

Taisyklių priedas Nr. 1
Informacija apie „INVL Baltijos miškų fondas I“ subfondą

1. Pagrindinė informacija apie Subfondą

1.1	Pavadinimas	„INVL Baltijos miškų fondas I“ subfondas.
1.2	Subfondo valiuta	Eurai (EUR).
1.3	Vieneto pradinė pardavimo kaina	100 EUR + Priede nurodytas platinimo mokestis.
1.4	Maksimalus Subfondo dydis	50.000.000 EUR – didžiausias Įsipareigojimų dydis, kurį surinkus gali būti stabdomas Vienetų platinimas.
1.5	Minimalios gražos barjeras	6 proc. per metus – Subfondo grynoji metinė investicijų graža, kurią viršijus Valdymo įmonei mokamas Sėkmės mokestis
1.6	Platinimo mokestis	Įsipareigojimui viršijant 500.000 EUR – netaikomas, Įsipareigojimui esant ne mažiau kaip 125.000 EUR, tačiau neviršijant 500.000 EUR, – 1 proc. nuo Įsipareigojimo, Įsipareigojimui neviršijant 125.000 EUR, – 2 proc. nuo Įsipareigojimo.
1.7	Veiklos pradžios data	Pirma Darbo diena, einanti po Priežiūros institucijos pritarimo Taisyklėms dienos.
1.8	Investicinės veiklos pradžios data	Pirma Darbo diena, einanti po Pirmojo platinimo etapo pabaigos, arba pirma Darbo diena po Valdymo įmonės valdybos sprendimo pradėti Subfondo investicinę veiklą nesibaigus Pirmajam platinimo etapui.
1.9	Investicinės veiklos terminas	5 metai nuo Investicinės veiklos pradžios datos.
1.10	Subfondo veiklos terminas	Subfondo veiklos laikotarpis bus ne ilgesnis kaip 8 metai nuo Priežiūros institucijos pritarimo Taisyklėms dienos. Subfondo veiklos laikotarpis gali būti pratęstas Valdymo įmonės sprendimu papildomai 2 metams. Subfondas atitiks šiuos IISKISĮ nustatytus kriterijus:
1.11	Atitiktis IISKISĮ reikalavimams	<ul style="list-style-type: none"> - Subfondas bus skirtas daugiau negu vienam su Valdymo įmone nesusijusiam asmeniui; - Subfondo veiklos laikotarpis bus ne ilgesnis kaip 10 metų nuo Priežiūros institucijos pritarimo Taisyklėms dienos; Subfondo panaikinimo metu Subfondo turtas bus realizuojamas jį parduodant su Valdymo įmone nesusijusiems asmenims.

I. SĄVOKOS IR TRUMPINIAI

2. Priede vartojamos sąvokos atitinka Bendrojoje dalyje vartojamas sąvokas. Priede vartojamos šios Bendrojoje dalyje nevartojamos ar kita (specialia) negu Bendrojoje dalyje reikšme vartojamos sąvokos:
- 2.1 **Antrasis platinimo etapas** – Platinimo etapas, kuris prasidės ne anksčiau nei po 30 kalendorinių dienų po Pirmojo platinimo etapo pabaigos.
 - 2.2 **Įsipareigojimas** – Sutartyje nurodytas neatšaukiamas Investuotojo įsipareigojimas investuoti į Subfondą visą pinigų sumą iš karto Dokumentuose nustatytais sąlygomis ir tvarka.
 - 2.3 **Pirmasis platinimo etapas** – pradinis įsipareigojimų rinkimo etapas, kuris užtruks iki įvykio, kuris įvyks pirmiau: (i) bus surinkta įsipareigojimų už bendrą 5.000.000 EUR sumą arba (ii) praeis 3 mėnesiai nuo Subfondo veiklos pradžios datos.
 - 2.4 **Platinimo etapai** – įsipareigojimų rinkimo etapai, kurių kiekvienas baigsis Valdymo įmonei priėmus sprendimą, kad surinkta pakankamai įsipareigojimų Subfondo investicijoms. Visi Vienetų platinimo etapai užtruks iki Subfondo investicinės veiklos termino pabaigos.
 - 2.5 **Priedas** – ši Taisyklių dalis.
 - 2.6 **Subfondas** – „INVL Baltijos miškų fondas I“ subfondas, esantis Fondo dalimi.
 - 2.7 **Sutartis** – Visos sumos investavimo sutartis.
 - 2.8 **Taksatorius** - vidinės miškotvarkos projekto rengėjas – fizinis asmuo, turintis miškininkystės išsilavinimą ir pateikęs dokumentus apie įgytą išsilavinimą Valstybinei miškų tarnybai jos nustatyta tvarka, arba juridinis asmuo, valstybės ES valstybės narės kita organizacija, neturinti juridinio asmens statuso, ar jų padaliniai, jeigu jų darbuotojas arba savininkas turi miškininkystės išsilavinimą ir yra pateikęs dokumentus apie įgytą išsilavinimą Valstybinei miškų tarnybai jos nustatyta tvarka.
 - 2.9 **Vidutinė svertinė GAV** – tai dydis apskaičiuojamas pagal formulę

$$GAV_{svid} = \frac{\sum_{i=0}^n P_i * VNT_i}{n}$$

kur:

GAV_{svid} – Vidutinė svertinė GAV

P_i – Vienetui tenkanti GAV i dienos pabaigoje, kurio skaičiavimo periodišumas aprašytas Priedo 77 – 80 punktuose

VNT_i – Vienetų skaičius i dienos pabaigoje

n – Darbo dienų skaičius per laikotarpį, už kurį skaičiuojama vidutinė svertinė GAV.

