

FUND PARTNERS

Société d'investissement a capital variable
Odprta investicijska družba
v skladu z luksemburškim zakonom

KNPVP

Prospekt izdaje

Nakup je dovoljen samo na podlagi prospekta, ki mu je priložena pristopna izjava, zadnje letno poročilo in zadnje vmesno poročilo, če je slednje novejšega datuma kot letno poročilo.

31. Marec 2010

Vsebina

POMEMBNE INFORMACIJE	4
1. SPLOŠNE INFORMACIJE	6
1.1 UPRAVNI ODBOR	6
1.2 SEDEŽ	6
1.3 DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE	6
1.4 CENTRALNA ADMINISTRACIJA	6
1.5 SKRBNIK IN PLAČILNI AGENT	6
1.6 REVIZOR	6
1.7 POSREDNIK FINANČNIH STORITEV	6
2. SICAV	7
3. DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE: KBC ASSET MANAGEMENT S.A.	7
3.1 UPRAVNI ODBOR DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	8
3.2 DIREKTORJI DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	8
3.3 SEDEŽ DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	8
3.4 DATUM USTANOVITVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	8
3.5 VPISANI IN VPLAČANI KAPITAL DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	8
3.6 IMENOVANJE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE S STRANI SICAVA	8
4. SKRBNIK, PLAČILNI AGENT IN POSREDNIKI FINANČNIH STORITEV	9
5. CENTRALNA ADMINISTRACIJA	9
6. NALOŽBENA POLITIKA KOLEKTIVNEGA NALOŽBENEGA PODJEMA ZA VLAGANJA V PRENOSLJIVE VREDNOSTNE PAPIRJE (KNPVP)	10
6.1 DOVOLJENE NALOŽBE	10
6.2 UPORABA TEHNIK IN INSTRUMENTOV	11
6.3 RAZPRŠITEV TVEGANJ	12
6.4 OMEJITVE PRI KAPITALSKIH UDELEŽBAH	13
6.5 IZJEME V NALOŽBENI POLITIKI	14
6.6 PREPOVEDI	14
7. NALOŽBENI CILJ IN POLITIKA PODSKLADOV	14
7.1 NALOŽBENA POLITIKA SKLADOV Z ZAŠČITO KAPITALA	14
8. NADZOR TVEGANJ	14
9. DELNICE	16
10. IZDAJA, ODKUP IN ZAMENJAVA DELNIC	16
10.1 SPLOŠNA DOLOČILA	16
10.2 PREPREČEVANJE PRANJA DENARJA	17
10.3 IZDAJA DELNIC	17
10.4 ODKUP DELNIC	18
10.5 ZAMENJAVA DELNIC	18
11. IZRAČUN IN OBJAVA ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV DELNIC	19
11.1 SREDSTVA SICAVA	19
11.2 OBVEZNOSTI SICAVA	22
11.3 IZRAČUN ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV	22
12. ZAČASNA ZAUSTAVITEV IZRAČUNAVANJA ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV	22
13. OBVEŠČANJE DELNIČARJEV	23

14. DISTRIBUCIJA DOBIČKA	23
15. OBDAVČITEV SICAVA IN NJEGOVH DELNIČARJEV	24
15.1 OBDAVČITEV SICAVA	24
15.2 OBDAVČITEV DELNIČARJEV	24
16. PROVIZIJE, BREMENITVE IN STROŠKI	24
16.1 STROŠKE DISTRIBUCIJE	24
16.2 DRUGE STROŠKE	24
17. LIKVIDACIJA SICAVA ALI ENEGA OD NJEGOVH PODSKLADOV.	25
17.1 LIKVIDACIJA SICAVA	25
17.2 LIKVIDACIJA PODSKLADOV	25
17.3 ZDRUŽITEV PODSKLADOV.....	26
18. SKUPŠČINE DELNIČARJEV.....	26
19. DOKUMENTI, KI SO DOSTOPNI JAVNOSTI.....	27
DODATEK 1. PODROBEN OPIS PODSKLADOV S KAPITALSKO ZAŠČITO	28
A) UVOD	29
b) Podskladi “Best of Capitalisation”	35
c) Podskladi “Best of Maximum Capitalisation”	137
d) Podskladi “Cliquet Large Digital Distribution”	278
e) Podskladi “Minimum Capitalisation”	289
f) Podskladi “Plain Vanilla”	300
g) Podskladi “Cliquet Tree Capitalisation”	316
h) Podskladi “Step Down”	398
i) Podskladi “Best of Unlimited Capitalisation”	406
j) Podskladi “Fix Upside”	542
k) Podskladi “Performance Lock”	554
l) Podskladi “Best of Bull & Bear”	562
m) Podskladi “Best of Variable Participation”	570
Priloga 2 Pristopna izjava.....	579
Priloga 3 Dodatek v zvezi s trženjem delnic izven Luksemburga.....	1
Priloga 4 Jamstveni dokumenti.....	i

Nobena oseba ni pooblaščen, da podaja kakršnekoli informacije, ki jih ne vsebuje ta prospekt ali dokumenti, ki so omenjeni tu notri in ki so na voljo na vpogled javnosti.

Pomembne informacije

Ta prospekt je objavljen v povezavi s ponudbo delnic *société d'investissement á capital variable* 'FUND PARTNERS', v nadaljevanju 'sicav'.

FUND PARTNERS je odprta investicijska družba, ustanovljena v skladu z luksemburško zakonodajo, katere delovanje ureja I. del zakona o kolektivnih naložbenih podjetjih, ki je bil sprejet 20. decembra 2002 (v nadaljevanju: zakon).

Delnice sicava so razdeljene na različne kategorije, od katerih vsaka predstavlja ločena zbrana sredstva (podskladi). Sicav lahko izdaja delnice podskladov z zaščito kapitala kot tudi podskladov, ki delujejo na podlagi naložbene politike, ki ne nudi zaščite kapitala.

Naložbena politika je splošno opisana v 6. poglavju in bolj podrobno v Prilogi 1 za podsklade z zaščito kapitala. **Za delničarje ne obstaja nobeno jamstvo, da bodo cilji, ki so opredeljeni v teh prilogah, doseženi, kljub ukrepom za varovanje pred tveganji, ki se uporabijo za ta namen. Kljub vsem ukrepom, ki jih izvrši sicav za doseganje teh ciljev, so podskladi še vedno izpostavljeni določenim tveganjem, kot so spremembe v predpisih za gospodarske družbe oziroma davčnih predpisih. Posledično s tem v zvezi ni mogoče podati nobenega jamstva. Vendar pa je cilj ohranjanja začetne nakupne vrednosti ob zapadlosti lahko formalno zajamčen delničarjem podsklada v skladu s pogoji, ki so navedeni v prilogah, v tem primeru je to navedeno v podrobnem opisu podsklada.**

Na splošno se prospekt ne sme uporabljati za namene ponudbe in spodbujanja prodaje v katerikoli jurisdikciji oziroma v nobenih okoliščinah, kjer tovrstna ponudba oziroma spodbujanje prodaje nista dovoljena. Potencialni vlagatelji, ki prejmejo izvod prospekta ali pristopno izjavo v katerikoli jurisdikciji, ki ni Velika vojvodina Luksemburg, teh dokumentov ne smejo upoštevati za poziv za nakup ali vpis delnic, razen če so takšni pozivi lahko zakonito podani v predmetni jurisdikciji brez registracije ali drugih formalnosti, ki jih je potrebno izpolniti, oziroma če ta oseba izpolnjuje pogoje, določene z veljavno zakonodajo v predmetni jurisdikciji, pridobi vsa predpisana vladna in druga dovoljenja in v tem primeru izpolni vse predpisane formalnosti.

Upravni odbor sicava je sprejel vse previdnostne ukrepe, ki so razumno potrebni ali primerni, da zagotovi, da je z datumom tega prospekta njegova vsebina v vseh pomembnih točkah pravilna in točna. V skladu s tem vsi direktorji sprejemajo odgovornost.

Potencialni vlagatelji naj sami pridobijo informacije in se posvetujejo s svojo banko, posrednikom, pravnim svetovalcem ali svetovalcem za računovodstvo ali davčnim svetovalcem, da bi bili v celoti seznanjeni s kakršnimikoli pravnimi ali davčnimi posledicami ali posledicami valutnih omejitev oziroma menjalnega nadzora, ki lahko izhajajo iz vpisa, imetništva, odkupa ali prenosa delnic na podlagi zakonov, ki veljajo v njihovih državah prebivališča, domicila ali ustanovitve.

Nobena oseba ni pooblaščen, da podaja kakršnekoli informacije, ki niso vključene v tem prospektu ali v dokumentih, ki so v njem navedeni in ki so dostopni na vpogled javnosti. Izročitev tega prospekta, ponudba, izdaja ali prodaja delnic sicava ne predstavljajo zagotovil, da bodo informacije v tem prospektu točne kadarkoli po datumu tega prospekta. Informacije, ki jih vsebuje ta prospekt, se upoštevajo za pravilne z dnem objave. Informacije se lahko posodobijo, kadar je potrebno, da se upošteva večje spremembe, ki nastopijo po njegovi objavi. Potencialnim vlagateljem se zato svetuje, da pri sicavu poizvejo, če je naknadno objavil drug prospekt.

V Luksemburgu je mogoče pridobiti izvode prospekta pod zgoraj navedenimi pogoji od:

KREDIETRUST Luxembourg

11 rue Aldringen, L-1118 Luxembourg

Izven Luksemburga je mogoče pridobiti izvode prospekta pod zgoraj navedenimi pogoji od ponudnikov finančnih storitev, ki so navedeni v prilogah in ki se ukvarjajo s trženjem sicava v zadevni državi.

Večje spremembe prospekta bodo objavljene tudi v finančnem tisku držav, kjer je javna izdaja delnic dovoljena.

Ta prospekt je modularne strukture. Osnovni dokument vsebuje vse potrebne informacije o sicavu in njegovi pravni zasnovi. Vse informacije, ki so specifične za različne podsklade sicava, so podane v prilogah:

- **Informacije o strukturi, naložbeni politiki, pogojih izdaje in odkupa ter o provizijah za podsklade z zaščito kapitala so podane v Prilogi 1.**
- **Priloga vsebuje obrazec pristopne izjave.**
- **Priloga vsebuje priloge, ki se nanašajo na trženje delnic sicava izven Luksemburga.**

Priloge predstavljajo sestavni del tega prospekta.

1. Splošne informacije

1.1 Upravni odbor

Predsednik:

G. Antoon TERMOTE Predsednik Izvršnega odbora
KBC Asset Management N.V.,
Havenlaan 2, B-1080 Brussels

Direktorji:

G. Ignace VAN OORTEGEM Generalni direktor, KBC Asset Management,
Havenlaan 2, B-1080 Brussels

G. Karel DE CUYPER Direktor, KBC Asset Management
5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg

G. Wim ALLEGAERT Globalni vodja mednarodnega razvoja, KBC Asset Management N.V.,
Havenlaan 2, B-1080 Brussels

1.2 Sedež

11 rue Aldringen, L-1118 Luxembourg

1.3 Družba za upravljanje

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg

1.4 Centralna administracija

Kredietrust Luxembourg S.A., 11 rue Aldringen, L-2960 Luxembourg

1.5 Skrbnik in plačilni agent

KBL European Private Bankers S.A., 43 boulevard Royal, L-2955 Luxembourg

1.6 Revizor

Deloitte S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

1.7 Posrednik finančnih storitev

V Luksemburgu:

KBL European Private Bankers S.A., 43 boulevard Royal, L-2955 Luxembourg

Izven Luksemburga:

Imena ponudnikov finančnih storitev v državah, razen Luksemburga, kjer se tržijo delnice, so navedena v prilogi, ki se nanaša na trženje sicava v zadevni državi.

2. Sicav

Sicav je odprta investicijska družba (Sicav) po zakonodaji Luksemburga, ki je bila ustanovljena 10. aprila 2002 za nedoločen čas.

Sedež sicava je v Luksemburgu, 11 rue Aldringen. Sicav je vpisan v *Registre de Commerce et des Sociétés* (trgovinski register) pod številko B 86.828. Centralna administracija sicava se nahaja v Luksemburgu.

Ustanovitveni akt družbe je bil objavljen v *Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations ('Mémorial')*, uradnem listu Velike vojvodine Luksemburg, 4. maja 2002 in vložen pri Premoženjskoprnem oddelku okrožnega sodišča Luksemburga v Luksemburgu, skupaj z obvestilom o izdaji in prodaji svojih delnic. Ti dokumenti so na voljo na vpogled na Premoženjskoprnem oddelku okrožnega sodišča Luksemburga v Luksemburgu, kjer je mogoče pridobiti tudi kopije teh dokumentov.

Ustanovitveni akt družbe je bil vložen tudi pri Registru Gospodarskega sodišča v Bruslju.

Ustanovitveni kapital sicava znaša 31.000 evrov in ga predstavlja 31 v celoti vplačanih kosovnih delnic podsklada Fund Partners Centea Distri Opportunity 1. Najnižji kapital sicava znaša 1.250.000 evrov in mora biti dosežen v šestih mesecih od datuma ustanovitve sicava. Sicav je odprta investicijska družba, ki izdaja in odkupuje svoje delnice v rednih časovnih presledkih v skladu z določili in pogoji, ki so opredeljeni v tem prospektu v poglavju 'Izdaja, odkup in zamenjava delnic'. Spremembe kapitala nastopijo *ipso jure* in niso predmet zahtev po objavi in registraciji v registru gospodarskih družb, kot so predpisane za povečanja ali zmanjšanja kapitala *sociétés anonymes* (vrsta kapitalske družbe). Z derogacijo določb dopoljenega zakona o gospodarskih družbah z dne 10. avgusta 1915, povračilo sredstev delničarjem kot posledica zmanjšanja delniškega kapitala sicava ni predmet omejitev.

V skladu z ustanovitvenim aktom se lahko po presoji upravnega odbora izdajo delnice različnih podskladov, v katere so razporejena sredstva družbe. Za vsak podsklad se sredstva zbirajo ločeno in se nalagajo v skladu z naložbenimi cilji predmetnega podsklada. Sicav je posledično oblikovan kot krovna družba, ki omogoča vlagateljem izbiro med različnimi naložbenimi cilji in nalaganje v enega ali več podskladov, v katere so razdeljena sredstva družbe. Vsak podsklad predstavlja ločen subjekt, še posebej za namene razpršitve tveganj.

Obrazec pristopne izjave, ki se lahko uporabi za vpis delnic, se v dvojniku nahaja v Prilogi 3.

Upravni odbor lahko kadarkoli odloči, da sicav izda delnice drugih podskladov z naložbenimi cilji, ki so enaki ali drugačni od tistih, ki jih imajo obstoječi podskladi.

Če se oblikujejo drugi podskladi, se ta prospekt posodobi.

Delniški kapital sicava bo v vsakem trenutku enak skupni čisti vrednosti sredstev vseh podskladov skupaj. Referenčna valuta sicava je evro.

Vsaka od delnic podsklada se lahko izda kot kapitalizacijska delnica (akumulacijska delnica oziroma delnica, iz katere ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) ali distribucijska delnica (delnica, iz katere izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*), odvisno od preferenc delničarja, razen če upravni odbor odloči drugače za določene podsklade, kar bo v tem primeru navedeno v tem prospektu.

Pravice, ki izhajajo iz distribucijskih delnic (delnic, iz katere izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) ali kapitalizacijskih delnic (akumulacijskih delnic oziroma delnic, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) so opredeljene v točki 14.

Delničarji lahko zahtevajo zamenjavo delnic določenega podsklada za delnice drugega podsklada v skladu z določili in pogoji, ki so navedeni pod točko 10.5.

Delničarji lahko zahtevajo, da sicav odkupi njihove delnice v skladu z določili in pogoji, ki so opredeljeni pod točko 10.4.

Pri odnosih med samimi delničarji in med delničarji in tretjimi osebami, se vsak podsklad obravnava kot ločen subjekt z lastnimi sredstvi, prihodki, kapitalskimi dobički in izgubami ter je edini odgovoren za svoje obveznosti.

Upravni odbor je odgovoren za administracijo in upravljanje sicava, za nadzor nad njegovimi transakcijami ter za določanje in izvajanje naložbene politike.

Upravni odbor lahko v skladu z zakonom imenuje družbo za upravljanje.

Sicav je v skladu s 13. členom Zakona imenoval KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg kot družbo za upravljanje sicava.

3. Družba za upravljanje: KBC Asset Management S.A.

3.1 Upravni odbor družbe za upravljanje

Predsednik

G. Danny DE RAYMAEKER

Generalni direktor, KBC Group N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussels

Direktorji:

G. Wouter VANDEN EYNDE

Generalni direktor, KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussels

G. Antoon TERMOTE

Predsednik izvršnega odbora, KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussels

G. Ignace VAN OORTEGEM

Generalni direktor, KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussels

G. Marc STEVENS

Generalni direktor, Vitislife 7, Boulevard Royal, B.P. 803, L-2018 Luxembourg

3.2 Direktorji družbe za upravljanje

G. Antoon TERMOTE

Predsednik izvršnega odbora, KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussels

G. Ignace VAN OORTEGEM

Generalni direktor, KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussels

G. Karel DE CUYPER

Direktor KBC Asset Management S.A., 5 place de la Gare, L-1616 Luxembourg

3.3 Sedež družbe za upravljanje

5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg

3.4 Datum ustanovitve družbe za upravljanje

Družba za upravljanje je bila pod imenom KBC Institutionals Gestion SA ustanovljena 1. decembra 1999. Ime družbe za upravljanje je bilo 10. februarja 2006 spremenjeno v KBC Asset Management S.A.

Družba za upravljanje je pridobila dovoljenje v skladu s 77. členom Poglavja 13 Zakona dne 10. februarja 2006.

3.5 Vpisani in vplačani kapital družbe za upravljanje

Vpisani in vplačani kapital družbe za upravljanje znaša 4.000.000 evrov.

3.6 Imenovanje družbe za upravljanje s strani sicava

3.6.1 Imenovanje družbe za upravljanje

Sicav je imenoval KBC Asset Management S.A. kot družbo za upravljanje v skladu s Poglavjem 13 Zakona na podlagi pogodbe, ki je začela veljati 1. maja 2006.

3.6.2 Upravljalvske aktivnosti

3.6.2.1 Splošno

Cilj družbe za upravljanje je upravljanje kolektivnih naložbenih podjetij v skladu z Zakonom. Njene upravljalvske dejavnosti zajemajo upravljanje, administracijo in trženje takšnih kolektivnih naložbenih podjetij kot je sicav.

3.6.2.2 Funkcije, ki jih opravlja za sicav:

- upravljanje portfelja;
- Centralna administracija. Družba za upravljanje prenaša centralno administracijo na Kredietrust Luxembourg (glej točko 5; Centralna administracija);
- Distribucija.

4. Skrbnik, plačilni agent in posredniki finančnih storitev

KBL European Private Bankers je skrbnik sredstev sicava.

Skrbnik izvaja običajne naloge v zvezi z nakazili gotovine in hrambo vrednostih papirjev na splošno in brez kakršnihkoli omejitev. Vse finančne transakcije in bančne storitve izvaja na podlagi navodil sicava.

Skrbnik je dolžan v skladu z zakonom tudi:

- zagotoviti, da se prodaja, izdaja, odkup ali umik delnic, ki jo izvrši sicav oziroma so izvršene v imenu sicava, izvršijo v skladu z zakonom ali ustanovitvenim aktom sicava,
- zagotoviti, da se pri vseh transakcijah, ki zadevajo sredstva sicava, nadomestila nakažejo sicavu v običajnih rokih,
- zagotoviti, da je prihodek sicava razporejen v skladu z ustanovitvenim aktom.

Skrbnik lahko na lastno odgovornost prenese fizično skrbništvo nad vrednostnimi papirji, še posebej nad tistimi, s katerimi se trguje v tujini oziroma ki kotirajo na tuji borzi ali so sprejeti s strani klirinških institucij za njihove transakcije, takšnim institucijam oziroma eni ali več korespondenčnim bankam.

