

BHS FUND I. INVESTIČNÍ FOND S PROMĚNNÝM ZÁKLADNÍM KAPITÁLEM, A.S.

Přineste domů výnosy ze zahraničí.
Výnosy srovnatelné s akciemi.

Hlavním cílem fondu je zhodnotit finanční prostředky investorů, přičemž jeho investiční strategie využívá volatility na kapitálových trzích a spočívá zejména v nákupu a prodeji call (kupních) a put (prodejních) opcí. Investiční strategie je vhodná pro investory, kteří očekávají výnos srovnatelný s akciemi s přihlédnutím k relevantním rizikům. Strategie umožňuje fondu dosahovat kladných výsledků i při poklesu akciových trhů. Riziko fondu je omezeno zejména diverzifikací portfolia v čase, různou výší cen uplatnění opcí, sektorovým a regionálním rozložením investic.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Typ fondu:	Fond kvalifikovaných investorů
Investiční strategie:	Opční výnosová strategie
Cenný papír:	Zaknihovaná investiční akcie na jméno - třída B (růstová, CZK), třída C (růstová, USD)
Vstup/výstup pro investory:	Měsíčně
Doba trvání fondu:	Na dobu neurčitou
Minimální investice:	125 000 EUR (nebo ekvivalent v CZK), resp. vždy minimálně podle ustanovení § 272 odst. 1 písm. i) zákona o investičních společnostech a investičních fondech (1 000 000 CZK za splnění určitých podmínek)
Investiční horizont:	5 a více let
Cílený čistý výnos fondu:	5 % p.a. (po poplatcích)
Vstupní poplatek:	0-2 %
Výstupní poplatek:	0 %; 3 % v případě odkupu do 2 let
Management fee:	1,8 % ročně z vlastního kapitálu fondu
Výkonnostní odměna správce:	25 % z ročního výnosu fondu nad 5 %
Administrátor fondu:	Versute investiční společnost, a.s.
Obhospodařovatel fondu:	Versute investiční společnost, a.s.
Depozitářská banka:	ČSOB a.s.
Auditor:	Kreston Audit FIN, s.r.o.
Regulace a právní řád:	Česká národní banka
Zdanění fondu:	5 % ze zisku (zvýhodněná sazba)
Zdanění investorů (fyzická osoba):	15 % ze zisku při odkupu do 3 let, 0 % při odkupu po 3 letech

BHS OPTION INCOME FUND

DERIVÁTOVÝ FOND VYUŽÍVAJÍCÍ VOLATILITY NA TRZÍCH

”

Jeden z prvních derivátových fondů v Česku. Riziko se rozkládá jak v čase, tak i na různé regiony a různou výší cen uplatnění opcí.

“



PŘEDSTAVENÍ KLÍČOVÝCH PARTNERŮ

Versute investiční společnost, a.s. je licencovanou investiční společností specializující se na strukturování, vytváření, obhospodařování a administraci fondů kvalifikovaných investorů.

BH Securities a.s. je licencovaným obchodníkem s cennými papíry a členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. Společnost byla založena v roce 1993 a je součástí holdingu PROXY – FINANCE, a.s. BH Securities a.s. patří mezi nejvýznamnější tuzemské nebankovní finanční subjekty. Díky svému dlouholetému podnikání společnost získala bohaté zkušenosti, důvěru zákazníků a vybudovala si pevnou pozici na českém kapitálovém trhu. Společnost poskytuje komplexní služby na kapitálovém trhu pro institucionální investory i fyzické osoby. Hlavní aktivitou společnosti je obchodování s cennými papíry na vlastní i cizí účet v tuzemsku i v zahraničí či obhospodařování zákaznických portfolií (správa aktiv).

PROČ INVESTOVAT DO FONDŮ

- Možnost dosažení kladného zhodnocení i při poklesu akciového trhu
- Dlouhodobé zkušenosti s tímto typem investiční strategie
- Jeden z prvních derivátových fondů v České republice
- Investice zejména do likvidních aktiv v USA a v Evropě
- Nízké vstupní a výstupní poplatky pro investora při dodržení minimální doby investice
- Zvýhodněná sazba daně z příjmů pro fond ve výši 5 %

CORPORATE GOVERNANCE

Fond

Investiční fond kvalifikovaných investorů podle § 154 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF).