II. SUBFONDO INVESTAVIMO STRATEGIJA IR APRIBOJIMAI

BENDROSIOS NUOSTATOS

3. Subfondo investicinės veiklos tikslas – sukaupias pinigines lėšas kolektyviai investuoti į Baltijos šalių (Lietuvos, Latvijos ir Estijos) teritorijoje esančius miško plotus (toliau – miškas arba miško sklypai), tinkamus miškininkystės veiklai, padalijant riziką (t. y. išskaidant investicijas tarp skirtingų savybių miško plotų ir laikantis kitų diversifikavimo reikalavimų, nurodytų Priedo 16 punkto reikalavimų) ir siekti vidutinio investicijų pajamingumo iš minėtų investicijų. Subfondas siekia savo investicinės veiklos tikslo bei didžiausios naudos Dalyviams laikydamasis apribojimų, kuriuos nustato galiojantys teisės aktai ir Dokumentai. Subfondas taip pat gali siekti

investicinių tikslų jį sudarančias lėšas investuodamas į kitus Europos Sąjungos valstybėse narėse veikiančius juridinius asmenis ar kolektyvinio investavimo subjektus, kurie verčiasi veikla, susijusia su miško plotų valdymu ir (arba) valdančių miško sklypus nuosavybės ar kita teise. Subfondas taip pat gali investuoti į žemės ūkio paskirties žemę. Subfondo investicijų portfelį taip pat gali sudaryti ir kitas turtas, kuris būtinas, susijęs ar neišvengiamas kito Subfondo turto panaudojimui.

4. Subfondas investicinę veiklą (miško įgijimas) vykdys Investicinės veiklos terminu. Jam pasibaigus Subfondo lėšos galės būti investuojamos tik įgyjant mišką ir (arba) žemės ūkio paskirties žemę pasinaudojus teisės aktuose numatyta pirmumo teise.
5. Subfondas sieks konsoliduoti miško sklypus, taip didinant jų vertę bei generuojamas pajamas, gaunamas atliekant miškotvarkos projektuose numatytus pagrindinius ir tarpinius kirtimus. Bus dedamos pastangos įsigyti ne mažesnius, nei 3 ha ploto sklypus, kuriuose orientacinis medynų tūris turėtų būti didesnis nei 180 m³/ha, o tikslinė medynų rūšis – spygliuočiai.
6. Subfondas miško sklypus įsigis tiesiogiai ar per specialiai įsteigtas bendroves. Priimant investicinius sprendimus bus atsižvelgiama į daugelį veiksnių, tame tarpe, medienos tūrį, miško rūšinę sudėtį, būklę, miško brandą, medienos kirtimo galimybes, įvykusius panašius sandorius, makroekonomikos tendencijas ir pan.
7. Nepriklausomas miško sklypo vertinimas nebus atliekamas prieš perkant arba parduodant atitinkamą miško sklypą, nebent Valdymo įmonė manytų, kad tokį vertinimą yra tikslinga atlikti siekiant įvertinti potencialią pirkimo arba pardavimo kainą.
8. Aktyviai valdant Subfondą bus siekiama nuolat ieškoti investavimo kriterijus atitinkančių investavimo objektų, tinkamai valdyti įsigytą mišką, atlikti planinius ir tarpinius kirtimus bei retinimus, auginti Subfondo, kaip Baltijos šalių regiono investuotojo į miškus vardą ir užmegzti vertingus kontaktus Subfondo gyvavimo metu siekiant patraukliai realizuoti miškų portfelį.
9. Dalis neinvestuotų Subfondo lėšų bus laikoma indėliuose arba investuojama į Priedo 23 punkte nurodytus objektus, laikantis ILSKISJ ir Priede nustatytų reikalavimų ir apribojimų.
10. Lėšos, gautos pardavus investicinius objektus, bus reinvestuojamos į šiame Priedo skyriuje nurodytus investavimo objektus arba grąžintos Investuotojams išperkant Vienetus.
11. Valdymo įmonė ketina palaikyti iki 10 proc. GAV likvidžiam turte. Atskirais atvejais likvidžiam turte gali būti laikoma ir didesnė GAV dalis, laikantis teisės aktų nustatytų reikalavimų ir apribojimų. Pinigai bus laikomi banko sąskaitoje arba investuojami į Priedo 23 punkte nurodytus investavimo objektus.
12. Subfondo portfelio sudėtis gali sukelti didelius jo GAV svyravimus iš esmės dėl planuojamų investicijų į mišką ir viso miško bei medienos sektoriaus galimų svyravimų. Subfondo portfelio valdymo metodai neturėtų sukelti didelių GAV svyravimų.
13. Siekiama vidutinė metinė Subfondo grynoji investicijų grąža 8 proc., atskaičius visas Taisyklėse nurodytas išlaidas. Subfondo grąžą sudarys trys šaltiniai: miško kirtimai, vertės padidėjimas, pridėtinės vertės kūrimas konsoliduojant pavienius mažus sklypus į kokybišką strateginiam investuotojui patrauklų miškų masyvą. Investavimo strategijos pasiekimui būtinų darbų atlikimui (įskaitant, bet neapsiribojant miško kirtimu) Valdymo įmonė pasitelks tokių paslaugų teikėjus.
14. Subfondas taip pat gali gauti pajamų investuodamas į išsikirtimo teisių įsigijimą ir nuomodamas įgytą nekilnojamąjį turtą.
15. Subfondas nenaudoja lyginamojo indekso.