Za izvajanje svojih storitev skrbništva banka zaračunava običajne bančne provizije za deponiranje sredstev in hrambo vrednostnih papirjev. Banka deluje kot skrbnik v skladu s pogoji odprte pogodbe, ki jo lahko vsaka pogodbená stranka odpove s trimesečnim odpovednim rokom, pri čemer je skrbnik dolžan izvajati svoje storitve vse dokler ni imenovan nov skrbnik in dokler niso vsa sredstva sicava prenesena na novega skrbnika.

KBL European Private Bankers S.A. je *société anonyme* v skladu z luksemburško zakonodajo. Ustanovljena je bila 23. maja 1949. Njen sedež je na 43 boulevard Royal v Luksemburgu, kjer deluje v bančništvu od svoje ustanovitve. Delniški kapital družbe je 31. decembra 2006 znašal 1.262.486.009 evrov.

Imena ponudnikov finančnih storitev v državah razen Luksemburga, kjer se tržijo delnice, so navedena v prilogi, ki se nanaša na trženje sicava v predmetni državi.

5. Centralna administracija

Družba za upravljanje je imenovala KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. za domicilnega agenta, administrativnega agenta in regulatorja ter transfernega agenta sicava na podlagi pogodb, ki so začele veljati 1. maja 2006. Pogodbe so bile sklenjene za nedoločen čas. Vsaka pogodbená stranka jih lahko pisno odpove s trimesečnim odpovednim rokom.

Delniško knjigo sicava vodi KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. in se nahaja na sedežu sicava.

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. je bil ustanovljen 16. februarja 1973 kot *société anonyme* v skladu z luksemburško zakonodajo. Njegov sedež je na 11 rue Aldringen, L - 2960 Luxembourg.

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. je odvisna družba KBL European Private Bankers.

KREDIETRUST LUXEMBOURG lahko za vse ali del nalog, ki so mu pripisane in na lastno odgovornost v vlogi administrativnega agenta, regulatorja in transfernega agenta, uporabi storitve European Fund Administration ('E.F.A.'), *société anonyme* s sedežem v Luksemburgu.

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. bo plačevala družba za upravljanje.

Z osebniimi podatki vpisnika in/ali distributerja upravlja KBL European Private Bankers KREDIETRUST Luxembourg S.A. in EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. ("EFA"), zato da bi se zagotovilo administriranje in komercializacija sicava, obravnavanje poslov v skladu z določbami prospekta in pogodbami z s ponudniki storitev, natančna dodelitev vseh prejetih plačil, natančno plačilo vseh dogovorjenih provizij; izvedba skupščin delničarjev in izdaja delniških potrdil, če so potrebna. Vpisnik ali distributer ima pravico do vpogleda v svoje osebne podatke zaradi spremembe, popravka ali ažuracije.

6. Naložbena politika kolektivnega naložbenega podjetja za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP)

Upravni odbor je v skladu z ustanovitvenim aktom in v okviru omejitev, ki so opredeljene v njem, pooblaščen, da določi naložbeno politiko vsakega podsklada, v katerega so razporejena sredstva družbe.

Temeljni cilj sicava je doseganje najvišjih možnih donosov na vložen kapital ob upoštevanju načela razpršitve tveganj.

Ker je bil krovnemu KNPVP podeljen evropski potni list, ureja njegovo naložbeno politiko I. del Zakona.

Posamezne naložbene omejitve se nanašajo na posamezen podsklad, razen kar je določeno pod točko 6.4 oziroma drugače navedeno, se omejitve nanašajo na podsklad.

6.1 Dovoljene naložbe

Naložbe KNPVP bodo omejene izključno na naslednje:

6.1.1 Vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki kotirajo,

6.1.1.1 vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki kotirajo oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu;

6.1.1.2 vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na drugem trgu v državi članici EU, pod pogojem, da je ta trg organiziran, da redno deluje, da je priznan in odprt za javnost;

6.1.1.3 vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki so sprejeti v uradno kotacijo borze vrednostnih papirjev v državi, ki ni članica EU, oziroma s katerimi se trguje na drugem trgu v državi, ki ni članica EU, pod pogojem, da je ta trg organiziran, da redno deluje, da je priznan in odprt za javnost ter da sta borza ali trg navedena v tem prospektu;

6.1.1.4 novo izdane vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, pod pogojem, da:

- pogoji izdaje vključujejo zavezo, da bo predložena vloga za uvrstitev v uradno kotacijo na borzi vrednostnih papirjev ali na drugem organiziranem, redno delujočem trgu, ki je priznan in odprt za javnost, pod pogojem, da sta borza ali trg navedena v tem prospektu;
- je uvrstitev zagotovljena najkasneje v roku enega leta po izdaji.

6.1.1.5 Upravni odbor je pooblaščen, da v skladu z načelom razpršitve tveganj nalaga do 100 % sredstev vsakega podsklada v vrednostne papirje, ki jih izda oziroma za katere jamči država članica Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj, javna mednarodna institucija, katere članica je oziroma so ena ali več držav članic Evropske Unije, ali lokalni organi države članice EU, pod pogojem, da vrednosti papirji izvirajo iz vsaj šestih različnih izdaj in da delež posamezne izdaje ne predstavlja več kot 30 % skupnega zneska.

6.1.2 Delnice/enote v KNP

6.1.2.1 delnice/enote v KNPVP, ki jim je izdano dovoljenje v skladu z Direktivo 85/611/EEC;

6.1.2.2 delnice/enote drugih KNP, kot so navedene v 1. in 2. alineji drugega odstavka 1. člena Direktive 85/611/EEC, ne glede na to, ali imajo sedež v državi članici EU, pod pogojem, da:

- je KNP izdano dovoljenje na podlagi zakonov, po kateri so predmet nadzora, ki ga luksemburški organ za nadzor finančnih storitev, CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier), šteje za enakovrednega nadzoru, določenemu z zakonodajo Skupnosti, in da obstaja zadostno jamstvo za sodelovanje med nadzornima organoma;
- je raven varstva, ki je zagotovljena imetnikom enot v drugih KNP, enakovredna tisti, ki je zagotovljena imetnikom enot v KNPVP, in zlasti, da so pravila, ki se nanašajo na izločitev sredstev, posojanje, posojila in nekritične prodaje prenosljivih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga enakovredna zahtevam Direktive 85/611/EEC;
- so aktivnosti drugih KNP predmet polletnih in letnih poročil, ki omogočajo oceno sredstev in obveznosti ter dobičkov in dejavnosti za obdobje, ki je vključeno v poročilo;
- ne sme biti več kot 10 % sredstev KNPVP ali drugih KNP, katerih pridobitve so načrtovane, v skladu z njihovimi ustanovnimi listinami v celoti naloženih v enote drugega KNPVP ali drugih KNP.

6.1.3 Depozite

6.1.3.1. depozite pri kreditni ustanovi, ki so izplačljivi na odpoklic ali dajejo vlagatelju pravico do dviga, z ročnostjo do enega leta, pod pogojem, da ima kreditna ustanova sedež v državi članici Evropske Unije oziroma, če je sedež kreditne institucije v drugi državi, da zanjo veljajo pravila varnega in skrbnega poslovanja, ki so po mnenju CSSF za enakovredna pravilom iz zakonodaje Skupnosti.

6.1.4 Izvedene finančne instrumente

6.1.4.1 izvedene finančne instrumente, vključno z enakovrednimi instrumenti, katerih poravnava se vrši v denarju, s katerimi se trguje na organiziranemu trgu tipa, kot je opredeljen v točkah 6.1.1.1, 6.1.1.2 in 6.1.1.3 zgoraj;

6.1.4.2 izvedene finančne instrumente, s katerimi se trguje na prostem trgu ('izvedeni finančni instrumenti OTC '), pod pogojem, da:

- osnovni instrument predstavljajo instrumenti, navedeni pod točko 1, finančni indeksi, obrestne mere, valutne tečaje ali valute, v katere lahko nalaga KNPVP v skladu s tem prospektom,
- nasprotno pogodbene stranke v transakcijah z izvedenimi finančnimi instrumenti OTC so ustanove KNP, ki so predmet skrbnega nadzora in ki pripadajo kategorijam, ki jih odobri CSSF, ter
- da so izvedeni finančni instrumenti OTC predmet vsakodnevnega zanesljivega in preverljivega vrednotenja in jih je lahko na pobudo KNPVP kadarkoli prodati, odprodati, ali kako drugače likvidirati ali zapreti z nasprotno z nasprotno izravnalno transakcijo po njihovi pošteni vrednosti.

Ti izvedeni finančni instrumenti se lahko uporabijo tako za zavarovanja pred tveganji, kot tudi za namen doseganja naložbenih ciljev. V zvezi s podskladi z zaščito kapitala je uporaba swapov (zamenjav) pojasnjena v Prilogi 1 pod naslovom ii) Uporaba swapov (zamenjav).

6.1.5 Denarne instrumente, ki ne kotirajo

6.1.5.1 Instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, pod pogojem, da je izdaja ali izdajatelj teh instrumentov predmet nadzora, ki je oblikovan tako, da ščiti vlagatelje in prihranke, in da te instrumente:

- izda ali zanje jamči državna, regionalna ali lokalna oblast, centralna banka države članice, Evropska centralna banka, Evropska Unija ali Evropska investicijska banka, druga država ali, v primeru federacije držav, ena od članic federacije ali javna mednarodna ustanova, katere članica je ena ali več držav članic, ali
- izda subjekt, vrednostnimi papirji katerega se trguje na organiziranem trgu, ki so navedeni pod točkami 6.1.1.1, 6.1.1.2 ali 6.1.1.3 zgoraj, ali
- izda ali zanje jamči ustanova, ki je predmet skrbnega nadzora v skladu s kriteriji, ki so opredeljeni v zakonodaji Skupnosti, ali ustanova, ki je predmet in ki izpolnjuje pravila varnega in skrbnega poslovanja, ki so po mnenju CSSF vsaj tako stroga kot tista, ki so opredeljena v zakonodaji Skupnosti, ali
- izdajo drugi subjekti, ki pripadajo kategorijam, ki jih je odobril CSSF, pod pogojem, da so naložbe v te instrumente predmet pravil za varstvo vlagateljev, ki so enakovredna tistim, ki so opredeljena v prvi, drugi in tretji alineji, ter da je izdajatelj družba katerega kapital in rezerve skupaj znašajo vsaj deset milijonov evrov (10.000.000 evrov) in ki razkriva in objavlja svoje letne računovodske izkaze v skladu s Četrto direktivo 78/660/EEC, ali subjekt, ki je v okviru skupine družb, vključno z eno ali več družbami, ki kotirajo, odgovoren za financiranje skupine, ali subjekt, ki je zadolžen za financiranje instrumentov listinjenja, ki imajo koristi od bančnih posojila.

6.1.6 Likvidna sredstva

KNPVP ima lahko likvidna sredstva na postranski osnovi.

6.1.7 Drugo

6.1.7.1 KNPVP ne sme naložiti več kot 10 % svojih sredstev v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki niso navedeni zgoraj;

6.1.7.2 KNPVP lahko pridobiva premičnine in nepremičnine, ki so ključnega pomena za neposredno izvajanje njegovega poslovanja;

6.1.7.3 KNPVP ne sme pridobivati plemenitih kovin ali potrdil, ki jih predstavljajo.

6.2 Uporaba tehnik in instrumentov

6.2.1 KNPVP lahko uporabi tehnike in instrumente v povezavi s prenosljivimi vrednostnimi papirji in instrumenti denarnega trga pod pogoji in v okviru omejitev, ki jih določi CSSF, pod pogojem, da se takšne tehnike in instrumenti uporabijo za učinkovito upravljanje portfelja.

Kadar tovrstno delovanje vključuje tudi uporabo izvedenih finančnih instrumentov, morajo biti ti pogoji in omejitve v skladu z določili Zakona.

V nobenem primeru tovrstno delovanje ne sme povzročiti, da bi KNPVP odstopil od svojih naložbenih ciljev, kot so opredeljeni v tem prospektu.

6.2.2 KNPVP bo zagotovil, da skupno tveganje, ki je povezano z izvedenimi finančnimi instrumenti, ne preseže skupne čiste vrednosti njegovega portfelja. Tveganja morajo biti izračunana z upoštevanjem tekoče vrednosti pripadajočih sredstev, tveganja nasprotne pogodbenne stranke, predvidenih tržnih trendov in časa, ki je na voljo za likvidacijo pozicij. To velja tudi za naslednje odstavke.

KNPVP lahko v okviru omejitev svoje naložbene politike in v skladu z omejitvami, opredeljenimi pod točko 6.3.1.5, vplaga v izvedene finančne instrumente, pod pogojem, da izpostavljenost do pripadajočih sredstev ne presega naložbene omejitve, ki so določene pod točko 6.3.1. Če KNPVP nalaga v izvedene finančne instrumente, vezane na indekse, ni nujno, da se te naložbe združijo z omejitvami, ki so določene pod točko 6.3.1.

Kadar je izvedeni finančni instrument del prenosljivega vrednostnega papirja oziroma instrumenta denarnega trga, se pri uporabi določil tega člena upošteva izvedeni finančni instrument.

6.3 Razpršitev tveganj

6.3.1. Splošna pravila

6.3.1.1 KNPVP ne sme naložiti več kot 10 % svojih sredstev v prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, ki jih izda isti organ. KNPVP ne sme naložiti več kot 20 % svojih sredstev v depozite pri istem organu. Tveganje nasprotne stranke KNPVP pri OTC transakciji z izvedenimi finančnimi instrumenti ne sme presegati 10 % njegovih sredstev, kadar je nasprotna pogodbeno stranka kreditna ustanova, navedena pod točko 6.1.3.1, ali 5 % svojih sredstev v drugih primerih.

6.3.1.2 Skupna vrednost prenosljivih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga izdajateljev, ki jih poseduje in v katere je KNPVP naložil več kot 5 % svojih sredstev, ne sme presegati več kot 40 % vrednosti njegovih sredstev. Ta omejitev ne velja za depozite pri finančnih ustanovah, ki so predmet skrbnega nadzora, ter OTC transakcije z izvedenimi finančnimi instrumenti s temi ustanovami.

Ne glede na posamezne omejitve, ki so določene v točki 6.3.1.1, KNPVP ne sme združiti:

- naložb v prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, ki jih izda en in isti organ;
- depozite pri enem in istem organu; oziroma
- izpostavljenosti, ki izvirajo iz transakciji z izvedenimi finančnimi transakcijami OTC z enim in istim organom,

če presegajo 20% njegovih sredstev.

6.3.1.3 Omejitev, ki je navedena v prvem stavku 6.3.1.1, bo določena na največ 35 %, če prenosljive vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga izda oziroma zanje jamči država članica Evropske Unije, njena lokalna oblast, država, ki ni članica EU, ali javna mednarodna ustanova, katere članice so ena ali več držav članic EU.

6.3.1.4 Omejitev, ki je navedena v prvem stavku 6.3.1.1, bo določena na največ 25 % za določene obveznice, če jih izda kreditna ustanova s sedežem v državi članici EU in je v skladu z zakonom predmet posebnega državnega nadzora, katerega namen je zaščita imetnikov obveznic. Še posebej zneski, ki izvirajo iz izdaje teh obveznic, morajo biti naloženi v skladu z zakonom v sredstva, ki bodo skozi celotno obdobje ročnosti obveznic zmožna pokriti terjatve, ki izhajajo iz naslova teh obveznic, in ki bodo v primeru stečaja izdajatelja prednostno uporabljena za poplačilo glavnice in natečenih obresti.

Kadar KNPVP naloži več kot 5 % svojih sredstev v obveznice, ki so omenjene v prvem pododstavku in ki jih izda posamezen izdajatelj, skupna vrednost teh naložb ne sme presegati 80 % vrednosti sredstev KNPVP.

6.3.1.5 Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, ki so navedeni v odstavkih 6.3.1.3 in 6.3.1.4, se ne upoštevajo za namene 40 % omejitve, ki je navedena v odstavku 6.3.1.2.

Omejitve, navedene pod točkami 6.3.1.1, 6.3.1.2, 6.3.1.3 in 6.3.1.4, se ne smejo združiti. Posledično, naložbe v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda en in isti organ, in naložbe v depozite ali izvedene finančne instrumente, ki so sklenjene s tem istim organom v skladu s točkami 6.3.1.1, 6.3.1.2, 6.3.1.3 in 6.3.1.4, v skupnem znesku ne smejo presegati 35 % sredstev KNPVP.

Družbe, ki so uskupinjene za namene priprave konsolidiranih finančnih izkazov v skladu z Direktivo 83/349/EEC ali v skladu s splošno sprejetimi mednarodnimi računovodskimi standardi, se upoštevajo za en subjekt pri izračunu omejitev, ki so opredeljene v tem členu.

Posamezen KNP lahko na združeni osnovi naloži do 20 % svojih sredstev v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga iste skupine.

6.3.2 Replikacija indeksa

6.3.2.1 Ne glede na omejitve, ki so določene pod točko 6.4, bodo omejitve, določene pod točko 6.3.1, znašale največ 20 % za naložbe v delnice in/ali obveznice, ki jih izda en in isti organ, kadar je v skladu z ustanovnimi dokumenti KNPVP cilj naložbene politike KNPVP replikacija sestave določenega delniškega ali obvezniškega indeksa, ki ga priznava CSSF, pod pogojem, da:

- je sestava indeksa zadostno razpršena;
- indeks predstavlja vzorno merilo primerjave za trg, na katerega se nanaša;

- je ustrezno objavljen.

6.3.2.2 Omejitev, ki je opredeljena pod točko 6.3.2.1, znaša 35 %, kadar je to upravičeno z izjemnimi okoliščinami na trgih in še posebej na organiziranih trgih, kjer v veliki meri prevladujejo določeni prenosljivi vrednostni papirji ali določeni instrumenti denarnega trga. Nalaganje do te meje je dovoljeno samo za posameznega izdajatelja.

6.3.3 Izjeme pri razpršitvi tveganj

6.3.3.1 Z derogacijo od 6.3.1 lahko CSSF odobri KNPVP, da naloži v skladu z načeli razpršitve tveganj do 100 % svojih sredstev v različne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali za katere jamči država članica Evropske Unije, njene lokalne oblasti, država, ki ni članica EU, ali javna mednarodna ustanova, katere članica je ena ali več držav članic Evropske Unije. V tem primeru mora KNPVP posedovati vrednostne papirje, ki pripadajo vsaj šestim različnim izdajam, in sredstva, ki pripadajo isti izdaji, ne smejo presežati 30 % skupnega zneska, in KNPVP mora v tem prospektu izrecno opredeliti države, lokalne oblasti ali mednarodne javne ustanove, ki izdajajo ali jamčijo za vrednostne papirje, v katere nameravajo naložiti več kot 35 % svojih sredstev.

6.3.4 Skladi skladov

6.3.4.1 KNPVP lahko pridobiva delnice/enote KNPVP in/ali drugih KNP, na katere se sklicuje točka 6.1.2, pod pogojem, da ne naloži več kot 20 % svojih sredstev v isti KNPVP ali KNP.

Za namene uporabe te naložbene omejitve se vsak podsklad krovnega KNP upošteva za ločenega izdajatelja v skladu s pomenom 133. člena Zakona, pod pogojem, da je zagotovljeno načelo ločitve obveznosti različnih podskladov do tretjih strank.

6.3.4.2 Naložbe v delnice/enote KNP, ki niso KNPVP, v skupnem znesku ne smejo presežati 30 % sredstev KNPVP. Kadar je KNPVP pridobil delnice/enote KNPVP in/ali drugih KNP, se sredstva teh KNPVP ali drugih KNP ne združijo za namene omejitev, ki so določene pod 6.3.1.

6.3.4.3 Kadar KNPVP naloži v delnice/enote drugih KNPVP in/ali drugih KNP, ki jih upravlja neposredno ali po pooblastilu ista družba za upravljanje ali katerakoli druga družba, s katero je družba za upravljanje povezana preko skupnega upravljanja ali nadzora ali pomembne neposredne ali posredne udeležbe, ta družba za upravljanje ali druga družba ne sme zaračunati vstopnih ali izstopnih stroškov za nalaganje KNPVP v delnice/enote drugih KNPVP in/ali KNP.

