv se obvykle řídí právními dokumenty a smlouvami, kdy ztráty v důsledku událostí vyšší moci většinou nesou protistrany, jako například pojistitelé, dodavatelé, provozovatelé a veřejné orgány, existují situace v souvislosti s vyšší mocí, kdy může Infrastrukturní společnost utrpět vážné ztráty nebo dokonce zbankrotovat. Tyto situace mohou nastat, když třetí strany v souladu s příslušnými smlouvami nesou rizika spojená s vyšší mocí pouze částečně, když protistrany nesplní své povinnosti v důsledku situace způsobené vyšší mocí, nebo když nastanou události vyšší moci, které svou závažností a/nebo délkou trvání naruší ekonomiku a stabilitu celého regionu nebo země.

1.7.21 *Teroristické útoky a ozbrojené konflikty*

Teroristické útoky mohou poškodit Investice Podfondu. Neexistuje žádná záruka, že nedojde k dalším teroristickým útokům na země, kde se Infrastrukturní aktiva nacházejí, nebo na samotná Infrastrukturní aktiva. Tyto útoky nebo ozbrojené konflikty mohou mít přímý dopad na Infrastrukturní aktiva tvořící základ Investic Podfondu nebo obecně na trhy s cennými papíry. Ztráty vyplývající z těchto typů událostí jsou nepojistitelné. Obecněji řečeno, jakákoli taková událost může snížit důvěru a investice spotřebitelů nebo může mít za následek zvýšenou volatilitu na finančních trzích a volatilitu ekonomiky. Nepříznivé ekonomické podmínky by mohly poškodit hodnotu Infrastrukturních aktiv tvořících základ Investic Podfondu nebo obecně trhy s cennými papíry, což by mohlo mít negativní dopad na finanční výkonnost Podfondu a mohlo by mít za následek zvýšenou volatilitu hodnoty Investic. Navíc by takové události mohly vést ke snížení výnosů ze souvisejících aktiv a k většímu počtu událostí neplnění z Dluhových nástrojů v držení Podfondu.

1.7.22 *Environmentální rizika*

Na Infrastrukturní aktiva se může vztahovat řada zákonů a právních předpisů týkajících se ochrany životního prostředí. Určité zákony a právní předpisy mohou vyžadovat, aby investice řešily dřívější znečištění životního prostředí, včetně znečištění půdy a podzemních vod, které je následkem úniku paliva, nebezpečných materiálů

nebo jiných znečišťujících látek. Na základě různých environmentálních zákonů a právních předpisů může současný či předchozí vlastník nebo provozovatel nemovitosti nést odpovědnost za nedodržování platných požadavků na ochranu životního prostředí a na bezpečnost a ochranu zdraví a také může nést náklady na vyšetřování, monitorování a odstranění či sanaci nebezpečných materiálů. Z těchto zákonů často vyplývá odpovědnost bez ohledu na to, zda vlastník či provozovatel o přítomnosti nebezpečných materiálů věděl, nebo zda jejich přítomnost způsobil. Přítomnost nebezpečných materiálů na nemovitosti také může způsobit zranění osob, poškození majetku nebo vznik podobných nároků soukromých subjektů. Je možné, že osoby, které zařídí odstranění nebo úpravu nebezpečných materiálů, také ponесou náklady na odstranění nebo sanaci těchto materiálů v likvidačním či zpracovatelském zařízení bez ohledu na to, zda takové osoby zařízení kdy vlastnily nebo provozovaly.

Elektrárenské společnosti podléhají četným environmentálním zákonům a právním předpisům v každé zemi, kde působí. Některé z nejpřísnějších předpisů upravují emise znečišťujících látek do ovzduší, jako je oxid siřičitý, oxidy dusíku a pevné částice. Je možné, že emisní normy pro oxid siřičitý, oxidy dusíku a pevné částice budou přísné, a je pravděpodobné, že se v průběhu několika příštích let ještě zpřísní. Generátory mohou rovněž čelit novým požadavkům na emise skleníkových plynů, konkrétně oxidu uhličitého. Nejisté a neustále se měnící regulační prostředí, v němž generátory pracují, zvyšuje pravděpodobnost, že generátory budou v příštích letech čelit zvýšeným provozním nákladům a že se bude měnit relativní konkurenční postavení různých druhů paliv a technologií. Určité možné změny v environmentálních zákonech a právních předpisech vztahujících se na generátory by mohly mít vliv na výkonnost jedné nebo více investic Fondu v rozsahu, kdy by to mělo významný negativní vliv na Fond.

Fond může být vystaven značnému riziku ztráty z ekologických škod vzniklých v souvislosti s Infrastrukturními aktivy Fondu, a taková ztráta může překročit hodnotu investice. Změny v environmentálních zákonech nebo v environmentálních podmínkách aktiva Fondu mohou kromě toho vytvářet závazky, které v době pořízení aktiva neexistovaly, a nebylo možno je předvídat. Nové environmentální předpisy mohou například zavést nákladné procesy zajištění souladu Infrastrukturních aktiv s novými normami.

Infrastrukturní aktiva mohou mít značný dopad na životní prostředí. V důsledku toho mohou určité obecní nebo environmentální skupiny protestovat proti výstavbě nebo provozu Infrastrukturních aktiv a tyto protesty mohou mít za následek určitá vládní opatření na úkor vlastníka Infrastrukturních aktiv. Běžný provoz nebo výskyt nehody s ohledem na Infrastrukturní aktiva může způsobit velkou škodu na životním prostředí, která zase může způsobit značnou finanční ztrátu příslušnému aktivu. Značné mohou být i náklady na sanaci, výsledné škody na životním prostředí a odškodnění postižené komunity.