SUBFONDO INVESTAVIMO STRATEGIJOS APRIBOJIMAI

16. Subfondo investicijoms taikomi šie portfelio diversifikavimo reikalavimai:
 - 16.1 į vieną žemės sklypą gali būti investuota ne daugiau kaip 15 proc. Subfondo turtą sudarančių GAV;
 - 16.2 į besiribojančius žemės sklypus bendrai gali būti investuojama ne daugiau kaip 30 proc. Subfondo turtą sudarančių GAV;
 - 16.3 į kitą turtą gali būti investuojam ne daugiau kaip 10 proc. Subfondo turtą sudarančių GAV;
 - 16.4 į vieną kolektyvinio investavimo subjektą, besiverčiantį veikla, susijusia su miško plotų valdymu ir (arba) valdančių miško sklypus nuosavybės ar kita teise, gali būti investuota ne daugiau kaip 30 % Subfondo turtą sudarančių GAV.
17. Valdymo įmonė siekia, jog Priedo 16 punkte numatytų diversifikavimo reikalavimų būtų laikomasi visu Subfondo veiklos laikotarpiu nuo jo veikos pradžios, tačiau toliau nurodytais išskirtiniais atvejais jų laikinai gali būti nesilaikoma:
 - 17.1 Subfondo veiklos pradžioje, kol nėra baigtas formuoti Subfondo investicinis portfelis. Visapusiškai suformuoti Subfondo investicijų portfelį (miško portfelį) planuojama per Investicinės veiklos terminą, todėl investicijų diversifikavimo reikalavimų gali būti nesilaikoma (tačiau yra siekiama jų laikytis) ne ilgiau negu 2 metai nuo Investicinės veiklos pradžios datos;
 - 17.2 kai dėl nuo Valdymo įmonės nepriklausančių priežasčių (pvz. rinkos verčių pokyčių) dalies Subfondo turimų pozicijų, kurių dalis Subfondo portfelyje investavimo metu neviršijo 15 proc. nuo Subfondo GAV, rinkos vertė išauga taip, jog viršija šį reikalavimą, arba likusių Subfondo pozicijų rinkos vertė sumažėja taip, jog tam tikros vienos pozicijos dalis Subfondo portfelyje pradeda viršyti 15 proc., Valdymo įmonė sieks kaip įmanoma greičiau, tačiau bet kuriuo atveju ne ilgiau nei per 2 metus, užtikrinti, kad Subfondas atitiktų diversifikavimo reikalavimus (bet kuriuo atveju į vieną Subfondo investicinį objektą negali būti investuota daugiau nei 30 proc. Subfondo turto, kaip tai nurodyta atitinkamu Priedo galiojimo metu galiojančiuose teisės aktuose);
18. Priedo 17 punkte nurodytais atvejais, taip pat bet kokiais kitais atvejais, kai Subfondo diversifikavimo reikalavimai yra pažeidžiami dėl ne nuo Valdymo įmonės priklausančių priežasčių, Valdymo įmonė privalo imtis priemonių, jog ne vėliau kaip per 2 metus nuo diversifikavimo reikalavimų pažeidimo būtų atliktos Subfondo investicijų portfelio korekcijos ir Subfondo portfelio diversifikacija vėl atitiktų šiame Priede nustatytus limitus (bet kuriuo atveju į vieną Subfondo investicinį objektą negali būti investuota daugiau nei 30 proc. Subfondo turto, kaip tai nurodyta atitinkamu Priedo galiojimo metu galiojančiuose teisės aktuose).
19. Subfondo turtu nebus garantuojama ar laiduojama už kitų asmenų įsipareigojimus, išskyrus Subfondo kontroliuojamus asmenis.
20. Valdymo įmonė gali skolintis Subfondo sąskaita ir naudai iki 50 proc. paskolos ir (arba) kreditavimo sutarties sudarymo dieną buvusio Subfondo turto vertės (ne nuo GAV). Subfondas gali skolintis savo vardu ne ilgesniam terminui negu Subfondo veiklos terminas. Subfondo turtas gali būti įkeičiamas ar disponavimas juo kitaip suvaržomas skolinimosi tikslais. Subfondo kontroliuojamų asmenų prisiimami finansiniai įsipareigojimai nėra įtraukiami skaičiuojant šiame punkte nurodytą skolos ir turto santykio limitą. Valdymo įmonė gali skolinti Subfondo turtą jo kontroliuojamoms specialiai įsteigtoms bendrovėms.
21. Visas skolintas kapitalas turi būti panaudotas:
 - 21.1 Subfondo investavimo strategiją atitinkančių investavimo objektų įsigijimui (tiek tiesiogiai, tiek per specialiai įsteigtas bendroves); arba

- 21.2 Subfondo atsiskaitymui su Investuotojais (t. y. Subfondas gali skolintis lėšų didindamas savo finansinį svertą iki Priedo 20 punkte numatyto maksimalaus limito ir išmokėdamas Investuotojams gautas lėšas (kaip laisvas lėšas) išperkant jų turimus Vienetus).
22. Subfondo kontroliuojamų specialiai įsteigtų bendrovių skolinimasis nėra ribojamas.
23. Laikiniai laisvos Subfondo lėšos gali būti investuojamos į vyriausybės ir įmonių skolos vertybinius popierius, kurių investicinis reitingas, sandorio dėl tokių vertybinių popierių įgijimo sudarymo dieną, yra ne mažesnis nei Lietuvos Respublikos. Laikiniai laisvos lėšos taip pat gali būti investuojamos į indėlius Europos Sąjungos valstybių narių kredito įstaigose.

III. MINIMALI INVESTUOJAMA SUMA

24. Minimali investuojama į Vienetus suma yra:
- 24.1 30.000 EUR, jeigu Investuotojai patenka į šias kategorijas:
- (a) profesionaliųjų investuotojų statusą pagal Lietuvos Respublikos finansinių priemonių rinkų įstatymą turintiems investuotojams;
 - (b) profesionaliųjų investuotojų statuso neturintiems fiziniams asmenims, kurie:
 - (i) Valdymo įmonei yra patvirtinę savo kaip informuotųjų investuotojų statusą; ir
 - (ii) IISKISĮ numatyta finansų rinkose veikianti licencijuota įmonė yra įvertinusi Investuotojo žinias ir patirtį investavimo srityje ir raštu patvirtinusi, kad toks asmuo gali tinkamai suvokti riziką, susijusią su investicijomis į Subfondą; bei
 - (iii) atitinka bent vieną iš Bendrosios dalies 3.3 punkte nurodytų kriterijų.
- 24.2 125.000 EUR. Ši minimali investavimo suma taikoma Investuotojams, kurie neatitinka aukščiau nurodytų reikalavimų ir reikalavimų, nurodytų Bendrosios dalies 3 skyriuje (t. y. nepatenka į kategoriją Investuotojų, kuriems taikoma 30.000 EUR minimali investavimo suma).