KNPVP, ki nalaga pomemben delež svojih sredstev v druge KNPVP in/ali druge KNP, mora v svojem prospektu razkriti najvišje upravljavske provizije, ki se lahko zaračunavajo KNPVP samemu in drugim KNPVP in/ali drugim KNP, v katere namerava nalagati. V svojem letnem poročilu mora razkriti najvišji odstotek upravljavskih provizij, ki so jih plačali KNPVP in KNPVP in/ali KNP, v katere nalaga.

6.4 Omejitve pri kapitalskih udeležbah

6.4.1 Sicav ne sme pridobiti delnic z glasovalnimi pravicami, ki mu dopuščajo, da uveljavlja pomemben vpliv na upravljanje izdajatelja.

6.4.2 KNPVP prav tako ne sme pridobiti več kot:

- 10 % delnic brez glasovalnih pravic kateregakoli posameznega izdajatelja;
- 10 % obveznic kateregakoli posameznega izdajatelja;
- 25 % delnic/enot kateregakoli posameznega KNPVP in/ali KNP;
- 10 % instrumentov denarnega trga, ki jih izda en in isti izdajatelj.

Omejitve, ki so določene v drugi, tretji in četrti alineji, ni treba upoštevati v času pridobivanja, če takrat ni mogoče izračunati bruto zneska obveznic ali instrumentov denarnega trga ali čistega zneska izdanih vrednostnih papirjev.

6.4.3 Točke 6.4.1 in 6.4.2 ne veljajo za:

6.4.3.1 prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali zanje jamči država članica Evropske Unije ali njene lokalne oblasti;

6.4.3.2 prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda ali zanje jamči država, ki ni članica Evropske Unije;

6.4.3.3 prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki jih izda javna mednarodna ustanova, katere članica je ena ali več držav članic Evropske Unije;

6.4.3.4 delnice, ki jih poseduje KNPVP v kapitalu družbe, ki je registrirana v državi, ki ni članica EU, in ki nalaga sredstva predvsem v vrednostne papirje izdajateljev, ustanovljenih v tej državi, kadar je v skladu z zakonodaje te države ta vrsta naložbe edini način, da KNPVP nalaga v vrednostne papirje te države. Vendar je ta izjema dovoljena samo pod pogojem, da v svoji naložbeni politiki družba države, ki ni članica EU, spoštuje omejitve, ki so določene v točkah 6.3.1 in 6.3.4 ter 6.4.1 in 6.4.2. Če se prekoračijo omejitve pod 6.3.1 in 6.3.4, velja *mutatis mutandis* točka 6.5 člena 49;

6.4.3.5 delnice, ki jih poseduje ena ali več investicijskih družb v kapitalu odvisnih družb, ki se ukvarjajo samo z dejavnostmi upravljanja, svetovanja in trženja izključno za te družbe v državah, v katerih ima sedež odvisna družba, v zvezi z odkupom delnic na zahtevo imetnikov.

6.5 Izjeme v naložbeni politiki

6.5.1 KNPVP ni nujno dolžan upoštevati omejitev, ki so opredeljene v tem 6. poglavju Naložbena politika kolektivnega naložbenega podjetja za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP), kadar izvršuje vpisne pravice, povezane s prenosljivimi vrednostnimi papirji ali instrumenti denarnega trga, ki so del njegovih sredstev.

Novo odobreni KNPVP lahko derogira od točk 6.3.1, 6.3.2, 6.3.3 in 6.3.4 za obdobje šestih mesecev od datuma njegove ustanovitve, medtem ko zagotavlja, da se spoštuje načelo razpršitve tveganj.

6.5.2 Če se omejitve iz odstavka 6.5.1 prekoračijo zaradi razlogov, ki so izven nadzora KNPVP ali kot posledica izvrševanja vpisnih pravic, mora biti prednostni cilj KNPVP pri njegovih prodajnih transakcijah, da popravi takšno situacijo ob upoštevanju interesov vlagateljev.

6.5.3 Če je izdajatelj pravna oseba z več podskladi, kjer so sredstva enega podsklada namenjena izključno izpolnjevanju pravic vlagateljev v povezavi s tem podskladom in pravic upnikov, katerih terjatve izhajajo iz ustanovitve, delovanja ali likvidacije tega podsklada, se vsak podsklad upošteva za ločenega izdajatelja za namene uporabe pravil razpršitve tveganj, ki so opredeljena pod 6.3.1, 6.3.2 in 6.3.4.

6.6 Prepovedi

6.6.1 KNPVP se ne sme zadolževati.

Vendar pa KNPVP lahko pridobi tuje valute preko 'back-to-back' posojila (kritnega posojila).

6.6.2 Z derogacijo od 6.6.1 se KNPVP lahko zadolži:

6.6.2.1 do višine 10 % svojih sredstev pod pogojem, da se zadolži na začasni osnovi;

6.6.2.2 do višine 10 % svojih sredstev v primeru investicijskih družb pod pogojem, da je zadolževanje namenjeno za pridobitev nepremičnine, ki je ključna za izvajanje njegove poslovne aktivnosti; v tem primeru zadolževanje in to, kar je navedeno pod 6.6.2.1, v nobenem primeru v skupni vrednosti ne sme preseči 15 % njegovih sredstev.

6.6.3 Ne glede na uporabo točk 6.1 in 6.2 KNPVP ne sme odobravati posojil oziroma jamčiti v imenu tretjih oseb. Ta prepoved ne onemogoča KNPVP, da pridobi prenosljive vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ali druge finančne instrumente, ki so navedeni v točkah 6.1.2, 6.1.4 in 6.1.5 in ki niso v celoti vplačani.

6.6.4 KNPVP ne sme izvrševati nekritičnih prodaj prenosljivih vrednostnih papirjev, instrumentov denarnega trga ali drugih finančnih instrumentov, ki so navedeni pod 6.1.2, 6.1.4 in 6.1.5.

7. Naložbeni cilj in politika podskladov

7.1 Naložbena politika skladov z zaščito kapitala

Opozorilo pred tveganji:

Za delničarje ne obstaja nobeno jamstvo, da bodo spodaj opredeljeni cilji doseženi, kljub ukrepom za varovanje pred tveganji, ki se uporabijo za ta namen. Kljub vsem ukrepom, ki jih izvrši sicav za doseganje teh ciljev, so podskladi še vedno izpostavljeni določenim tveganjem, kot so spremembe v predpisih za gospodarske družbe oziroma davčnih predpisih. Posledično s tem v zvezi ni mogoče podati nobenega jamstva. Vendar pa je cilj ohranjanja začetne nakupne vrednosti ob zapadlosti lahko formalno zajamčen delničarjem podsklada v skladu s pogoji, ki so navedeni v prilogah, v tem primeru je to navedeno v podrobnem opisu podsklada.

Cilj naložbene politike podsklada z zaščito kapitala je, da omogoči delničarjem, da imajo koristi od pozitivne rasti indeksa ali košarice ob zapadlosti ali v predhodno določenem obdobju, ob razumevanju, da naj bi delničarji lahko povrnili kapital, ki je bil na začetku naložen v sicav (čisto vrednost po stroških, provizijah, davkih in kakršnihkoli drugih dajatvah) ob koncu tega obdobja ter da kakršnakoli udeležba v povišanju vrednosti indeksa ali košarice za njih predstavlja prirast prihodkov v skladu z določili, ki so opredeljeni v Prilogi 1.

8. Nadzor tveganj

Družba za upravljanje je odgovorna za nadzor tveganj in izvaja ukrepe, ki so kadarkoli potrebni za nadzor in merjenje tveganj, ki se nanašajo na pozicije v portfelju in na prispevek, ki ga imajo na celoten profil tveganosti portfelja.

Družba za upravljanje uporablja metodo, ki omogoča natančno in neodvisno oceno izvedenih finančnih instrumentov OTC.

Uporabljena metoda je 'pristop, ki temelji na prevzetih zavezah'. Za podsklade, za katere bo potrebno uporabiti metodo 'vrednotenja po tveganju', bo uporabljena ta metoda in to bo navedeno v opisu zadevnega podsklada.

Nadzor tveganj, ki ga izvaja družba za upravljanje je organiziran glede na vrsto tveganja in med drugim obsega:

- Skladnost: nadzor skladnosti z naložbenimi omejitvami in drugimi omejitvami, ki so določene v ustreznih predpisih.
- Tržno tveganje: tveganje za izgubo na celotnem trgu ali pri kategoriji sredstev, ki lahko vpliva na ceno in vrednost premoženja v portfelju. Pri delniškem skladu je to tveganje tveganje za izgubo na trgu delnic, katerih imetnik je sklad, pri obvezniškem skladu se tveganje nanaša na tveganje za izgubo na obvezniškem trgu. Tveganje se povečuje z volatiliteto trga, na katerega kolektivni naloženi podjem vlaga. Volatilni trg izkazuje veliko nihanje pri prihodkih.

tržno tveganje pri podskladih z zaščito kapitala se nanaša predvsem na swape (zamenjave). Vsakič, ko se izračuna čista vrednost sredstev, se z uporabo neodvisnih, natančnih modelov za vrednotenje izvedenih finančnih instrumentov izvršijo kontrole transakcij, ki so bile zaključene z nasprotno pogodbeno stranko in, nazadnje, kontrole izračuna čiste vrednosti sredstev. Uporaba swapov (zamenjav) je obrazložena v Prilogi 1)a)ii).

- Kreditno tveganje: tveganje za kršitev določenega izdajatelja ali nasprotno stranke in tveganje, da takšen subjekt ne bo izpolnil svojih obveznosti do sklada. To tveganje je lastno skladu, ki vlaga v dolžniške instrumente. Tudi kakovost dolžnikov ima vpliv na kreditno tveganje (naložba pri dolžniku z visoko bonitetno oceno kot je »investment grade« vsebuje manjše tveganje kot naložba pri dolžniku z nizko bonitetno oceno kot je »speculative grade«). Razlike v kakovosti dolžnikov imajo lahko vpliv na kreditno tveganje.
- Tveganje glede poravnave: tveganje, da poravnava preko plačilnega sistema ni izvedena tako, kot je bilo pričakovano, kar plačilo ali dobava ene od nasprotnih strank ni opravljena ali ne ustreza prvotnim pogojem. To tveganje je lastno kolektivnemu naloženemu podjemu, ki vlaga na geografska območja, na katerih finančni trgi niso popolnoma razviti. Na območjih z razvitimi trgi je to tveganje omejeno.
- Likvidnostno tveganje: tveganje, da določene pozicije v določenih trenutkih ne bodo likvidirane po razumni ceni. To pomeni, da mora kolektivni naloženi podjem likvidirati svoja sredstva po manj ugodni ceni ali z likvidacijo čakati določeno obdobje. Tveganje je lastno kolektivnemu naložbenemu podjemu, ki nalaga v instrumente, za katere so trgi omejeni ali jih sploh ni. To še zlasti velja za naložbe, ki ne kotirajo na borzi in za neposredne naložbe v nepremičnine. Izvedeni finančni instrumenti OTC so tudi lahko nelikvidni.
- Valutno tveganje: tveganje, da je vrednost naložbe izpostavljena tečajnim nihanjem. To tveganje je lastno kolektivnim naloženim podjemom, ki vlagajo v sredstva, denominirana v valutah, ki lahko nihajo v razmerju do referenčne valute podsklada. Sklad z referenčno valuto ameriški dolar na primer ni izpostavljen valutnemu tveganju, če vlaga v obveznice ali delnice, denominirane v ameriških dolarjih. Po drugi strani pa bi bil izpostavljen valutnemu tveganju, če bi vlagal v obveznice ali delnice, denominirane v evrih.
- Tveganje skrbništva: tveganje za izgubo sredstev, zaupanih skrbniku zaradi nezmožnosti plačila, malomarnosti ali goljufije skrbnika ali podskrbnika.
- Tveganje koncentriranja: tveganje, ki temelji na koncentraciji naložb v določena sredstva ali na določene trge. Vsak razvoj sredstev ali trgov ima v takšnem primeru močan vpliv na vrednost portfelja kolektivnega naložbenega podjema. Bolj kot je pomembna razpršitev portfelja, manj je pomembno tveganje koncentriranja. Tveganje je tudi večje na bolj specifičnih trgih (določena geografska območja, sektorji in teme) kot na bolj razpršenih trgih (svetovna porazdelitev).
- Tveganje glede donosa: tveganje glede donosa, vključno s tveganjem, da donos lahko niha v skladu z izbiro vsakega kolektivnega naložbenega podjema ter prisotnostjo ali odsotnostjo jamstev tretjih oseb ali omejitev, postavljenih v tem kontekstu. Na to tveganje vpliva tudi tržno tveganje in stopnja aktivnega upravljanja s strani upravljavca.
- Tveganje glede vloženega kapitala: tveganje v zvezi z vloženim kapitalom, vključno z možno erozijo, ki sledi odkupu delnic in razdelitvi dobičkov, ki presegajo donos naložb. To tveganje se lahko na primer zmanjša s takšnimi tehnikami, kot so omejitve izgub, zaščita ali jamstvo kapitala.
- Tveganje glede fleksibilnosti: tveganje, povezano s pomanjkanjem fleksibilnosti, ki je lastno produktu, vključno s tveganjem za predčasni odkup in omejitev prenosa drugim udeležencem. To tveganje lahko včasih preprečuje kolektivnemu naložbenemu podjemu, da izvede predvidene ukrepe. To tveganje je bolj pomembno v primeru kolektivnih naložbenih podjemov, katerih naložbe so podrejene strogi regulaciji.
- Inflacijsko tveganje: tveganje, ki je odvisno od inflacije. To tveganje se na primer nanaša na dolgoročne obveznice in obveznice s fiksno obrestno mero.

- Tveganje zunanjih dejavnikov: negotovost, ki izhaja iz različnih zunanjih dejavnikov (kot so davčni sistem ali regulativne spremembe), ki lahko vplivajo na delovanje kolektivnih naložbenih podjetij.
- Operativna tveganja: izvajanje potrebnih kontrol za nadzor nad ustreznim upravljanjem sicava in še posebej nadzor deleža transakcij v povezavi s čisto vrednostjo sredstev, stroški, ki so obračunani podskladu, in ohranitvijo kapitala.

Pri izvedenih finančnih instrumentih OTC se pogodbe z nasprotnimi pogodbenimi strankami natančno pregledajo zato, da se preveri, ali zagotavljajo, da so naložbeni cilji doseženi.

Družba za upravljanje prav tako izračunava in nadzira profil tveganosti podskladov, profil tveganosti ciljnega vlagatelja in tveganja, ki jih vsebuje podsklad, kot je za vsak podsklad določeno v podrobnem opisu podsklada in v izvlečku prospekta.

9. Delnice

V vsakem podskladu se delnice lahko izdajo kot kapitalizacijske (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) ali distribucijske delnice (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*), razen če upravni odbor odloči drugače. V tem primeru bo to opredeljeno v prospektu.

Imetnikom distribucijskih (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) in kapitalizacijskih (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) delnic pripadajo v skladu s spodnjimi določili enake pravice, še posebej v zvezi z glasovalnimi pravicami na skupščinah.

Distribucijske delnice (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) zagotavljajo njihovim imetnikom pravico do prejemanja dividend, ki se vzamejo od dela čistih sredstev, ki pripada distribucijskim delnicam (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) predmetnega podsklada (o tej temi glejte 14).

Načeloma kapitalizacijske delnice (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) ne dajejo pravice do prejemanja dividend. Delež dobička, ki pripada kapitalizacijskim delnicam (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) določenega podsklada, ostane naložen v tem podskladu in tako zvišuje čisto vrednost sredstev teh delnic. Posledično se s tem, ko se razporedijo dividende na distribucijske delnice (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) določenega podsklada, odstotek čistih sredstev podsklada, ki se skupaj razporedi na distribucijske delnice (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*), zmanjša v razmerju z zneski izplačanih dividend, med tem ko se odstotek čistih sredstev podsklada, ki se skupaj razporedi na kapitalizacijske delnice, zviša.

Upravni odbor bo ustanovil ločena zbrana sredstva za vsak podsklad.

Tako v odnosih med delničarji kot tudi v odnosih do tretjih oseb se ta zbrana sredstva razporedijo samo na delnice, ki jih izda predmetni podsklad, z upoštevanjem, kjer je to primerno, kako se ta zbrana sredstva razdelijo med distribucijske (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) in kapitalizacijske delnice (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) tega podsklada.

Ne glede na to, kateri podsklad predstavljajo, bodo delnice po izbiri delničarja imenske ali prinosniške oblike glede na izbiro delničarja in bodo v slednjem primeru izdane v apoenih po 1, 5 in 25 delnic. Delničarji imenskih delnic bodo prejeli potrditev vpisa v delniško knjigo sicava in na zahtevo tudi imensko potrdilo. Za to vrsto delnice se lahko izdajo deli delnic do 4 decimalnih mest. Delnice sicava so prosto prenosljive in enakovredno sodelujejo v dobičkih in dividendah podsklada, ki ga predstavljajo, od trenutka, ko so izdane.

Delnice podsklada so kosovne delnice in morajo biti v celoti vplačane ob izdaji. Sicav ima pravico, da po lastni presoji kadarkoli začasno prekine izdajo delnic ter da zavrne kakršnokoli zahtevo za vpis. Če imetnik prinosniških delnic zahteva, da se njegove prinosniške delnice zamenjajo za imenske delnice, ali obratno, oziroma zahteva zamenjavo potrdil različnih apoenov, je sam dolžan kriti stroške takšne zamenjave.

Obrazce za prenos delnic je mogoče dobiti pri domicilnem agentu.

Vsaka delnica sicava nosi pravico do enega glasu na vseh skupščinah delničarjev v skladu z omejitvami, ki jih določa ustanovitveni akt. Deli delnic ne nosijo glasovalnih pravic, vendar pa zagotavljajo pravico do deleža pri distribucijskih in likvidacijskih izplačilih.

10. Izdaja, odkup in zamenjava delnic

10.1 Splošna določila

Upravni odbor sicava lahko kadarkoli ustanovi enega ali več novih podskladov. Kadar upravni odbor v času trajanja začetnega vpisnega obdobja meni, da stanje na trgu ne opravičuje več izdaje določenega podsklada, lahko odloči, da ne izda delnic tega podsklada. Vsak delničar je upravičen, da zahteva, da se njegove delnice odkupijo ali zamenjajo v obdobjih, ki so opredeljena spodaj pod 10.4. in 10.5.

Zahteve za nakup, odkup ali zamenjavo, ki so oddane na okencih ponudnikov finančnih storitev po urah, ki so določene zgoraj, bodo obravnavane kot zahteve, ki so bile oddane na okencih ponudnikov finančnih storitev naslednji bančni delovni dan v Luksemburgu pred določeno uro.

Obstoječi delničarji nimajo predkupne pravice, kadar se izdajo delnice novega podsklada.

Novo izdane delnice nosijo enake pravice kot delnice v obtoku.

Delnice sicava se ne ponujajo zato, da bi služile pogostemu trgovanju, ki išče priložnosti v kratkoročnih nihanjih na zadevnih trgih vrednostnih papirjev. Ta tip trgovanja se pogosto omenja kot »market timing« in bi imel lahko za posledico dejansko ali potencialno škodo za delničarje. V skladu z navedenim lahko sicav zavrne vsak nakup delnic, za katerega sicav utemeljeno verjame, da lahko predstavlja vzorec dejavnosti market timing, v katero so vključeni podskladi sicava.

Sicav sprejema vse potrebne ukrepe za preprečitev vsakršnega zakasnelega trgovanja in za zagotovoitev, da so nakupi, odkupi in konverzije sprejeti v trenutku, v katerem je čista vrednost sredstev, ki se uporabi, neznana.

10.2 Preprečevanje pranja denarja

Določila glede preprečevanja pranja denarja zahtevajo od vsakega vlagatelja, da sicavu dokaže svojo identiteto v skladu z vsemi zakoni, predpisi in okrožnicami, ki se nanašajo na preprečevanje pranja denarja, in še posebej v skladu z luksemburškim zakonom z dne 11. avgusta 1998, okrožnico IML 94/112 z dne 25. novembra 1994 in okrožnico BCL 98/153 z dne 24. novembra 1998, skupaj z njihovimi dopolnitvami.