VYSVĚTLIVKY OHLEDNĚ NABÍZENÍ AKCIÍ

NOTICE TO RESIDENTS IN AUSTRIA

The Fund has been and certain Sub-Funds of the Fund are or will be passported from time to time for marketing in Austria in accordance with the terms of the AIFM Directive, the Law of 12 July 2013 and the Austrian Alternative Investment Funds Manager Act (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz) ("**AIFMG**"). Only following the successful completion of the passporting procedure (section 31 of the AIFMG), Shares in the Sub-Fund passported may be marketed in Austria in line with the terms of the AIFMG exclusively to professional investors within the meaning of section 2 para 1 no 33 of the AIFMG. Any marketing activities to other categories of investors, such as retail investors, are prohibited. The marketing of the Fund/Sub-Funds in Austria is conducted in such way that a minimum investment per investor of EUR 100,000 is mandatory and in particular no subscriptions below such minimum denomination of EUR 100,000 will be accepted. Accordingly any public offer of Shares in a passported Sub-Fund is exempted from the prospectus obligation under the Austrian Capital Market Act (*Kapitalmarktgesetz*). Neither the Fund, nor any of its Sub-Funds, nor the AIFM nor any other relevant person in relation to the Fund mentioned in this Offering Memorandum is under the supervision of the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*) or any other Austrian supervisory authority. In particular the structure of the Fund, its investment objectives, and the investor's participation in the Fund may differ from the structure, investment objectives, investor's participation, etc of investment vehicles provided for in the Austrian Investment Funds Act 2011 (*Investmentfondsgesetz 2011*), the Austrian Real Estate Investment Funds Act (*Immobilien-Investmentfondsgesetz*) or the Austrian Capital Markets Act. Neither this Offering Memorandum, nor any other document in connection with the Fund and/or the Shares in the Fund, is a prospectus according to the Austrian Investment Funds Act 2011 or the Austrian Real Estate Investment Funds Act or the Austrian Capital Markets Act and has therefore not been drawn up, audited and published in accordance with such acts. This Offering Memorandum is distributed under the condition that the foregoing obligations are accepted by the recipient and that the recipient undertakes to comply with the above restrictions and the confidentiality obligations.

NOTICE TO RESIDENTS IN BELGIUM

This offering does not constitute a public offering within the meaning of the Belgian Law of 19 April 2014 on alternative undertakings for collective investment and their managers. The offering may therefore not be advertised, and the Shares may not be offered, sold, transferred or delivered to, or subscribed to by, and no memorandum, information circular, brochure or similar document may be distributed, directly or indirectly, (i) to any individual or legal entity in Belgium other than a "professional client" as referred to in Annex A to the Royal Decree of 3 June 2007, unless (since the Fund is open-ended) there is a minimum commitment requirement of at least EUR 250,000 per investor or (ii) to any person qualifying as a consumer for the purposes of Book VI of the Belgian Code of economic law unless this is in compliance with the provisions of such book and its implementing regulation. Accordingly, this offering has not been and will not be notified to, and any other offering material relating to the offering (including this Offering Memorandum) has not been, and will not be approved by, or notified to, the Belgian Financial Services and Markets Authority pursuant to the Belgian laws and regulations applicable to the public offering of securities.

NOTICE TO RESIDENTS IN BULGARIA

The Fund and/or certain Sub-Funds of the Fund are or will be passported from time to time for marketing in Bulgaria in accordance with the provisions of the AIFM Directive, the Law of 12 July 2013 and the Bulgarian Collective Investment Schemes and Other Collective Investment Undertakings Act (*Закон за колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране*) ("**ACISOCIU**"). Only following the completion of the passporting procedure under Art. 249 of ACISOCIU, Shares in the Sub-Fund passported may be marketed exclusively to professional clients in the meaning of § 1, p. 9 of the Bulgarian Markets in Financial Instruments Act (*Закон за пазарите на финансови инструменти*) and in line with the ACISOCIU. Any marketing activities to other categories of investors are prohibited. The marketing of the Fund/Sub-Funds in Bulgaria is conducted in such way that a minimum investment per investor of the equivalent in local currency (i.e. Bulgarian leva) of EUR 100,000 is mandatory and in particular no subscriptions below such minimum

denomination of EUR 100,000 will be accepted. Accordingly any public offer of Shares in a passported Sub-Fund is exempted from the prospectus obligation under the Bulgarian Public Offering of Securities Act (*Закон за публичното предлагане на ценни книжа*) ("POSA"). Neither this Offering Memorandum, nor any other document in connection with the Fund and/or the Shares in the Fund, is a prospectus according to the POSA or the ACISOCIU and has therefore not been drawn up, audited and published in accordance with such acts.

The recipient is neither mandated, nor entitled to circulate, disclose or deliver in any manner the content of this Offering Memorandum to third parties. This Offering Memorandum is distributed under the condition that the foregoing obligations are accepted by the recipient and that the recipient undertakes to comply with the above restrictions and the confidentiality obligations.

The receipt of this Offering Memorandum shall not be considered as provision of investment advice to the addressee. Therefore, any investment decision shall be subject to independent assessment and professional judgement of the recipient and/or its financial advisors.

NOTICE TO RESIDENTS IN CROATIA

The Fund and/or certain Sub-Funds of the Fund are or will be passported from time to time for marketing in Croatia in accordance with the terms of the AIFM Directive, the Law of 12 July 2013 and the Croatian Alternative Investment Funds Act (*Zakon o alternativnim investicijskim fondovima*) ("ZAIF"). Only following the successful completion of the passporting procedure as set out in article 147 ZAIF, Shares in the Sub-Fund passported may be marketed in Croatia in line with the terms of the ZAIF exclusively to professional investors within the meaning of article 3 section 1 item 45 of the ZAIF and articles 61 and 63 of the Croatian Capital Markets Act (*Zakon o tržištu kapitala*). Any marketing activities to other categories of investors, and in particular any marketing to retail investors, are prohibited. The marketing of the Fund/Sub-Funds in Croatia is conducted in such way that a minimum investment per investor of EUR 100,000 is mandatory and in particular no subscription below such minimum denomination of EUR 100,000 will be accepted. Accordingly any public offer of Shares in a passported Sub-Fund is exempted from the prospectus obligation under the Croatian Capital Markets Act.

UPOZORNĚNÍ PRO OBČANY ČESKÉ REPUBLIKY

Toto Nabídkové memorandum bylo vyhotoveno pouze pro informační a diskusní účely a nebylo přezkoumáno ani schváleno Českou národní bankou ani jiným českým orgánem dozoru. Fond nepředstavuje schéma kolektivního investování pod dohledem České národní banky, jako jsou schémata kolektivního investování zřízená podle českého práva.

Akcí ve Fondu mohou být nabízeny prostřednictvím veřejné nabídky, avšak pouze kvalifikovaní investoři definovaní v § 272 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon o investičních fondech“), se mohou stát Akcionáři Fondu.

Toto Nabídkové memorandum se nevykládá jako právní, obchodní ani daňová rada. Potenciálním investorům se doporučuje, aby se poradili se svým makléřem, právníkem nebo finančním poradcem před tím, než budou do Fondu investovat, a zejména by si měli obstarat informace a rady v souvislosti s Fondem a se svými právy coby právy držitelů Akcií ve Fondu. Každá osoba, která má k dispozici toto Nabídkové memorandum nebo která má v úmyslu upsat Akcie, by se měla informovat o všech platných zákonech a právních předpisech týkajících se nabízení a prodeje Akcií a tyto zákony a právní předpisy dodržovat.