IV. SUBFONDO VALDYMAS

25. Siekiant Subfondo veiklos efektyvumo ir investicijų kontrolės, Valdymo įmonės valdybos sprendimu bus sudaromas investicinis komitetas. Investicinį komitetą sudarys 3 (trys) nariai, kuriais skiriami Valdymo įmonės atstovai (Valdymo įmonės darbuotojai, valdymo organų nariai, kiti Valdymo įmonės valdybos sprendimu paskirti asmenys). Investicinio komiteto narius skiria ir atšaukia iš pareigų Valdymo įmonės valdyba. Visoms Subfondo investicijoms ir jų pardavimui turi būti gautas Investicinio komiteto pritarimas.
26. Siekiant Subfondo veiklos efektyvumo, Valdymo įmonės valdybos sprendimu gali būti sudaromas patariamasis komitetas. Patariamojo komiteto tikslas yra užtikrinti žinių apie investicinius objektus, į kuriuos gali būti investuotas Subfondo turtas, turėjimą ir specifikos išmanymą. Patariamasis komitetas teikia savo nuomonę ir išvadas Investiciniam komitetui dėl Subfondo investicijų.

V. VALDYMO ĮMONĖS TEISĖS IR PAREIGOS

27. Valdymo įmonė turi teisę priimti sprendimą realizuoti Subfondo investicijas, atsižvelgdama į geriausią būdą užtikrinti Investuotojų interesus, ir gautas lėšas išmokėdama Investuotojams Taisyklėse numatyta tvarka.

VI. ATLYGINIMO IR KITŲ IŠLAIDŲ APSKAIČIAVIMO METODIKA, DYDIS IR MOKĖJIMO TVARKA

BENDRA INFORMACIJA APIE ATLYGINIMĄ VALDYMO ĮMONEI IR SAUGOTOJUI BEI

KITAS IŠLAIDAS

28. Maksimalus bendras iš Subfondo lėšų dengiamų išlaidų dydis (neįskaitant galimo Sėkmės mokesčio) – 20 proc. Vidutinės svertinės GAV.
29. Valdymo įmonė sieks nuolat užtikrinti, kad bet kuriuo Subfondo veiklos momentu jame būtų išlaikomas likvidumo rezervas lygus prognozuojamai 12 mėnesių Subfondo išlaidų sumai.
30. Valdymo įmonė renka ir saugo dokumentus, pagrindžiančius atlyginimų ir kitų išlaidų apskaičiavimą.
31. Visos kitos Dokumentuose nenumatytos arba nustatytas ribas viršijančios išlaidos dengiamos Valdymo įmonės sąskaita.

ATLYGINIMAS VALDYMO ĮMONEI

32. Atlyginimas Valdymo įmonei už Subfondo valdymą mokamas iš Subfondo lėšų. Atlyginimas Valdymo įmonei lygus 2 proc. nuo Vidutinės svertinės GAV.
33. Į atlyginimą Valdymo įmonei nėra įskaičiuotas Vienetų platinimo mokestis, mokamas Valdymo įmonei ir (arba) Platintojui.
34. Atlyginimas Valdymo įmonei mokamas per 5 Darbo dienas, pasibaigus kalendoriniam metų ketvirčiui. Metų pabaigoje sumokėtas atlyginimas Valdymo įmonei tikslinamas. Nustačius, kad per atitinkamą laikotarpį Valdymo įmonei buvo sumokėta daugiau Valdymo mokesčio negu turėtų būti sumokėta pagal Dokumentus, - atitinkamai Valdymo įmonei bus sumokėta mažiau Valdymo mokesčio artimiausiu Subfondo veiklos laikotarpiu. Nustačius, kad per atitinkamą laikotarpį Valdymo įmonei buvo sumokėta nepakankama Valdymo mokesčio suma – trūkstama Valdymo mokesčio dalis bus sumokėta kartu su artimiausiu einamuoju Valdymo mokesčio mokėjimu.

SĖKMĖS MOKESTIS

35. Papildomai, Valdymo įmonei mokamas Sėkmės mokestis šiose Dokumentuose nustatyta tvarka. Sėkmės mokestis į aukščiau nurodytą Subfondo išlaidų limitą neįskaičiuojamas.

DEPOZITORIUMO PASLAUGŲ MOKESČIAI

36. Už Depozitoriumo paslaugas bus mokama pagal Depozitoriumo Valdymo įmonei arba tiesiogiai Subfondui pateiktą sąskaitą-faktūrą arba Depozitoriumui nusirašant šį mokestį tiesiai iš Subfondo sąskaitos, atidarytos pas Depozitoriumą. Išlaidoms Depozitoriumui yra taikomas bendras visų Subfondo išlaidų maksimalus limitas, nurodytas Priedo 28 punkte.

ATLYGINIMAS AUDITORIAMS

37. Audito paslaugų išlaidos bus padengiamos pagal audito įmonės pateiktas sąskaitas. Išlaidoms už audito paslaugas yra taikomas bendras visų Subfondo išlaidų maksimalus limitas, nurodytas Priedo 28 punkte.

VII . VIENETŲ PARDAVIMO BEI IŠPIRKIMO SĄLYGOS IR TVARKA

38. Vienetai siūlomi viešai Lietuvoje ir, nepažeidžiant tose valstybėse taikytinų teisės aktų, užsienio valstybėse. Subfondą planuojama pristatyti Investuotojų skaičiui, neviršijančiam 500 Investuotojų, o į Subfondą tikimasi pritraukti apie 50 – 70 Investuotojų. Tipinis Investuotojas yra arba institucinis Investuotojas, arba fizinis, arba juridinis asmuo, siekiantis diversifikuoti savo investicijų portfelį rizikingesnėmis investicijomis, norintis gauti žymiai didesnę pelningumą lyginant su indėliais, valstybės obligacijomis ar panašiais investavimo instrumentais, tačiau prisiimantis atitinkamai didesnę riziką.

