

# Prehľad o Spoločnosti

Právna štruktúra:	SICAV (zastrešujúca štruktúra) v súlade s časťou I luxemburského zákona z 20. decembra 2002 o podnikoch kolektívneho investovania
Dátum a štát založenia Spoločnosti:	9. august 1999, Luxembursko
Finančný rok:	od 1. októbra do 30. septembra
Ohlasovanie:	Každý rok dňa 30. septembra
Polročné správy:	Každý rok dňa 31. marca
Mena Spoločnosti:	euro
Správcovská spoločnosť a centrálna správa:	Allianz Global Investors Luxembourg S. A. 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
Správca, následné monitorovanie investičných limitov a obmedzení, účtovníctvo fondu a výpočet čistej hodnoty aktív:	State Street Bank Luxembourg S. A. 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Registrátor a Prevodový agent:	RBC Dexia Investor Services Bank S. A. 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Nezávislý audítor:	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg
Syndikát, ktorý podporuje Fond / Podfondy:	Allianz Group
Zodpovedný dozorný úrad:	Commission de Surveillance du Secteur Financier 110, route d'Arlon, L-2991 Luxembourg

# Prehľad Podfondov

	Názov Podfondu	Manažér fondu <sup>1)</sup>	Investičný cieľ <sup>2)</sup>	Investičné ťažiská <sup>2)</sup>
Ekvitné Podfondy	Allianz RCM Global Equity	RCM UK <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na globálnych ekvitných trhoch
	Allianz RCM Asia Pacific	RCM AP <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Investície na ekvitných trhoch ázijsko-pacifického regiónu okrem Japonska, na Novom Zélande a Austrálii alebo do spoločností orientovaných na tieto trhy
	Allianz RCM Global Sustainability	RCM UK <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Investície do globálneho výberu spoločností s trvalo udržateľnými obchodnými praktikami
	Allianz RCM Best Styles Euroland	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na ekvitných trhoch v eurozóne alebo do spoločností orientovaných na eurozónu
	Allianz RCM Best Styles Europe	ešte neuvedený	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na európskych ekvitných trhoch alebo do spoločností orientovaných na Európu
	Protect Global Winner 2014	Dresdner Bank AG	115 % účasť v priemernom výkone 8 ekvitných košov, so zabezpečením minimálnej výkupnej ceny na konci Fázy 1 a približne minimálne 100 % účasti na konci nasledujúcich fáz, podobne ako štruktúra Fázy 1	Garančný fond s podielovými zložkami v globálne orientovaných ekvitných košoch
	Allianz RCM Top Selection Europa	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Sústredená investícia do európskych spoločností
	Allianz RCM Euro Equity Index	AllianzGI KAG	Účasť v DJ EuroSTOXX 50-Index <sup>SM</sup>	Investícia na ekvitných trhoch v eurozóne alebo do spoločností orientovaných na eurozónu
	Allianz-dit Global EcoTrends	RCM UK <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Globálna investícia do spoločností v sektoroch „ekoenergie“, „kontroly znečistenia“ a „čistej vody“
	Allianz RCM Europe Equity Growth	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia do cenných papierov na európskych ekvitných trhoch považovaných za rastové akcie
	Allianz RCM Euroland Equity Growth	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia do cenných papierov na ekvitných trhoch eurozóny považovaných za rastové akcie
	Allianz RCM High Dividend Europe Systematic	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investície do európskych spoločností s vysokými dividendami
	Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Zameraný na ekvitné trhy na novovznikajúcich trhoch s výnosnosťou zodpovedajúcou úrovni rizika
	Allianz RCM US Equity Systematic	RCM USA <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Zameraný na ekvitné trhy USA
	Allianz RCM Rising Stars Asia	RCM AP <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Zameraný na ekvitné trhy v ázijskom regióne okrem Japonska
	Allianz RCM Global Small Cap	RCM USA <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Zameraný na akvizíciu cenných papierov menších spoločností na globálnych ekvitných trhoch
	Allianz NACM Global Equity 130/30	NACM	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie na globálnych ekvitných trhoch
	Allianz RCM Europe Small Cap Equity	ešte neuvedený	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na európskych ekvitných trhoch, so zameraním na menšie spoločnosti
	Allianz RCM BRIC Equity	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie na globálnych novovznikajúcich ekvitných trhoch, so zameraním na Brazíliu, Rusko, Indiu a Čínu
	Allianz NFJ US Large Cap Value	NFJ Investment Group	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie na ekvitných trhoch USA so zameraním na spoločnosti Skupiny považované za hodnotové akcie
Allianz RCM European Equity	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia hlavne na európskych ekvitných trhoch	
Allianz RCM Global Hi-Tech Growth	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie do spoločností v technologickom sektore kótovaných na hlavných svetových burzách	
Allianz RCM Global Unconstrained	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia hlavne na globálnych ekvitných trhoch a peňažnom trhu v rámci flexibilnej politiky rozdelenia aktív kvôli úplnej investícii do hotovosti a peňažného ekvivalentu	

Vysvetlenia sú k dispozícii v poznámkach pod čiarou pod tabuľkou.

Názov Podfondu	Manažér fondu <sup>1)</sup>	Investičný cieľ <sup>2)</sup>	Investičné ťažiská <sup>2)</sup>
Allianz RCM Hong Kong	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä v Hong Kongu
Allianz RCM India	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia najmä na Indickom subkontinente, vrátane Indie, Pakistanu, Srí Lanky a Bangladéša
Allianz RCM Indonesia	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä v Indonézii
Allianz RCM Japan	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä v Japonsku
Allianz RCM Korea	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä v Kórei
Allianz OpCap Global Equity	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie hlavne do majetkových cenných papierov spoločností kótovaných na burzách cenných papierov na celom svete
Allianz RCM Little Dragons	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä do malých a stredných spoločností kótovaných na ázijských burzách cenných papierov okrem Japonska s dôrazom na menšie a novovznikajúce trhy tohto regiónu
Allianz RCM Malaysia	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä v Malajzii
Allianz RCM Oriental Income	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia do dlhových, premeniteľných dlhopisov a cenných papierov s vysokým výnosom spoločností v ázijsko-pacifickom regióne
Allianz RCM Philippines	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä na Filipínach
Allianz RCM Singapore	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä v Singapure
Allianz RCM Thailand	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie najmä v Thajsku
Allianz RCM Tiger	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie v ázijských krajinách najmä v Hong Kongu, Singapure, Kórejskej republike, Taiwane, Thajsku, Malajzii, na Filipínach a Indonézii okrem Japonska
Allianz RCM Total Return Asian Equity	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia do vysoko výnosných alebo podhodnotených cenných papierov spoločností v Ázii okrem Japonska
Allianz RCM China	AllianzGI HK	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie do spoločností v Čínskej ľudovej republike („ČĽR“) a spoločností nachádzajúcich sa inde, ktoré majú vážny záujem o ČĽR.
Allianz RCM Demographic Trends	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na globálnych ekvitných trhoch, so zameraním na spoločnosti, ktoré z pohľadu manažmentu fondu budú prosperovať, do určitej miery aspoň z rastúcej priemernej dĺžky života v „starnúcich spoločnostiach“ alebo z účinkov spoločenských zmien odohrávajúcich sa vo „vznikajúcich spoločnostiach“
Allianz RCM Emerging Asia	RCM AP <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia hlavne na ekvitných trhoch rozvíjajúcich sa ekonomik Ázie v rámci investičných princípov
Allianz RCM Global Agricultural Trends	RCM USA <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na globálnych ekvitných trhoch, zameraných na spoločnosti participujúce v sektoroch „Výroby surovín“ alebo „Spracovanie výrobkov a distribúcia“
Allianz Real Estate Securities Europe	AllianzGI France	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia hlavne do sektora nehnuteľností v krajinách Európskej únie
Allianz NACM Global Petro Countries	NACM	Dlhodobý kapitálový rast	Pozície v spoločnostiach so sídlom v vyvážajúcich ropu a fosílnu palivá, ktoré by mali ťažiť z ekonomického rastu hlavne prostredníctvom vysokých cien ropy a fosílnych palív a v spoločnostiach, ktoré získavajú podstatný podiel svojich príjmov v krajinách obchodujúcich s ropou a fosílnymi palivami
Allianz NACM Global Plus Frontier	NACM	Dlhodobý kapitálový rast	Zameraný na globálne ekvitné trhy vrátane hraničných trhov
Allianz RCM Global Water	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Globálne pozície v spoločnostiach, ktoré sú aktívne prevažne v sektore „vody“
Allianz RCM Global Intellectual na kapitál	RCM USA <sup>3)</sup>	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na globálnych ekvitných trhoch zameraných spoločností, ktoré sú z hľadiska manažmentu fondu viazané a pravdepodobne aj budú profitovať z investície do duševného kapitálu