Zato, da sicav upošteva nakup kot veljaven in sprejemljiv, je vsak vlagatelj dolžan k svoji vlogi za nakup priložiti:

- za fizične osebe: kopijo identifikacijskih dokumentov (potni list, osebno izkaznico), ki so ustrezno potrjeni s strani javnega organa, kot je notar, policija ali ambasador države, v kateri ima prebivališče;
- pravne osebe: kopijo dokumentov družbe (na primer ustanovitveni akt, polletna ali letna poročila, izvleček iz registra družb, itd.) in kopijo identifikacijskih dokumentov ekonomskih upravičencev (potni list ali osebno izkaznico).

Centralna administracija je dolžna izvajati zgornje preverbe, razen v naslednjih primerih:

- če sicavu naročilo odda profesionalni posrednik z zakonskimi obveznostmi po identifikacij, ki so podobne tistim, ki so predpisane z luksemburško zakonodajo (spisek držav, v katerih morajo profesionalni posredniki izpolniti podobne obveznosti, je podan spodaj), ali,
- če je naročilo poslano neposredno sicavu in se nakup sicavu plača:
 - z bančnim nakazilom z osebnega računa vlagatelja pri finančni ustanovi s sedežem v eni od držav, ki so našteje spodaj, ali
 - s čekom, ki se črpa z osebnega računa vlagatelja pri banki s sedežem v eni od držav, ki so našteje spodaj, ali bančnim čekom, ki ga izda banka s sedežem v eni od teh držav.

Države, v katerih za profesionalne posrednike veljajo obveznosti identifikacije, ki so podobne tistim, ki so zagotovljene z luksemburško zakonodajo, so: Argentina, Avstralija, Avstrija, Belgija, Brazilija, Kanada, Danska, Finska, Francija, Nemčija, Grčija, Hong-Kong, Islandija, Irska, Italija, Japonska, Mehika, Nova Zelandija, Nizozemska, Norveška, Portugalska, Singapur, Španija, Švedska, Švica, Turčija, Velika Britanija in Združene države Amerike. Poleg tega Evropska komisija in Gulf Cooperation Council ('Svet zalivskega sodelovanja') pripadata Financial Action Task Force ('Finančni akcijski skupini') za preprečevanje pranja denarja. (FATF, www.fatf-gafi.org)

10.3 Izdaja delnic

Začetno nakupno obdobje in začetna nakupna cena za podsklade z zaščito kapitala sta določena v Prilogi 1.

Po začetnem nakupnem obdobju, se nakupna cena delnic izračuna, kot sledi:

- čista vrednost sredstev delnice (distribucijske delnice (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) ali kapitalizacijske delnice (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*), odvisno od primera), ki se izračuna na osnovi cen, ki veljajo na dan, ko je prejeta zahteva za nakup, in
- vstopni stroški. Za podsklade z zaščito kapitala so vstopni stroški opredeljeni v Prilogi 1.

Vse davke in posredniške stroške pri nakupu plača vlagatelj. Ti stroški ne smejo v nobenem primeru znašati več, kot je zgornja meja, dovoljena z zakoni, predpisi in bančnimi praksami držav, v katerih se delnice pridobijo.

Nakupna cena delnic se izračuna na podlagi čiste vrednosti sredstev podsklada, ki ga predstavljajo.

Sicav lahko izda delnice različnih podskladov vsak dan, na katerega se izračuna čista vrednost sredstev.

Vpisna cena delnic velja za valuto, v kateri je izračunana čista vrednost sredstev predmetnega podsklada.

Rok za plačilo nakupne cene sicavu za vsako delnico je podan v Prilogi 1 za podsklade z zaščito kapitala in v Prilogi 2 za podsklade brez zaščite kapitala. Če v tem roku plačilo ni izvršeno, se nakup razveljavi.

Če tako določeni rok plačila ni bančni delovni dan v Luksemburgu, Belgiji ali državi valute predmetnega podsklada, je treba plačilo izvršiti na naslednji delovni dan, ko so tako banke v Belgiji kot tudi borza v državi valute predmetnega podsklada odprte.

V obdobju, ko sicav začasno ustavi izračun čiste vrednostni sredstev določenega podsklada, se v tem podskladu ne izdajo nobene delnice.

Sicav si pridržuje pravico, da kadarkoli prekine izdajo delnic.

10.4 Odkup delnic

Ob zapadlosti se vsak podsklad avtomatično likvidira in njegova sredstva se razdelijo med vse obstoječe delnice v trenutku njegove likvidacije.

Vsak delničar je v skladu z ustanovitvenim aktom in v skladu s spodnjimi določili in določili pod točko 10.1, upravičen, da zahteva od sicava, da odkupi njegove delnice, ko se izračuna čista vrednost sredstev.

Delničarji, ki želijo, da jim sicav odkupi vse ali del delnic, je dolžan predložiti nepreklicno zahtevo. To zahtevo je potrebno predložiti domicilnemu agentu (ali predložiti ponudnikom finančnih storitev, ki jo bodo predali domicilnemu agentu) in mora vsebovati naslednje informacije:

- identiteto in natančen naslov osebe, ki zahteva odkup njegovih delnic,
- število delnic, ki jih želi prodati; podsklad ki mu delnice pripadajo,
- navedbo, ali gre za distribucijske delnice (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) ali kapitalizacijske delnice (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*),
- navedbo, ali gre za imenske ali prinosniške delnice,
- obstoj potrdil,
- ime, pod katerim so registrirane delnice, in
- ime osebe, ki je določena za prejem plačila.

Odkupna cena je enaka naslednji čisti vrednosti sredstev, izračunani za podsklad, razred ali podrazred zadevnih delnic, zmanjšan za izstopne stroške. Za podsklade z zaščito kapitala so izstopni stroški navedeni v Prilogi 1.

Vse spremembe mora odobriti upravni odbor in bodo sporočene delničarjem z obvestilom v letnem poročilu; vse tovrstne spremembe morajo biti objavljene v časnikih in lahko stopijo v veljavo šele en mesec po tej objavi. Ta prospekt bo posodobljen.

Zahtevi za odkup delnic ob ali pred zapadlostjo je potrebno priložiti potrdila o imetništvu delnic v odgovarjajoči obliki ter dokumente, ki so potrebni za izvršitev nakazila, preden je mogoče izplačati znesek odkupne cene.

Tveganje, ki se nanaša na pošiljanje potrdil o imetništvu delnic, nosijo delničarji, ki so dolžni podvzeti vse previdnostne ukrepe, da zagotovijo, da domicilni agent prejme delnice, ki jih želijo unovčiti.

Znesek odkupne cene delnic se nakaže v valuti, v kateri se izračuna čista vrednost sredstev podsklada, ali v katerikoli drugi valuti, ki jo določi upravni odbor na zahtevo in na stroške vlagatelja.

Odkupna vrednost delnic je lahko višja ali nižja od njihove začetne vrednosti ob pridobitvi ali nakupu.

Obdobje, znotraj katerega bo izplačan znesek odkupne cene, je določen v Prilogi 1 za podsklade z zaščito kapitala. V nobenem primeru odkupna cena ne bo plačana pred datumom, ko prejeme potrdila domicilni agent, če je to kasneje.

Če tako določen rok plačila ni bančni delovni dan v Luksemburgu, Belgiji ali državi valute zadevnega podsklada, se plačilo izvrši za naslednji delovni dan.

Plačilo bo izvršeno s čekom, ki bo poslan delničarju na naslov, ki ga je navedel, in na njegovo tveganje in stroške ali z bančnim nakazilom na račun, kot ga določi delničar.

Delnic določenega podsklada ni mogoče odkupiti v obdobju, ko sicav začasno ustavi obračun čiste vrednosti sredstev podsklada.

Če obstaja več zahtev za odkup, si sicav pridržuje pravico, da odkupi delnice samo po odkupni ceni, ki je določena po tem, ko je lahko prodal – kar se da hitro – potrebne vrednostne papirje, ob upoštevanju interesov vseh delničarjev, in po tem, ko ima prihodke od teh prodaj na razpolago.

10.5 Zamenjava delnic

V skladu z ustanovitvenim aktom in v skladu s tem, kar je opredeljeno spodaj in pod točko 10.1, lahko vsak delničar prestopi iz enega podsklada v drugega, tako da zahteva, da se vse delnice ali del delnic, katerih imetnik je v enem podskladu, zamenjajo za delnice drugega podsklada.

Delničarji lahko tudi zamenjajo svoje delnice za delnice v drugem razredu znotraj istega podsklada ali drugega podsklada v skladu s pogoji upravičenosti, ki se nanašajo na razrede delnic, ki jih želijo zamenjati za svoje delnice.

Razmerje, po katerem se lahko zamenjajo delnice, je določeno na podlagi čiste vrednosti sredstev predmetnih delnic, ki je določena na isti obračunski dan, po naslednji formuli:

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

kjer:

- A predstavlja število delnic, ki bodo dodeljene ob zamenjavi
- B predstavlja število delnic, ki bodo zamenjane
- C predstavlja odkupno ceno (t.j. čisto vrednost sredstev delnic, ki naj bi se zamenjale, zmanjšana za izstopne stroške zadevnega podsklada, kot je opredeljeno v tem prospektu) na relevantni obračunski dan
- D predstavlja, kjer je to pomembno, zaključni menjalniški tečaj na relevantni obračunski dan med valutama obeh zadevnih podskladov
- E predstavlja nakupno ceno (t.j. čisto vrednost sredstev podsklada, katerega delnice bodo pridobljene z zamenjavo, povečana za vstopne stroške podsklada, ki veljajo za zadevni podsklad, kot je določeno v tem prospektu) na relevantni obračunski dan, ko se dodelijo nove delnice.

Določila in pogoji, ki urejajo odkup delnic, veljajo tudi za zamenjavo delnic. Za zamenjave veljajo naslednji pogoji:

- prejem pravilno izpolnjene zahteve za zamenjavo, skupaj s
- prejemom potrdil o imetništvu imenskih delnic ali, odvisno od primera, prinosniških potrdil, ki bodo zamenjana.

V nobenem primeru delničarju ne bodo dodeljeni deli delnic, ki so lahko posledica zamenjave. Slednje se upošteva, kot da je bila vložena zahteva za odkup. V tem primeru se delničarju izplača znesek, razen če ta znaša manj kot 2,47 evrov (ali protivrednost v drugi valuti), kar se v tem primeru pripiše podskladu.

Zamenjava delnic se ne izvrši v času, ko sicav začasno zaustavi izračun čiste vrednosti sredstev predmetnih delnic v skladu s pooblastili, ki so mu dodeljena z ustanovitvenim aktom.

11. Izračun in objava čiste vrednosti sredstev delnic

V primeru podskladov z zaščito kapitala se čista vrednost sredstev na delnico ter nakupna in odkupna cena, razen če je drugače navedeno v Prilogi 1, izračunavajo dvakrat mesečno, t.j. šestnajstega vsak mesec (ali na prejšnji delovni dan, če to ni bančni delovni dan v Luksemburgu) in na zadnji delovni dan vsakega meseca v Luksemburgu (za mesec december na predzadnji bančni delovni dan v Luksemburgu), obkrat na obračunski dan, na osnovni zadnjih znanih cen in vrednosti sredstev, katerih imetnik je zadevni podsklad.

Čista vrednost sredstev na delnico za vsak razred delnic v vsakem podskladu se izrazi v referenčni valuti zadevnega podsklada in se izračuna tako, da se na obračunski dan deli čista vrednost sredstev podsklada, ki ustreza vsakemu razredu delnic – t.j. relevantni delež sredstev, zmanjšani za relevantni delež obveznosti, ki jih je mogoče pripisati temu razredu delnic, na predmetni obračunski dan – s številom delnic v tem razredu v tistem trenutku, v skladu s pravili vrednotenja, ki so opisana spodaj.

Čista vrednost sredstev na delnico, ki se določi na ta način, se lahko zaokroži navzgor ali navzdol do najbližje enote predmetne valute, kot to določi upravni odbor. Čista vrednost sredstev različnih podskladov se obračuna, kot sledi:

11.1 Sredstva sicava

11.1.1 Seznam sredstev

Sredstva sicava obsegajo:

- 11.1.1.1 vso gotovino v blagajni in naložbe v depozitih, vključno z zapadlimi ali obračunanimi obrestmi;
- 11.1.1.2 vse menice, vrednostne papirje na odpoklic in tekoče terjatve (vključno s prihodki od prodaje vrednostnih papirjev, za katere še ni bila prejeta kupnina);
- 11.1.1.3 vse vrednostne papirje, enote, delnice, obveznice, vpisne pravice, pravice (za nakupe vrednostnih papirjev po določeni ceni) in druge prenosljive vrednostne papirje, finančne instrumente ter druga sredstva, ki pripadajo sicavu (sicav lahko izvrši prilagoditve, ki niso v nasprotju z odstavkom 11.1.2.1 spodaj, v primeru sprememb v tržni vrednostni prenosljivih vrednostnih papirjev kot posledice dogodkov, kot so zapadanje kuponov za dividende (ex dividend) ali pravic (ex rights) oziroma podobni postopki);

- 11.1.1.4 vse dividende v gotovini ali delnicah in vsa plačila, ki jih sicav terja v gotovini, če bi bil sicav lahko utemeljeno seznanjen z njimi;
- 11.1.1.5 vse zapadle ali obračunane obresti od sredstev, ki pripadajo sicavu, razen če so te obresti vključene ali vsebovane v ceni teh sredstev;
- 11.1.1.6 začetne stroške sicava, vključno s stroški izdaje in prodaje delnic sicava, če ti še niso bili odpisani;
- 11.1.1.7 vse druge vrste sredstev, ki jih poseduje sicav, vključno z vnaprej plačanimi stroški.

11.1.2 Vrednotenje sredstev

Vrednost sredstev se določi na naslednji način:

- 11.1.2.1 Vrednost gotovine v blagajni ali naložb v depozitih, menicah ali vrednostnih papirjih na odpoklic in kratkoročnih terjatev, vnaprej plačanih stroškov, dividend in določenih ali obračunanih in še neprejetih obresti, bo enaka njihovi nominalni vrednosti. Če obstaja možnost, da ne bo prejeta polna vrednost teh sredstev, se vrednotijo z diskontom, za katerega sicav meni, da je ustrezen tako, da se odrazi dejanska vrednost teh sredstev;
- 11.1.2.2 Vrednost vseh vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje oziroma ki kotirajo na borzi vrednostnih papirjev, temelji na zadnji razpoložljivi ceni.
- 11.1.2.3 Vrednost vseh vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na drugi organizirani borzi, temelji na njihovi zadnji razpoložljivi ceni.
- 11.1.2.4 Če se z vrednostnimi papirji iz portfelja ne trguje oziroma niso uvrščeni na borzo vrednostnih papirjev ali drugo organizirano borzo oziroma če cena vrednostnih papirjev, ki kotirajo oziroma s katerimi se trguje na takšni borzi z vrednostnimi papirji ali organiziranemu trgu v skladu z 11.1.2.2 ali 11.1.2.3 zgoraj, ne predstavlja njihove resnične vrednosti, se ti vrednostni papirji vrednotijo na osnovi verjetne iztržljive vrednosti, ki bo ocenjena preudarno in v dobri veri;
- 11.1.2.5 Vrednotenje uporabljenih swapov (zamenjav) se izvrši po naslednji metodi:
 - 11.1.2.5.1 Denarni tokovi, ki jih prejeme sicav (bodoči tokovi, ki se realizirajo iz naslova portfelja obveznic in naložb v likvidna sredstva) in izplača nasprotni pogodbeni stranki v swapih (zamenjavah), se diskontirajo na obračunski dan po swap stopnji brezkuponskih obveznic, ki ustreza ročnosti posameznega denarnega toka.
 - 11.1.2.5.2 Tokovi, ki jih izplača nasprotna pogodbeni stranka sicavu pri vsakem letnem izplačilu dividend (t.j. zneski, ki so plačani na datum zapadlosti vsakega referenčnega obdobja), se diskontirajo na obračunski dan po swap stopnji brezkuponskih obveznic, ki ustreza ročnosti tega toka. Denarni tokovi, ki jih nasprotna stranka izplača sicavu ob zapadlosti podsklada (t.j. kapital, ki se plača ob zapadlosti), se diskontirajo na obračunski dan po swap stopnji brezkuponskih obveznic, ki ustreza ročnosti tega toka. Vrednost swapov izhaja iz razlike med tema operacijama diskontiranja. Vrednost sredstev podsklada je posledično v največji meri enaka tržni vrednosti obveznic in likvidnih sredstev, povečani (ali zmanjšani) za vrednost swapov.
 - 11.1.2.5.3 Ker je znesek, ki ustreza spremembam v indeksu in/ali košarici, do zapadlosti negotov, se trg zanaša pri vrednotenju teh plačilnih tokov (izračun vrednosti teh sredstev) na pogosto uporabljeno metodo vrednotenja, ki upošteva različne elemente, kot so spremenljivost indeksa in/ali košarice, obrestne mere, povprečne dividendne stopnje indeksa in/ali košarice in vrednosti slednje. Gre torej za vrednotenje predvidenega zneska, ki ga bo nasprotna pogodbeni stranka na podlagi swapa izplačala sicavu ob zapadlosti podsklada. Metoda vrednotenja swapov temelji na metodah Black & Scholes in Monte Carlo.
- 11.1.2.6 Vsa druga sredstva se vrednotijo na osnovi njihove verjetne iztržljive vrednosti, ki bo ocenjena preudarno in v dobri veri.

Vrednost vseh sredstev in obveznosti, ki niso izkazane v referenčni valuti podsklada, se pretvorijo v referenčno valuto podsklada po zadnjih znanih valutnih menjalnih tečajih. Če ti tečaji niso na voljo, se menjalniški tečaj določi preudarno in v dobri veri in v skladu s postopki, ki jih opredeli upravni odbor.

Upravni odbor lahko po lastni presoji odobri kakršnokoli drugo metodo vrednotenja, če meni,

da ta bolje odraža verjetno iztržljivo vrednost posameznega sredstva, katerega imetnik je sicav.

11.2 Obveznosti sicava

11.2.1 Seznam obveznosti

Obveznosti sicava obsegajo:

- 11.2.1.1 vsa posojila, račune in kratkoročne obveznosti;
- 11.2.1.2 obveznosti za obračunane obresti od posojil, ki jih je najel sicav (vključno z nadomestili za pravice do črpanja posojil);
- 11.2.1.3 vse obračunane in plačljive stroške (vključno z administrativnimi stroški, svetovalnimi in upravljaljskimi stroški, nagradami za uspešnost, skrbniškimi provizijami in drugimi provizijami, ki so plačljive agentom sicava);
- 11.2.1.4 vse znane obveznosti, tekoče in bodoče, vključno z vsemi zapadlimi pogodbenimi obveznostmi za plačila v denarju ali v naravi, vključno z zneski vseh neplačanih dividend, ki jih objavi sicav;
- 11.2.1.5 ustrezne rezervacije za prihodnje davke od kapitala in dohodkov, ki se obračunajo na zadevni obračunski dan, kot jih v periodičnih razmikih oblikuje sicav, in če je primerno, kakršnekoli druge rezervacije, ki jih odobri in potrdi upravni odbor, kot tudi rezervacije (če so potrebne) ki jih upravni odbor upošteva za zadostne za kritje vseh potencialnih obveznosti sicava;
- 11.2.1.6 katerekoli druge obveznosti sicava kakršnekoli narave, ki so izkazane v skladu s splošno sprejetimi računovodskimi načeli.