39. Platinimo mokestis, sudarytose Sutartyse Įsipareigojimo dydžiui viršijant 500.000 EUR, nėra taikomas.
40. Platinimo mokestis, sudarytose Sutartyse Įsipareigojimo dydžiui esant ne mažiau kaip 125.000 EUR, tačiau neviršijant 500.000 EUR, – 1 proc. nuo investuojamos sumos.
41. Platinimo mokestis, sudarytose Sutartyse Įsipareigojimo dydžiui neviršijant 125.000 EUR, – 2 proc. nuo investuojamos sumos.
42. Pirmojo platinimo etapo metu taikomas sumažintas platinimo mokestis, lygus 50 proc. Priedo 1.6, 39 – 41 punktuose nurodyto platinimo mokesčio dydžio. Valdymo įmonė turi teisę taikyti nuolaidas platinimo mokesčiui ir kitais Platinimo etapais, atsižvelgdama į Įsipareigojimo dydį ir kitas objektyvias aplinkybes.
43. Platinimo mokestį, kuris yra įtrauktas į Vieneto pardavimo kainą, už įsigyjamus Vienetus moka Investuotojas tiesiogiai pagal Sutartį.
44. Platinimo mokesčiai į GAV skaičiavimus neįtraukiami.
45. Vienetai gali būti apmokami tik piniginiu įnašu.
46. Su Investuotojais bus sudaromos tik Visos sumos investavimo sutartys.
47. Jei Investuotojas neperveda lėšų Visos sumos investavimo sutartyje nurodytą dieną, Investuotojas privalo pervesti visas prašomas lėšas per papildomas 5 kalendorines dienas. Valdymo įmonė turi teisę reikalauti, kad vėluojantis Investuotojas sumokėtų Subfondui kompensaciją už Subfondo veiklos trikdymą, kuri lygi 8 proc. metinių palūkanų nuo pavėluotos sumokėti sumos, jei Investuotojas informavo Valdymo įmonę apie numatomą pavėlavimą iš anksto; arba 16 proc. metinių palūkanų nuo pavėluotos sumokėti sumos, jei Investuotojas neinformavo Valdymo įmonės apie numatomą vėlavimą. Valdymo įmonė turi teisę šiame punkte nustatytas mokėjimus išskaičiuoti iš Investuotojui išmokamų pinigų, kurie tenka Investuotojui skirstant laisvas Subfondo lėšas. Palūkanos mokamos nuo dienos, kurią Investuotojas turėjo sumokėti lėšas, iki dienos, kurią lėšos buvo įskaitytos Subfondo banko sąskaitoje ir Subfondas galėjo jomis disponuoti.
48. Jei Investuotojas neperveda lėšų per papildomas 5 kalendorines dienas, tokiu atveju Valdymo įmonė turi teisę (kartu su Priedo 47 punkte numatytais teisėmis) savo nuožiūra vienašališkai nutraukti ar reikalauti pakeisti Sutartį.
49. Pirmojo platinimo metu vienas Investuotojas gali prisiimti Įsipareigojimų ne didesnei nei 1.000.000 EUR sumai. Valdymo įmonės valdyba atskiru sprendimu gali panaikinti šį apribojimą jeigu Sutartį sudaro profesionaliojo investuotojo statusą pagal Lietuvos Respublikos finansinių priemonių rinkų įstatymą turintis investuotojas. Vėlesniais Platinimo etapais vieno Investuotojo prisiimamų Įsipareigojimų dydis nėra ribojamas.
50. Valdymo įmonė Įsipareigoja užtikrinti galimybę Investuotojams, sudariusiems Sutartis Pirmojo platinimo etapo metu, pirmumo teisę sudaryti Sutartis vėlesnių Platinimo etapų metu. Pirmumo teisė tokiems Investuotojams suteiks galimybę prisiimti Įsipareigojimus vėlesniuose Platinimo etapuose proporcingus jų Pirmame platinimo etape prisiimtiems Įsipareigojimams, atsižvelgiant į visą atitinkamą Platinimo etapą siekiamą surinkti Įsipareigojimų sumą.
51. Valdymo įmonė Įsipareigoja ne vėliau kaip likus 20 kalendorinių dienų iki atitinkamo Platinimo etapo pradžios Sutartyje nurodytu el. pašto adresu Investuotojui pateikti informaciją apie Platinimo etapo pradžią ir Įsipareigojimo sumą, kurią prisiimti atitinkamas Investuotojas turi pirmumo teisę atitinkamame Platinimo etape.
52. Investuotojui per 14 kalendorinių dienų nuo Priedo 51 punkte nurodyto pranešimo išsiuntimo dienos Valdymo įmonei negavus Investuotojo prašymo sudaryti jam siūlomą Sutartį arba per

5 kalendorines dienas nuo prašymo gavimo Valdymo įmonėje dienos nesudarius Sutarties, bus laikoma, kad Investuotojas atsisakė jam suteiktos pirmumo teisės prisiimti įsipareigojimus ir Valdymo įmonė turi teisę sudaryti Sutartis ir leisti Investuotojams prisiimti įsipareigojimus be apribojimų.

53. Nepasinaudojimas Investuotojui suteikta pirmumo teise neatima galimybės atitinkamam Investuotojui sudaryti Sutartis atitinkamuose vėlesniuose Platinimo etapus bendrąja Priede nurodyta tvarka.