Akcionář fondu

Investor, který nákupem investiční akcie získává podíl na majetku fondu a právo na odkup investičních akcií v termínech podle statutu za aktuální hodnotu vyhlášenou investiční společností, respektive na výplatu výnosů.

Investiční společnost

Obhospodařuje majetek fondu dle statutu fondu a v souladu se ZISIF, jedná jeho jménem, podepisuje za fond smlouvy, plní povinnosti fondu vůči státní správě (účetnictví, daně), ČNB (měsíční reporting, informace o změnách) a depozitářské bance. Činnost investiční společnosti kontroluje průběžně depozitářská banka a ČNB. Investiční společnost informuje akcionáře fondu o hodnotě investiční akcie, vydává investiční akcie a vede seznam akcionářů (Versute investiční společnost, a.s.).

Depozitář

Průběžně kontroluje nakládání s majetkem fondu, účelovost každé položky na účtu fondu musí být depozitáři dokladována, zajišťuje úschovu cenných papírů fondu (ČSOB a.s.).

Statut

Základní dokument fondu definující investiční strategii, limity investování, pravidla rozhodování a hospodaření fondu, způsob a frekvenci výpočtu hodnoty investiční akcie, termíny a podmínky odkupu investičních akcií, specifikuje rozsah činnosti depozitáře a informační povinnosti fondu.

Správní rada

Dozorčí orgán fondu zvolený valnou hromadou fondu na základě stanov, zapsaný do obchodního rejstříku.

Auditor

Kontroluje vedení účetnictví fondu a dodržování pravidel při obhospodařování majetku fondu (Kreston Audit FIN, s.r.o.).

ČNB

Česká národní banka uděluje povolení k vytvoření fondu, dozoruje činnosti fondu, investiční společnosti a depozitářské banky.

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU – ZÁKLADNÍ POPIS

Fond je založen s cílem dosažení dlouhodobého zhodnocení finančních prostředků investorů. Investiční strategie využívá volatility na kapitálových trzích a spočívá zejména v nákupu a prodeji call (kupních) a put (prodejních) opcí. Podkladovými aktivy opcí jsou akcie, akciové indexy, ETF (Exchange Traded Funds) a obdobné investiční nástroje. V případě uplatnění opce může portfolio obsahovat dlouhé nebo krátké pozice v podkladových aktivech.

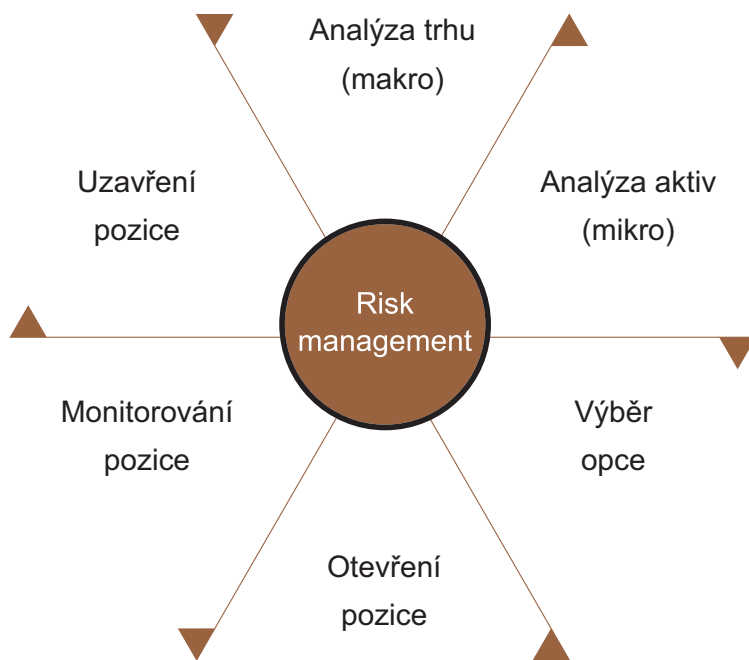
Jednou z hlavních opčních strategií fondu je prodej put opcí. Primárním záměrem při prodeji put opcí je inkaso opční prémie (ceny opce) a držení opcí do expirace, kdy v ideálním případě nedojde k uplatnění opce. V závislosti na tržním vývoji může být prodaná put opce uzavřena i nákupní protioperací před expirací. V případě uplatnění put opce a nakoupení podkladového aktiva mohou být proti těmto aktivům prodávány call opce (tzv. covered call strategie), další variantou je prodej podkladového aktiva nebo jeho přímé držení v závislosti na tržním vývoji. Správce může realizovat i další specificky konstruované opční strategie.