Vysvetlenia sú k dispozícii v poznámkach pod čiarou pod tabuľkou.

Názov Podfondu	Manažér fondu <sup>1)</sup>	Investičný cieľ <sup>2)</sup>	Investičné ťažiská <sup>2)</sup>	
Allianz RCM Global Infrastructure	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na globálnych ekvityných trhoch, so zameraním na spoločnosti, ktoré by mali z pohľadu manažmentu fondu profitovať z celosvetového dopytu po budovaní, rekonštrukcii alebo riadení infraštruktúrnych aktív	
Allianz RCM MENA Equity	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investícia na ekvityných trhoch regiónu MENA	
Dlhopisové podfondy	Allianz PIMCO Euro Bond	AllianzGI KAG	Nadpriemerná dlhodobá výnosnosť v eurách	Investícia na trhoch s dlhopismi s trvaním portfólia od 3 do 9 rokov, s devízovým rizikom vysoko zaisteným voči euru
	Allianz PIMCO Euro Bond Fund I	ešte neuvedený	Nadpriemerná dlhodobá výnosnosť v eurách	Investícia na trhoch s dlhopismi s trvaním portfólia od 3 do 9 rokov, s devízovým rizikom vysoko zaisteným voči euru
	Allianz PIMCO Corporate Bond Global	AllianzGI KAG	Nadpriemerná dlhodobá výnosnosť v eurách	Investícia na globálnych trhoch s firemnými obligáciami s trvaním portfólia od 3 do 9 rokov, s devízovým rizikom vysoko zaisteným voči euru
Podfondy „Štátnej pokladnice“	Allianz PIMCO Treasury Euro Cash Plus	AllianzGI KAG	Nadpriemerná výnosnosť v eurách so špecifickým zložením Podfondu v súlade s nemeckým zákonom o bankovom dohlade	Investícia na peňažných a dlhopisových trhoch s maximálnym trvaním portfólia jeden rok
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2009	AllianzGI KAG	Nadpriemerná výnosnosť v eurách so špecifickým zložením Podfondu v súlade s nemeckým zákonom o bankovom dohlade	Investícia na dlhopisových trhoch s devízovým rizikom vysoko zaisteným voči euru. Podfond realizuje investičnú koncepciu orientovanú na jej splatnosť (31/03/2009)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2011	AllianzGI KAG	Nadpriemerná výnosnosť v eurách so špecifickým zložením Podfondu v súlade s nemeckým zákonom o bankovom dohlade	Investícia na dlhopisových trhoch s devízovým rizikom vysoko zaisteným voči euru. Podfond realizuje investičnú koncepciu orientovanú na jej splatnosť (31/03/2011)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2013	AllianzGI KAG	Nadpriemerná výnosnosť v eurách so špecifickým zložením Podfondu v súlade s nemeckým zákonom o bankovom dohlade	Investícia na dlhopisových trhoch s devízovým rizikom vysoko zaisteným voči euru. Podfond realizuje investičnú koncepciu orientovanú na jej splatnosť (28/03/2013)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2015	AllianzGI KAG	Nadpriemerná výnosnosť v eurách so špecifickým zložením Podfondu v súlade s nemeckým zákonom o bankovom dohlade	Investícia na dlhopisových trhoch s devízovým rizikom vysoko zaisteným voči euru. Podfond realizuje investičnú koncepciu orientovanú na jej splatnosť (30/09/2015)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2019	AllianzGI KAG	Nadpriemerná výnosnosť v eurách so špecifickým zložením Podfondu v súlade s nemeckým zákonom o bankovom dohlade	Investícia na dlhopisových trhoch s devízovým rizikom vysoko zaisteným voči euru. Podfond realizuje investičnú koncepciu orientovanú na jej splatnosť (30/09/2019)
Absolútna návratnosť	Allianz All Markets Invest Podfondy	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Globálne investičné pozície prostredníctvom alokácií investícií rôznym investičným triedam aktív, vrátane majetkových zdrojov a dlhopisov s využitím kvantitatívneho modelu Portfólia dynamickej stratégie (DSP model)
	Allianz All Markets Dynamic	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Globálne investičné pozície prostredníctvom alokácií investícií rôznym investičným triedam aktív, vrátane majetkových zdrojov a dlhopisov s využitím kvantitatívneho modelu Portfólia dynamickej stratégie (DSP model)
	Allianz All Markets Opportunities	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Globálne investičné pozície prostredníctvom alokácií investícií rôznym investičným triedam aktív, vrátane majetkových zdrojov a dlhopisov s využitím kvantitatívneho modelu Portfólia dynamickej stratégie (DSP model)
	Allianz Investors Vision	AllianzGI KAG	Primeraná ročná výnosnosť (absolútny výnos)	Globálna investícia na ekvityných a dlhopisových trhoch s nestálosťou porovnateľnou s nestálosťou 85 % portfólia investovaných do dlhodobých európskych vládnych dlhopisov a 15 % investovanými do európskych bezpečných cenných papierov blue chips
	Allianz RCM Enhanced Money Market	AllianzGI KAG	Tvorba výnosu v súlade s trhom založeným na eurovom peňažnom trhu	Investovanie do nástrojov peňažného trhu

Vysvetlenia sú k dispozícii v poznámkach pod čiarou pod tabuľkou.