Každá investice do Akcií ve Fondu s sebou nese řadu rizik. Před tím, než učiní investiční rozhodnutí, by potenciální Investoři měli pečlivě zvážit a dospět k vlastním závěrům ohledně rizik a nejistot spojených s činností Fondu a s právním a regulačním prostředím, v němž Fond působí, spolu se všemi dalšími informacemi obsaženými v tomto Nabídkovém memorandu. Popis těchto rizik se nachází v části Nabídkového memoranda týkající se rizikových faktorů. Investice do Akcií ve Fondu je vhodná pouze pro Investory se zkušenostmi v

oblasti investic, kteří jsou případně schopni unést ztrátu celé své investice nebo její části. Potenciální Investoři by si měli přečíst celé Nabídkové memorandum a Stanovy, pokud zvažují investici do Fondu.

Přijetím tohoto Nabídkového memoranda potenciální Investor prohlašuje, zaručuje, bere na vědomí a souhlasí s tím, že si přečetl Nabídkové memorandum a Stanovy, souhlasí s jejich obsahem a bude se jimi řídit.

Toto Nabídkové memorandum nepředstavuje nabídku ani výzvu k úpisu Akcií ve Fondu a nesmí být použito pro účely nabídky či výzvy k úpisu Akcií ve Fondu ze strany osoby v jakékoli jurisdikci: (i) kde taková nabídka nebo výzva není povolena, nebo (ii) kde osoba činící nabídku nebo předkládající výzvu k tomu není způsobilá, nebo (iii) pokud je nezákonné dané osobě činit takovou nabídku nebo předkládat takovou výzvu.

NOTICE TO RESIDENTS IN DENMARK

The Fund qualifies as an EU AIF registered and authorised by the CSSF in Luxembourg and is managed by an EU AIFM, registered and authorised by the CSSF in Luxembourg. The Shares may be marketed to professional investors, as set out below, in Denmark when the CSSF has notified the Danish Financial Supervisory Authority of one or more, as applicable, marketing notification(s) regarding marketing of the Shares in Denmark in accordance with the AIFM Directive.

This Offering Memorandum may not be made available and the Shares may not be marketed or offered for sale directly or indirectly to natural or legal persons in Denmark who are not professional investors as defined in the Danish AIFM Act (consolidated act no. 1074 of 7 June 2016, as amended from time to time) and qualified investors as defined in the Danish Securities Trading Act (Consolidated act no. 251 of 21 March 2017 as amended from time to time) and delegated legislation issued pursuant hereto (a “Danish Professional Investor”). Notwithstanding the preceding, but subject to notification by the CSSF to the Danish Financial Supervisory Authority as set out in the first paragraph under this heading, this Offering Memorandum may be made available to and the Shares may be marketed or offered to legal and natural persons in Denmark who are semi-professional investors as set out in the Danish AIFM Act, which includes persons who commit to invest a minimum of EUR 100,000 and state in writing, in a separate document from the contract to be concluded for the commitment to invest, that they are aware of the risks associated with the envisaged commitment or investment (a “Danish Semi-professional Investor”).

This Offering Memorandum is not intended for, shall not be relied on by and shall not be construed as an offer to any person not being a Danish Professional Investor or a Danish Semi-professional Investor. None of the Shares has been or will be listed on a Danish regulated market.

NOTICE TO INVESTORS OF THE EUROPEAN ECONOMIC AREA (EEA)

In relation to each member state of the EEA (each a “Member State”) which has implemented Directive 2011/61/EU on Alternative Investment Fund Managers (the “AIFM Directive”) (and for which transitional arrangements are not/ no longer available), this Offering Memorandum may only be distributed and Shares may only be offered or placed in a Member State to the extent that: (1) the Fund is permitted to be marketed to professional investors in the relevant Member State in accordance with the AIFM Directive (as implemented into the local law/regulation of the relevant Member State); or (2) this Offering Memorandum may otherwise be lawfully distributed and the Shares may otherwise be lawfully offered or placed in that Member State (including at the initiative of the Investor).

In relation to each Member State of the EEA which, at the date of this Offering Memorandum, has not implemented the AIFM Directive, this Offering Memorandum may only be distributed and Shares may only be offered or placed to the extent that this Offering Memorandum may be lawfully distributed and the Shares may lawfully be offered or placed in that Member State (including at the initiative of the Investor).

NOTICE TO RESIDENTS IN FINLAND

This Offering Memorandum will be delivered and addressed, and investments in the Fund are available solely, to investors who are professional investors (ammattimainen sijoittaja) within the meaning of the Finnish Act on Alternative Investment Managers (162/2014, as amended) and qualified investors (kokenut sijoittaja) within the meaning of the Finnish Securities Markets Act (746/2012, as amended). The delivery of this Offering Memorandum in Finland is based on appropriate regulatory filings and the authorisation of the Board of Directors to market the Fund in Finland or, in the absence of such filings or authorisation, on an explicit request from the recipient that the Fund or the Board of Directors provide the recipient with information about the Fund. If you have received it in error please take no further action and return it to the registered office of the Fund.

NOTICE TO RESIDENTS IN FRANCE

When marketing the Fund in France to professional investors (as defined in the AIFM Directive) that are domiciled or have a registered office in the Republic of France, the AIFM intends to use the marketing passport made available under the provisions of AIFM Directive as transposed under the laws and regulations of France. Shares may only be marketed pursuant to the marketing passport to professional investors (as defined in the AIFM Directive) in the territory of the countries in respect of which the passport has been obtained. In this respect, the AIFM will notify the CSSF of its intention to market the Fund in the Republic of France.

The marketing of the Fund in the Republic of France will not be authorized until the CSSF has acknowledged transmission of such marketing notification to the French Financial Markets Authority (the "AMF"), in reliance on the so-called marketing passport.

The attention of prospective investors is drawn on the fact that any marketing of the Fund in the Republic of France to non-professional investors has not been authorized by the AMF.

This Offering Memorandum or any other related materials have not been distributed or caused to be distributed and will not be distributed or caused to be distributed in the Republic of France other than to investors to whom offers, sales or other transfers of the Shares in the Republic of France may be made as described above.

NOTICE TO RESIDENTS IN GERMANY

Shares of the Sub-Fund may not be offered to retail investors within the meaning of the German Capital Investment Act (Kapitalanlagegesetzbuch, "KAGB").

The Fund qualifies as an EU AIF registered and authorised by the CSSF in Luxembourg and is managed by an EU AIFM, registered and authorised by the CSSF in Luxembourg. This Offering Memorandum has been filed with the CSSF in order to be passported to the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, "BaFin"). The Shares of the Sub-Fund have been notified to BaFin and, therefore, may be distributed or offered to or within Germany towards professional investors as set out in Section 1 para. 19 no. 32 KAGB ("Professional Investors"). In accordance with Article 43 of the AIFMD, the Shares of the Sub-Fund may also be distributed or offered to or within Germany to such retail investors qualifying as semi-professional investors as set out in Section 1 para. 19 no. 33 KAGB ("Semi-Professional Investors").

