



DUNAJ 2, LASSALLESTRASSE 1

## **Pioneer Funds Austria - Austria Stock**

**Vzajemni sklad po 20. členu Zakona o investicijskih skladih (InvFG)**

Poročilo o računskem letu  
16. april 2008 - 15. april 2009

## Organi Pioneer Investments Austria

### Nadzorni svet

Dir. mag. Alfred SIMON (predsednik)  
Dir. Giordano LOMBARDO (1. namestnik dir.)  
Dir. dr. Wolfgang FEUCHTMÜLLER (2. namestnik dir.)  
Dir. Angelo FORLONI  
Dir. Mateo GERMANO  
Dir. mag. Gerhard HABTMANN (od 27.10.2008)  
Dir. mag. Klemens HALLER (do 30.06.2008)  
Dir. mag. Gernot HESCHL  
Mag. Verena SÜSSL  
Thomas FÜCHSL  
Thomas KELLNER  
Christoph Zemsauer

### Državni komisarji

Dipl. ekon. dipl. soc. Michael SVOBODA  
Zvezno ministrstvo za finance, Dunaj  
Mag. Elisabeth DOHNAL, namestnica  
Zvezno ministrstvo za finance, Dunaj

### Uprava

Dir. dr. dr. Werner KRETSCHMER (predsednik od 1.2.2009)  
Dir. Helmut Sobotka (predsednik do 8.2.2009)  
Dir. mag. dr. Johann KERNBAUER (namestnik direktorja do 26.10.2008)  
Dir. Stefano PREGNOLATO (od 27.10.2008)  
Dir. mag. Hannes ROUBIK (od 1.2.2009)  
Dir. Hannes SALETA

### Depotna banka

UniCredit Bank Austria AG, Dunaj

### Revizor

KPMG Austria GmbH

Spoštovani imetniki enot premoženja!

Družba za upravljanje Pioneer Investments Austria s tem objavlja poročilo Pioneer Funds Austria - Austria Stock, vzajemnega delniškega sklada vrednostnih papirjev po 20. čl. Zakona o investicijskih skladih (InvFG) za obračunsko leto od 16.04.2008 bis 15.04.2009.

## Značilnosti sklada

Pioneer Funds Austria - Austria Stock je delniški sklad, ki nalaga v prvovrstne avstrijske standardne vrednostne papirje in izbrane posebne vrednostne papirje. Cilj investiranja je dolgoročna rast kapitala. Sklad se ravna po indeksu ATX Prime-Index, ki vsebuje najpomembnejše avstrijske delnice, s katerimi se uradno trguje na Dunajski borzi.

## Razvoj trga kapitala

Iz ZDA izhajajoča finančna kriza in skrb za razvoj gospodarstva najpomembnejših industrijskih nacij so povzročili ogromen val prodaj delnic in globalno zvečanje riziko premij. Volatilnost delniških tečajev je ob tem dosegla najvišje vrednosti v zgodovini. Poleg finančnega sektorja so trpele zlasti ciklične panoge (osnovna industrija in kapitalne dobrine). Dunajska borza se nikakor ni mogla izogniti po vsem svetu prevladujoče finančne in zaupanje krize. Zvišan odpor do tveganja vlagateljev je šel celo tako daleč, da so bili trgi s primerljivo manjšo kapitalizacijo trga in močno izpostavljenostjo na razvijajočih se trgih (Rusija, Vzhodna Evropa) močnejše kot pritiskom kot velike, uveljavljene borze. Najkasneje od 4. četrtega 2008 je finančna in zaupanje kriza dosegla tudi realno gospodarstvo in številna podjetja so se morala soočiti z znatnim upadom naročil, kot ga do sedaj še niso poznala. Dobički, ki so jih pričakovali analitiki, se od takrat postopoma naprej popravljajo navzdol. Trenutno šteje varnost in s tem so dividende, prost pretok denarja in stabilna financiranja bolj zaželeni kot kadarkoli prej. Izhajamo iz tega, da so delniške borze že pričakovale najslabši možen razvoj dogodkov in da je zato večji del upada, v nasprotju z realnim gospodarstvom, že za nami. Odločilno za ponovno okrevanje trga bo, ali in kako hitro bodo začeli delovati državni konjunktorni paketi.