11.2.2 Vrednotenje obveznosti

Za namene vrednotenja teh obveznosti, sicav upošteva vse stroške, ki jih nosi, vključno z, in brez omejitev, svoje ustanovitvene stroške, stroške naložbenega svetovalca, stroške, ki so plačljivi skrbniku in njegovim korespondenčnim bankam, domicilnemu in administrativnemu agentu, regulatorju in transfernemu agentu, vsem plačilnim agentom, distributerjem in stalnim zastopnikom na tistih lokacijah, kjer je sicav predmet zahteve po registraciji, kot tudi vsem drugim zaposlenim sicava, nagrade direktorjem in vse druge stroške, ki lahko razumno nastanejo, stroške zavarovanja in razumne potne stroške upravnega odbora, pravne stroške in stroške revizije letnih računovodskih izkazov, stroške registracij objav državnim organom in borzam v Veliki vojvodini Luksemburg ali drugje, stroške javnih objav, vključno s stroški priprave, tiskanja in distribucije prospekta, periodičnih poročil in objav registracij, stroške poročil delničarjem, vse davke in dajatve, ki jih obračunajo državni organi in podobne davščine, vse stroške poslovanja, vključno s stroški pridobivanja in odprodaje sredstev, obresti, finančne, bančne ali borznoposredniške stroške, poštno stroške in stroške telefona in teleksa.

Sicav lahko upošteva administrativne in druge stroške, ki so redne ali periodične narave tako, da naredi oceno za leto ali katerokoli drugo obdobje.

11.3 Izračun čiste vrednosti sredstev

Čista vrednost sredstev na delnico se izračuna tako, da se čista vrednost sredstev podsklada, ki je pripisljiva vsakemu razredu delnic tega podsklada, deli s skupnim številom delnic v tem predmetnem razredu na določen obračunski dan, v skladu z zgoraj opisanimi pravili vrednotenja oziroma, kjer ta pravila ne veljajo, na način, za katerega upravni odbor meni, da je pošten in pravičen. Vsa ta pravila vrednotenja bodo razlagana in bodo v skladu s splošno sprejetimi računovodskimi načeli.

Pod pogojem, da to ni storjeno v slabi veri, zaradi malomarnosti ali očitne napake, je vsaka odločitev ob izračunu čiste vrednosti sredstev, ki je sprejme upravni odbor ali banka, družba ali druga organizacija, ki jo lahko upravni odbor pooblasti za namene izračuna čiste vrednosti sredstev (v nadaljevanju: pooblaščenec upravnega odbora), dokončna in zavezujoča za sicav in trenutne, bivše in bodoče delničarje sicava.

Da zaščiti interese vseh delničarjev in sicava, lahko sicav prekliče prvo vrednotenje in izvrši drugo vrednotenje, če je od datuma, ko je bila določena čista vrednost sredstev, prišlo do pomembne spremembe v cenah na trgih, na katerih se trguje oziroma kotira pomemben del naložb, ki pripadajo zadevnemu razredu delnic.

Čisto vrednost sredstev na delnico vsakega podsklada ter nakupne in odkupne cene je mogoče pridobiti na sedežu sicava ali skrbnika ali ponudnikov finančnih storitev in v njihovih poslovalnicah.

12. Začasna zaustavitev izračunavanja čiste vrednosti sredstev

Sicav lahko začasno zaustavi izračunavanje čiste vrednosti sredstev na delnico kateregakoli podsklada, kot tudi nakup in odkup delnic ter zamenjavo delnic določenega razreda za delnice drugega razreda v istem podskladu ali zamenjavo delnic enega podsklada za delnice drugega podsklada v katerikoli od naslednjih okoliščin:

- 12.1 v kateremkoli obdobju, kadar je eden od glavnih borznih trgov ali drugih trgov, na katerem kotira pomemben delež naložb sicava, ki pripadajo temu podskladu, zaprt na dan, ki ni običajen praznik, ali v času, ko je trgovanje na teh trgih

omejeno ali začasno zaustavljeno, pod pogojem, da to zaprtje, omejitev ali začasna zaustavitev učinkuje na vrednotenje naložb podsklada, ki tam kotirajo, ali;

- 12.2 v času izrednih razmer, zaradi katerih podsklad ne more odtujiti ali vrednotiti svojih sredstev, ki pripadajo določenemu razredu delnic;
- 12.3 v času prekinitve v delovanju komunikacijskih sredstev, ki so potrebna za določitev cene ali vrednosti naložb podsklada ali cen oziroma vrednosti sredstev katerekoli razreda delnic na katerekoli borzi vrednostnih papirjev
- 12.4 v kateremkoli obdobju, ko sicav ni zmožen zagotoviti sredstev za namen izvršitve plačil iz naslova odkupa delnic določenega razreda ali v katerem po mnenju upravnega odbora ni mogoče izvršiti prenosa sredstev, ki se nanaša na realizacijo ali pridobitev naložb ali zapadlih plačil iz naslova odkupa delnic, po normalnih menjalnih tečajih;
- 12.5 v primeru objave sklica skupščine delničarjev z namenom sprejetja sklepa o prenehanju sicava.

Obvestilo o začetku in koncu vsakega obdobja začasne zaustavitve bo objavljeno v časniku *D' Wort* in v katerihkoli drugih časnikih, skladno z odločitvijo upravnega odbora.

Obvestilo o začasni zaustavitvi bo dano delničarjem, ki bodo oddali zahtevo za nakup, odkup ali zamenjavo delnic, za katere ne bo mogoče izračunati čiste vrednosti sredstev oziroma bo izračun začasno zaustavljen.

Vsaka tovrstna začasna zaustavitev, ki se nanaša na en podsklad, ne bo imela nobenega učinka na izračun čiste vrednosti sredstev ali cene nakupa, odkupa ali menjave delnic drugih podskladov.

13. Obveščanje delničarjev

Vsa obvestila za sklic skupščine delničarjev in vse spremembe ustanovitvenega akta, vključno s prenehanjem in likvidacijo pred ali ob zapadlosti podskladov sicava, bodo objavljena, kot je to predpisano z zakonom, v enem ali več časnikih, ki jih izbere upravni odbor, in razkrita v časniku *Mémorial*. V vseh drugih državah, v katerih se prodajajo delnice sicava, bodo ta obvestila objavljena v vsaj dveh različnih časnikih (ki jih izbere upravni odbor).

Če se spremeni ustanovitveni akt, se spremenjena verzija vloži v tajništvo okrožnega sodišča Luksemburga v Luksemburgu.

Vse ostale informacije, ki so pomembne za delničarje sicava, bodo prav tako objavljene v enem ali več časnikih (vključno z *D' Wort*), kot jih izbere upravni odbor. V vseh drugih državah, v katerih se prodajajo delnice sicava, bodo ta obvestila objavljena v vsaj dveh različnih časnikih (ki jih izbere upravni odbor).

Vsako leto bo sicav objavil podrobno poročilo o svojem poslovanju in upravljanju svojih sredstev, vključno z bilanco stanja in izkazom poslovnega izida, podrobnim seznamom sredstev v vsakem podskladu in poročilom pooblaščenega revizorja. Poleg tega bo sicav ob koncu vsakega polletja objavil vmesno poročilo, ki za vsak podsklad predstavi zlasti informacije glede sestave portfelja, števila delnic v obtoku in števila izdanih in odkupljenih delnic od datuma zadnjega poročila. Ti dokumenti so brezplačno na voljo javnosti na sedežih sicava in ustanov, ki ponujajo finančne storitve.

Poslovno leto sicava se konča 31. marca vsakega leta. Prvo poslovno leto se začne na dan ustanovitve in se konča 31. marca 2003. Prva redna letna skupščina delničarjev bo zasedala junija 2003. Prvo vmesno poročilo bo izdano 30. septembra 2002.

Konsolidirani računovodski izkazi sicava, ki vključujejo vse njegove podsklade, so izkazani v evrih, t.j. v valuti, v kateri je izkazan osnovni kapital družbe.

14. Distribucija dobička

V primeru distribucijskih delnic (delnice, iz katerih izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*) se dobiček (tok prihodkov od swapov) načeloma izplačuje. V primeru kapitalizacijskih delnic (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) lahko skupščina delničarjev sprejme odločitev na predlog upravnega odbora glede tega, kako razporediti letni dobiček vsakega podsklada, in določi znesek, ki se prišteje kapitalu zadevnega podsklada.

Pri vsakem podskladu lahko razporeditev vključuje, poleg realiziranega čistega dobička od naložb ali nerealiziranega čistega dobička, ki še ni zapadel, realizirane ali nerealizirane kapitalske dobičke po odbitku realiziranih ali nerealiziranih kapitalskih izgub. Čisti dobiček od naložb se lahko razporedi ne glede na to, ali so kapitalski dobički in izgube realizirani ali nerealizirani.

Vmesna dividenda ali vnaprejšnja dividenda se lahko izplača na podlagi odločitve upravnega odbora. Zneski, ki so na voljo za razporeditev, so določeni znotraj omejitev, ki so določene z zakonom, ki opredeljuje, da najnižji znesek kapitala sicava ne sme znašati manj kot 1.250.000 evrov oziroma njegove protivrednosti v katerikoli drugi valuti.

Iz tega izhaja, da ni mogoče izvršiti izplačila delničarjem, če bi to povzročilo, da bi se čista sredstva sicava znižala pod zakonsko predpisani najnižji kapital sicava, ki trenutno znaša 1.250.000 evrov.

Dividende se izplačajo v referenčni valuti zadevnega podsklada, razen če sicav izbere drugo valuto, ki jo je mogoče prosto menjati (konvertibilno valuto).

Obvestila v povezavi z dividendami bodo objavljena v enem ali več časnikih (vključno z *D' Wort*), kot to odloči upravni odbor. V vsaki drugi državi, v kateri se vrši prodaja delnic sicava, se to obvestilo objavi v vsaj dveh različnih časnikih (ki jih izbere upravni odbor).

Vse objavljene dividende, ki jih upravičenec ni zahteval v roku desetih let od razporeditve, se v skladu z zakonom vrnejo zadevnemu podskladu. Sicav ne obračunava obresti od posedovanih objavljenih dividend, ki so na razpolago upravičencu.

15. Obdavčitev sicava in njegovih delničarjev

15.1 Obdavčitev sicava

V skladu z veljavno luksemburško zakonodajo in v skladu s splošno prakso sicav ni obdavčen z davkom od dohodkov v Luksemburgu. Sicav je v Luksemburgu zavezan plačati davek pri vpisu, ki znaša 0,05 % letno od čiste vrednosti sredstev, razen če je drugače navedeno v prilogah. Plača se vsako četrletje in obračuna na osnovi stanja čiste vrednosti sredstev sicava ob koncu četrletja. Pri izdaji delnic sicava se v Luksemburgu ne obračunajo nobene takse ali druge dajatve, razen davka ob ustanovitvi v višini 1.200 evrov, ki je plačljiv v enkratnem znesku ob ustanovitvi.

V Luksemburgu realizirani ali nerealizirani kapitalski dobički sicava niso predmet obdavčitve. Prihodki, ki jih prejeme sicav od svojih naložb, so lahko predmet različnih davčnih stopenj davka po odbitku v zadevnih državah. Tega davka po odbitku ni mogoče vedno dobiti povrnjenega.

Zgornje informacije temeljijo na trenutno veljavnih zakonih in praksah in se lahko spremenijo.

15.2 Obdavčitev delničarjev

Kapitalski dobički, ki jih realizirajo delničarji v Luksemburgu, niso predmet obdavčitve z davkom od dohodkov ali kapitalskih dobičkov ali kakršnikoli davkom po odbitku, davkom na darila ali davkom na dediščino ali katerikoli drugim davkom (razen delničarjev, ki imajo domicil ali prebivališče v Luksemburgu oziroma so trajno naseljeni v Luksemburgu, in za določene nekdane rezidente Luksemburga, ki imajo v lasti več kot 10 % delniškega kapitala sicava).

Kapitalski dobički, ki jih realizirajo fizične osebe pri odkupu delnic v Belgiji, niso obdavčljivi. Realizirani kapitalski dobički pravnih oseb so obdavčeni v skladu s predpisi, ki veljajo za pravne osebe.

Zgornje informacije temeljijo na trenutno veljavnih zakonih in praksah in se lahko spremenijo.

Potencialni delničarji so dolžni sami pridobiti informacije in ustrezen nasvet glede zakonov in predpisov, ki se nanašajo na davčno obravnavo in menjalni nadzor, ki veljajo pri nakupu, imetništvu, unovčenju in odkupu delnic v sicavu v njihovi državi porekla, domicila, prebivališča ali naselitve.

16. Provizije, bremenitve in stroški

Sicav nosi vse stroške, ki jih je dolžan plačati, vključno z, vendar ne omejeno na stroške spremembe ustanovitvenega akta in stroške svojega poslovanja, med drugim:

16.1 Stroške distribucije

Sicav lahko plača prodajno provizijo distributerjem za trženje delnic podskladov. V tem primeru bosta metoda izračuna in odstotek stroška navedena v opisu zadevnega podsklada.

16.2 Druge stroške

- plačo in določene druge stroške upravnega odbora;
- provizijo družbe za upravljanje;
- provizijo skrbniške banke in morebitne stroške njegove korespondenčne banke (obračunane na osnovi običajnih bančnih stroškov za deponiranje sredstev in hrambo vrednostnih papirjev, plačljive četrletno v odstotku od čiste vrednosti sredstev);
- stroške revizorja;
- stroške pravnih storitev;
- stroške objave prospekta ter letnih in polletnih poročil sicava in katerihkoli drugih informacij za delničarje, kot tudi dajatve in davke, provizije borznih posrednikov in stroške registracije, stroške tiskanja vrednostnih papirjev in

kakršnekoli zneske, ki jih je potrebno poravnati nadzornim organom v državah, v katerih se delnice prodajajo;

- stroške ustanovitve, ki so ocenjeni na 12.500 evrov in ki se amortizirajo v petih letih od prvega dne po zaključku začetnega vpisnega obdobja;
- stroške posrednikov;
- davke, ki jih mora plačati sicav;
- stroške za registracijo sicava in za vzdrževanje registracije pri državnih organih.

V razmerju do vlagateljev se vsak podsklad šteje za samostojen subjekt.

Pravice upnikov v razmerju do podsklada ali v povezavi z ustanovitvijo, delovanjem ali likvidacijo podsklada so omejene na sredstva podsklada. Sredstva podsklada bodo uporabljena izključno za upnike, katerih pravice so nastale pri ustanovitvi, med delovanjem ali pri likvidaciji podsklada.

Različni podskladi sicava bodo obremenjeni z vsemi stroški in odhodki, ki se jim pripisejo. Tekoči stroški se najprej krijejo s prihodki od njihovih naložb, nato pa s kapitalom.

Stroški, ki so povezani z ustanovitvijo novega podsklada, se razdelijo med vse obstoječe podsklade; zato pa novo ustanovljeni podsklad krije tudi del začetnih ustanovitvenih stroškov, ki še niso amortizirani v času njegove uvedbe.

Če je nov podsklad ustanovljen po obdobju prvih pet let od ustanovitve sicava, se stroški ustanovitve tega podsklada amortizirajo v celoti takoj ob njihovem nastanku.

Stroške, ki so navedeni v tem poglavju, krije sicav in ne neposredno vlagatelj. Te provizije, stroški in odhodki se odražajo v čisti vrednosti sredstev predmetnega podsklada in posledično posredno vplivajo na vlagatelja.

17. Likvidacija sicava ali enega od njegovih podskladov.

17.1 Likvidacija sicava

Sicav lahko preneha kadarkoli na podlagi sklepa skupščine delničarjev, sprejetega v skladu z ustanovitvenim aktom, po določbah, ki veljajo za spremembe ustanovitvenega akta.

Poleg tega morajo na podlagi veljavne luksemburške zakonodaje v primeru, če se kapital sicava zmanjša pod znesek dveh tretjin minimalnega kapitala v višini 1 250 000 EUR, direktorji predložiti vprašanje prenehanja sicava skupščini delničarjev, za katero ni predpisan noben kvorum in na kateri se bodo sklepi sprejemali z navadno večino delnic, zastopanih na skupščini.

Če se kapital zmanjša pod znesek ene četrtnine minimalnega kapitala, morajo direktorji predložiti predlog prenehanja sicava skupščini, za katero ni predpisan noben kvorum; sklep o prenehanju sicava smejo sprejeti delničarji, ki so imetniki ene četrtnine delnic, zastopanih na skupščini. Skupščino je treba sklicati tako, da bo seja v roku štiridesetih od dneva, na katerega se ugotovi, da so se čista sredstva zmanjšala pod znesek dveh tretjin oziroma ene četrtnine minimalnega kapitala.

V primeru, če sicav preneha, bo likvidacijo opravil en ali več likvidacijskih upraviteljev (fizične ali pravne osebe), ki jih bo imenovala skupščina delničarjev, ki bo določila njihove pristojnosti in njihova nadomestila. Čisti likvidacijski prihodek, ki pripade vsakemu podskladu, bodo likvidacijski upravitelji razdelili delničarjem glede na njihov delež v skupnih čistih sredstvih predmetnega podsklada v skladu z ustanovitvenim aktom. V primeru prostovoljne ali prisilne likvidacije sicava bo njegova likvidacija potekala v skladu z Zakonom, ki določa potrebne ukrepe, ki delničarjem omogočajo sodelovanje pri delitvi likvidacijskega prihodka, in ki zahteva, da je treba ob zaključku likvidacije vse zneske, ki jih delničarji niso zahtevali, deponirati pri *Caisse des Consignations*.

Pravica do tako deponiranih zneskov, ki ne bodo zahtevani v zakonsko določenem roku, preneha.

Obvestilo o prenehanju bo objavljeno v enem ali več časnikih (vključno z *D' Wort*), ki jih bo izbral upravni odbor, in v časniku *Mémorial*. V vsaki od drugih držav, v katerih se prodajajo delnice sicava, bo to obvestilo objavljeno najmanj v dveh različnih časnikih (ki jih bo izbral upravni odbor).

17.2 Likvidacija podskladov

Sicavovi podskladi bodo ob zapadlosti prenehali sami od sebe; skrbnik bo poskrbel za likvidacijo.

Upravni odbor se sme odločiti glede prenehanja sicavovih podskladov tudi pred zapadlostjo v naslednjih primerih:

- če se čista vrednost sredstev predmetnega(-ih) podsklada(-ov) zmanjša pod minimalni zakonsko zahtevani kapital;
- če se spremenijo ekonomske ali politične okoliščine.

Upravni odbor prevzema odgovornost za odločitev o prenehanju podsklada.

V vseh primerih bo prenehanje podskladov objavljeno v skladu s pravili, ki urejajo javno objavo, kar določa poglavje 13 tega prospekta. V tej objavi bodo navedeni razlogi za postopek likvidacije ter določbe in pogoji zanjo.

Kadar prenehajo eden ali več podskladov, se čisti prihodek od likvidacije vsakega podsklada v celoti razdeli med delničarje glede na njihov delež v skupnih čistih sredstvih podsklada, brez zmanjšanja za stroške, povezane z odkupom delnic.

Vlagatelje je treba opozoriti, da kadar podsklad preneha in se pogodba o swapu (zamenjavi) razveljavi pred zapadlostjo, ni nujno, da bodo načrtovani naložbeni cilji ob zapadlosti doseženi.

Zneski, ki jih ni bilo mogoče razdeliti delničarjem do dneva, ko je likvidacija zaključena, bodo deponirani pri skrbniku za dobo, ki ne bo daljša od šestih mesecev od tega dneva. Po izteku tega obdobja bodo sredstva na razpolago pri *Caisse de Consignations* (Konsignacijskem uradu) v Luksemburgu za dobo tridesetih let.

Revizor družbe sicav bo preveril postopek likvidacije pri opravljanju svojih zakonskih dolžnosti, ki vsebujejo revizijo računovodskih informacij, vsebovanih v letnem poročilu. V letnem poročilu za leto, v katerem je bila sprejeta odločitev o prenehanju podsklada, bo izrecno navedena ta odločitev in zagotovljene bodo podrobnosti o poteku likvidacije.