This Offering Memorandum is addressed to the named recipient only and does not constitute an offer or advertisement to the public. The named recipient or any other person must not pass on the Memorandum or make it available to any third party. The Shares of the Sub-Fund must not be distributed within Germany by way of a public offer, public advertisement, offer or advertisement to retail investors or in any similar manner and this Offering Memorandum and any other document relating to the Shares of the Sub-Fund, as well as any information or statement contained therein, may not be supplied to the public or retail investors in Germany or used in connection with any offer for subscription of Shares to the public or to investors in Germany neither qualifying as Professional Investors nor as Semi-Professional Investors.

The receipt of this Offering Memorandum by any person qualifying as Professional Investor or Semi-Professional Investor as well as any information contained herein or supplied herewith or subsequently communicated to any such investor in connection with any offer for subscription is not to be taken as constituting the giving of investment advice to such investor. Each such investor should make its own independent assessment of the merits or otherwise of acquiring the Shares and should take its own professional advice.

No view on taxation is expressed. Prospective Investors in Germany are urged to consult their own tax advisers as to the tax consequences that may arise from an investment in the Shares.

NOTICE TO RESIDENTS IN HONG KONG

Warning: The contents of this Offering Memorandum have not been reviewed or approved by any regulatory authority in Hong Kong. You are advised to exercise caution in relation to the offer. If you are in any doubt about any of the contents of this document, you should obtain independent professional advice.. Accordingly, (1) the Shares may not be offered or sold in Hong Kong by means of this Offering Memorandum or any other document other than to “professional investors” within the meaning of Part 1 of Schedule 1 to the Securities and Futures Ordinance (Chapter 571 of the Laws of Hong Kong) (“SFO”) and any rules made thereunder (“Professional Investors”) or in other circumstances which do not result in the document being a “Prospectus” as defined in the Companies (Winding-up and Miscellaneous Provisions) Ordinance of Hong Kong (Chapter 32 of the Laws of Hong Kong) (“CMO”) or which do not constitute an offer or invitation to the public for the purposes of the CMO or the SFO, and (2) no person shall issue or possess for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating the Shares which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to the Shares which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to the Professional Investors. This Offering Memorandum is delivered only to the intended recipient thereof solely for the purpose of evaluating a possible investment in the Fund, and may not be used, copied, reproduced or distributed, in whole or in part, to any other person (other than professional advisors of such recipient). Subscriptions will not be accepted from any person other than the person to whom this Offering Memorandum has been delivered.

NOTICE TO RESIDENTS IN HUNGARY

The Fund qualifies as an EU AIF registered and authorised by the CSSF in Luxembourg and is managed by MDO Management Company, an EU AIFM, based registered and authorised by the CSSF in Luxembourg.

The marketing of the Shares in Hungary is based on procedure provided by Article 32 of the Directive 2011/61/EU of the parliament and of the Council of June 1011 on Alternative Investment Fund managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 1095/2010, as transposed into Luxembourg law.

The Offering Memorandum has not been and will not be submitted for approval to the National Bank of Hungary and the Shares will not be offered in Hungary in a public offer as defined in Act CXX of 2001 on the Capital Markets. Each Dealer has confirmed its awareness of the above and has represented that it has not offered or sold and will not offer or sell the Shares in Hungary in a public offer.

If the Shares are offered in a private placement in Hungary, the Issuer will comply only with the applicable private placement provisions of the Act CXX of 2001 on the Capital Markets and the Act on XVI of 2014 on Forms of Alternative Investments and Their Managers and Amendment of Acts relating to the Financial Sector. Each Dealer has represented and agreed that if the Shares are offered in a private placement in Hungary, (i) all written documentation prepared in connection with a private placement in Hungary will clearly indicate that it is a private placement; (ii) it will ensure that all investors receive the same information which is material or necessary to the evaluation of the Issuer's current market, economic, financial or legal situation and its expected development, including that which was discussed in any personal consultation with an investor; and (iii) this standard wording will be included in all such written communication:

The Offering Memorandum is not being delivered, distributed or passed in Hungary to any other person than those falling under the definition of professional investor as provided by the Act on XVI of 2014 on Forms of Alternative Investments and Their Managers and Amendment of Acts relating to the Financial Sector. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell the Shares in Hungary to other persons. Persons of any other description should not act upon the Offering Memorandum for the purposes of buying Shares, and the Fund applies policies to restrict such other persons from investing into the Fund.

Reliance on the Offering Memorandum for the purposes of buying Shares to which the promotion relates may expose investors to a significant risk of losing all property or other assets invested. Investors shall seek advice from an investment or financial adviser with experience of advising on types of investments similar to the Fund.

NOTICE TO RESIDENTS IN IRELAND

The distribution of this Offering Memorandum in Ireland and the offering or purchase of Shares is restricted to the individual to whom it is addressed. Accordingly, it may not be reproduced in whole or in part, nor may its contents be distributed in writing or orally to any third party and it may be read solely by the person to whom it is addressed and his/her professional advisers. Shares in a Sub-Fund will not be offered or sold by any person:

- (a) otherwise than in conformity with the provisions of the European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations 2007, as amended; or
- (b) otherwise than in conformity with the provisions of the European Union (Alternative Investment Fund Managers) Regulations 2013, as amended; or
- (c) in any way which would require the publication of a prospectus under the Companies Act 2014 or any regulations made thereunder; or
- (d) in Ireland except in all circumstances that will result in compliance with all applicable laws and regulations in Ireland.

NOTICE TO RESIDENTS OF THE STATE OF ISRAEL

This Offering Memorandum has not been qualified with the Securities Authority of the State of Israel. As such, the Shares may not be offered in Israel or to Israeli residents, other than to persons who have confirmed in writing prior to and in connection with their investment that (i) they are among the types of investors listed in Sections (1) – (9) of Appendix 1 of the Securities Law, 5728-1968, of the State of Israel (an “Exempted Investor”), (ii) they are aware of the legal consequences of their qualifying as an Exempted Investor and consent thereto, and (iii) they are purchasing the Shares for their own account, for investment purposes, and without a present intention of resale.