Leti 2008 in 2009 prežema finančna kriza, ki je proti dosedanjim pričakovanjem v teku zadnjih mesecev hkrati zajela skoraj vse segmente kapitalnega trga in se razvila v globalno krizo. Z bližino vsakokratnega naložbenega instrumenta k anglo-amerškemu nepremičninskemu trgu oziroma s stopnjo odvisnosti refinanciranja od njega se je večala tudi absolutna obremenitev rezultata. Nekaj redkih izjem se je osredotočalo zlasti na tiste alternativne naložbe, ki so poleg visoke likvidnosti izkazovali tudi visoko varnost, po možnosti državno.\*)

## Naložbena strategija\*\*)

Strategija upravljanja, ki jo uresničuje sklad, je aktivno upravljanje. V okviru taktičnega strukturiranja portfelja sklada poteka aktivno upravljanje stopnje nalaganja ter ponderiranja posameznih pravic. Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo za zavarovanje enot premoženja sklada ter kot aktivni del naložbene strategije. K težiščem investicij na ravni naslovov sodijo v prvi vrsti vrednostnice Blue Chip z visoko ponderiranim indeksom. Naša prizadevanja pri stranskih vrednostnih papirjih so se osredotočala zlasti na tiste naslove, ki jih odlikuje posebno ugodna ocena in/ali nadpovprečna rast. Za Pioneer Funds Austria - Austria Stock so bili v preteklem računskem letu za krmiljenje investicijske stopnje opravljeni posli z derivativnimi finančnimi instrumenti.

\* ) V zvezi z oceno aktualne tržne situacije opozarjamo na pojasnila o ugotavljanju računске vrednosti sklada v prilogi („Ocena nelikvidnih vrednostnih papirjev“)

\*\* ) Zaradi različnih računskih metod lahko pride do odstopanja v navedbi odstotkov strategije vlaganja in sestave premoženja.

## Razvoj sklada Pioneer Funds Austria - Austria Stock v preteklem obračunskem letu

Število enot premoženja v obtoku se je s 1.897.848 enot premoženja z udeležbo na dobičku oziroma 1.658.386 enot premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) oz. 185.596 enot premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) dne 16.04.2008 znižalo na 1.753.259 enot premoženja z udeležbo na dobičku oziroma 1.677.610 enot premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala oziroma 145.023 zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) na dan 15.04.2009.

Premoženje sklada se je v enakem časovnem obdobju znižalo z 318.406.184,10 EUR na 136.928.878,94 EUR.

Dne 15.04.2009 se je obračunavala računska vrednost enote premoženja (= neto vrednost portfelja na enoto premoženja) za enote premoženja, ki se izplačujejo, 36,80 EUR, za enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) 39,60 EUR in za enote premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) 41,11 EUR.

### Udeležba na dobičku

Izplačilo dobička v višini 1,20 EUR na enoto premoženja, ki se izplačuje, bodo od 15.06.2009 proti predložitvi kupona št. 20 izvajale depotne banke.

Banka, ki izplačuje kupone, mora pred izplačilom pridržati davek na dobiček iz kapitala v višini 0,01 EUR na enoto premoženja, razen v primeru dokazila o oprostitvi plačila.

### Izplačilo

Davek na dobiček iz kapitala v višini 0,02 EUR na enoto premoženja v zakladnem skladu z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) plačuje depotna banka od 15.06.2009 ob predložitvi investicijskega kupona št. 20, če ni predloženo dokazilo o oprostitvi.

Morebitno izplačilo za enote premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) (tranša doma v popolnem zakladnem skladu) odpade v skladu z zadnjim stavkom 13. čl. Zakona o investicijskih skladih (InvFG).

Morebitno izplačilo za enote premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) (tranša v tujini v popolnem zakladnem skladu) odpade v skladu z predzadnjim in zadnjim stavkom 13. čl. Zakona o investicijskih skladih (InvFG).