17.3 Združitev podskladov

Upravni odbor sme prav tako, pod istimi pogoji, kot so določeni zgoraj, odločiti glede združitve podsklada z drugim podskladom istega sicava ali drugega sicava na podlagi luksemburške zakonodaje, upošteva Del I Zakona. Podskladi, ki nudijo kapitalsko zaščito, ne smejo biti predmet združitve. Delničarji bodo obveščeni o združitvi z javnimi objavami v skladu z veljavnimi pravili o javnih objavah. V objavah v tisku bodo navedeni razlogi za predlagano združitev ter določbe in pogoji zanjo, razložene pa bodo tudi razlike med podskladi, vključenimi v ta posel.

V obdobju enega meseca od objave takšne odločitve o združitvi bodo delničarji prevzetega podsklada upravičeni, da v celoti ali deloma prodajo svoje delnice po veljavni čisti vrednosti sredstev na delnico (brez zmanjšanja za izstopne ali druge stroške).

Po izteku enomesečnega obdobja bo odločitev o združitvi zavezujoča za vse delničarje, ki niso zahtevali odkupa svojih delnic.

Upravni odbor bo prevzel odgovornost za odločitev o pripojitvi enega podsklada k drugemu podskladu sicava ali o pripojitvi k podskladu drugega sicava na podlagi luksemburške zakonodaje.

Revizor družbe bo preveril postopek pripojitve kot del svojih zakonskih dolžnosti, da revidira računovodske informacije v letnem poročilu, še zlasti bo preveril, ali je bilo menjalno razmerje natančno izračunano na podlagi čiste vrednosti sredstev, določenih na datum pripojitve.

V letnem poročilu za leto, v katerem je bila sprejeta odločitev o združitvi, bo izrecno navedena ta odločitev in zagotovljene bodo podrobnosti o določbah in pogojih pripojitve ter o sestavi sredstev, ki so bila pripojena k prevzemnemu podskladu.

18. Skupščine delničarjev

Letna skupščina delničarjev poteka v mestu Luksemburg, na kraju, določenem v obvestilu o sklicu, na drugi petek v juniju ob 14.00 uri, prvič v letu 2003. Če ta dan ni bančni delovni dan v Luksemburgu, bo skupščina delničarjev na naslednji delovni dan.

Delničarji bodo sklicani z obvestili v takšni obliki in upošteva takšne roke, kot jih zahteva zakonodaja. Dnevni red bo objavljen v obvestilu o sklicu.

Druge skupščine se lahko skličejo v skladu z istimi postopki na pobudo upravnega odbora. Skupščina bo razpravljala, kot je to določeno z luksemburškim Zakonom o gospodarskih družbah z dne 10. avgusta 1915, s spremembami in dopolnitvami.

Na skupščinah, na katerih se ne odloča o spremembah ustanovitvenega akta, se odločitve sprejemajo z navadno večino zastopanih glasov. Vsaka delnica daje pravico do enega glasu in pri sprejemanju odločitev skupščine so vse delnice enakopravne, kadar se takšne odločitve nanašajo na sicav kot celoto. Kadar se odločitve nanašajo na posebne pravice delničarjev določenega podsklada, smejo sodelovati pri glasovanju samo imetniki delnic tega podsklada. Posamezni deli delnic nimajo glasovalnih pravic.

19. Dokumenti, ki so dostopni javnosti

Naslednji dokumenti so dostopni na vpogled na sedežu sicava, 11 rue Aldringen, Luksemburg, kot tudi v plačilnih bankah v državah, v katerih je dovoljena prodaja delnic:

- ustanovitveni akt;
- pogodba z družbo za upravljanje;
- pogodba o domicilnem agentu;
- pogodba o regulatorju in transfernem agentu;
- pogodba o administrativnem agentu;
- pogodba o skrbništvu;
- pogodba o plačilnem agentu;
- swap pogodbe med sicavom in nasprotno stranko;
- letna in vmesna poročila.

Z vsemi spremembami in dopolnitvami pogodb morajo soglašati stranke teh pogodb in bodo vključene med dokumente, ki so dostopni na vpogled javnosti.

Dodatek 1. Podroben opis podskladov s kapitalsko zaščito

Uvod	29
Podskladi "Best of Capitalisation"	35
Podskladi "Best of Maximum Capitalisation"	137
Podskladi "Cliquet Large Digital Distribution"	278
Podskladi "Minimum Capitalisation"	289
Podskladi "Plain Vanilla"	300
Podskladi "Cliquet Tree Capitalisation"	316
Podskladi "Step Down"	398
Podskladi "Best of Unlimited Capitalisation"	406
Podskladi "Fix Upside"	542
Podskladi "Performance Lock"	554
Podskladi "Best of Bull & Bear"	562
Podskladi "Best of Variable Participation"	570

a) Uvod

i) Pomembne informacije

Za delničarje ne obstaja nobeno jamstvo, da bodo cilji, ki so opredeljeni v teh prilogah, doseženi, kljub ukrepom za zaščito pred tveganji, ki se uporabijo za ta namen. Kljub vsem ukrepom, ki jih izvrši sicav za doseganje teh ciljev, so podskladi še vedno izpostavljeni določenim tveganjem, kot so spremembe v predpisih za gospodarske družbe oziroma davčnih predpisih. Posledično v zvezi s tem ni mogoče podati nobenega jamstva. Vendar pa je cilj ohranjanja začetne nakupne vrednosti ob zapadlosti lahko formalno zajamčen delničarjem podsklada v skladu s pogoji, ki so navedeni pod točko iii). V tem primeru je to navedeno v podrobnem opisu podsklada.

Cilj naložbene politike podskladov s kapitalsko zaščito je omogočiti delničarjem, da imajo ob zapadlosti ali med vnaprej določenim obdobjem korist od pozitivnega razvoja indeksa ali košarice, pri čemer se razume, da mora biti delničarjem omogočeno, da prejmejo povrnjen kapital, ki so ga na začetku vložili v sicav (ne upošteva stroške, takse, provizije, davke in vse druge dajatve), ob zaključku tega obdobja, in da se vsako sodelovanje pri povečanju vrednosti indeksa ali košarice pripiše njim v skladu s pogoji, določenimi v tem dodatku.

Po izteku obdobja začetnega nakupa se bo čista vrednost sredstev spreminjala glede na različne dejavnike, v prvi vrsti glede na spremembe in spremenljivost indeksa ali košarice in glede na obrestne mere na predmetnih trgih. **Posledično se lahko čista vrednost sredstev zniža pod nakupno ceno.** Delničarji, ki bodo prodali svoje delnice, preden podsklad doseže zapadlost, bodo zato v celoti odvisni od vrednotenja swapov (zamenjav) in izplačana jim bo odkupna cena (čista vrednost sredstev, znižana za izstopne stroške, določene v tem dodatku), ki je lahko višja ali nižja od začetne nakupne cene. Isto načelo velja, če podsklad preneha pred zapadlostjo: čisti prihodek od likvidacije na delnico je lahko višji ali nižji od začetne nakupne cene.

ii) Uporaba swapov (zamenjav)

(1) Načelo

Spodaj opisane pogodbe o zamenjavi se sklenejo z eno ali več glavnimi nasprotnimi strankami v okviru zakonsko določenih omejitev.

(1) Podsklad sklene pogodbe o zamenjavi, da doseže možen donos. V sklopu zamenjav se podskladi zavežejo, da prenesejo del bodočega prihodka od svojih naložb, katerih namen je omogočiti kapitalsko zaščito tekom življenjske dobe podsklada, na nasprotno stranko oziroma stranke. V zameno se nasprotna stranka oziroma stranke zaveže(jo), da bo priskrbelo možen donos, kot je to podrobno opisano v vsakem podskladu.

Zamenjave, omenjene pod (1), so bistveni za doseganje naložbenih ciljev podskladov, saj se lahko cilj doseganja možnega donosa doseže s pomočjo te tehnike.

(2) Po potrebi podsklad sklene pogodbe o zamenjavi, tako da trajanje obveznosti podsklada sovпада z denarnimi tokovi, ki jih ustvarijo depoziti, obveznice in drugimi dolžniškimi instrumenti.

Te zamenjave so bistvene za doseganje naložbenih ciljev podskladov, saj na trgu ni mogoče najti dovolj obveznic in drugih dolžniških instrumentov, katerih kuponi in roki dospelosti sovpadajo točno z roki obveznosti podsklada.

(3) Podsklad lahko sklene pogodbe o zamenjavi z namenom varovanja pred kreditnimi tveganji izdajateljev obveznic in drugih dolžniških instrumentov. S sklenitvijo pogodb o zamenjavi ena ali več nasprotnih strank, v zameno za plačilo premije s strani podsklada, prevzame tveganje neplačila obveznosti izdajatelja obveznice ali drugega dolžniškega instrumenta, ki je vključen med naložbe podsklada.

Zamenjave, omenjene pod (3), služijo kot kritje kreditnega tveganja.

(2) Metoda vrednotenja

Indeksni swapi (zamenjave), ki so vezani na lastniški kapital, morajo biti vrednoteni na naslednji način:

Kadar gre za podsklade, ki izdajajo distribucijske delnice, se dohodek, ki ga prejme podsklad (prihodek, ustvarjen s podskladovim imetništvom obveznic in z naložbami likvidnih sredstev) in ki ga ta plača nasprotni stranki na podlagi swapov (zamenjav), diskontira na obračunski dan po swap stopnji za brezkuponske obveznice, ki ustreza zapadlosti vsakega dohodkovnega toka.

Plačilni tokovi, ki jih nasprotna stranka plača podskladu za vsako letno izplačilo dividende (t.j. znesek, ki se plača na datum zapadlosti za vsako obdobje), se diskontirajo na obračunski dan po swap stopnji za brezkuponske obveznice, ki ustreza zapadlosti teh tokov. Vrednost swapov (zamenjav) izhaja iz razlike med tema dvema operacijama diskontiranja. Vrednost sredstev podsklada bo zato v veliki meri enaka tržni vrednosti obveznic in likvidnih sredstev plus (ali minus) vrednost swapov (zamenjav).

Ker je znesek, ki ustreza letni spremembi v vrednosti indeksa (ali košarice), negotov, že sama tržna podlaga za obračunavanje teh plačilnih tokov (izračuna vrednosti sredstev) pri metodi cenitve, ki se običajno uporablja, upošteva različne elemente, kot so spremenljivost indeksa, obrestno mero, povprečno dividendno donosnost indeksa in raven indeksa. Gre torej za obračun predvidljivega zneska, ki ga bo nasprotna stranka plačala podskladu, ko bo ta dosegel zapadlost na podlagi pogodbe o indeksnem swapu (zamenjavi), ki je vezan na lastniški kapital.

Če zaradi odkupa ali nakupa pride do prilagoditve sredstev, ki so podlaga pogodbi, se bo to zgodilo brez najmanjšega vpliva na vrednost sredstev, saj bo temeljila na tržnem vrednotenju swapov (zamenjav) (revalorizirano). Metoda, uporabljena za določitev cene swapov (zamenjav), temelji na metodah Black & Scholes in Monte Carlo.

Opcijska struktura bo vrednotena z uporabo simulacije Monte Carlo, ki uporablja klasične elemente za določitev cene, kot so spremenljivost delnic, dividende ter tekoče in bodoče (futures) cene delnic. Glede na kompleksnost uporabljene strukture opcij KBC načelno uporablja metodo Black & Scholes; kljub temu se poleg ali namesto metode Black & Scholes pogosto uporabi simulacija Monte Carlo, ki je bolj prilagodljiva in bolje prilagojena uporabljeni strukturi.

Zaračunavanje stroškov, ki bremenijo podsklad, nima negativnega vpliva na delničarje. Kadar stroški, ki bremenijo podsklad, ne zadoščajo za poravnavo razlike med matematično vrednostjo in likvidacijsko vrednostjo swapov (zamenjav) v primeru prilagoditve swapov (zamenjav), bo delež te razlike, ki ni varovana pred tveganji (hedged), nosila KBC Bank S.A.

Kljub vsem ukrepom, ki jih izvrši sicav za doseganje svojih ciljev, so podskladi še vedno izpostavljeni določenim tveganjem, kot so spremembe v predpisih za gospodarske družbe oziroma davčnih predpisih. Posedično s tem v zvezi ni mogoče podati nobenega jamstva. Vendar pa je cilj ohranjanja začetne nakupne vrednosti ob zapadlosti lahko formalno zajamčen delničarjem podsklada v skladu s pogoji, ki so navedeni pod točko iii). V tem primeru je to navedeno v podrobnem opisu podsklada.

iii) Garancija

Za določene podsklade se lahko delničarjem formalno jamči za cilj ohranjanja začetne nakupne vrednosti ob zapadlosti, kar bo v takšnem primeru navedeno v podrobnem opisu podsklada. V tem primeru bo KBC Bank S.A. nastopal kot garant nasproti delničarjem teh podskladov in se v skladu s pogoji, določenimi v garancijski dokumentaciji v Prilogi 5, zavezuje, da bo delničarjem teh podskladov izplačal začetno nakupno vrednost, če sicav ob zapadlosti tega ni zmožen. Ta formalna garancija bo učinkovala le ob zapadlosti: če podsklad preneha pred zapadlostjo, garancija ne bo postala veljavna. Upravni odbor nima namena zapreti podsklada pred zapadlostjo. Še več, odločitev o tem je podrejena pogojem, določenim v poglavju z naslovom 'Likvidacija in prenehanje podskladov' tega prospekta.

iv) Definicije

Za namene tega prospekta imajo spodnji izrazi naslednje pomene:

<i>Click:</i>	jamstvo glede upoštevanja donosnosti indeksa ali košarice v skladu z določili naložbene politike;
<i>nasprotna stranka:</i>	KBC Bank S.A., 2 avenue du Port, B - 1080 Bruselj; druga pogodbeni stranka pogodb o swapu (zamenjavi);
<i>vrednost/cena ob zaključku trgovanja:</i>	vrednost ob zaključku trgovanja za indeks ali cena ob zaključku trgovanja za katerokoli delnico v košarici, izračunana vsak trgovni dan ob zaprtju trga, na katerega se nanaša indeks ali na katerem kotira predmetna delnica. Te vrednosti/cene ob zaključku trgovanja so objavljene v finančnih časopisih (kot sta <i>De Tijd</i> in <i>L'Echo</i> v Belgiji); Delnice, ki kotirajo na Milanski borzi: referenčna cena;
<i>zapadlost/datum zapadlosti: indeks:</i>	dan, na katerega podsklad preneha z zakonom; uradni delniški indeks, ki ga sicav uporablja kot merilo za doseg naložbenega cilja podsklada;
<i>referenčni dan:</i>	za vsako delnico ali indeks v košarici, trgovni dan, kot je določen v poglavju z naslovom 'Naložbena politika', na katerega pristojni borzni organ izračuna in objavi vrednost ob zaključku trgovanja za indeks ali ceno ob zaključku trgovanja za katerokoli delnico v košarici. Če na referenčni dan ali pred tem dnevom pristojni borzni organ pomembno spremeni formulo ali metodo, ki se uporablja za izračunavanje indeksa, ga opusti ali ga ne izračuna ali ga ne objavi (kljub temu, da so na razpolago vse informacije), bo sicav skupaj z nasprotno stranko, s katero je sklenil swap (zamenjavo), izračunal indeks v skladu z zadnjo znano formulo ali metodo, ki se je uporabljala za izračun indeksa. Izračun bo preveril sicavov zunanji revizor. Če na referenčni dan kakšen dogodek prekine trgovanje (in prepreči izračun vrednosti ob zaključku trgovanja za indeks ali ceno ob zaključku trgovanja za delnico) ali če se predmetni trg zapre predčasno (kadar borzni organ objavi, da se bo trgovanje na ta trgovni dan zaključilo prej kot na druge trgovne dni), bo izvirni referenčni dan za ta indeks ali to delnico nadomeščen z naslednjim trgovnim dnevom, na katerega ne bo nobenega dogodka, ki bi prekinil trgovanje, ali predčasnega zaprtja trga.

V primeru, da kakšen dogodek prekine trgovanje ali če se trg zapre predčasno pet zaporednih trgovalnih dni, ki sledijo izvirnemu referenčnemu dnevu, (i) se bo ta peti trgovalni dan štel za izvirni referenčni dan, in (ii) vrednost ob zaključku trgovanja za indeks ali cena ob zaključku trgovanja za delnico bo izračunana po posvetovanju z nasprotno stranko, s katero je bila sklenjena pogodba o swapu (zamenjavi), kadar bo to potrebno, v skladu z zadnjo metodo ali formulo, za katero je znano, da se je uporabljala za izračun indeksa in (iii) sicav bo obvestil delničarje, (a) da so nastopile izjemne okoliščine, (b) da so se spremenili pogoji za izračun končne vrednosti in (c) o določbah in pogojih, ki veljajo za distribucijo v skladu z doseženim naložbenim ciljem. Izračun bo preveril sicavov zunanji revizor.

<i>košarica:</i>	izbor delnic ali indeksov, ki ga naredi sicav in ki se uporablja kot merilo za dosego naložbenega cilja podsklada.
<i>referenčno obdobje:</i>	obdobje, v katerem se vrednost indeksa ali košarice, na katerega je vezan podskladov naložbeni cilj, izračunava glede na naložbeni cilj, kot je določen v poglavju z naslovom 'Naložbena politika'.
<i>začetna vrednost/cena:</i>	vrednost na začetku referenčnega obdobja, izračunana kot navadno povprečje (aritmetična sredina) vrednosti/cen ob zaključku trgovanja na referenčne dni, določene v poglavju 'Naložbena politika';
<i>začetna nakupna cena:</i>	nakupna cena na podsklad v začetnem nakupnem obdobju, kot je določena v poglavju z naslovom 'Izdaja, odkup in zamenjava delnic';
<i>končna vrednost/cena:</i>	vrednost na koncu referenčnega obdobja, izračunana kot navadno povprečje (aritmetična sredina) vrednosti/cen ob zaključku trgovanja na referenčne dni, določene v poglavju 'Naložbena politika'.

v) Seznam podkladov

Do danes so bile izdane delnice v naslednjih podskladih:

1. FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 1
2. FUND PARTNERS Centea Distri Opportunity 2
3. FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 7
4. FUND PARTNERS CSOB World Growth 2
5. FUND PARTNERS CSOB World Growth Plus 14
6. Fund Partners CSOB World Click Plus
7. Fund Partners CSOB World Tree 3
8. Fund Partners CSOB World Tree CZK 1
9. FUND PARTNERS CSOB Click Program 1
10. Fund Partners CSOB World Click Plus 15
11. Fund Partners CSOB World Click Plus 17
12. Fund Partners CSOB World Click Plus 18
13. Fund Partners CSOB World Tree 4
14. Fund Partners CSOB World Click Program 2
15. Fund Partners CSOB Equity Click Plus 2
16. Fund Partners CSOB World Click Plus 19
17. Fund Partners CSOB World Tree 5
18. Fund Partners K&H Hazai Fix 1 Alap
19. Fund Partners World Tree 6
20. Fund Partners CSOB World Click Plus 20
21. Fund Partners World Tree USD 1
22. Fund Partners CSOB World Tree 7
23. Fund Partners CSOB World Growth Plus 9
24. Fund Partners CSOB World Tree 8
25. Fund Partners CSOB World Click EUR Plus 4
26. Fund Partners CSOB World Tree SKK 1
27. Fund Partners NLB SKLADI - GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1
28. Fund Partners CSOB Click Program 4
29. Fund Partners CSOB World Tree 9
30. Fund Partners CSOB World Click Plus 21
31. Fund Partners CSOB Asian Growth 1
32. Fund Partners CSOB World Click USD Plus 5
33. Fund Partners CSOB Europe Click Plus 2
34. Fund Partners CSOB Bull & Bear
35. Fund Partners Warta High Dividend Europe 1
36. Fund Partners CSOB Global Growth Plus 1
37. Fund Partners CSOB World Click Plus 22
38. Fund Partners Kredyt Bank Sustainables 1
39. Fund Partners CSOB World Tree EUR 1
40. Fund Partners CSOB World Growth Plus 5
41. Fund Partners CSOB Global Growth Plus 2
42. Fund Partners CSOB Europe 1
43. Fund Partners Kredyt Bank Optimised Europe Participation 1