	Názov Podfondu	Manažér fondu <sup>1)</sup>	Investičný cieľ <sup>2)</sup>	Investičné ťažiská <sup>2)</sup>
Vyvážené	Allianz RCM Growing Markets Protect	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast s flexibilnými úrovňami záruky	Investícia do vyváženého koša piatich rôznych jednotiek investičného fondu prostredníctvom derivátneho nástroja a rôzne investície podľa investičných princípov
	Allianz Asian Multi Income Plus	AllianzGI Singapore	Dlhodobé zhodnotenie kapitálu	Investície na trhoch úverových zdrojov demoninovaných v ázijskej mene a príjem a ázijské ekvité/obchodné trhy s finančnými úvermi
Peňažný trh Podfond	Allianz RCM USD Liquidity	AllianzGI HK	Príjem kombinovaný s vysokým stupňom kapitálovej ochrany	Investovanie do krátkodobých vkladov v bankách denominovaných v USD a do iných pevných úrokov a peňažných nástrojov denominovaných v USD
Iné podfondy	Allianz Tactical Asset Allocation Euroland	AllianzGI France	Dlhodobý kapitálový rast	Investície týkajúce sa segmentov ekviténeho trhu a segmentov trhu s dlhopismi/peňažného trhu hlavne v rámci Európskej menovej únie
	Allianz RCM Commodities 4 Seasons	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Investovanie prostredníctvom derivátov do takých komoditných podindexov, ktoré manažment fondu považuje za najpríťažlivejšie.
	Allianz RCM Hedge Fund Strategy	AllianzGI KAG	Dlhodobý kapitálový rast	Globálne investičné pozície prostredníctvom konkrétnych alokácií na základe derivátov rôznym investíciám s ohľadom na parametre vystavenia iné než investičné fondy alebo indexy investičných fondov s využitím kvantitatívnej metódy rozdelenia aktív

<sup>1)</sup> Manažment fondu daného Podfondu bol postúpený uvedenému manažérovi fondu Riadiacou spoločnosťou. Celé meno manažéra fondu je uvedené v zozname. V prípade, že manažér fondu delegoval svoje povinnosti na jedného alebo niekoľkých manažérov subinvestícií, bude meno(á) príslušného manažéra(ov) subinvestícií uvedené v informačnom liste príslušného Podfondu.

<sup>2)</sup> Vyššie uvedený opis investičných cieľov a investičných ťažísk nezahŕňa všetky relevantné informácie. Má za cieľ poskytnúť iba prvotný prehľad. Podrobná prezentácia investičných cieľov a investičných ťažísk je dostupná v informačných listoch jednotlivých Podfondov.

<sup>3)</sup> V prípade tried akcií s menovými zaisteniami previedla Riadiaca spoločnosť toto menové zaistenie na Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt nad Mohanom.

## Funkcie a povinnosti zverené Spoločnosťou tretím stranám

Riadiaca spoločnosť previedla dôležité funkcie centrálnej správy a iné povinnosti, najmä účtovníctvo fondu a výpočet čistej hodnoty aktív, ako aj následné monitorovanie investičných limitov a obmedzení na State Street Bank Luxembourg S. A., Luxembourg, ktorá môže využiť služby tretích strán.

Funkcia Registrátora a Prevodového agenta bola s účinnosťou od 3. októbra 2008 prevedená na RBC Dexia Investor Services Bank S. A. („Registrátor a Prevodový agent“) pri ukončení obchodovania. Táto zahŕňa emisiu a spätné odkúpenie akcií, vedenie registra akcionárov a pomocné služby s tým spojené.

Riadiaca spoločnosť previedla aj riadenie jednotlivých Podfondov – patriacich do jej stálej zodpovednosti a pod jej kontrolu a na vlastné náklady – na manažérov fondu z tretej strany; informácie o tomto prevode sú k dispozícii v kapitole „Prehľad Podfondov“.

Riadiaca spoločnosť si na vlastné náklady objednala u externého dodávateľa prípravu periodických správ ako aj iných správ pre Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt nad Mohanom, Federálna republika Nemecko („AllianzGI KAG“); tým nebude ovplyvnené možné oprávnenie podľa prospektu a Stanov obchodnej spoločnosti účtovať Podfonde náklady na prípravu (vrátane prekladu) a tlač takýchto správ. AllianzGI KAG je investičná spoločnosť založená v decembri 1955 podľa nemeckého práva ako spoločnosť s ručením obmedzeným pod dohľadom Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Frankfurt nad Mohanom, Federálna republika Nemecko. Je tiež materskou spoločnosťou Riadiacej spoločnosti.

Na vlastné náklady previedla Riadiaca spoločnosť určovanie kvantifikácie rizík, kvantifikácie výkonnosti a štrukturálnych údajov Podfondu na IDS GmbH – Analytické a ohlasovacie služby, Mníchov, Federálna republika Nemecko, ako na spoločnosť poskytujúcu externé služby, ktorá môže využívať pomoc od tretích strán.

### Triedy akcií

Spoločnosť môže pre každý Podfond emitovať viacnásobné triedy akcií odlišujúce sa svojimi poplatkami, štruktúrou poplatkov, využívaním príjmu, osobami oprávnenými investovať, minimálnou investičnou čiastkou, referenčnou menou, možnosťou zabezpečenia meny v triede akcií, určením dátumu

zúčtovania po vydaní príkazov, určením postupu úhrady objednávky alebo inými charakteristikami.

Na akvizíciu akcií v triedach akcií P, PT, I, IT, W a WT (po odpočítaní akéhokoľvek poplatku za predaj) sa požaduje minimálna čiastka investície podľa kapitoly „Štruktúra tried akcií“ a Prílohy IV k prospektu („Príloha IV“). V jednotlivých prípadoch môže Riadiaca spoločnosť podľa vlastného uváženia povoliť nižšiu minimálnu investíciu. Sú povolené dodatočné investície v nižších čiastkach, ak súčet aktuálnej hodnoty akcií v rovnakej triede akcií, ktoré už má investor v držbe v čase dodatočnej investície a čiastky dodatočnej investície (po odpočítaní akéhokoľvek poplatku za predaj) zodpovedá prinajmenšom minimálnej čiastke investície do príslušnej triedy akcií. Tento výpočet zohľadňuje iba rezervy investora držané na rovnakom mieste, na ktorom bude vykonaná dodatočná investícia. Ak investor koná ako sprostredkovateľ pre konečných príjemcov tretej strany, potom je možné akcie tried akcií získať iba vtedy, ak dôjde k oddelenému splneniu vyššie uvedených podmienok pre každého z konečných príjemcov tretej strany. Pri emisii akcií týchto tried akcií je možné ustanoviť podmienku, že investor musí predtým predložiť písomnú záruku s takýmto účinkom.

Akcie tried I, IT, X, XT, W a WT môžu získať iba právne subjekty a nesmú byť získané v situáciách, v ktorých je upisovateľom akcií právny subjekt, ale koná ako sprostredkovateľ pre konečného príjemcu tretej strany, ktorý je fyzickou osobou. Pri emisii akcií tried akcií I, IT, X, XT, W a WT je možné ustanoviť podmienku, že investor musí predtým predložiť písomnú záruku s takýmto účinkom. Akcie tried akcií I, IT, X, XT, W a WT môžu dodatočne obsahovať označenie „RCM“. V takom prípade bude oznámenie s týmto účinkom zahrnuté do informačného listu príslušného Podfondu.