Investiční strategie umožňuje fondu dosahovat kladných výsledků i při poklesu akciových trhů. Riziko fondu je omezováno diverzifikací portfolia v čase, různou výší cen uplatnění opcí, sektorovým a regionálním rozložením investic. Fond může dle úvahy provádět měnové zajištění. K dosažení optimálního výnosu může fond využívat obchodování na finanční páku (tzv. leverage). Referenční měnou fondu je CZK. Investice jsou prováděny i v jiných měnách. Investiční horizont je střednědobý až dlouhodobý, minimální doporučená doba investice je 5 let.

INVESTIČNÍ PROCES

Fond průběžně analyzuje a vybírá potenciálně vhodné investice do fondu, sleduje stav a vývoj všech pozic ve fondu v návaznosti na aktuální vývoj tržní situace a v souladu s definovanou investiční strategií generuje investiční rozhodnutí pro fond. Při rozhodování plně respektuje statut fondu a doporučení investičního výboru. Akciové tituly jako podkladová aktiva opcí vybíraných do portfolia musí splňovat stanovená kritéria. Z fundamentálního pohledu je sledována jejich dlouhodobá ekonomická výkonnost, vývoj tržeb a zisků, cash flow, zadluženost, vývoj marží, dividendová politika, tržní kapitalizace a postavení na trhu v příslušném segmentu podnikání. Z tohoto hlediska je výběr podobný klasickému akciovému fondu. Při výběru opcí bere správce v úvahu a vyhodnocuje zejména takové parametry opcí jako expirace (expiration), cenu uplatnění (strike) a její vzdálenost od aktuální tržní ceny (out of the money), tzv. implikovanou volatilitu (implied volatility), pravděpodobnost uplatnění (probability of exercised), opční výnos (option yield).

Při výběru splatnosti opcí jsou brány v úvahu i události, které mohou významně ovlivnit cenu podkladového aktiva, jako jsou zveřejňování hospodářských výsledků nebo výplata dividend a podobně. Po uskutečnění iniciačního obchodu je každá pozice nadále monitorována a jsou analyzovány příležitosti k uzavření pozice jak z důvodu příznivého vývoje na trhu a předčasné realizace zisku, tak z důvodu nepříznivého vývoje ceny podkladového aktiva v rámci pravidel risk managementu.



PŘIBLÍŽENÍ FILOZOFIE FONDU

Když se nějaký investor (protistrana fondu) při aktuální ceně akcií společnosti ABC 160 USD rozhodne zajistit svou pozici proti riziku, že cena akcie poklesne v následujícím roce pod hodnotu 120 USD, koupí si na trhu put opci s cenou uplatnění (strike price) 120 USD. To mu dává právo prodat akcie za 120 USD (cena takové opce může být např. 3 USD). Pokud by prodejcem opce byl fond a cena akcií po roce by byla vyšší než 120 USD, fond by realizoval zisk ve výši 3 USD. V případě, že by cena akcií společnosti ABC byla po roce nižší než 120 USD (např. 110 USD), fond by musel akcie od investora koupit za 120 USD a realizoval by ztrátu ve výši 7 USD (rozdíl mezi cenou uplatnění a tržní cenou zmenšený o zinkasovanou cenu opce).