44. Fund Partners CSOB Europe Real Estate Growth Plus 1
45. Fund Partners NLB Skladi - Garantirani sklad Azija 1
46. Fund Partners CSOB China Winners 1
47. Fund Partners CSOB Stock Selection Short Term 2
48. Fund Partners CSOB Strom SKK 5
49. Fund Partners CSOB World Tree 10
50. Fund Partners Warta Pharma 1
51. Fund Partners CSOB Click Program 5
52. Fund Partners CSOB Central Europe Winners 1
53. Fund Partners CSOB Global Growth Plus 3
54. Fund Partners CSOB Stock Selection Short Term 3
55. Fund Partners Kredyt Bank Global Real Estate 1
56. Fund Partners CSOB Fix Upside 2
57. Fund Partners CSOB World Click Plus 23
58. Fund Partners CSOB Stock Selection Short Term 4
59. Fund Partners CSOB Central Europe Winners 2
60. Fund Partners CSOB World Click USD Plus 6
61. Fund Partners Warta Asia 2
62. Fund Partners CSOB Asian Growth 2
63. Fund Partners CSOB Global Growth Plus 4
64. Fund Partners CSOB World Growth Plus 10
65. Fund Partners CSOB World Tree 11
66. Fund Partners CSOB Europe Click Plus 3
67. Fund Partners Kredyt Bank Financials 1
68. Fund Partners Kredyt Bank Global Real Estate 2
69. Fund Partners CSOB Performance Lock 1
70. Fund Partners CSOB Europe Growth Plus 1
71. Fund Partners CSOB World Growth Plus 12
72. Fund Partners CSOB World Tree 12
73. Fund Partners Kredyt Bank Conservative 4
74. Fund Partners Kredyt Bank Conservative 6
75. Fund Partners CSOB World Growth Plus 11
76. Fund Partners CSOB Europe Growth Plus 2
77. Fund Partners CSOB Fix Upside 3
78. FUND PARTNERS CSOB Staircase Click 1
79. Fund Partners CSOB Equity Plus 3
80. Fund Partners CSOB World Click Plus 24
81. Fund Partners CSOB Asian Growth 3
82. Fund Partners Warta Financials 1
83. Fund Partners CSOB Short Term Growth 5
84. Fund Partners CSOB World Growth Plus EUR 1
85. Fund Partners CSOB World Growth Plus 13
86. Fund Partners Kredyt Bank Conservative 5
87. Fund Partners Kredyt Bank Conservative 7
88. Fund Partners Kredyt Bank Asia 1

89. Fund Partners CSOB Global Growth Plus 5
90. Fund Partners CSOB Click Program 6
91. Fund Partners Kredyt Bank Europe Real Estate 2
92. Fund Partners CSOB Strom SKK 2
93. Fund Partners CSOB Asian Winners 1
94. Fund Partners CSOB Rastovy Plus SKK 3
95. Fund Partners CSOB Sustainables 1
96. Fund Partners CSOB US Growth Plus USD 1
97. Fund Partners CSOB Europe Real Estate Growth Plus 2 1
98. Fund Partners CSOB Short Term Growth 6
99. Fund Partners CSOB World Growth Plus 15
100. Fund Partners CSOB Reality SKK 1
101. Fund Partners CSOB World Growth Plus 14
102. Fund Partners CSOB Financials Short Term Growth 1
103. Fund Partners Kredyt Bank BRIC 1
104. Fund Partners Warta Infrastructure 1
105. Fund Partners CSOB Asian Growth 4
106. Fund Partners CSOB Pharma and Biotech 1
107. Fund Partners CSOB World Growth Plus 16
108. Fund Partners CSOB Europe Growth 2
109. Fund Partners CSOB Asian Winners 2
110. Fund Partners Kredyt Bank Central European Winners 1
111. Fund Partners Kredyt Bank Variable Participation 1

b) Podskladi »Best of Capitalisation«

FUND PARTNERS CSOB World Click Plus 7	38
Fund Partners CSOB World Click Plus 14.....	43
Fund Partners CSOB Click Program 1.....	48
Fund Partners CSOB Click Program 2.....	53
Fund Partners CSOB Click Program 4.....	57
Fund Partners CSOB Click Program 5	61
Fund Partners CSOB Click Program 6.....	65
Fund Partners CSOB Click Plus 15.....	69
Fund Partners CSOB World Click Plus 17.....	73
Fund Partners CSOB World Click Plus 18.....	78
Fund Partners CSOB World Click EUR Plus 4.....	83
Fund Partners CSOB World Click USD Plus 5.....	87
Fund Partners CSOB Equity Click Plus 2.....	91
Fund Partners CSOB Europe Click Plus 2.....	96
Fund Partners CSOB Europe Click Plus 3.....	100
Fund Partners CSOB World Click Plus 19.....	104
Fund Partners CSOB World Click Plus 20.....	109
Fund Partners CSOB World Click Plus 21.....	114
Fund Partners CSOB World Click Plus 22.....	118
Fund Partners CSOB World Click Plus 23.....	123
Fund Partners CSOB World Click Plus 24.....	128
Fund Partners CSOB World Click USD Plus 6.....	133

i) Podskladi “Best of Unlimited Capitalisation”

Fund Partners K&H Hazai Fix 1 Alap	409
Fund Partners NLB SKLADI – GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1	413
Fund Partners CSOB Asian Growth 1	417
<i>Fund Partners CSOB Central Europe Winners 1</i>	<i>421</i>
<i>Fund Partners CSOB Stock Selection Short Term 2</i>	<i>425</i>
<i>Fund Partners CSOB Stock Selection Short Term 3</i>	<i>430</i>
<i>Fund Partners CSOB Stock Selection Short Term 4</i>	<i>435</i>
Fund Partners Kredyt Bank Asia 1	440
Fund Partners Kredyt Bank Sustainables 1	445
Fund Partners NLB Skladi - Garantirani sklad Azija 1	450
Fund Partners Warta High Dividend Europe 1	454
Fund Partners CSOB World Growth Plus 10	459
Fund Partners CSOB World Growth Plus 11	464
Fund Partners CSOB World Growth Plus 12	469
Fund Partners Kredyt Bank Optimised Europe Participation 1	474
Fund Partners Kredyt Bank Global Real Estate 1 (ref. 300761)	479
Fund Partners CSOB World Growth Plus 13	483
Fund Partners CSOB World Growth Plus 14	488
Fund Partners CSOB World Growth Plus 15	493
Fund Partners CSOB World Growth Plus 16	498
Fund Partners CSOB Short Term Growth 5	503
Fund Partners CSOB Short Term Growth 6	508
Fund Partners CSOB Financials Short Term Growth 1	513
Fund Partners CSOB Europe Real Estate Growth Plus 2	517
Fund Partners CSOB Pharma and Biotech 1	521
Fund Partners Warta Asia 2	525
Fund Partners Kredyt Bank Europe Real Estate 2	530
Fund Partners Kredyt Bank Global Real Estate 2	534
Fund Partners Warta Infrastructure 1	538

i) Struktura
(1) Opis strukture

Sredstva v podskladih s strukturo 'Best of Unlimited Capitalisation' se nalagajo z namenom doseganja naložbenih ciljev, t.j. (pred spremembami in davki):

(1) poplačati začetno vpisno ceno na delnico ob zapadlosti (zaščita kapitala), povečani za večjega od:

- najmanjšega donosa, ki je izražen kot odstotek začetne nakupne vrednosti ('Najboljši od') (začetna nakupna vrednost je opredeljena kot nakupna cena pri nakupu v času začetnega nakupnega obdobja);
- ali spremembe vrednosti indeksa ali košarice, ki se pomnoži s stopnjo udeležbe.

Takšna zaščita kapitala je omogočena z vzpostavitvijo finančnega mehanizma, kot je podrobno opisan v točki 2.1. »*Finančni mehanizem za zaščito kapitala*«. Vendar ta zaščita kapitala ne velja za delničarje, ki prodajo svoje delnice pred zapadlostjo.

(2) priskrbeti možen donos ob zapadlosti s pomočjo naložb v swape (zamenjave). Različne vrste swapov (zamenjav), v katere lahko vlaga podsklad, so podrobno opredeljene v opisu vsakega podsklada.

Ta udeležba v spremembi vrednosti indeksa ali košarice (povečanje/zmanjšanje indeksa ali košarice pomnoženo s stopnjo udeležbe) pomeni, če je končna vrednost indeksa ali košarice ob koncu referenčnega obdobja višja od začetne vrednosti indeksa ali košarice na začetku referenčnega obdobja, se povečanje, ki se pomnoži s stopnjo udeležbe, izplača ob zapadlosti. Če je udeležba v spremembi vrednosti indeksa ali košarice nižja od 'Najboljši od', se 'Najboljši od' izplača ob zapadlosti.

Ob zapadlosti se delničarju izplača čista vrednost sredstev ob likvidaciji. Če so zgoraj določeni cilji izpolnjeni (kar ni formalno zajamčeno), bo čista vrednost sredstev ob razporeditvi enaka začetni nakupni vrednosti, povečani za rezultat sprememb v vrednosti indeksa ali košarice, pomnoženih s stopnjo udeležbe, ali za najnižji donos, ki je izražen v odstotku te začetne nakupne vrednosti.

Opozarjamo, da je lahko glede na naložbeno politiko določenih podskladov 'Najboljši od' enak 0.

To se lahko ponazori s primerom (z minimalnim donosom ('Najboljši od') v višini 10 %, stopnjo udeležbe v višini 80 % in začetno nakupno vrednostjo na delnico, ki znaša 1.000 evrov):

Povečanje/zmanjšanje indeksa ali košarice	Povečanje/zmanjšanje indeksa ali košarice, pomnoženo s stopnjo udeležbe	Odstotek, ki se uporabi za izračun zneska, ki bo razporejen ob zapadlosti
2000 -> 2400 : +20 %	$80 \% * 20 \% = 16 \%$	16 %

Ker je rezultat (16 %) višji kot najnižji donos ('Najboljši od'), ki je enak 10 %, bo čista vrednost sredstev ob likvidaciji, pod pogojem, da so cilji izpolnjeni (kar ni formalno zajamčeno), enaka začetni nakupni vrednosti, povečani za 160 evrov ob zapadlosti.

To se lahko ponazori z dodatnim primerom (z najnižjim donosom ('Najboljši od') v višini 10 %, stopnjo udeležbe v višini 80 % in začetno nakupno vrednostjo na delnico, ki znaša 1.000 evrov):

Povečanje/zmanjšanje indeksa ali košarice	Povečanje/zmanjšanje indeksa ali košarice, pomnoženo s stopnjo udeležbe	Odstotek, ki se uporabi za izračun zneska, ki bo razporejen ob zapadlosti
2000 -> 1600 : -20 %	$80 \% * (-20 \%) = -16 \%$	10 %

Ker je rezultat (-16 %) nižji od najnižjega donosa ('Najboljši od'), ki je enak 10 %, bo čista vrednost sredstev ob likvidaciji, pod pogojem, da so cilji izpolnjeni (kar ni formalno zajamčeno), enaka začetni nakupni vrednosti, povečani za 100 evrov ob zapadlosti.

(2) Zaščita kapitala

2.1. Finančni mehanizem za zaščito kapitala

Finančni mehanizem, ki zagotavlja zaščito kapitala ob zapadlosti, vključuje vlaganje vseh zneskov, vpisanih v obveznice, strukturirane obveznice in druge dolžniške instrumente, instrumente denarnega trga, enote premoženja in delnic podjetij za skupna vlaganja, depozite, izvedene finančne instrumente in/ali denarna sredstva (vključno z denarjem, naloženim v vezane vloge ali gotovinske račune). Te naložbe imajo lahko različna trajanja in datume plačila kuponov, ki so prilagojeni zapadlostim obveznosti podsklada preko swapov (zamenjav), kot je to podrobno opredeljeno v opisu vsakega podsklada.

Na dan zapadlosti se naložbe uskladijo z namenom priprave na predvidena izplačila v naslednjem obdobju.

2.2. Formalnega jamstva ni

Razen če ni drugače označeno v opisu podsklada pod točko ii) v tem poglavju, podsklad ali delničarji nimajo formalnega jamstva za odkup začetne vpisne cene. Z drugimi besedami, zaščita kapitala ni izpolnjevanje dolžnosti podsklada, čeprav ostaja glavna prioriteta doseganje tega cilja s pomočjo finančnih mehanizmov.

2.3. Možen donos

Za doseganje možnega donosa podsklad sklene pogodbe o zamenjavi z eno ali več glavnimi nasprotnimi strankami. Zaradi tega prenese podsklad del bodočega prihodka svojih naložb, katerih namen je omogočiti zaščito kapitala tekom življenjske dobe podsklada, na nasprotno stranko (nasprotno stranke). V zameno pa se nasprotna stranka (oziroma nasprotno stranke) zaveže, da bo priskrbela možen donos, kot je to podrobno opredeljeno v opisu vsakega podsklada.

(2) Fund Partners NLB SKLADI – GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1 (ref. 300619)

KBC Bank NV formalno jamči cilj ohranitve začetne nakupne vrednosti ob zapadlosti delničarjem Fund Partners NLB SKLADI – GARANTIRANI SKLAD EVROPA 1.

(a) Naložbena politika

Zapadlost:	20. december 2012
Indeks:	Dow Jones Euro Stoxx 50-indeks (Bloomberg: SX5E indeks)
Referenčna valuta:	evro
Najboljši od:	0 %
Stopnja udeležbe:	56 %
Začetna vrednost:	povprečje vrednosti ob zaključku trgovanja Indeksa za prvih 10 referenčnih dni od vključno 22. decembra 2005.
Končna vrednost:	povprečje vrednosti ob zaključku trgovanja Indeksa za zadnjih 10 referenčnih dni novembra 2012.
Posebnosti:	ob zapadlosti bo čista vrednost sredstev ob likvidaciji sestavljena iz vsaj naslednjih elementov: <ul style="list-style-type: none">- začetne nakupne vrednosti;- večjega od 'Najboljši od' ali povečanja (če obstaja) v vrednosti indeksa (končna vrednost, zmanjšana za začetno vrednost in deljena z začetno vrednostjo), pomnoženega s stopnjo udeležbe.

Uporabljeni indeks(i)

Dow Jones Euro Stoxx 50 je tehtani delniški indeks, ki ga izračunava Stoxx Ltd. Načeloma se dividende ne reinvestirajo. Glavni namen indeksa je zagotavljanje trajnega prikazovanja tržnih gibanj na evropskih borzah vrednostnih papirjev. Začetna vrednost indeksa je 1000. Izračunana je na osnovi cen delnic, ki sestavljajo indeks, na dan 31. decembra 1991.

Dow Jones Euro Stoxx 50 sestavljajo izključno delnice iz držav članic, ki sodelujejo v Evropski gospodarski in monetarni uniji, z izjemo Luksemburga. 10. aprila 1998 so bile v indeks vključene naslednje borze: Avstrija (Dunaj), Belgija (Bruselj), Finska (Helsinki), Francija (Pariz), Nemčija (Frankfurt), Italija (Milano), Irska (Dublin), Nizozemska (Amsterdam), Portugalska (Lizbona) in Španija (Madrid).

Indeks je sestavljen iz petdesetih največjih evropskih delnic upošteva kriterij, da so delnice prosto trgovalne. Delnice so ustrezno tehtane na osnovi tega kriterija.

5. oktobra 2005 so bile v indeks Dow Jones Euro Stoxx 50 vključene naslednje delnice v količinah, kot so prikazane spodaj:

Delnica	Utež v %	Delnica	Utež v %	Delnica	Utež v %
ABN Amro Holdings	2,177%	Deutsche Telekom	2,390%	Renault	0,917%
Aegon	1,023%	E.ON	3,171%	RWE	1,521%
Air Liquide	0,980%	Endesa	1,260%	Sanofi-Aventis	4,130%
Alcatel	0,837%	Enel	1,715%	Sanpaolo IMI	0,739%
Allianz	2,577%	ENI	3,464%	Siemens	3,134%
Assicurazioni Generali	1,763%	Fortis	1,852%	Société Générale	2,262%
AXA	2,026%	France Télécom	2,435%	Cie de Saint-Gobain	0,976%
BBVA	2,893%	Iberdrola	1,079%	SAP	1,772%
BASF	1,938%	ING Groep	2,855%	Suez	1,413%
Bayer	1,290%	Koninklijke Ahold	0,588%	Telecom Italia	1,722%
BNP Paribas	3,098%	L'Oréal	1,125%	Telefónica	3,599%
BSCH	3,955%	LVMH Moët Hennessy	1,027%	Allied Irish Banks	0,973%
Carrefour	1,337%	Münchener	1,033%	Total	7,327%
Credit Agricole	0,996%	Rückversicherung			
Daimler Chrysler	2,228%	Nokia	3,635%	Unicredito Italiano	1,331%
Groupe Danone	1,287%	Koninklijke Philips	1,733%	Unilever	2,017%
Detuche Bank	2,349%	Lafarge	0,753%	Vivendi Universal	1,706%
		Repsol	1,488%		

Dow Jones Euro Stoxx 50 je objavljen dnevno v časnikih L'Echo, De Tijd, The Financial Times in The Wall Street Journal Europe.

Prilagoditev indeksa (indeksov):

Če nastopijo spremembe v zvezi z indeksom (npr. izračun s strani drugega pokrovitelja, spremembe v zvezi z metodo izračuna), se bo sklad posvetoval z nasprotno stranko, s katero je sklenil pogodbo o swapu (zamenjavi), zato da bi se odločil, kako naj se določi indeks. Če se indeks bistveno spremeni ali če se indeksa ne izračunava več, se indeks lahko zamenja z drugim indeksom, če je ta novi indeks reprezentativen za isto geografsko področje in/ali ekonomski sektor.

(b) Sredstva

Za doseganje naložbenih ciljev, ki so opisani zgoraj, in v okviru omejitev, ki so opredeljene pod točko *Naložbena politika KNPVP*, lahko sklad vlaga v naslednja sredstva.

(i) Dovoljeni razredi sredstev:

Podsklad lahko nalaga v obveznice, strukturirane obveznice in druge dolžniške instrumente, instrumente denarnega trga, enote premoženja ali delnice podjetij za skupna vlaganja, depozite, izvedene finančne instrumente, prosta finančna sredstva in v vse druge instrumente, vse v okviru veljavnih zakonov in drugih predpisov in v skladu s ciljem, opredeljenim v naložbeni politiki podsklada.

Poleg tega bo podsklad občasno nalagal preostanek svojih sredstev v likvidna sredstva. Naložbe v ta sredstva po spremenljivi EURIBOR obrestni meri bodo ustvarjale prihodke (obresti) skozi celotno življenjsko dobo podsklada.

Podsklad bo istočasno sklenil swap (zamenjavo) EURIBOR za indeks, vezan na lastniške vrednotne papirje (delnice), pri kateri se zavezuje, da bo pogodbeni stranki dvakrat letno nakazal čiste prihodke.

V zameno za prejem teh prihodkov se nasprotna pogodbeni stranka v tem swapu (zamenjavi) zavezuje, da bo ob zapadlosti za vsako referenčno obdobje plačala podskladu znesek, ki bo ustrezal večjemu od 'Najboljši od' in povečanju vrednosti indeksa, pomnoženega s stopnjo udeležbe.

(ii) Značilnosti obveznic in dolžniških instrumentov:

Sredstva se lahko delno naloži v obveznice, strukturirane obveznice (npr. »vrednotne papirje, zavarovane s premoženjem«) in druge dolžniške instrumente, ki jih izdajo podjetja in državni organi.

Naložbe bodo imele povprečno oceno nesolventnosti (bonitetna ocena) 'naložbene ocene' (v primerjavi s 'špekulativno oceno') bonitetne hiše Standard & Poor's, oziroma, enakovredno oceno hiše Moody's ali Fitch, oziroma, če ni ocene solventnosti, bodo imele naložbe povprečen profil kreditnega tveganja, ki je, glede na družbo za upravljanje, najmanj ekvivalenten naložbeni oceni hiše Standard & Poor's.

Pri izbiri obveznic in dolžniških instrumentov se upoštevajo vse dospelosti.

Podsklad lahko nalaga v obveznice, ki kotirajo na organiziranem trgu na borzi v državi članici EU in ki jih je izdal Special Purpose Vehicles (SPV), za katerega se uporablja irsko pravo.