NOTICE TO RESIDENTS IN ITALY

The Fund qualifies as an EU AIF registered and authorised by the CSSF in Luxembourg and is managed by an EU AIFM, registered and authorised by the CSSF in Luxembourg. This Offering Memorandum, together with any other documents regarding the Fund required by the applicable provisions, has been filed with the CSSF for the purposes of the passporting procedure with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*, the Italian Securities Exchange Commission (“CONSOB”) pursuant to the AIFM Directive and the relevant implementing laws in order to market and offer the Shares in the Fund in the Republic of Italy. According to Article 43, paragraph 8, of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 as amended (the “Italian Securities Act”) and implementing provisions set out in Article 28-quater of CONSOB Regulation No. 11971 of May 14, 1999 as amended (the “CONSOB Regulation on Issuers”), subject to completion of the aforementioned passporting procedure, the Shares in the Fund may be marketed and offered in Italy exclusively to (i) professional investors as defined by Article 1, paragraph 1, letter m-undecies) of the Italian Securities Act and implementing provisions set forth in Article 26, first paragraph, letter d) and Annex III of CONSOB Regulation No. 16190 of October 29, 2007 as amended and in Decree of the Ministry of Finance no. 236 of November 11, 2011, and (ii) non-professional investors which subscribe or acquire Shares in the Fund for a minimum overall amount not lower than Euro 500,000 provided that such a minimum initial subscription cannot be fractionated, pursuant to

Article 39 of the Italian Securities Act and implementing provisions set forth in the Decree of the Ministry of Finance no. 30 of March 5, 2015, provided in any case that such professional investors and non-professional investors act in their capacity as such and not as depositaries or nominees for other investors.

The Shares in the Fund may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, nor may copies of this Offering Memorandum or of any other document relating to the Shares in the Fund be distributed in the Republic of Italy to the public, to retail investors as defined by the Italian Securities Act, or to any other investors not qualifying as professional investor or to the non-professional investor as defined above and unless in circumstances which are exempt from the rules on public offers pursuant to Article 100 of the Italian Securities Act and the implementing of article 34-ter of CONSOB Regulation on Issuers.

Any offer, sale, resale or delivery of the Shares in the Fund or distribution of copies of this Offering Memorandum or any other document relating to the Shares in the Fund in the Republic of Italy must be in compliance with the terms set out above and all the other applicable laws and regulations or requirements imposed by CONSOB or Bank of Italy or other competent Italian authority.

NOTICE TO RESIDENTS IN JAPAN

The Shares have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (the “FIEA”) and disclosure under the FIEA has not been and will not be made with respect to the Shares. No Shares have, directly or indirectly, been offered or sold, and may not, directly or indirectly, be offered or sold in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan or to others for re-offering or re-sale, directly or indirectly in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan except (i) pursuant to an exemption from the registration requirements of the FIEA and (ii) in compliance with any other relevant laws, regulations and governmental guidelines of Japan. As used in this paragraph, “resident of Japan” means a natural person having his/her place of domicile or residence in Japan, or a legal person having its main office in Japan. A branch, agency or other office in Japan of a non-resident, irrespective of whether it is legally authorized to represent its principal or not, shall be deemed to be a resident of Japan even if its main office is in any other country than Japan.

The Shares will be offered in Japan by a private placement to small number of investors (*shoninzu muke kanyu*), as provided under Article 23-13, Paragraph 4 of the FIEA, and accordingly, the filing of a securities registration statement for a public offering pursuant to Article 4, Paragraph 1 of the FIEA has not been made.

Notwithstanding the foregoing paragraph, the Shares will be offered in Japan by a private placement to the Qualified Institutional Investors (*tekikaku kikan toshokamuke kanyu*), as provided under Article 23-13, Paragraph 1 of FIEA, and accordingly, the filing of a securities registration statement for a public offering pursuant to Article 4, Paragraph 1 of the FIEA has not been made if an offeree is a “qualified institutional investor” (*tekikaku kikan toshika*) (the “Qualified Institutional Investor”), as defined in Article 10, paragraph 1 of Cabinet Office Ordinance on Definitions Provided in Article 2 of the Financial Instruments and Exchange Act of Japan, and such offeree (the “Japanese Investor”) agrees in writing that (i) in the case of a transfer of the Shares (the “QII Shares”) by the Japanese Investor, such QII Shares may not be transferred unless the Japanese Investor transfers its QII Shares to another Qualified Institutional Investor and (ii) in the case of a transfer of the QII Shares by any transferee, such QII Shares may not be transferred unless such transferee transfers its QII Shares to another Qualified Institutional Investor.

NOTICE TO RESIDENTS IN THE NETHERLANDS

The Shares in the Sub-Fund shall and may not be offered or acquired, directly or indirectly, in The Netherlands, and this Offering Memorandum shall not be circulated in The Netherlands as part of an initial distribution or at any time thereafter, except to (i) professional investors (*professionele beleggers*) within the meaning of Article 1:1 of the Netherlands Financial Markets Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*, the “FMSA”) and (ii) non-professional investors that, on their request, are treated as professional investors (*professionele beleggers*) in accordance with Article 4:18c of the FMSA. A non-professional investor may, on its request, be treated as

professional investor (*professionele belegger*) if, as a minimum, two of the following three criteria are satisfied: (i) the client has carried out transactions, in significant size, on the relevant market at an average frequency of 10 per quarter over the previous four quarters, (ii) the size of the client's financial instrument portfolio, defined as including cash deposits and financial instruments exceeds EUR 500 000, or (iii) the client works or has worked in the financial sector for at least one year in a professional position, which requires knowledge of the transactions or services envisaged.

NOTICE TO RESIDENTS IN NORWAY

The offering of Shares in the Fund is subject to the offering rules of the Alternative Investment Fund Management Act of 2014 (the AIFM Act). The Fund has made the necessary notification for marketing in Norway to professional investors (as defined in the Alternative Investment Fund Managers Directive), but is not under supervision by the Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet). Each Investor should carefully consider individual tax issues before investing in the Fund. The offer to participate in the subscription contained in this Offering Memorandum is only and exclusively directed to the addressees of this offer. This Offering Memorandum must not be copied or otherwise distributed by the recipient either directly or indirectly, to other persons or entities domiciled in Norway without the consent of the offeror.

NOTICE TO RESIDENTS IN POLAND

The Fund and/or certain Sub-Funds of the Fund are or will be passported from time to time for marketing in Poland in accordance with the terms of the Act of 27 May 2004 on the Investment Act and the Alternative Investment Funds Managers ("**AIFM-Act**"). Only following the successful completion of the passporting procedure (article 70f of the AIFM-Act), Shares in the Sub-Fund passported may be marketed in Poland in line with the terms of the AIFM-Act exclusively to professional investors within the meaning of section 2 point 13a of the AIFM-Act. Any marketing activities to other categories of investors, such as retail investors, are prohibited. The marketing of the Fund/Sub-Funds in Poland is conducted in such a way that a minimum investment per investor of EUR 100,000 is mandatory and in particular no subscriptions below such minimum denomination of EUR 100,000 will be accepted. Accordingly any public offer of Shares in a passported Sub-Fund is exempted from the prospectus obligation under the Polish Act on Public Offering and the Conditions for Introducing Financial Instruments to the Organized Trading System and Public Companies (Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych) ("**Polish Act on Public Offering**").