Za akcie tried akcií X a XT sa na úrovni triedy akcií neúčtuje ani poplatok za riadenie, poplatok agenta pre centrálnu správu, ani poplatok týkajúci sa výkonnosti za činnosť Riadiacej spoločnosti; namiesto toho Riadiaca spoločnosť účtuje poplatok priamo každému príslušnému akcionárovi. Akcie týchto tried akcií je možné emitovať iba so súhlasom Riadiacej spoločnosti a po uzavretí špecifickej individuálnej zmluvy medzi akcionárom a Riadiacou spoločnosťou. Riadiaca spoločnosť môže podľa vlastného uváženia rozhodnúť, či schváli emisiu akcií, či je pripravená uzavrieť špecifickú individuálnu zmluvu a ako bude špecifická individuálna zmluva štruktúrovaná.

Spoločnosť môže emitovať triedy akcií s takou referenčnou menou, ktorá nie je základnou menou Podfondu. V takých prípadoch môžu byť emitované triedy akcií, ktoré hľadajú zabezpečenie do značnej miery voči

referenčnej mene ako aj triedy akcií, ktoré zabezpečenie nehládajú. Náklady na transakcie s menovým zabezpečením znáša príslušná trieda akcií. Príslušná referenčná mena triedy akcií je uvedená v zátvorkách po type triedy akcií (A, AT, C, CT, P, PT, I, IT, X, XT, W a WT) [napr. pre typ triedy akcií A a referenčná mena USD: A (USD)]. Ak sa trieda akcií usiluje o zabezpečenie voči referenčnej mene, pred denomináciou referenčnej meny sa uvedie „H” [napr. pre typ triedy akcií A, referenčná mena USD a menové zabezpečenie voči takejto referenčnej mene: A (H-USD)]. Odkazy v tomto prospekte na triedy akcií A, AT, C, CT, P, PT, I, IT, X, XT, W a WT bez akýchkoľvek dodatočných ukazovateľov odkazujú na príslušný typ triedy akcií.

Triedy akcií A, C, P, I, X a W sú v podstate distribučné triedy akcií (za predpokladu, že valné zhromaždenia urobili príslušné rozhodnutia) a triedy akcií AT, CT, PT, IT, XT a WT sú v podstate akumulované triedy akcií (za predpokladu, že valné zhromaždenia urobili príslušné rozhodnutia).

Všetky akcie sa rovnako zúčastňujú na príjme a likvidácii výnosov svojej triedy akcií.

## Výkonnosť

Výkonnosť Podfondov a ich tried akcií, ak existujú, je vo všeobecnosti uvedená vo výročných a polročných správach a v informačných listoch zjednodušeného prospektu. Je potrebné poznamenať, že výkonnosť v minulosti nepredpovedá budúce výsledky. Budúca výkonnosť Podfondu a triedy akcií môže byť preto menej priaznivá alebo priaznivejšia než v minulosti.

## Informácie o investíciách

### Investičné ciele a investičná politika

Investičné ciele a investičná politika sú definované v informačných listoch jednotlivých podfondov, vrátane Prílohy II a III úplného prospektu (“Príloha II” a “Príloha III”).

Investície Podfondu môžu v podstate pozostávať z aktív uvedených v Prílohe II, pričom v informačných listoch príslušných Podfondov môže existovať dodatočné obmedzenie.

Investičné obmedzenia pre Podfondy sú uvedené aj v Prílohe II. V informačných listoch príslušných Podfondov môžu byť dodatočné obmedzenia, alebo – ak to povoľuje zákon – môžu existovať výnimky z investičných obmedzení uvedených v Prílohe II. Navyše, schopnosť Podfondu požičať si je limitovaná v súlade s Prílohou II.

Podfondy môžu využívať techniku a nástroje v súlade s Prílohou III.

Manažment fondu podmieňuje zloženie každého Podfondu pod riadením svojím zhodnotením situácie na trhu a zvážením príslušných investičných cieľov a politík, ktoré môžu mať za následok úplné alebo čiastočné preorientovanie zloženia Podfondu. Z toho dôvodu je možné vykonať takéto úpravy dokonca častejšie.

**Spoločnosť bude investovať aktíva každého Podfondu do prípustných aktív po dôkladnej analýze všetkých dostupných informácií na základe dôkladného zhodnotenia rizík a príležitostí. Výkon akcií Podfondu však ostáva závislý od zmien ceny na príslušných trhoch. Preto nie je možné poskytnúť žiadnu záruku, že budú dosiahnuté ciele príslušnej investičnej politiky, pokiaľ nie je v informačnom liste Podfondu uvedená výslovná záruka.**

### Všeobecné rizikové faktory

Investícia do Podfondu sa môže spájať najmä s nasledujúcimi rizikovými faktormi:

#### Riziko zmien úrokovej sadzby

Podfond je vystavený úrokovému riziku v takom rozsahu v akom priamo či nepriamo investuje do úročených cenných papierov. V prípade zvýšenia trhovej úrokovej sadzby môže dôjsť k podstatnému poklesu hodnoty úročených aktív v držbe Podfondu. To platí dokonca vo väčšej miere, ak je Podfond držiteľom aj úročených cenných papierov s dlhším obdobím splatnosti a nižšou nominálnou úrokovou sadzbou.

#### Riziko úverovej bonity

Úverová bonita (solventnosť a ochota platiť) emitenta cenného papiera alebo nástroja peňažného trhu v priamej alebo nepriamej držbe Podfondu môže následne poklesnúť. To zvyčajne vedie k poklesom ceny cenného papiera, ktoré prevyšujú poklesy spôsobené všeobecnými fluktuáciami trhu.

#### Všeobecné trhové riziko

Podfond je vystavený rôznym všeobecným trendom a tendenciam na trhoch, najmä na trhoch s cennými papiermi, ktoré je možné čiastočne pripísať iracionálnym faktorom v takom rozsahu v akom priamo či nepriamo investuje do cenných papierov alebo iných aktív. Takéto faktory by mohli viesť k podstatným a dlhotrvajúcim poklesom cien, čo ovplyvní celý trh. Cenné papiere od emitentov s najlepším hodnotením podliehajú v podstate rovnakému všeobecnému trhovému riziku ako iné cenné papiere a aktíva.

### Riziko špecifické pre Spoločnosť

Vývoj cien cenných papierov a nástrojov peňažného trhu, ktoré sú v priamej alebo nepriamej držbe Podfondu, závisí od faktorov špecifických pre Spoločnosť, napríklad od obchodnej situácie emitenta. Ak dôjde k zhoršeniu faktorov špecifických pre spoločnosť, môže dôjsť k závažnému poklesu ceny príslušného cenného papiera a dokonca na dlhšie obdobie, možno aj bez ohľadu na inak všeobecne pozitívny trend na trhu.

### Riziko omeškania sa s úhradou

Emitent cenného papiera v priamej alebo nepriamej držbe Podfondu alebo dlžník nároku patriaceho Podfondu sa môže stať insolventným. Mohlo by to viesť k ekonomickej bezcennosti týchto aktív Podfondu.