Obveznice, ki jih izdajo SPV-ji, imajo raznolik portfelj vlog v finančnih ustanovah, obveznic, strukturiranih obveznic, drugih dolžniških instrumentov in izvedenih finančnih instrumentov, s katerimi upravlja KBC Asset Management (Belgija) ali ena od njegovih podružnic. Finančno premoženje ustreza kriterijem primernosti, kot izhajajo iz veljavnih luksemburških predpisov. Ti kriteriji so določeni v prospektu SVP-jev in so na voljo na naslovu [<http://www.kbc.be/prospectus/spv>]. Investitorji morajo vedeti, da:

- so lahko portfelji nekaterih SVP-jev predmet, posredno ali neposredno, zamenjave celotnega donosa, sklenjene z glavnimi nasprotnimi strankami;

- so obveznice, ki jih izdajo nekateri SPV-ji, manj likvidne kot obveznice, ki jih izdajo drugi SPV-ji, s katerimi upravlja KBC Asset Management (Belgija) ali ena od njegovih podružnic. Vendar pa je zagotovljena trajna likvidnost sredstev podsklada.

(iii) Dovoljene zamenjave:

Spodaj opisane pogodbe o zamenjavi se sklenejo z eno ali več glavnimi nasprotnimi strankami v okviru zakonsko določenih omejitev.

(1) Podsklad sklene pogodbe o zamenjavi, da doseže možen donos. V sklopu zamenjav se podskladi zavežejo, da prenesejo del bodočega prihodka od svojih naložb, katerih namen je omogočiti kapitalsko zaščito tekom življenjske dobe podsklada, na nasprotno stranko oziroma stranke. V zameno se nasprotna stranka oziroma stranke zaveže(jo), da bo priskrbela možen donos, kot je to podrobno opisano v vsakem podskladu.

Zamenjave, omenjene pod (1), so bistveni za doseganje naložbenih ciljev podskladov, saj se lahko cilj doseganja možnega donosa doseže s pomočjo te tehnike.

(2) Po potrebi podsklad sklene pogodbe o zamenjavi, tako da trajanje obveznosti podsklada sovпада z denarnimi tokovi, ki jih ustvarijo depoziti, obveznice in drugimi dolžniškimi instrumenti.

Te zamenjave so bistvene za doseganje naložbenih ciljev podskladov, saj na trgu ni mogoče najti dovolj obveznic in drugih dolžniških instrumentov, katerih kuponi in roki dospelosti sovpadajo točno z roki obveznosti podsklada.

(3) Podsklad lahko sklene pogodbe o zamenjavi z namenom varovanja pred kreditnimi tveganji izdajateljev obveznic in drugih dolžniških instrumentov. S sklenitvijo pogodb o zamenjavi ena ali več nasprotnih strank, v zameno za plačilo premije s strani podsklada, prevzame tveganje neplačila obveznosti izdajatelja obveznice ali drugega dolžniškega instrumenta, ki je vključen med naložbe podsklada.

Zamenjave, omenjene pod (3), služijo kot kritje kreditnega tveganja.

(c) *Profil tveganosti*

(i) Profil tveganosti podsklada

Profil tveganosti podsklada: 3 na lestvici od 0 (nizko tvegan) do 6 (visoko tvegan)
Valutno tveganje: zmerno (nič za vlagatelja, katerega upoštevna valuta je evro)
Tržno tveganje: visoko
Obrestno tveganje: visoko
Tržno tveganje nastane predvsem pri swapih (zamenjavah). Tveganje nasprotne stranke, ki mu je izpostavljen sicav na podlagi swapov (zamenjav), se v celoti nanaša na KBC Bank S.A.

(ii) Profil ciljnega vlagatelja

Podsklad je bil oblikovan za dinamične vlagatelje.

(d) *Izdaja, odkup in provizije*

Kapitalizacijske delnice (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) podsklada bodo izdane od 15. novembra 2005 do 20. decembra 2005 po začetni ceni 100 evrov, povečani za vstopne stroške, ki bodo znašali največ 4 % za profesionalne posrednike. Minimalni obseg vsakega posameznega vpisa znaša 10 delnic. Znesek za poravnavo začetnega vpisa delnic podsklada mora biti plačan sicavu najkasneje do 28. decembra 2005.

Po začetnem vpisnem obdobju bodo znašali vstopni stroški največ 5 %, od katerih je največ 4 % namenjenih profesionalnim posrednikom in 1 % predmetnemu podskladu.

Nakup vsake delnice mora biti poravnán v sedmih koledarskih dneh od obračunskega dne, sicer je vpis te delnice razveljavljen.

Podsklad bo izdajal izključno kapitalizacijske delnice (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*).

Trenutno se izstopni stroški pri odkupu delnic ob zapadlosti ne obračunavajo. Pri vsaki zahtevi za odkup delnice pred zapadlostjo se obračunajo izstopni stroški v višini 1 % od čiste vrednosti sredstev na delnico predmetnega podsklada z namenom pokrivanja stroškov odkupa pred zapadlostjo podsklada.

Odkupna vrednost bo izplačana vlagatelju v roku 7 koledarskih dni od obračunskega dne, ki velja za odkup, vendar ne pred datumom, ko domicilni agent prejme potrdilo o odkupu, če je to kasneje.

Kakršnakoli menjava delnic se bo upoštevala kot vpis, ki sledi odkupu. Razen stroškov, ki se obračunajo v korist predmetnih podskladov, se dodatni stroški ne bodo obračunavali.

Nalogi za vpis, odkup in zamenjavo delnic se lahko podajo ponudnikom finančnih storitev.

Izplačilo sredstev od delnic vlagateljev ob zapadlosti se izvrši 7 koledarskih dni po datumu zapadlosti podsklada. Ob zapadlosti bo podsklad likvidiran.

Podsklad bo na letni osnovi plačal družbi za upravljanje za administrativne storitve provizijo, ki bo znašala največ 0,047 %.

Podsklad bo na letni osnovi plačal skrbniški banki za skrbniške storitve provizijo, ki bo znašala največ 0,038 %.

Ob koncu vsakega polletja bo podsklad plačal družbi za upravljanje za storitve upravljanja, distribucije in upravljanja s tveganji polletno provizijo, ki znaša največ 1 evro na delnico v obtoku na začetku tega polletja, povečano za provizijo na letni osnovi, ki bo znašala največ 0,1 %.

(10) Fund Partners NLB Skladi – Garantirani sklad Azija 1 (ref. 300760)

(a) Naložbena politika

KBC Bank NV formalno jamči cilj ohranitve začetne nakupne vrednosti ob zapadlosti delničarjem Fund Partners NLB Skladi – Garantirani sklad Azija 1.

Zapadlost:	28. junij 2013
Košarica:	Košarica, kot je določena spodaj
Referenčna valuta:	USD, nihanja v menjalnih tečajih lokalnih valut za indekse v košarici v razmerju do USD so zavarovana pred tveganji (hedged). To pomeni, da nobeno zvišanje ali znižanje menjalnega tečaja predmetnih valut ne bo vplivalo na rezultat podsklada niti v pozitivni niti v negativni smeri.
Najboljši od:	0 %
Stopnja udeležbe:	110 %
Začetna vrednost:	povprečje vrednosti ob zaključku trgovanja za vsak indeks v košarici za prvih 10 referenčnih dni od vključno srede, 24. maja 2006.
Končna vrednost:	povprečje vrednosti ob zaključku trgovanja za vsak indeks v košarici za zadnjih 10 referenčnih dni maja 2013.
Posebnosti:	ob zapadlosti bo čista vrednost sredstev ob likvidaciji sestavljena iz vsaj naslednjih elementov: <ul style="list-style-type: none">- začetne nakupne vrednosti;- večjega od 'Najboljši od' ali povečanja (če obstaja) v vrednosti indeksa (končna vrednost, zmanjšana za začetno vrednost in deljena z začetno vrednostjo), pomnoženega s stopnjo udeležbe.

Košarica:

Spodnja tabela v stolpcih od leve proti desni prikazuje zaporedno številko indeksa, njegovo ime, kodo v sistemu Bloomberg, pokrovitelja indeksa in njegovo začetno utež v košarici.

1	Hang Seng	HSI	HSI Services Limited	20 %
2	Hang Seng China Enterprises	HSCEI	HSI Services Limited	20 %
3	Nikkei 225	NKY	Nihon Keizai Shimbun	20 %
4	MSCI Singapore Cash	SGY	Morgan Stanley Capital International	20 %
5	MSCI Taiwan	TAMSCI	Morgan Stanley Capital International	20 %

(b) Uporabljeni indeks(i)

Nikkei 225 je delniški indeks, ki ga izračunava Nihon Keizai Shimbun. Dividende se ne reinvestirajo. Sestavlja ga 225 delnic. Nikkei 225 služi prvenstveno kot stalni kazalec tržnih trendov na japonskem borznem trgu. Vrednost indeksa Nikkei 225 temelji na tržni vrednosti delnic 225-ih podjetij. Gre za 225 vodilnih in najlikvidnejših delnic prve kotacije borze v Tokiu. Indeks se je začel izračunavati 16. maja 1949, z začetno vrednostjo 176.21.

Nikkei 225 je objavljen dnevno v vodilnih finančnih časnikih; npr. v The Financial Times in The Wall Street Journal Europe. V Belgiji je indeks objavljen v časnikih De Tijd in L'Echo.

Hang Seng Index je kapitalizacijsko uteženi indeks 33-ih delnic, ki predstavljajo približno 70 % skupne tržne kapitalizacije borze v Hong Kongu. Indeks je bil razvit z začetno vrednostjo 100 na dan 30. julija 1964.

Indeks je objavljen dnevno v časnikih L'Echo, De Tijd, The Financial Times in The Wall Street Journal Europe.

MSCI Taiwan Index je kapitalizacijsko uteženi indeks, ki meri donosnost delnic s Tajvana. Indeks se izračunava od 1. januarja 1988.

MSCI Singapore Cash Index je kapitalizacijsko uteženi indeks, ki meri donosnost delnic iz Singapurja. Indeks se izračunava od 1. januarja 1988.

Hang Seng China Enterprise Index je kapitalizacijsko uteženi indeks, ki ga sestavljajo kitajske družbe v državni lasti (delnice z oznako H), ki so uvrščene na borzno v Hong Kongu. Začetna vrednost tega indeksa na dan 3. januar 2000 je 2000.

Prilagoditev indeksa (indeksov):

Če nastopijo spremembe v zvezi z indeksom (npr. izračun s strani drugega pokrovitelja, spremembe v zvezi z metodo izračuna), se bo sklad posvetoval z nasprotno stranko, s katero je sklenil pogodbo o swapu (zamenjavi), zato da bi se odločil, kako naj se določi indeks. Če se indeks bistveno spremeni ali če se indeksa ne izračunava več, se indeks lahko zamenja z drugim indeksom, če je ta novi indeks reprezentativen za isto geografsko področje in/ali ekonomski sektor.

(c) Sredstva

Za doseganje naložbenih ciljev, ki so opisani zgoraj, in v okviru omejitev, ki so opredeljene pod točko *Naložbena politika KNPVP*, lahko sklad vlaga v naslednja sredstva.

(i) Dovoljeni razredi sredstev:

Podsklad lahko nalaga v obveznice, strukturirane obveznice in druge dolžniške instrumente, instrumente denarnega trga, enote premoženja ali delnice podjetij za skupna vlaganja, depozite, izvedene finančne instrumente, prosta finančna sredstva in v vse druge instrumente, vse v okviru veljavnih zakonov in drugih predpisov in v skladu s ciljem, opredeljenim v naložbeni podsklada.

Poleg tega bo podsklad občasno nalagal preostanek svojih sredstev v likvidna sredstva. Naložbe v ta sredstva po spremenljivi USD-LIBOR-LIBOR01 obrestni meri bodo ustvarjale prihodke (obresti) skozi celotno življenjsko dobo podsklada.

Podsklad bo istočasno sklenil swap (zamenjavo) USD-LIBOR-LIBOR01 za indeks, vezan na lastniške vrednotne papirje (delnice), pri kateri se zavezuje, da bo pogodbeni stranki dvakrat letno nakazal čiste prihodke.

V zameno za prejem teh prihodkov se nasprotna pogodbeni stranka v tem swapu (zamenjavi) zavezuje, da bo ob zapadlosti za vsako referenčno obdobje plačala podskladu znesek, ki bo ustrezal večjemu od 'Najboljši od' in povečanju vrednosti košarice, pomnoženega s stopnjo udeležbe.

(ii) Značilnosti obveznic in dolžniških instrumentov:

Sredstva se lahko delno naloži v obveznice, strukturirane obveznice (npr. »vrednostne papirje, zavarovane s premoženjem«) in druge dolžniške instrumente, ki jih izdajo podjetja in državni organi.

Naložbe bodo imele povprečno oceno nesolventnosti (bonitetna ocena) 'naložbene ocene' (v primerjavi s 'špekulativno oceno') bonitetne hiše Standard & Poor's, oziroma, enakovredno oceno hiše Moody's ali Fitch, oziroma, če ni ocene solventnosti, bodo imele naložbe povprečen profil kreditnega tveganja, ki je, glede na družbo za upravljanje, najmanj ekvivalenten naložbeni oceni hiše Standard & Poor's.

Pri izbiri obveznic in dolžniških instrumentov se upoštevajo vse dospelosti.

Podsklad lahko nalaga v obveznice, ki kotirajo na organiziranem trgu na borzi v državi članici EU in ki jih je izdal Special Purpose Vehicles (SPV), za katerega se uporablja irsko pravo.

Obveznice, ki jih izdajo SPV-ji, imajo raznolik portfelj vlog v finančnih ustanovah, obveznic, strukturiranih obveznic, drugih dolžniških instrumentov in izvedenih finančnih instrumentov, s katerimi upravlja KBC Asset Management (Belgija) ali ena od njegovih podružnic. Finančno premoženje ustreza kriterijem primernosti, kot izhajajo iz veljavnih luksemburških predpisov. Ti kriteriji so določeni v prospektu SVP-jev in so na voljo na naslovu [<http://www.kbc.be/prospectus/spv>].

Investitorji morajo vedeti, da:

- so lahko portfelji nekaterih SVP-jev predmet, posredno ali neposredno, zamenjave celotnega donosa, sklenjene z glavnimi nasprotnimi strankami;
- so obveznice, ki jih izdajo nekateri SPV-ji, manj likvidne kot obveznice, ki jih izdajo drugi SPV-ji, s katerimi upravlja KBC Asset Management (Belgija) ali ena od njegovih podružnic. Vendar pa je zagotovljena trajna likvidnost sredstev podsklada.

(iii) Dovoljene zamenjave:

Spodaj opisane pogodbe o zamenjavi se sklenejo z eno ali več glavnimi nasprotnimi strankami v okviru zakonsko določenih omejitev.

(1) Podsklad sklene pogodbe o zamenjavi, da doseže možen donos. V sklopu zamenjav se podskladi zavežejo, da prenesejo del bodočega prihodka od svojih naložb, katerih namen je omogočiti kapitalsko zaščito tekom življenjske dobe podsklada, na nasprotno stranko oziroma stranke. V zameno se nasprotna stranka oziroma stranke zaveže(jo), da bo priskrbela možen donos, kot je to podrobno opisano v vsakem podskladu.

Zamenjave, omenjene pod (1), so bistveni za doseganje naložbenih ciljev podskladov, saj se lahko cilj doseganja možnega donosa doseže s pomočjo te tehnike.

(2) Po potrebi podsklad sklene pogodbe o zamenjavi, tako da trajanje obveznosti podsklada sovпада z denarnimi tokovi, ki jih ustvarijo depoziti, obveznice in drugimi dolžniškimi instrumenti.

Te zamenjave so bistvene za doseganje naložbenih ciljev podskladov, saj na trgu ni mogoče najti dovolj obveznic in drugih dolžniških instrumentov, katerih kuponi in roki dospelosti sovpadajo točno z roki obveznosti podsklada.

(3) Podsklad lahko sklene pogodbe o zamenjavi z namenom varovanja pred kreditnimi tveganji izdajateljev obveznic in drugih dolžniških instrumentov. S sklenitvijo pogodb o zamenjavi ena ali več nasprotnih strank, v zameno za plačilo premije s strani podsklada, prevzame tveganje neplačila obveznosti izdajatelja obveznice ali drugega dolžniškega instrumenta, ki je vključen med naložbe podsklada. Zamenjave, omenjene pod (3), služijo kot kritje kreditnega tveganja.

(d) *Profil tveganosti*

(i) Profil tveganosti podsklada

Profil tveganosti podsklada: 3 na lestvici od 0 (nizko tvegan) do 6 (visoko tvegan)
Valutno tveganje: zmerno do visoko (nič za vlagatelja, katerega upoštevana valuta je USD)
Tržno tveganje: visoko
Obrestno tveganje: znatno
Tržno tveganje nastane predvsem pri swapih (zamenjavah). Tveganje nasprotne stranke, ki mu je izpostavljen sicav na podlagi swapov (zamenjav), se v celoti nanaša na KBC Bank S.A.

(ii) Profil ciljnega vlagatelja

Podsklad je bil oblikovan za dinamične vlagatelje.

(e) *Izdaja, odkup in provizije*

Kapitalizacijske delnice (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*) podsklada bodo izdane od 18. aprila 2006 do 22. maja 2006 po začetni ceni 100 USD, povečani za vstopne stroške, ki bodo znašali največ 4 % za profesionalne posrednike. Minimalni obseg vsakega posameznega vpisa znaša 10 delnic. Znesek za poravnavo začetnega vpisa delnic podsklada mora biti plačan sicavu najkasneje do 29. maja 2006.

Po začetnem vpisnem obdobju bodo znašali vstopni stroški največ 5 %, od katerih je največ 4 % namenjenih profesionalnim posrednikom in 1 % predmetnemu podskladu.

Nakup vsake delnice mora biti poravnana v sedmih koledarskih dneh od obračunskega dne, sicer je vpis te delnice razveljavljen. Podsklad bo izdajal izključno kapitalizacijske delnice (akumulacijske delnice oziroma delnice, iz katerih ne izhaja upravičenje do dividende; *capitalisation shares*), razen če se upravni odbor naknadno odloči, da bodo izdane distribucijske delnice (delnice, iz katere izhaja upravičenje do dividende; *distribution shares*). V tem primeru bo ta prospekt posodobljen.

Trenutno se izstopni stroški pri odkupu delnic ob zapadlosti ne obračunavajo. Pri vsaki zahtevi za odkup delnice pred zapadlostjo se obračunajo izstopni stroški v višini 1 % od čiste vrednosti sredstev na delnico predmetnega podsklada z namenom pokrivanja stroškov odkupa pred zapadlostjo podsklada.

Odkupna vrednost bo izplačana vlagatelju v roku 7 koledarskih dni od obračunskega dne, ki velja za odkup, vendar ne pred datumom, ko domicilni agent prejme potrdilo o odkupu, če je to kasneje.

Kakršnakoli menjava delnic se bo upoštevala kot vpis, ki sledi odkupu. Razen stroškov, ki se obračunajo v korist predmetnih podskladov, se dodatni stroški ne bodo obračunavali.

Nalogi za vpis, odkup in zamenjavo delnic se lahko podajo ponudnikom finančnih storitev.

Izplačilo sredstev od delnic vlagateljev ob zapadlosti se izvrši 7 koledarskih dni po datumu zapadlosti podsklada. Ob zapadlosti bo podsklad likvidiran.

Podsklad bo na letni osnovi plačal družbi za upravljanje za administrativne storitve provizijo, ki bo znašala največ 0,047 %.

Podsklad bo na letni osnovi plačal skrbniški banki za skrbniške storitve provizijo, ki bo znašala največ 0,038 %.

Ob koncu vsakega polletja bo podsklad plačal družbi za upravljanje za storitve upravljanja, distribucije in upravljanja s tveganji polletno provizijo, ki znaša največ 1 USD na delnico v obtoku na začetku tega polletja, povečano za provizijo na letni osnovi, ki bo znašala največ 0,1 %.