Cílem fondu je prodávat takové opce, u kterých je pravděpodobnost uplatnění velmi nízká, a na taková aktiva, která jsou za cenu uplatnění atraktivně ohodnocena. Čím je cena uplatnění více vzdálena od aktuální tržní ceny, tím je pravděpodobnost uplatnění menší, na druhou stranu je nižší i cena opce a option yield. Z tohoto důvodu fond pro zvýšení výnosu používá tzv. páku (leverage), prodává opce s nízkou pravděpodobností uplatnění, ale na větší objem podkladových aktiv, než je aktuální hodnota majetku.

Fond musí splňovat předepsané „kapitálové“ požadavky. V případě derivátových trhů se jedná o tzv. maržové požadavky (margin requirements) ve formě kolaterálu, které fond musí skládat u svého obchodníka. Požadavky na kolaterál se odvíjejí od velikosti a rizika otevřených pozic. Obecně lze říct, že maržové požadavky znemožňují účastníkům derivátových trhů brát na sebe nepřiměřenou míru rizika.

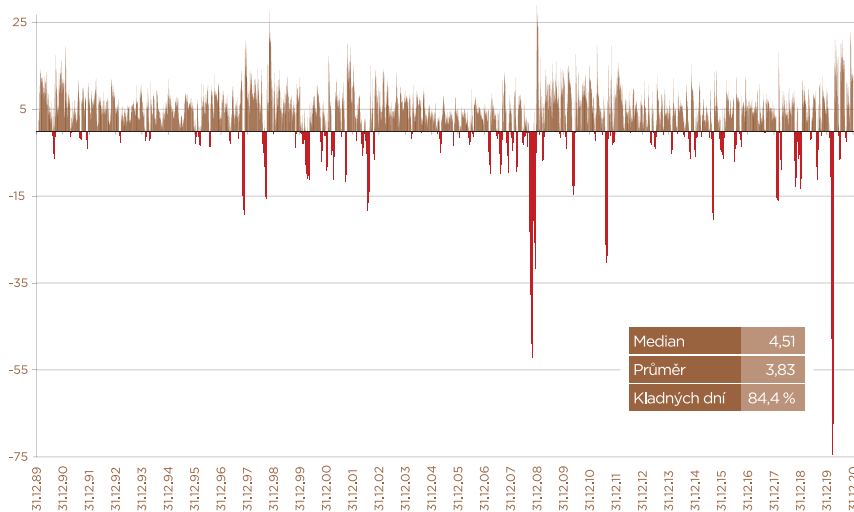
Fond plánuje dosahovat zajímavých zisků v období zvýšené volatility (rozkolísanosti) trhů. Na druhou stranu nečekané dramatické události mohou fond dostat do ztráty. V případě fondu se jedná o události s dramatickým dopadem do cen aktiv, jako byl například teroristický útok na mrakodrapy v New Yorku 11. září 2001.

PROČ TO FUNGUJE

Předpokladem, aby hlavní strategie fondu (prodej put opcí) fungovala, je existence rozdílu mezi očekávanou volatilitou, na základě které jsou oceňovány opce, a skutečně realizovanou (historickou) volatilitou podkladových aktiv (tzv. volatility risk premium). Z vyhodnocení dostupných dat vyplývá, že trh systematicky nadhodnocuje riziko a opce jsou dražší, než by odpovídalo budoucímu vývoji podkladových aktiv. Příčinou této skutečnosti je, že na opčním trhu existuje více investorů, kteří se zajišťují, než investorů provádějících arbitráž.

Na následujícím obrázku je dobře patrná existence této systematické diference. V grafu je zobrazen rozdíl mezi indexem VIX (jako měřítkem měsíční očekávané volatility indexu S&P500) a skutečnou realizovanou volatilitou spočítanou z vývoje indexu S&P500 v následujících dvaceti obchodních dnech. Při jistém zjednodušení lze tento rozdíl brát jako míru volatility risk premia. Od roku 1990 byla průměrná hodnota tohoto rozdílu 3,83 % a za posledních deset let 3,21 %. Z grafu je zřejmé, že existovala i období (přibližně 15 % z celkového počtu dní), kdy tato hodnota byla záporná. K takové situaci dochází zejména při velkých otřesech na kapitálových trzích. Z hlediska volatility je risk premia pro strategii fondu situací ještě příznivější, pokud se místo indexu VIX použije implikovaná volatilita měsíčních put opcí se strike cenou 10 % pod aktuální hodnotou podkladového aktiva.