Neither the Fund, nor any of its Sub-Funds, nor the AIFM nor any other relevant person in relation to the Fund mentioned in this Offering Memorandum is under the supervision of the Polish Financial Supervision Authority (Komisja Nadzoru Finansowego) or any other Polish supervisory authority. In particular the structure of the Fund, its investment objectives, and the investor's participation in the Fund may differ from the structure, investment objectives, investor's participation, etc of investment vehicles provided for in the AIFM-Act. Neither this Offering Memorandum, nor any other document in connection with the Fund and/or the Shares in the Fund, is a prospectus according to the Polish Act on Public Offering or the AIFM-Act and has therefore not been drawn up, audited and published in accordance with such acts. This Offering Memorandum is distributed under the condition that the foregoing obligations are accepted by the recipient and that the recipient undertakes to comply with the above restrictions and the confidentiality obligations.

NOTICE TO RESIDENTS IN PORTUGAL

The Fund qualifies as an EU AIF registered and authorised by the CSSF in Luxembourg and is managed by an EU AIFM, registered and authorised by the CSSF in Luxembourg. This Offering Memorandum has been filed with the CSSF in order to be passported to Portugal. The Shares of the Sub-Fund have been notified to the Portuguese Securities Commission (the *Comissão do Mercado de Valores Mobiliários* or "CMVM") and, therefore, may be distributed or offered to or within Portugal towards professional investors (*investidores qualificados*) as set out in Article 30, nr. 1 of the Portuguese Securities Code (the "Professional Investors"). This Offering Memorandum is addressed to the named recipient only and does not constitute an offer or advertisement to the public. The named recipient or any other person must not pass on the Memorandum or

make it available to any third party. The Shares of the Sub-Fund must not be distributed within Portugal to investors that are not Professional Investors and this Offering Memorandum and any other document relating to the Shares of the Sub-Fund, as well as any information or statement contained therein, may not be supplied to the public or non Professional Investors in Portugal or used in connection with any offer for subscription of Shares to the public or to investors in Portugal not qualified as Professional Investors. The receipt of this Offering Memorandum by any person qualifying as Professional Investor as well as any information contained herein or supplied herewith or subsequently communicated to any such investor in connection with any offer for subscription is not to be taken as constituting the giving of investment advice to such investor. Each such investor should make its own independent assessment of the merits or otherwise of acquiring the Shares and should take its own professional advice. No view on taxation is expressed. Prospective Investors in Portugal are urged to consult their own tax advisers as to the tax consequences that may arise from an investment in the Shares.

NOTICE TO RESIDENTS IN ROMANIA

The Fund and/or certain Sub-Funds of the Fund are or will be passported from time to time for marketing into Romania in accordance with the terms of the AIFM Directive, the Law of 12 July 2013, Law no. 74/2015 on Alternative Investment Fund Managers (the "AIFML") and Regulation no. 10/2015 on Alternative Investment Fund Managers, issued by the Romanian Financial Services Authority. Only following the successful completion of the passporting procedure (Article 32 of the AIFML), Shares in the Sub-Fund passported may be marketed in Romania in line with the terms of the AIFML exclusively to professional investors within the meaning of point (29) of Article 3 of the AIFML and in accordance with para. (3) of Article 32 of the AIFML. Any marketing activities to other categories of investors are prohibited. The marketing of the Fund/Sub-Funds in Romania is conducted in such a way that a minimum investment per investor of EUR 100,000 is mandatory and in particular no subscriptions below such minimum denomination of EUR 100,000 will be accepted. Accordingly any public offer of Shares in a passported Sub-Fund is exempted from the prospectus obligation under the Romanian Capital Markets Law no. 297/2004, as amended from time to time (*Legea nr. 297/2004 privind piața de capital*) and Regulation 1/2006 on issuers and operations with securities issued by the Romanian Financial Supervisory Authority.

Neither the Fund, nor any of its Sub-Funds, nor the AIFM nor any other relevant person in relation to the Fund mentioned in this Offering Memorandum is under the supervision of the Romanian Financial Supervisory Authority (*Autoritatea de Supravehere Financiară*) or any other Romanian supervisory authority. In particular the structure of the Fund, its investment objectives, and the investor's participation in the Fund may differ from the structure, investment objectives, investor's participation, etc of investment vehicles provided for in the Romanian Capital Markets Law no. 297/2004, as amended from time to time. Neither this Offering Memorandum, nor any other document in connection with the Fund and/or the Shares in the Fund, is a prospectus according to the Romanian Capital Markets Law no. 297/2004, as amended from time to time, and has therefore not been drawn up, audited and published in accordance with it. This Offering Memorandum is distributed under the condition that the foregoing obligations are accepted by the recipient and that the recipient undertakes to comply with the above restrictions and the confidentiality obligations.

UPOZORNĚNÍ PRO OBČANY SLOVENSKÉ REPUBLIKY

Toto Nabídkové memorandum bylo podáno u CSSF za účelem jeho pasportování Národní bance Slovenska (*Národná banka Slovenska*, „NBS“). Akcie Podfondu ThomasLloyd SICAV – Cleantech Infrastructure Fund byly oznámeny NBS, a mohou tedy být distribuovány na území Slovenské republiky profesionálním investorům nebo investorům uvedeným v § 136 odst. 1 písm. b) slovenského zákona č. 203/2011 Z.z., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů („slovenský zákon o kolektivním investování“), prostřednictvím soukromých nabídek podle § 150d slovenského zákona o kolektivním investování.

Toto Nabídkové memorandum ani jiné dokumenty týkající se nabídky Akcií či informace v nich obsažené však nesmí být poskytovány investorům na Slovensku, kteří nejsou profesionálními investory ve smyslu slovenského

zákonu o kolektivním investování ani investory uvedenými v § 136 odst. 1 písm. b) slovenského zákona o kolektivním investování.

Přijetí tohoto Nabídkového memoranda osobou, která není investorem uvedeným v § 136 odst. 1 slovenského zákona o kolektivním investování, stejně jako přijetí informací zde obsažených nebo dodaných spolu s Memorandem nebo následné sdělení informací takové osobě v souvislosti s nabídkou na úpis se nesmí vykládat jako poskytnutí poradenství takové osobě ve smyslu slovenského zákona č. 566/2001 Z.z., o cenných papírech a investičních službách (zákon o cenných papírech), ve znění pozdějších předpisů.