### Riziko zmluvnej strany

V rozsahu v akom takéto transakcie neprechádzajú cez burzu cenných papierov alebo cez regulovaný trh (OTC obchody) existuje riziko – presahujúce všeobecné riziko omeškania sa s úhradou – že zmluvná strana obchodu sa môže omeškať, alebo neúplne plniť svoje povinnosti. Ide predovšetkým o transakcie založené na technikách a nástrojoch.

### Menové riziko

Ak má Podfond, priamo alebo nepriamo, v držbe aktíva denominované v cudzích menách, vystavuje sa menovému riziku v prípade, že neboli zaistené pozície cudzej meny. Akékoľvek znehodnotenie cudzej meny voči základnej mene Podfondu by viedlo k poklesu hodnoty aktív denominovaných v cudzej mene.

### Priemyselné riziko

Ak Podfond sústreďuje svoje investície na určité odvetvia priemyslu, aj to vedie k zníženiu diverzifikácie rizika. Následne, Podfond závisí konkrétne aj od všeobecného rozvoja a rozvoja firemných ziskov jednotlivých odvetví alebo odvetví, ktoré sa vzájomne ovplyvňujú.

### Riziko krajiny a regiónu

Ak Podfond sústreďuje svoje investície na určité krajiny alebo regióny, aj to vedie k zníženiu diverzifikácie rizika. Následne, Podfond závisí konkrétne aj od jednotlivých alebo vzájomne závislých krajín a regiónov alebo spoločností založených a/alebo pôsobiacich v týchto krajinách alebo regiónoch.

### Riziko koncentrácie

Ak Podfond sústreďuje svoje investície na určité trhy alebo typy investícií, podľa definície táto koncentrácia neumožňuje taký rozsah diverzifikácie rizík na rôznych trhoch aký by bol možný, ak by investície neboli takto koncentrované. Následne, Podfond závisí najmä od vývoja týchto investícií alebo jednotlivých alebo súvisiacich trhov alebo spoločností na týchto trhoch.

### Riziká krajiny a prevodu

Ekonomická alebo politická nestabilita v krajinách, v ktorých Podfond investuje, môže viesť k situácii, kedy Podfond nedostáva časť ani všetky jemu dlžné peniaze napriek solventnosti emitenta príslušného cenného papiera alebo iných aktív. V tomto zmysle môžu byť dôležité napríklad menové alebo prevodové obmedzenia alebo iné právne zmeny.

### Riziko likvidity

Dokonca aj relatívne malé nákupné objednávky alebo predaj nelikvidných cenných papierov (cenných papierov, ktoré nie je možné ľahko predať) môže viesť najmä k podstatným zmenám cien. Ak nie je aktívum likvidné, existuje riziko, že aktívum nie je možné predať, alebo môže byť predané iba so značnou zľavou z kúpnej ceny. Nedostatok likvidity aktíva môže spôsobiť podstatný nárast jeho kúpnej ceny.

### Správcovské riziko

Správcovské riziko je riziko vyplývajúce z možnosti, že na škodu Podfondu môže byť Podfondu odmietnutý celkový alebo čiastočný prístup k investíciám v úschove v prípade bankrotu, zanedbania, úmyselného zneužitia právomoci alebo podvodnej aktivity na strane správcu alebo podsprávca.

### Riziká novovznikajúcich trhov

Investovanie na novovznikajúcich trhoch znamená investovanie v krajinách neklasifikovaných Svetovou bankou ako „vysoký hrubý národný príjem na hlavu“ (t.j. „nerozvinutých“). Okrem špecifických rizík konkrétnej investičnej triedy, podliehajú investície v týchto krajinách väčšiemu riziku likvidity a všeobecnému trhovému riziku. Navyše, v súvislosti s úhradou transakcií cenných papierov v týchto krajinách, sa môžu objaviť zvýšené riziká, najmä ak nepôjde o všeobecnú prax alebo, ak nebude možné doručiť cenné papiere priamo pri uskutočnení platby v takýchto krajinách. Okrem toho, právne a regulačné prostredie ako aj účtovné, audítorské a výkaznícke štandardy sa môžu, na škodu investorov, podstatne odchyľovať od úrovni a štandardov považovaných za štandardnú medzinárodnú prax. V takýchto krajinách môže vzniknúť zvýšené správcovské riziko, ktoré môže konkrétne vychádzať z rôznych metód nakladania so získanými aktívami.

### Špecifické riziká (nepriamej) investície do termínovaných obchodov, indexov drahých kovov a komodít

V prípade investícií do úročených cenných papierov, ktorých príjem, výkonnosť a/alebo čiastky spätného odkúpenia kapitálu sú spojené s výkonnosťou termínovaných obchodov, indexov drahých kovov alebo komodít, alebo ktoré sú spojené s výkonnosťou termínovaných obchodov, indexov drahých kovov a komodít prostredníctvom techník a nástrojov v súlade



s Prílohou III (najmä prostredníctvom swapov a futures z indexov termínovaných obchodov, drahých kovov a komodít), potom okrem všeobecných rizík príslušného investičného prostredia vznikajú aj riziká spojené s investíciami do termínovaných obchodov, drahých kovov a komodít. Konkrétnym rizikom v tomto smere je všeobecné trhové riziko. Výkonnosť komodít, drahých kovov a termínovaných obchodov závisí aj od všeobecnej situácie v dodávke príslušného tovaru, dopytu po ňom, očakávaného výstupu, ťažby a výroby ako aj od očakávaného dopytu a môže práve z tohto dôvodu kolísať.

Navyše, je tiež možné, že zloženie indexu a hmotnosť jednotlivých zložiek sa môže v priebehu udržiavania pozície meniť a že úrovne indexu nie sú aktuálne, alebo nie sú založené na aktuálnych údajoch, čo by mohlo mať nevýhodný dopad na Podfond.

### Špecifické riziko investovania do vysoko výnosových investícií

Vysoko výnosové investície znamenajú úročené investície, ktoré uznávaná ratingová agentúra ohodnotí ako non-investment grade, alebo ich neocení vôbec, ale ktoré by v prípade ich ocenenia pravdepodobne získali hodnotenie non-investment grade. Takéto investície podliehajú rovnakým všeobecným rizikám tejto investičnej triedy, ale s vyššou úrovňou rizika. Tieto investície sú zvyčajne spojené predovšetkým so zvýšeným rizikom úverovej bonity, rizikom zmien úverovej sadzby, všeobecným trhovým rizikom, rizikom špecifickým pre spoločnosť a rizikom likvidity.

### Špecifické riziko investovania do uzatvorených fondov

Pri investovaní do uzatvorených fondov bude príjem, výkonnosť a/alebo splatenie kapitálu závisieť od príjmu, výkonnosti a úverovej bonity investícií uzatvorených fondov. Ak sa výkonnosť aktív uzatvorených fondov ukáže pre investorov ako nepriaznivá, v závislosti od formy uzatvorených fondov, môžu investori utrpieť straty a dokonca totálnu škodu.