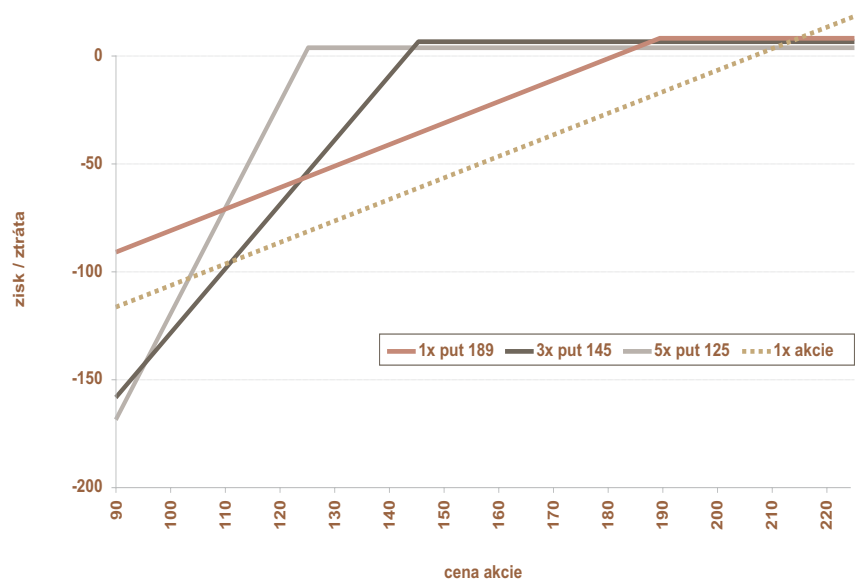
Volatility Risk Premium (index VIX v (T-20) aktuální historická volatilita indexu S&P500 za minulých 20 dní



INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU - VYUŽITÍ MARGIN TRADING

Pro ilustraci obchodování s využitím páky v případě obchodování s opcemi můžeme použít následující příklad. Při ceně akcie 205 USD můžeme prodat roční put opci s cenou uplatnění 189 USD za 9,45 USD. Jejím prodejem bychom v případě, že cena akcie neklesne v den splatnosti pod 189 USD, realizovali roční zisk 5 % p.a. Stejného anualizovaného zisku bychom však dosáhli i prodejem tří put opcí s uplatňovací cenou 145 USD za 2,45 USD, respektive pěti put opcí s uplatňovací cenou 125 USD (což je 39 % pod aktuální tržní cenou) za 1,25 USD.

V níže uvedeném grafu je znázorněno porovnání zisku nebo ztráty prodeje jedné, tří nebo pěti put opcí s výše uvedenými parametry se ziskem nebo ztrátou při nákupu akcie. Pokud porovnáme prodej pěti put opcí s cenou uplatnění 125 USD s nákupem akcie, lze říci, že až do hodnoty přibližně 103,45 USD, tedy až do poklesu o téměř 50 %, generuje prodej pěti put opcí menší ztrátu než držení samotné akcie. Od této hodnoty se však projeví, že prodej pěti put opcí je obchodováním na páku, a ztráta začne při dalším poklesu ceny akcie v porovnání se ztrátou z nákupu jedné akcie rychle narůstat. V případě, že by se místo akcie jednalo například o index S&P 500, zjistíme, že při porovnání měsíčních závěrečných cen indexu od roku 1950 k poklesu o 50 % v libovolné periodě dvanácti měsíců nikdy nedošlo. Maximální takto počítaná ztráta dosáhla 45 %.



INFORMACE O STŘETU ZÁJMŮ, POBÍDKÁCH A ODMĚNÁCH

BH Securities a.s. informuje zájemce o úpis či koupi fondu/podfondu o následujících skutečnostech, které musí každý takový zájemce pečlivě zvážit před tím, než se rozhodne investovat do fondu/podfondu.