Ve smyslu slovenského zákona o kolektivním investování nebyla a nebude učiněna žádná veřejná nabídka ani propagace Akcií, a u NBS nebyla podána žádná žádost o schválení zřízení Fondu. Podle slovenského zákona o kolektivním investování se „veřejnou nabídkou“ rozumí jakékoli oznámení, nabídka nebo doporučení ohledně shromáždění finančních prostředků za účelem kolektivního investování ze strany osoby v její prospěch nebo ve prospěch třetí strany jakýmkoli prostředky zveřejnění (jak je definováno ve slovenském zákoně o kolektivním investování).

Nesmí být učiněny žádné kroky, které by měly za následek schválení NBS (nebo jiného organizátora regulovaného trhu na Slovensku), vyžadované s ohledem na Fond v souladu se slovenským zákonem o kolektivním investování, nebo které by představovaly napomáhání Správci AIF prostřednictvím propagace jakékoli činnosti Správce AIF zakázané slovenským zákonem o kolektivním investování.

NOTICE TO RESIDENTS IN SLOVENIA

The Fund and/or certain Sub-Funds of the Fund are or will be passported from time to time for marketing in Slovenia in accordance with the terms of the AIFM Directive, the Law of 12 July 2013 and the Slovenian Alternative Investment Funds Managers Act (*Zakon o upravljalcih alternativnih investicijskih skladov*) ("ZUAIS"). Only following the successful completion of the passporting procedure (Article 217 of the ZUAIS), Shares in the Sub-Fund passported may be marketed in Slovenia in line with the terms of the ZUAIS exclusively to professional investors within the meaning of Article 31 of the ZUAIS. Any marketing activities to other categories of investors are prohibited. The marketing of the Fund/Sub-Funds in Slovenia is conducted in such a way that a minimum investment per investor of EUR 100,000 is mandatory and in particular no subscriptions below such minimum denomination of EUR 100,000 will be accepted. Accordingly any public offer of Shares in a passported Sub-Fund is exempted from the prospectus obligation under the Slovenian Financial Instruments Market Act (*Zakon o trgu finančnih instrumentov* - ZTFI).

Neither the Fund, nor any of its Sub-Funds, nor the AIFM nor any other relevant person in relation to the Fund mentioned in this Offering Memorandum is under the supervision of the Slovenian Securities Market Agency (*Agencija za vrednostne papirje* - ATPV) or any other Slovenian supervisory authority. In particular the structure of the Fund, its investment objectives, and the investor's participation in the Fund may differ from the structure, investment objectives, investor's participation, etc of investment vehicles provided for in the Slovenian Investment Funds and Management Companies Act (*Zakon o investicijskih družbah in družbah za upravljanje* - ZISDU-3) or the Slovenian Financial Instruments Market Act. Neither this Offering Memorandum, nor any other document in connection with the Fund and/or the Shares in the Fund, is a prospectus according to the Slovenian Investment Funds and Management Companies Act and the Slovenian Financial Instruments Market Act and has therefore not been drawn up, audited and published in accordance with such act. This Offering Memorandum is distributed under the condition that the foregoing obligations are accepted by the recipient and that the recipient undertakes to comply with the above restrictions and the confidentiality obligations.

NOTICE TO RESIDENTS IN SOUTH KOREA

This Offering Memorandum is being provided in response to the specific request of the recipient, and should not be construed in any way as the Fund (or any of its affiliates or agents) soliciting investment or offering to sell the Shares. By accepting this Offering Memorandum, the recipient confirms and acknowledges that the recipient

made a specific request and that the Fund (or any of its affiliates or agents) has not solicited or offered, and is not soliciting or offering, to sell the Shares. The Fund makes no representation with respect to the eligibility of any recipients of this Offering Memorandum to acquire the Shares under the laws of Korea, including, without limitation, the Foreign Exchange Transaction Law and Regulations thereunder. The Shares have not been registered with the Financial Services Commission of Korea (the “FSC”) under the Financial Investment Services and Capital Markets Act of Korea for public offering, and the Shares may not be offered, sold or delivered, or offered or sold to any person for reoffering or resale, directly or indirectly, in Korea or to any resident of Korea except pursuant to applicable laws and regulations of Korea. Furthermore, the Shares may not be resold to Korean residents unless the purchaser of the Shares complies with all applicable regulatory requirements (including, without limitation, governmental approval requirements under the Foreign Exchange Transaction Law and its subordinate decrees and regulations) in connection with the purchase of the Shares.

NOTICE TO RESIDENTS IN SPAIN

This Offering Memorandum, together with any other documents regarding the Fund required by the applicable provisions, has been filed with the CSSF for the purposes of the passporting procedure with the Spanish Securities Market Commission (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) (“CNMV”) pursuant to the AIFM Directive and its implementing Spanish Law 35/2003 of 4 November on collective investment schemes (*Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva*) in order to market and offer the Shares of the Fund in the Kingdom of Spain. The marketing of the Fund in the Kingdom of Spain will not be authorized until the CSSF has acknowledged transmission of such marketing notification to the CNMV in accordance with the AIFM Directive. The Offering Memorandum is not being delivered, distributed or offered in the Kingdom of Spain to any other person than those falling under the definition of professional investor as provided by Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC (“MiFID”), implemented mainly through articles 205 and 206 of the Spanish Securities Market Law 4/2015, of October 23 (*Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores*) and the AIFM has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell the Shares in the Kingdom of Spain to other persons. Therefore, persons of any other description should not act upon the Offering Memorandum for the purposes of buying Shares. The marketing of the Shares in the Fund or distribution of copies of this Offering Memorandum or any other document relating to the Shares in the Fund in the Kingdom of Spain must be in compliance with the terms set out above and all the other applicable laws and regulations or requirements imposed by CNMV or other competent Spanish authority. Neither the Shares nor this Offering Memorandum have been or will be registered with the CNMV. Accordingly, the Shares may not be offered, sold or distributed in the Kingdom of Spain nor any document or offer material may be distributed in Spain or targeted at Spanish resident investors except in circumstances which does not constitute a public offering (*oferta pública*) of securities within the meaning of article 35 of the Spanish Securities Market Law 4/2015, of October 23 (*Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores*) and Royal Decree 1310/2005 of 4 November on admission to listing and on issues and public offers of securities (*Real Decreto 1310/2005 de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, de Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos*), both as amended, and supplemental rules enacted thereunder or in substitution thereof from time to time.