VIII. VIENETŲ IŠPIRKIMAS

54. Vienetų išpirkimas yra apribotas. Subfondo veiklos laikotarpiu Vienetai Investuotojų pareikalavimu nebus išperkami.
55. Vienetai bus privalomai, automatiškai (t. y. Investuotojui nereikės pateikti išpirkimo paraiškų ar atlikti kitų formalių veiksmų) ir proporcingai iš visų Investuotojų išperkami šiais atvejais:
- 55.1 Valdymo įmonės sprendimu tais atvejais, kai bus realizuojami Subfondo investavimo objektai ir Valdymo įmonė nuspręs, kad gautų lėšų reinvestavimas yra netikslingas. Tokiu atveju, iš visų Investuotojų išperkama proporcinga dalis Vienetų skaičiaus (*pro rata*), kuris gaunamas paskirstytinąją Subfondo lėšų dalį padalijus iš lėšų dalijimo metu nustatytos Vieneto vertės pagal GAV išpirkimo dieną;
- 55.2 likus 2 Darbo dienoms iki Subfondo veiklos termino pabaigos dienos išperkama visa likusi dalis išleistų Vienetų už GAV po to, kai Subfondas sumoka visus jam priklausančius mokesčius ir visiškai atsiskaito su Subfondo kreditoriais, bei vadovaujantis Priedo 87 – 92 punktais.
56. Išpirkimo dieną Valdymo įmonė patvirtina pavedimus banke pervesti lėšas už išperkamus Vienetus į Sutartyje nurodytą Investuotojo banko sąskaitą. Faktiškai pinigai į Investuotojų banko sąskaitas gali patekti ir vėliau, priklausomai nuo to, kuriame banke yra atidaryta Investuotojo sąskaita ir tai nėra laikoma Valdymo įmonės pavėlavimu sumokėti lėšas už išpirkimą.
57. Jeigu dėl Valdymo įmonės kaltės Subfondas neatsiskaito su Investuotoju per aukščiau nurodytus terminus, Valdymo įmonė, raštišku Investuotojo pareikalavimu, privalo sumokėti Investuotojui įstatymuose nustatytas palūkanas už pradelstą laikotarpį.
58. Nuo sprendimo išpirkti Vienetus priėmimo Valdymo įmonėje momento Investuotojas netenka visų išperkamų Vienetų suteikiamų teisių, išskyrus teisę gauti pinigus už išperkamus Vienetus, o Valdymo įmonė įgyja pareigą atsiskaityti su Investuotoju už išpirktus Vienetus.

IX. TURTO ĮVERTINIMO, SUBFONDO VIENETO VERTĖS APSKAIČIAVIMO IR SKELBIMO TVARKA

59. Skaičiuojant GAV, yra atskirai apskaičiuojama Subfondo:
- 59.1 turto vertė;
- 59.2 įsipareigojimų vertė;
- 59.3 Subfondo turto ir įsipareigojimų verčių skirtumas, kuris ir yra GAV.
60. Vieneto vertė nustatoma GAV padalijus iš visų apyvartoje esančių Vienetų skaičiaus.
61. Bendra visų Vienetų vertė visada yra lygi GAV.
62. Valiuta, kuria skaičiuojama GAV, yra Euras.
63. Pradinė Vieneto vertė – 100 EUR.

64. Vieneto vertė skaičiuojama keturių skaičių po kablelio tikslumu ir apvalinama pagal matematinės apvalinimo taisyklės.
65. Subfondo turtas ir įsipareigojimai įvertinami jų tikrąja verte.
66. Subfondo turtas ir įsipareigojimai skaičiuojami pagal TAS reikalavimus ir Valdymo įmonės patvirtintas GAV skaičiavimo procedūras.
67. Subfondo turtas (ar jo dalis) yra nurašomas tik tada, kai:
 - 67.1 įgyvendinamos teisės į šį turtą (ar jo dalį);
 - 67.2 baigiasi teisių galiojimo laikas arba kai šios teisės perduodamos.
68. Įsipareigojimai (ar jų dalis) turi būti nurašomi tik tada, kai jie išnyksta, t. y. kai Subfondo įsipareigojimai įvykdomi, anuliuojami ar nustoja galioti. Skaičiuojant GAV, užsienio valiuta įvertintų turto ir įsipareigojimų vertė nustatoma pagal vertinimo dieną apskaitoje taikomą Euro ir užsienio valiutos santykį, nustatytą vadovaujantis Lietuvos Respublikos buhalterinės apskaitos įstatymu ir Valdymo įmonės patvirtintomis GAV skaičiavimo procedūromis.
69. Nekilnojamas ir kilnojamasis turtas vertinami rinkos verte pagal Valdymo įmonės patvirtintas GAV skaičiavimo procedūras Valdymo įmonės (ar jos pasirinktų kvalifikuotų asmenų), turto vertintojo arba Taksatoriaus parengtą turto vertės nustatymo ataskaitą. To paties turto rinkos vertė turi būti nustatyta naudojant tą patį vertinimo metodą. Šį turtą bus siekiama vertinti ne rečiau kaip kartą per 12 mėnesių, jei nebuvo esminių ekonominių arba objekto rinkos kainų pokyčių, dėl kurių reikia naujo vertinimo.
70. Nekilnojamojo ir (arba) kilnojamojo turto rinkos vertė, nesant parengtos turto vertės nustatymo ataskaitos, bus laikoma jo įsigijimo vertė arba koreguota vertė (iki pirmo atitinkamo turto įvertinimo) arba vertė, nurodyta paskutinėje atitinkamo turto vertinimo ataskaitoje (po pirmo atitinkamo turto įvertinimo).
71. Terminuotieji indėliai bankuose vertinami amortizuota savikaina.
72. Grynieji pinigai ir lėšos kredito įstaigose, išskyrus terminuotuosius indėlius, vertinami nominaliąja verte.
73. Finansinių priemonių, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose ir (ar) daugiašalėje prekybos sistemoje, tikroji vertė nustatoma pagal:
 - 73.1 vertinimo dieną viešai paskelbtą vidutinę rinkos kainą (*angl.* mid market price);
 - 73.2 vertinimo dieną viešai paskelbtą uždarymo kainą (*angl.* closing price), jei kainos negalima nustatyti pagal 73.1 punktą;
 - 73.3 jei priemonės yra kotiruojamos keliose reguliuojamose rinkose, jų tikrajai vertei nustatyti naudojami tos reguliuojamos rinkos, kurioje prekyba šiomis priemonėmis pasižymi didesniu likvidumu, reguliarumu ir dažnumu, duomenys;
 - 73.4 jei pagal 73.3 punkte pateiktą kriterijų neįmanoma pagrįstai pasirinkti rinkos, kurios duomenimis remiantis turi būti nustatoma priemonės tikroji vertė, tuo atveju jai nustatyti naudojama reguliuojamos rinkos, kurioje yra priemonės emitento buveinė, duomenys;
 - 73.5 jei finansine priemone nebuvo prekiaujama daugiau kaip 30 (trisdešimt) kalendorinių dienų iki vertinimo dienos arba buvo prekiaujama rečiau, finansinės priemonės tikroji vertė nustatoma kaip finansinių priemonių, kuriomis reguliuojamose rinkose ir (ar) daugiašalėse prekybos sistemose neprekiuojama;