BH Securities a.s. v souvislosti s činností fondu/podfondu působí (a vykonává činnosti) jako poradce na základě příslušné smlouvy o poradenství při obhospodařování investičního fondu, přičemž bude investiční akcie fondu/podfondu nabízet rovněž svým zákazníkům.

V souvislosti s nabytím fondu/podfondu nebude emitent (fondu/podfondu) účtovat investorovi žádné vstupní poplatky. Při nabytí investičních akcií fondu/podfondu investorem prostřednictvím BH Securities a.s. obchod podléhá poplatku maximálně ve výši 2 % objemu upsaných investičních akcií fondu/podfondu (vždy dle aktuálního sazebníku poplatků BH Securities a.s.).

V rámci BH Securities a.s. se na činnosti spojené s činností fondu/podfondu a nabízení jeho investičních akcií podílejí osoby, jejichž odměňování je v určitém rozsahu závislé na tom, zda zájemce upíše či koupí investiční akcie fondu/podfondu.

Investiční akcie fondu/podfondu mohou být upsaný či koupeny přímo ze strany BH Securities a.s., investiční akcie fondu/podfondu mohou upisovat či kupovat rovněž zaměstnanci a spolupracovníci BH Securities a.s. Každá taková transakce je však sledována a kontrolována v rámci BH Securities a.s. na základě pravidel pro řízení střetu zájmů.

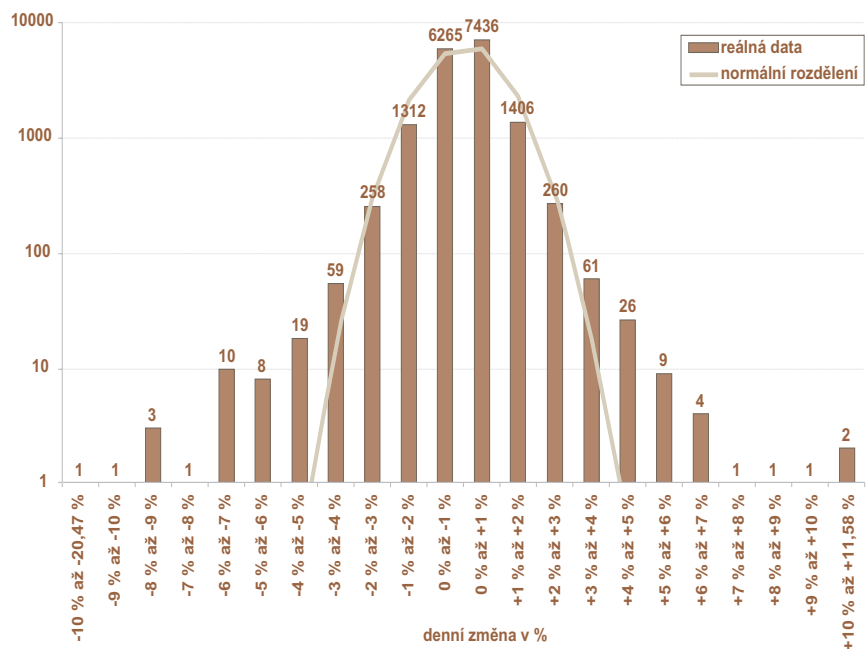
BH Securities a.s. na výše uvedené upozorňuje zájemce o úpis či koupi investičních akcií fondu/podfondu, neboť výkon všech uvedených činností a/nebo přijímání uvedených odměn může založit střet zájmů mezi emitentem (fondem/podfondem), BH Securities a.s. a jinými zákazníky BH Securities a.s., případně rovněž mezi uvedenými osobami a zaměstnanci či spolupracovníky BH Securities a.s. a jejich rodinnými příslušníky. Za daných okolností je na uvážení každého zákazníka BH Securities a.s., aby uvedené skutečnosti posoudil před tím, než se rozhodne, zda investiční akcie fondu/podfondu upíše či koupí.

Zájemce o úpis či koupi investičních akcií fondu/podfondu, který upíše či koupí investiční akcie fondu/podfondu, výslovně projevuje svou vůli, že uvedený stav nepovažuje za střet zájmů, a pokud se o střet zájmů jedná, pak takový zákazník investiční akcie fondu/podfondu upisuje či kupuje při znalosti výše uvedených skutečností a na základě svého posouzení uvedených skutečností.