NOTICE TO RESIDENTS IN SWEDEN

The Fund qualifies as an EEA AIF registered and authorised by the CSSF in Luxembourg and is managed by an EEA AIFM, registered and authorised by the CSSF in Luxembourg. The AIFM will be duly notified to the Swedish Financial Supervisory Authority (Sw. Finansinspektionen) (the “SFS”) and may subsequently, pursuant the Swedish Alternative Investment Fund Managers Act (2013:561) (the “AIFMA”), market interests in the AIF to professional investors in Sweden as defined in the AIFMA. Shares offered or placed pursuant to this Offering Memorandum are only directed to a limited number of professional investors for the purpose of

providing certain information about a prospective investment in the AIF and the information contained herein is to be used by the prospective professional investor to which it is furnished solely in connection with the consideration of the purchase of Shares described herein and not for any other purpose. This Offering Memorandum may not be copied or, directly or indirectly, be distributed to or made available to non-professional investors in Sweden.

This Offering Memorandum has not been, nor will it be, registered with or approved by the SFSA under the Swedish Financial Instruments Trading Act (1991:980) (the “**Trading Act**”). Accordingly, this Offering Memorandum may not be made available, nor may the interests in the AIF offered hereunder be marketed and offered for sale in Sweden, other than under circumstances which do not require a prospectus (Sw. *prospekt*) under the Trading Act.

Prospective investors should not construe the contents of this Offering Memorandum as legal or tax advice. This Offering Memorandum has been prepared for marketing purposes only and should not be conceived as investment advice.

NOTICE TO RESIDENTS IN THE UNITED KINGDOM

The Fund qualifies as an AIF and its AIFM has been appropriately authorised within the meaning of the AIFM Directive and its implementing Law of 12 July 2013. The AIFM has exercised its passporting rights pursuant to the AIFM Directive and its implementing Law of 12 July 2013 to market Shares in the Fund to professional investors in the UK.

Additionally, the Fund is an unregulated collective investment scheme for the purposes of the UK Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") which has not been authorised or recognised by the Financial Conduct Authority ("FCA") in the UK. The promotion of an unregulated collective investment scheme either within the UK or from the UK is severely restricted. Consequently, this Offering Memorandum is not being distributed, delivered, or passed on to any person resident in the UK, unless it is being made available only to, or directed only at:

- i. professional investors (as defined in the UK Alternative Investment Fund Managers Regulations 2013);
- ii. persons falling within an exemption to the Financial Services and Markets Act 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001 (as amended);
- iii. persons falling within an exemption in Rule 4.12.4(5) of Chapter 4 of the FCA's Conduct of Business sourcebook (or any successor regulations made by virtue of section 238(5) of FSMA); and
- iv. persons to whom the promotion may otherwise be lawfully made,

(all such persons referred together as "Relevant Persons").

No person, other than Relevant Persons, may rely or act upon this Offering Memorandum and any investment or investment activity to which this promotion relates is available only to Relevant Persons and will be engaged in only with such persons. Persons of any other description may not receive and should not act or rely on this Offering Memorandum or any other marketing materials relating to the Fund.

NOTICE TO RESIDENTS IN THE UNITED ARAB EMIRATES

No offering, marketing, promotion, advertising or distribution (“Promotion”) of the Fund or the Offering Memorandum or the Shares may be made in the United Arab Emirates (the "UAE") (outside of the financial free zones established in the UAE) unless (a) such promotion has been approved by the UAE Securities and Commodities Authority (the "SCA") and is made in accordance with the laws of the UAE, including the regulations issued by the SCA, and is made by an entity duly licensed in the UAE to promote foreign funds in the UAE; (b) such promotion is by way of private placement only to federal or local governmental agencies in the UAE or companies owned by any such federal or local governmental agencies in accordance with the laws and regulations of the UAE, including the investment funds regulation (SCA board of directors’ chairman

decision no. (9/r.m.) of 2016 concerning the regulations as to mutual funds and the investment funds regulation (SCA board of directors' chairman decision no. (3/r.m.) of 2017 concerning the regulations as to the promotion of financial products and the introduction of financial services and activities within the UAE; or (c) such promotion is carried out by way of reverse solicitation only upon an initiative made by an investor in the UAE. The Offering Memorandum does not constitute or contain an offer of securities in the UAE. The Shares may not be offered to the general public in the UAE or to any person in the UAE who is not a person to whom the Shares may lawfully be offered. Neither the SCA, the UAE Central Bank, the UAE Ministry of Economy or any other regulatory authority in the UAE accepts any liability for the contents of the Offering Memorandum. Nothing in the Offering Memorandum is intended to constitute UAE investment, legal, tax, accounting or other professional advice. The Offering Memorandum is for information purposes only. The information contained in the Offering Memorandum is not intended to lead to the conclusion of any contract. The Offering Memorandum has not been reviewed or approved by the SCA or any other regulatory authority in the UAE.

NOTICE TO RESIDENTS IN THE DUBAI INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRE

In the Dubai International Financial Centre (the "DIFC"), the Offering Memorandum relates to an Exempt Offer within the meaning of the Markets Rules (MKT) module of the DFSA Rulebook (as amended) issued by the Dubai Financial Services Authority (the "DFSA") and as contemplated by the Markets Law of the DIFC (DIFC Law No. 1 of 2012) (as amended) (the "Markets Law"). The Shares may not be, and will not be, sold, subscribed for, transferred or delivered, directly or indirectly, to any person in the DIFC who is not a Professional Client within the meaning of the Conduct of Business (COB) module of the DFSA Rulebook (as amended), and in any case only if and to the extent the marketing of the Fund to persons in the DIFC is permitted under the DIFC Collective Investment Law (DIFC Law No. 2 of 2010) (as amended) and the Collective Investment Rules (CIR) module of the DFSA Rulebook (as amended). No offer of promotion of the Fund or the Shares has been or will be made in or into the DIFC except by an Authorised Firm in accordance with the laws and regulations of the DIFC. The DFSA has no responsibility for reviewing or verifying any documents in connection with Exempt Offers. Neither the Shares nor the Offering Memorandum has been reviewed, approved by or registered with the DFSA or any other regulatory authority in the DIFC, and no such authority accepts any responsibility for the contents of the Offering Memorandum or any liability for any loss howsoever arising from reliance upon the whole or any part of the contents of the Offering Memorandum. The Shares to which this Memorandum relates may be illiquid and/or subject to restrictions on their resale. Persons who do not understand the contents of the Offering Memorandum or are in any doubt as to what action they should take should consult their own legal counsel, accountant or other advisors for legal, tax, business, financial and related advice regarding the offer and/or the Offering Memorandum.