Spätné odkúpenie investícií v uzatvorených fondoch nesmie byť umožnené. Tieto investičné prostriedky majú zvyčajne pevný termín, ktorý je možné predĺžiť. Určená splatnosť môže viesť k pokračujúcej likvidácii/ukončeniu takýchto investícií do uzatvorených fondov ešte pred umožnením splatnosti. V prípade uzatvoreného fondu s neurčenou splatnosťou môže byť riziko likvidity ešte vyššie. Prípadne je možné investície do uzatvorených fondov predať na sekundárnom trhu, ak existuje, avšak na sekundárnom trhu existuje riziko podstatného rozptýlenia ponuky. Na druhej strane, investície do uzatvorených fondov môžu byť úplne alebo čiastočne splatené ešte pred ich splatnosťou, čo by mohlo viesť k menej pritažlivej celkovej investícii do príslušného

uzatvoreného fondu ako aj k menej pritažlivej novej investícii. Navyše, mechanizmy organizačného riadenia podniku, prevoditeľnosť, ako aj možnosť oceňovať, prijímať adekvátne informácie o investíciách do uzatvorených fondov a hodnotiť ich, sa môžu zhoršiť ešte pred splatnosťou.

Pre aktíva zahrnuté do uzatvorených fondov sú hlavnými možnými rizikami všeobecné trhové riziko, riziko koncentrácie, riziko likvidity, úrokové riziko, riziko úverovej bonity, riziko špecifické pre spoločnosť, riziko omeškania sa s úhradou a riziko zmluvnej strany. Napriek tomu riziko, samozrejme, závisí od konkrétneho typu uzatvoreného fondu.

Pri investovaní do uzatvorených fondov dochádza k pravidelnému vynakladaniu nákladov jednak na úrovni portfólia investujúceho do uzatvoreného fondu, ako aj na úrovni samotných uzatvorených fondov, najmä manažerských poplatkov (pevných a/alebo v závislosti od výkonnosti), správcovských poplatkov, poručníckych poplatkov, poplatkov za poradenské služby a ostatných nákladov; tieto majú za následok zvýšené poplatky investorom v portfóliu investujúcim do uzatvoreného fondu.

### Výkonnostné riziko

Nie je možné zaručiť dosiahnutie investičných cieľov Podfondu alebo investičnú výkonnosť požadovanú investorom. Čistá hodnota aktív za akciu tiež môže kolísať a najmä môže klesnúť, čo spôsobí investorom straty, predovšetkým pri zväžení rizík pre jednotlivé aktíva získané na úrovni Podfondu a rizík týkajúcich sa výberu jednotlivých aktív. Investori preberajú riziko, že získajú menšiu čiastku než pôvodne investovali. Spoločnosť ani tretie strany nevydajú žiadne záruky týkajúce sa určitého investičného výstupu v súvislosti s Podfondmi, pokiaľ neexistuje v príslušnom informačnom liste daného Podfondu výslovná záruka.

### Kapitálové riziko (Pod)fondu

Kvôli tu opísaným rizikám týkajúcim sa ocenenia aktív v (pod)fonde/triede akcií, existuje riziko poklesu kapitálu (pod)fondu alebo kapitálu, ktorý je možné prideliť triede akcií. Nadmerné spätné odkúpenie akcií Podfondu alebo nadmerné rozdelenie výnosov z investícií by mohlo mať rovnaký účinok. Zníženie kapitálu (pod)fondu alebo kapitálu, ktorý je možné prideliť triede akcií by mohlo viesť k neziskovosti manažmentu Fondu, Podfondu alebo triedy akcií, čo by mohlo spôsobiť likvidáciu Fondu, Podfondu alebo triedy akcií a straty pre investora.

### Riziko obmedzenej flexibility

Spätné odkúpenie akcií Podfondu môže podliehať obmedzeniam. V prípade pozastavenia alebo oneskorenia spätného odkúpenia akcií nemôžu investori

odkúpiť svoje akcie a sú nútení ponechať svoje investície v Podfonde dlhšie než pôvodne zamýšľali alebo si želali a ich investície naďalej podliehajú rizikám vlastným Podfonde. V prípade rozpustenia fondu, Podfonde alebo triedy akcií, alebo ak si Spoločnosť uplatní právo vynucovať spätné odkúpenie akcií, nemajú investori už žiadnu príležitosť ponechať v nich svoje investície. To isté platí v prípade fúzie Podfonde alebo triedy akcií v držbe investorov s iným fondom, Podfondom alebo triedou akcií, pričom v takom prípade sa investori automaticky stávajú držiteľmi akcií v inom fonde, Podfonde alebo triede akcií. Odvedené poplatky za predaj pri získaní akcií by mohli znížiť alebo dokonca eliminovať akékoľvek zisky z investície, najmä ak investícia trvá ešte iba krátko. V prípade odkúpenia akcií kvôli investovaniu výnosov do iného typu investície, môžu investori okrem už vynaložených nákladov (napr. poplatku za predaj pri kúpe akcií), vynaložiť aj iné náklady ako je poplatok za odkúpenie pre Podfond alebo mimoriadne poplatky za predaj pri kúpe iných akcií. Tieto udalosti a okolnosti by mohli viesť k stratám investorov.

**Špecifické riziká cenných papierov krytých aktívami (ABS) a cenných papierov krytých hypotekárnymi úvermi (MBS)**  
Príjem, výkonnosť a/alebo čiastky splatenia kapitálu ABS a MBS súvisia s príjmom, výkonnosťou, likviditou a úverovou bonitou príslušnej ekonomicky alebo právne podliehajúcej alebo krycej skupiny referenčných aktív (napr. pohľadávok, cenných papierov a/alebo úverových derivátov), ako aj s jednotlivými aktívami zahrnutými do skupiny alebo s ich emitentmi. Ak sa ukáže, že výkonnosť aktív v skupine nie je pre investorov priaznivá, v závislosti od formy ABS alebo MBS, môžu títo investori utrpieť straty až do výšky a vrátane celkovej straty investovaného kapitálu.

ABS a MBS môže emitovať buď spoločnosť vytvorená na tento účel (účelový prostriedok) alebo môžu byť emitované bez využitia takéhoto účelového prostriedku. Účelové prostriedky využívané na emisiu ABS alebo MBS sa zvyčajne nepoužívajú v žiadnom inom obchode mimo emisie ABS alebo MBS; skupina tvoriaca podklad pre ABS alebo MBS, ktorá často pozostáva aj z nezameniteľných aktív, zvyčajne predstavuje jediné aktívum účelového prostriedku alebo jediné aktívum, z ktorých môžu byť ABS a MBS zaistené. V prípade emisie ABS alebo MBS bez využitia účelového prostriedku existuje riziko, že zodpovednosť emitenta bude obmedzená na aktíva zahrnuté do skupiny. Hlavné riziká týkajúce sa aktív zahrnutých v skupine sú riziko koncentrácie, riziko likvidity, úrokové riziko, riziko úverovej bonity, riziko špecifické pre spoločnosť, všeobecné trhové riziko, riziko neplnenia záväzkov a riziko zmluvnej strany.