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU - SPECIFICKÁ RIZIKA

Mimo rizika uvedená ve statutu fondu (např. tržní, měnové, operační a další) je třeba zmínit ještě jedno specifické, které souvisí se statistickými modely pro oceňování opcí. Výpočet pravděpodobnosti uplatnění opcí vychází z matematického Black-Scholesova modelu pro výpočet ceny opcí, který pracuje s takzvaným normálním rozdělením denních změn podkladových aktiv. Skutečnost je však komplikovanější a rozdělení není normální z matematického pohledu, ale existují v něm události, které mají podle matematického normálního rozdělení takřka nulovou pravděpodobnost, ale čas od času k nim dochází (viz graf denních změn indexu S&P500 od roku 1950). Takovýmto událostem se někdy říká černé labuť. Pojem „černá labuť“ zpopularizoval knihou stejného názvu z roku 2007 americký statistik libanonského původu Nicholas Taleb.

Jako klasické příklady událostí typu černá labuť je možno uvést teroristické útoky na newyorské mrakodrapy z 11. září 2001 nebo kolaps společnosti Lehman Brothers na podzim roku 2008. Podobné málo pravděpodobné události mohou výrazně ovlivnit výkonnost fondu. Z tohoto důvodu může fond v rámci risk managementu uzavřít pozici se ztrátou.



S JAKÝMI NÁKLADY A POBÍDKAMI JE INVESTICE SPOJENA? Jedná se o náklady pro třídu B

NÁKLADY V ČASE

Nepravidelná investice – počet let	1	3	5 (doporučená doba držení)
Vložená hodnota investice (zhodnocení dle umírněného scénáře)	989 575 Kč	1 083 397 Kč	1 158 321 Kč
Náklady celkem (v Kč)	80 663 Kč	109 576 Kč	161 904 Kč
Dopad na výnos p.a.	8,09 %	3,57 %	3,07 %

Zde uvedené částky jsou kumulativní náklady produktu samotného po tři různé doby držení. Zahrnují možné pokuty za předčasné ukončení (např. v 1. a 2. roce 3 % hodnoty investice). Údaje předpokládají, že investujete jeden milion korun. Tyto údaje jsou odhady a mohou se v budoucnosti změnit.

Osoba, která Vám tento produkt prodává nebo Vám o něm poskytuje poradenství, Vám může účtovat jiné náklady. Pokud ano, poskytně Vám tato osoba o těchto nákladech informace a objasní Vám dopad, který budou v čase všechny náklady mít na Vaši investici.

SKLADBA NÁKLADŮ

Jednorázové náklady

Náklady na vstup	0,42 %	Dopad nákladů, které zaplatíte při vstupu. Jedná se o maximální možnou výši.
Náklady na výstup	0,00 %	Dopad nákladů při ukončení investice (investiční horizont je 5 a více let).

Průběžné náklady

Transakční náklady portfolia	0,25 %	Dopad nákladů nákupů/prodejů podkladových aktiv.
Jiné průběžné náklady	2,39 %	Dopad nákladů vynaložených na správu Fondu.

Vedlejší náklady

Výkonnostní poplatky	0,00 %	Dopad výkonnostního poplatku (inkasuje se, pokud fond překročil benchmark – svůj výkonnostní srovnávací ukazatel).
Odměny za zhodnocení kapitálu	0,00 %	Dopad odměny ze zhodnocení kapitálu – odměna není aplikována.

Poradci, distributoři a všechny ostatní osoby, které poskytují poradenství o produktu nebo jej prodávají, poskytnou podrobné informace o veškerých nákladech spojených s distribucí, jež nebyly zahrnuty do výše uvedených nákladů, tak aby Vám umožnili pochopit kumulativní účinek souhrnných nákladů na návratnost investice.

SKLADBA POBÍDEK SPOLEČNOSTI BH SECURITIES A.S.