- 73.6 jei prekyba finansine priemone užsienio reguliuojamose rinkose ir (arba) daugiašalėse prekybos sistemose, kurių duomenimis vertinama finansinė priemonė, nėra pasibaigusi, finansinės priemonės tikrajai vertei nustatyti naudojama paskutinė žinoma prekybos kaina arba tikėtina pardavimo kaina, jei po paskutinės prekybos dienos paaiškėjo aplinkybių, dėl kurių paskutinė uždarymo kaina yra reikšmingai didesnė arba mažesnė.
- 73.7 Nustatant finansinės priemonės vertę, turi būti atsižvelgiama į oficialius šiame punkte numatytus šaltinius (prioriteto tvarka):
- (a) tarptautinę naujienų agentūrą Bloomberg;
 - (b) tarptautinę naujienų agentūrą Reuters.
74. Ne nuosavybės finansinėmis priemonėmis, kuriomis reguliuojamose rinkose ir (ar) daugiašalėje prekybos sistemoje neprekiuojama tikroji vertė yra nustatoma apskaičiuojant kainą be sukauptų palūkanų (*angl.* clean price) ir pridendant sukauptas palūkanas tokia tvarka:
- (a) ne nuosavybės finansinės priemonės tikroji kaina be sukauptų palūkanų (*angl.* clean price) yra apskaičiuojama pagal jos pelningumą ir kitus statinius ne nuosavybės vertybinio popieriaus duomenis (vertinimo datą, išpirkimo datą, atkarpos dydžio procentinę išraišką, atkarpos mokėjimo dažnumą, dienų skaičiavimo metodą);
 - (b) sukauptos palūkanos skaičiuojamos atsižvelgiant į ne nuosavybės finansinės priemonės išleidimo dokumentuose nurodytą dienų skaičiavimo metodą.
75. Kitais atvejais, jei taip gaunamas tikslesnis šių priemonių vertinimas nei pagal Priedo 73 ir 74 punktus, - pagal tikėtiną pardavimo kainą, nustatytą pagal parinktą vertinimo modelį (nurodytą GAV skaičiavimo procedūrose), kuris finansų rinkoje yra visuotinai taikomas ir pripažintas.
76. Kitas turtas vertinamas pagal labiausiai tikėtiną pardavimo kainą, nustatytą pagal parinktą vertinimo modelį, nurodytą Valdymo įmonės patvirtintose GAV skaičiavimo procedūrose, kuris finansų rinkoje yra visuotinai taikomas ir pripažintas.
77. Pirmą GAV skaičiavimo dieną – paskutinė kalendorinė diena to mėnesio, kurį Investuotojai pirmą kartą pervedė (investavo) į Subfondą lėšas pagal Sutartis.
78. GAV nustatoma kas ketvirtį. GAV bus nustatoma ne vėliau kaip per 30 kalendorinių dienų nuo atitinkamo ketvirčio pabaigos.
79. Platinimo etapų metu GAV papildomai nustatoma paskutinę kalendorinę dieną atitinkamo kalendorinio mėnesio, kurį pinigines lėšas konvertuojamos į Vienetus. Išperkant Vienetus GAV papildomai nustatoma ne vėliau kaip per 3 Darbo dienas nuo atitinkamo kalendorinio mėnesio, kurį vykdomas Vienetų išpirkimas, paskutinės kalendorinės dienos. GAV ir Vieneto vertė pateikiama Valdymo įmonės interneto svetainėje www.invl.com arba Subfondo interneto svetainėje www.invlmiskai.lt ne vėliau kaip iki kitos Darbo dienos 16:00 valandos.
80. Sutartyje nurodytą dieną Investuotojų į Subfondą pervestų (investuotų) sumų konvertavimas į Vienetus atliekamas vieną kartą per mėnesį, t. y. paskutiniąją kalendorinio mėnesio kalendorinę dieną, jeigu visa Sutartyje numatyta pinigų suma, už kurią yra perkami Vienetai, yra užskaitoma Subfondo banko sąskaitoje iki kalendorinio mėnesio (kurį Investuotojai privalo pervedti pinigus į Fondo banko sąskaitą) paskutinės kalendorinės dienos 24:00 val.

X. IŠPIRKIMO IR PARDAVIMO KAINOS NUSTATYMAS

VIENETŲ PARDAVIMO KAINA

81. Už įsipareigojimus, kylančius iš Sutarčių, sudarytų Pirmojo platinimo etapo metu, Vienetai bus parduodami už Vieneto pradinę pardavimo kainą.

82. Už Įsipareigojimus, kylančius iš Sutarčių, sudarytų Antrojo platinimo etapo metu, Vienetai bus parduodami už didesnę iš šių dydžių:

82.1 Vieneto pradinė pardavimo kaina, padidinta 6 proc. sudėtinėmis metinėmis palūkanomis už vėlesnę prisijungimą nuo sumos, kurią Investuotojas būtų mokėjęs už Vienetus pagal Sutartį, jeigu būtų dalyvavęs atitinkamai ankstesniųjų Platinimo etapų metu. Papildomas mokestis nustatytas siekiant kompensuoti minimalias Subfondo (atitinkamai ir Investuotojų) išlaidas, kurias padengė ankstesni Investuotojai iš bendro Subfondo turto. Šiuo atveju piniginių lėšų konvertavimas į Vienetus atliekamas pagal Vieneto pradinę pardavimo kainą (100 EUR). Papildomas mokestis (6 proc.) priskiriamas prie bendro GAV (taip didinant ankstesnių Investuotojų turimų Vienetų vertę) ir į Investuotojo Vienetus nekonvertuojamas;

82.2 GAV, Investuotojų sumokėtų lėšų konvertavimo į Vienetus dieną.

83. Už Įsipareigojimus, kylančius iš Sutarčių, sudarytų vėlesniais Platinimo etapais, Vienetai bus parduodami už GAV.

84. Vieneto pardavimo kaina taip pat (papildomai) bus padidinama platinimo mokesčio suma ir gali būti padidinama kompensacijos dydžiu, kurią Investuotojas turi sumokėti Subfondui Priedo 47 punkte nustatytais sąlygomis ir tvarka.