Či už je investičný nástroj ABS a MBS vydaný s využitím účelového prostriedku alebo bez neho, aj naďalej spôsobuje

všeobecné riziká investícií do dlhopisov a derivátov, najmä úverové riziko, riziko úverovej bonity, riziko špecifické pre spoločnosť, všeobecné trhové riziko, riziko neplnenia záväzkov, riziko zmluvnej strany a riziko likvidity.

#### Riziko inflácie

Riziko inflácie je riziko, že aktíva stratia hodnotu kvôli poklesu hodnoty peňazí. Inflácia môže znížiť kúpnu silu príjmu z investície do Podfonde ako aj vlastnú hodnotu investície. Rôzne meny podliehajú rôznym stupňom rizika inflácie.

#### Riziko záväzkov jednotlivých tried akcií ovplyvňujúcich triedy akcií

Triedy akcií Podfonde sa na účely zákona o záväzkoch nepovažujú za oddelené subjekty. Vo vzťahu k tretím stranám nie sú akcie pridelené určitej triede akcií zodpovedné iba za dlhy a záväzky, ktoré je možné prideliť danej triede akcií. Ak by aktíva určitej triedy akcií nestačili na pokrytie záväzkov (napr. v prípade akýchkoľvek existujúcich jednotkových tried s menovým zaistením, záväzkov vyplývajúcich z transakcií so špecifickým menovým zaistením jednotkových tried), ktoré je možné takejto triede akcií prideliť, môžu mať tieto záväzky účinok, ktorým sa znižuje hodnota iných tried akcií rovnakého Podfonde.

#### Riziko zmien základných podmienok

Časom môže dôjsť k zmene základných podmienok (napr. ekonomických, právnych alebo daňových), za ktorých k investícii došlo. To by mohlo mať negatívny dopad na investíciu a na hodnotenie investície zo strany investora.

#### Riziko úhrady

Predovšetkým pri investovaní do nekótovaných cenných papierov existuje riziko nevykonania úhrady podľa očakávania cez prevodný systém, ktoré je prisudzované oneskorenej platbe alebo doručeniu alebo nevykonaniu platby v súlade s dohodou.

#### Riziko zmien Stanov obchodnej spoločnosti, investičnej politiky a iných základných aspektov (Pod)fonde

Pozornosť akcionára sa sústreďuje na skutočnosť, že Stanovy obchodnej spoločnosti, investičná politika (pod) fondu a iné základné aspekty (pod)fondy sa môžu zmeniť vždy, keď je to povolené. Predovšetkým zmena investičnej politiky v rámci škály investícií povolených pre (pod)fondy, ktoré sú v súlade so smernicou, môže spôsobiť zmenu obsahu rizika spojeného s príslušným (pod)fondom.

#### Riziko kľúčového personálu

Podfondy dosahujúce veľmi pozitívne výsledky v určitom časovom období pripisujú tento úspech schopnostiam obchodníkov a teda správnym rozhodnutiam ich

manažmentu. Personál fondu sa však môže zmeniť. Nové osoby s rozhodujúcou právomocou môžu byť pri riadení aktív menej úspešné.

#### Špecifické riziká investovania do cieľových fondov

Ak Podfond využíva iné fondy (cieľové fondy) ako investičný prostriedok pre svoje aktíva získavaním akcií v takýchto iných fondoch, preberá, okrem rizík všeobecne spojených s investičnými politikami iných fondov, aj riziká vyplývajúce zo štruktúry prostriedku „fondu“. Výsledkom je, že samotný Podfond sa stáva predmetom rizika kapitálu fondu, rizika úhrady, rizika obmedzenej flexibility, rizika zmien základných podmienok, rizika zmien zmluvných podmienok, investičnej politiky a iných základných aspektov fondu, rizika kľúčového personálu, rizika transakčných nákladov na úrovni fondu vyplývajúceho z pohybov akcií a, vo všeobecnosti, rizika výkonnosti.

Manažéri cieľového fondu rôznych fondov pracujú nezávisle jeden od druhého. To môže viesť k niekoľkým cieľovým fondom preberajúcim príležitosti a riziká na rovnakých alebo súvisiacich trhoch alebo aktívach, čo sústreďuje príležitosti a riziká Podfondu, ktorý je držiteľom týchto cieľových fondov, na rovnaké alebo súvisiace trhy alebo aktíva. Mohlo by to vyústiť do zrušenia ekonomických príležitostí a rizík prevzatých rôznymi cieľovými fondmi.

Pri investovaní do cieľových fondov dochádza k pravidelnému vynakladaniu nákladov jednak na úrovni investujúceho Podfondu, ako aj na úrovni cieľových fondov, najmä manažérskych poplatkov (pevných a/alebo v závislosti od výkonnosti), správcovkých poplatkov a iných nákladov; tieto majú za následok zvýšené poplatky pre investorov v investujúcom Podfonde.

#### Riziko transakčných nákladov na úrovni (Pod)fondu vyplývajúce z pohybov akcií

Emisia akcií môže na úrovni (pod)fondu viesť k spätným odkúpeniam akcií na nakladanie s investíciami kvôli dosiahnutiu likvidity a schopnosti investovať do vstupných peňažných tokov. Takéto transakcie vedú k nákladom, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť výkonnosť (pod)fondu, ak sa akcie emitované a spätne vykúpené v jeden deň približne vzájomne nevykompenzujú.

#### Špecifické riziká (nepriamych) investícií do nehnuteľného majetku

Nehnutelný majetok, vrátane investovania prostredníctvom fondov, realitných spoločností alebo iných produktov spojených s ekvitym trhom nehnuteľného majetku (najmä REIT), podlieha rizikám ovplyvňujúcim hodnotu akcií kvôli zmenám vo výnosoch, výdavkoch a hodnote nehnuteľného majetku.

Okrem zmeny základných všeobecných ekonomických podmienok existujú špeciálne riziká súvisiace s vlastníctvom nehnuteľného majetku ako sú nepoužívané priestory, dlžné a oneskorené platby nájomného alebo dlžné/oneskorené poplatky za používanie, ktoré môžu, okrem iného, mať za následok zmenu kvality umiestnenia alebo úverovej bonity nájomníka/dlžníka.

Stav budovy alebo stavby si môže tiež vyžadovať nevyhnutné výdavky na údržbu a rekonštrukciu, ktoré nie je vždy možné predvídať. Staveniská môžu mať stavebné nedostatky; nedajú sa vylúčiť ani riziká z kontaminovaných stavenísk. Môžu sa vyskytnúť aj prípady nepoistených škôd.

Navyše, aktuálne výnosy z investície sa môžu od predchádzajúcich výpočtov odchyľovať. Existuje aj riziko obmedzenej zameniteľnosti alebo schopnosti využiť nehnuteľný majetok na iné účely.

Nehnutelný majetok, najmä v mestských oblastiach, môže byť predmetom rizika vojny alebo teroru. Dokonca aj keď nedôjde k ovplyvneniu samotného nehnuteľného majetku vojnou alebo terorom, môže to viesť k zníženiu jeho ekonomickej hodnoty, ak je realitný trh v dotknutej oblasti pod takýmto vplyvom dlhšie obdobie a hľadanie nájomníkov je sťažené alebo nemožné.