Jednorázová pobídka	Vstupní poplatek	1,00 %
Při výši investice jeden milion korun tvoří vstupní poplatek deset tisíc korun (na základě Smlouvy o nabízení investic do investičního fondu); výstupní poplatek 3 % v případě odkupu do 2 let.		
Průběžná pobídka	Management fee p.a.	0,09 %
z hodnoty fondového kapitálu fondu (na základě Smlouvy o nabízení investic do investičního fondu)		
Průběžná pobídka	Performance fee	25 %

z růstu hodnoty fondového kapitálu převyšující zhodnocení 5 % p.a.

INVESTIČNÍ UPOZORNĚNÍ

Tento materiál vydaný fondem/podfondem slouží k prezentaci fondu kvalifikovaných investorů k datu vyhotovení. Nejde o investiční poradenství či poradenskou službu. Dokument je určen jen pro kvalifikované investory. Tento dokument a v něm obsažené informace a názory nelze mechanicky použít k nákupům a prodejm cenných papírů.

Informace o výkonnosti příslušných investičních nástrojů nemůže v žádném případě sloužit jako spolehlivý ukazatel či záruka budoucích výsledků (výkonnosti) investičního nástroje či obdobných nástrojů; to platí také pro informace o simulované výkonnosti a jakékoliv prezentované parametry. Cílené výnosy se nemusí naplnit. Informace (není-li uvedeno jinak) pracují s hrubými výnosy, tzn. že nezapočítávají dopad poplatků a ostatních nákladů na investici. Dopadem poplatků může být snížení výnosu i o jeden či více procentních bodů. Daňový režim závisí vždy na individuálních poměrech každého zákazníka a v budoucnosti se může změnit. S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena.

Investování do fondu/podfondu nelze považovat za formu ani ekvivalent vkladu u banky ani penzijního připojištění nebo pojištění. Investoři se o výhodnosti a vhodnosti investic rozhodují samostatně po nezávislém posouzení, a to s přihlédnutím k ceně, případnému nebezpečí a riziku.

I přesto, že fond/podfond má jako referenční měnu CZK, některé investice fondu/podfondu mohou být denominované v cizích měnách a investor je vystaven měnovému riziku. Investice do fondu/podfondu není nikdy bezriziková, přičemž většinou rizika odpovídají úměrně možnému výnosu. Každý investor by se měl seznámit s investičním nástrojem a riziky investice před provedením obchodu, včetně nezávislého odborného posouzení. Mezi základní rizika spojená s účastí na fondu/podfondu patří úvěrové riziko, riziko nedostatečné likvidity aktiv, riziko změn, zpřísnění či selhání při dodržení veřejnoprávní regulace (včetně změn zdanění), tržní riziko, riziko protistrany fondu/podfondu, riziko ztráty spravovaného majetku, riziko volatility ceny akcií fondu, operační a provozní riziko, měnové riziko. Je potřeba se řádně seznámit se statutem fondu/podfondu a příslušnou informační dokumentací a riziky v nich uvedenými.

Je-li na těchto stránkách zmínka o České národní bance, nelze z této zmínky vyvozovat, že zaručuje výnosy nebo návratnost investic či že tato instituce propagované investice doporučuje.

Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které fond/podfond považuje za důvěryhodné. Fond/podfond nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány či sděleny tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkrácený obraz skutečnosti (s výjimkou údajů vztahujících se přímo k fondu/podfondu).

Uvedené informace o investicích jsou informační a nenahrazují jednotlivé prospekty, znění smluv, stanovy společnosti, statuty či obchodní podmínky.

Osoby, které fond/podfond nabízejí, jsou za svou činnost odměňovány, a to buď přímo poplatkem placeným investory, anebo formou pobídek vyplácených z (podílu) tohoto poplatku. O konkrétních poplatcích nebo případných pobídkách je každý investor informován v rámci smluvní a informační dokumentace. Obdobně je investor informován o (potenciálních) střetech zájmů.

Pokud investor jakékoliv prezentované informace nerozumí, není mu jakákoliv informace ohledně fondu/podfondu zcela jasná či potřebuje jakékoliv doplnění, má možnost se obrátit na příslušné osoby.