VIENETŲ IŠPIRKIMO KAINA

85. Jei Vienetai išperkami Valdymo įmonės sprendimu iš visų Investuotojų Priedo 55 punkte numatytais atvejais arba pasibaigus Subfondo veiklos terminui, Vienetai išperkami vadovaujantis Priedo 54 – 58 punktuose nustatyta tvarka. Vienetai išperkami už kainą, apskaičiuotą pagal Vieneto vertę, kuri nustatoma pagal paskutinę nustatytą ir paskelbtą GAV.

XI. INFORMACIJA APIE LĖŠŲ (PAJAMŲ) IR IŠLAIDŲ PASISKIRSTYMĄ

LAISVŲ LĖŠŲ (PAJAMŲ) PASKIRSTYMO ATVEJAI

86. Valdymo įmonė gali nuspręsti paskirstyti Subfondo sąskaitoje susikaupusias lėšas išperkant dalį Investuotojų turimų Vienetų Priedo 90 – 92 punktuose nustatyta tvarka. Laisvos Subfondo lėšos taip pat skirstomos Subfondo padalijimo (likvidavimo) atveju.

87. Sprendimą dėl laisvų Subfondo lėšų skirstymo ir skirstomų laisvų lėšų dydžio priima Valdymo įmonė.

88. Minimalios grąžos barjero nustatymui yra naudojama Microsoft Excel formulė XIRR, kuri įvertina, kada įvyko teigiami ir neigiami Subfondo lėšų srautai, ir koks buvo šių srautų dydis, kur:

88.1 neigiamas srautas – Investuotojų sumokėtos lėšos, konvertuotos į Vienetus;

88.2 teigiamas srautas – Investuotojams sumokėtos lėšos išperkant Vienetus (prieš mokesčius).

XIRR SKAIČIAVIMO PRINCIPAS

89. XIRR skaičiavimui naudojami iteraciniai metodai. Naudodama keitimo kursą, XIRR tol kartoja skaičiavimus (pradėdama nuo spėjimo), kol rezultato tikslumas yra ne mažesnis kaip 0,000001 procentų. Jei po 100 bandymų XIRR neranda tinkamo rezultato, grąžinama klaidos reikšmė. Kursas yra keičiamas, jei:

$$0 = \sum_{i=1}^N \frac{P_i}{(1 + \text{koeficientas})^{\frac{(d_i - d_1)}{365}}}$$

čia:

di = i-oji, arba paskutinė, mokėjimo data

d1 = 0-inė mokėjimo data

Pi = i-asis, arba paskutinis mokėjimas

LAISVŲ LĖŠŲ PASKIRSTYMO TVARKA

90. Subfondo laisvos lėšos, įskaitant Subfondo likvidavimo metu, yra išmokamos Investuotojams (išperkant Vienetus) bei Valdymo įmonei (kaip Sėkmės mokestis) tokia tvarka:
- 90.1 100 proc. laisvų lėšų išmokama tik Investuotojams *pro rata* tol, kol Investuotojams bus gražinta pradinė į Subfondą investuota suma;
- 90.2 po 90.1 punkte numatyto paskirstymo likusių 100 proc. laisvų lėšų išmokama tik Investuotojams tol, kol jiems skirtos išmokos pasiekia Minimalios gražos barjerą;
- 90.3 po 90.1 ir 90.2 punktuose numatyto paskirstymo 80 proc. visų likusių laisvų lėšų yra išmokama Investuotojams, o 20 proc. – Valdymo įmonei, kaip Sėkmės mokestis.
91. Valdymo įmonei, atsižvelgiant į Subfondo veiklos rezultatus, Sėkmės mokestis gali būti išmokamas avansu.

IŠPERKAMŲ VIENETŲ SKAIČIAUS APSKAIČIAVIMO TVARKA PAJAMŲ SKIRSTYMO METU

92. Subfondo laisvų lėšų (ar pelno) skirstymo metu iš Investuotojų išperkamų Vienetų dalis kiekvienu atveju apskaičiuojama taip:
- 92.1 nustatoma Vieneto kaina pagal apskaičiuotą GAV lėšų (pelno) paskirstymo metu;
- 92.2 Investuotojams paskirstoma Subfondo dalis (pinigų suma) padalijama iš Vieneto vertės pagal GAV, kuri apskaičiuojama Vienetų išpirkimo metu;
- 92.3 gaunamas Vienetų skaičius išperkamas proporcingai iš visų Investuotojų (pro rata).

XII. SĖKMĖS MOKESČIO AVANSO SUGRAŽINIMAS

93. Iki Subfondo veiklos termino pabaigos Valdymo įmonei išmokamas Sėkmės mokestis (skirstant lėšas) gali būti išmokamas kaip avansas (t. y. Valdymo įmonė Subfondo veiklos pabaigoje perskaičiuos jai avansu Subfondo veiklos metu išmokėtą Sėkmės mokestį).
94. Pasibaigus Subfondo veiklos terminui ir padalijant (likviduojant) Subfondą Valdymo įmonei išmokėtas Sėkmės mokesčio avansas yra sudengiamas su faktiškai Valdymo įmonei priklausančia Sėkmės mokesčio suma (už visą Subfondo veiklos laikotarpį). Tuo atveju, jei Valdymo įmonei išmokėjus Sėkmės mokesčio avansą Subfondo likvidavimo metu paaiškėja, kad Valdymo įmonei tenka didesnė Sėkmės mokesčio dalis, nei skaičiuojant Sėkmės mokestį už visą Subfondo veiklos laikotarpį, Valdymo įmonė privalo sugražinti Subfondui ir išmokėti Investuotojams tiek gauto Sėkmės mokesčio avanso, kad nustatyta Subfondo laisvų lėšų skirstymo proporcija (skaičiuojant Subfondo pajamas už visą Subfondo veiklos laikotarpį) vėl būtų išlaikyta.