Pri príprave projektu existujú riziká ako sú zmeny v plánoch stavby a omeškania vo vydávaní stavebných povolení alebo iných potrebných oficiálnych povolení alebo zvýšenia konštrukčných nákladov. Úspech počiatočného prenájatia závisí najmä od situácie v dopyte v čase dokončenia stavby, ktorý nastane neskôr.

V prípade investícií v zahraničí je potrebné zvážiť iné riziká vyplývajúce z konkrétnych vlastností konkrétneho nehnuteľného majetku (napr. odlišné právne a daňové systémy, rozdielne výklady zmlúv o dvojtom zdanení a, podľa možnosti, zmeny výmenného kurzu). Iné riziká na zváženie súvisiace so zahraničnými investíciami sú zvýšené manažérske riziko, akékoľvek technické problémy, vrátane rizík prevodu týkajúcich sa aktuálneho príjmu alebo výnosov z likvidácie ako aj menové riziká.

Pri získaní podielov v realitných spoločnostiach vyplývajú príslušné riziká z formy spoločnosti, ďalej riziká v súvislosti s možným oneskorením partnerov a riziká zmien rámca daňového a firemného práva. Platí to predovšetkým v prípade, ak majú realitné spoločnosti centrály v cudzej krajine. Je potrebné zvážiť aj to, či pri získaní podielov v realitných spoločnostiach majú tieto spoločnosti povinnosti, ktoré sú ťažko rozpoznateľné. Je možné, že v čase zámeru nakladať s takýmto podielom nebude existovať likvidný sekundárny trh.

Navyše, zmeny hodnoty nehnuteľného majetku majú zvýšený vplyv na majetok pri využití externého financovania. To zabezpečuje väčší zisk pre investora v prípade nárastu cien a väčšie straty v prípade poklesu cien v porovnaní so situáciou, keď má projekt úplne sebestačné financovanie.

V prípade predaja nehnuteľného majetku môže kupujúci alebo tretia strana uplatniť záručné nároky.

Ak disponuje nehnuteľný majetok právami nájomnej držby alebo inými pripojenými právami, existuje riziko, že osoba, ktorá vlastní práva nájomnej držby neplní svoje záväzky a najmä že neplatí pozemkovú rentu alebo iné poplatky. Konkrétne v prípade práv nájomnej držby môžu práva nájomnej držby prepadnúť späť pred stanoveným termínom s tým, že pre nehnuteľný majetok je potrebné nájsť iné než pôvodne plánované využitie a takéto využitie nesmie mať rovnaké perspektivy. Analogicky to platí pre navrátenie majetku po uplynutí zmluvy alebo, podľa možnosti, v podobných situáciách s právami udelenými tretej strane. Nakoniec, pripísanie práv nájomnej držby alebo iných práv nehnuteľnému majetku môže obmedziť jeho zameniteľnosť, t.j. objekt sa nemusí dať predáť tak ľahko ako bez nich.

Ak dôjde k investícii týkajúcej sa nehnuteľného majetku prostredníctvom produktov spojených s ekvitným trhom nehnuteľného majetku, existujú aj riziká súvisiace s ekvitným trhom; ak dôjde k investícii týkajúcej sa nehnuteľného majetku prostredníctvom investície do realitných fondov, existujú špecifické riziká investície do cieľových fondov.

**Špecifické riziká (nepriamej) investície do indexov investičného fondu a iných investícií investičného fondu** (Nepriama) investícia do indexov investičného fondu a iné investície do investičných fondov patria do kategórie „Alternatívnych investícií“.

V rozpore s označením indexu „investičného“ fondu, sa takýto index nevzťahuje na fondy, ktorých cieľom je zabezpečiť a neutralizovať investičné riziko, ale skôr na fondy, ktoré zvyčajne realizujú čisto špekulatívne investičné ciele. **Investori investujúci do indexov s takýmito podkladovými investičnými fondmi alebo do samotných investičných fondov musia byť pripravení znášať ekonomické riziko investovania do takého fondu a byť schopní zniesť čiastočnú alebo celkovú stratu investovaného kapitálu.** Straty na úrovni investičného fondu obsiahnuté v indexe majú zvyčajne prostredníctvom certifikátov vplyv na držiteľov certifikátov.

Konkrétne, okrem všeobecných investičných rizík, spojených s investičnou politikou a aktívami

investičného fondu (napr. majetkovými zdrojmi, dlhopismi, vysoko výnosnými investíciami, derivátmi) a rapídne zvýšeného výkonnostného rizika, v súvislosti s investičnými fondmi by mali byť zdôraznené najmä tieto riziká:

Investičné fondy a ich obchodné aktivity zvyčajne nepodliehajú špeciálnemu štátnemu dozoru alebo kontrole kvôli ochrane svojich investorov a zvyčajne nie sú viazané investičnými obmedzeniami alebo limitmi a najmä nie sú viazané princípom diverzifikácie rizika. Aktíva investičných fondov nie sú zvyčajne držané v oddelenej úschove špeciálnej inštitúcie, ktorá sa zaväzuje chrániť investora; z toho dôvodu existuje zvýšené správckové riziko a riziko oneskorenia sa s úhradou. Navyše, špecificky dôležitým môže byť menové riziko, riziko zmien základných podmienok ako aj riziká krajiny a prevodu.

Investičné fondy, ktoré sú podkladom pre index zvyčajne pôsobia nezávisle jeden od druhého, pričom na jednej strane môžu (ale nemusia) mať za následok diverzifikáciu rizika a na druhej strane môžu vyústiť do vyrovnávania príležitostí so zahrnutím nákladov.

Navyše, investičné fondy si môžu na zvýšenie svojej úrovne investície pravidelne brať pôžičky na spoločný účet investorov v investičných fondoch alebo využívať zodpovedajúce deriváty – dokonca aj bez obmedzenia. Kým takáto prax zvyšuje príležitosti na zvýšenie celkových výnosov, podlieha aj možnosti zvýšenia strát, dokonca totálnej straty.

Investičné fondy môžu pravidelne vykonávať kontremíny, čo znamená najmä predaj aktív prijatých prostredníctvom požičiavania cenných papierov, pre ktoré ekonomicky existuje povinnosť vrátiť ich tretej strane. V prípade následného poklesu cien aktív predaných týmto spôsobom môže fond prípadne zrealizovať zisky, dokonca po nákladoch; avšak neskoršie zvýšenie cien takýchto aktív má za následok straty pre investičný fond.

Jednotlivé zložky indexu sú vo všeobecnosti oceňované pomocou uznávaných metód pre príslušné cenné papiere a finančné nástroje. Tieto ocenenia prvotne sprístupňujú zastrešujúce investičné fondy na základe neauditovaných priebežných správ. Súčasne, tieto údaje je možné po audite účtovnej závierky upraviť smerom nahor alebo nadol, pričom ide o aspekt, ktorý je potrebné zvážiť v súvislosti s investíciami do jednotlivých investičných fondov. Mohlo by to spôsobiť aj zmenu hodnoty indexu, do ktorého investičný fond patrí. Výsledkom je, že zverejnená hodnota indexu sa môže odchyľovať od aktuálnej hodnoty, ak dôjde k následnej oprave hodnôt čistých aktív jednotlivých zložiek indexu.