## Premoženje sklada v EUR

### Primerjalna preglednica šestih obračunskih let sklada

Konec obračunskega leta	Skupno premoženje sklada	Enote, ki se izplačujejo		Enote v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt)			Enote v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt)		Razvoj vrednosti v %
		Izračunana vrednost na enoto premoženja	Izplačilo na enoto premoženja	Izračunana vrednost na enoto premoženja	Donos, ki se reinvestira	Izplačilo v skladu s čl. 13 stavek 3 Zakona o inv. skladih	Izračunana vrednost na enoto premoženja	Donos, ki se reinvestira	
15.04.2004	229.150.056,33	38,46	0,40	40,31	0,26	0,16	40,33	0,42	+59,09
15.04.2005	319.149.878,99	53,66	0,60	56,62	0,18	0,45	56,87	0,64	+41,01
15.04.2006	471.975.991,04	80,39	1,20	85,07	0,43	0,84	86,08	1,28	+51,36
15.04.2007	526.152.369,94	100,53	1,20	106,98	0,41	0,87	109,45	1,31	+27,15
15.04.2008	318.406.184,10	82,19	1,20	87,80	0,67	0,61	90,54	1,32	-17,28
15.04.2009	136.928.878,94	36,80	1,20	39,60	1,27	0,02	41,11	1,34	-54,59

# Izračun donosa in razvoj premoženja sklada 2008/2009 v EUR

## 1. Razvoj vrednosti v obračunskem letu (rezultat sklada)

Ugotavljanje v skladu po metodologiji računanja OeKB: na enoto v valuti sklada (EUR) brez upoštevanja vstopnih stroškov	Enote zakladnega sklada brez odt.davka na doh.iz kap.(KESt) <sup>*)</sup>
Vrednost enote ob začetku obračunskega leta	90,54
Vrednost enote ob koncu obračunskega leta	41,11
Razvoj vrednosti enote premoženja v obračunskem letu v %	-54,59
Neto donos na enoto premoženja	-49,43
Razvoj vrednosti enote premoženja v koledarskem letu 2008 v %	-62,60

<sup>\*)</sup> Razvoj vrednosti za enote premoženja, ki se izplačujejo, in enote premoženje zakladnega sklada z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) je identičen.

## 2. Rezultat sklada

### a) Iztržen rezultat sklada

#### Redni rezultat

#### Prihodki (brez tečajnih rezultatov)

Prihodki od obresti	805.781,76	
Prihodki od dividend	5.565.668,98	
Odhodki za obresti (dolžne obresti)	-5.408,11	6.366.042,63

#### Odhodki

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje KAG	-3.434.574,35	
Odhodki v zvezi z revizorjem	-19.080,00	
Odhodki v zvezi z objavljanjem	-4.303,27	
Odhodki v zvezi s transakcijami	-584.652,07	
Odhodki v zvezi z vodenjem vrednostnih papirjev	-202.545,51	
Vračilo stroškov za upravljanje iz podskladov	125,96	-4.245.029,24

#### Redni rezultat (brez izenačevanja prihodka)

2.121.013,39

#### Iztržen tečajni rezultat<sup>1)2)</sup>

Iztržen dohodek iz vrednostnih papirjev	17.775.610,08
Iztržen dohodek iz izvedenih finančnih instrumentov (vključno z dobički iz tujih valut)	10.053.900,00
Iztržena izguba iz vrednostnih papirjev	-43.337.559,01
Iztržena izguba iz izvedenih finančnih instrumentov (vključno z izgubami iz tujih valut)	-30.957.579,00

#### Iztržen tečajni rezultat (brez izenačevanja prihodka)

-46.465.627,93

#### Iztržen rezultat sklada (brez izenačevanja prihodka)

-44.344.614,54

### b) Neiztržen tečajni rezultat<sup>2)</sup>

Spremembe neiztrženega tečajnega rezultata	-128.880.903,21
--	-----------------

#### Rezultat obračunskega leta

-173.225.517,75

### c) Izenačenje prihodka

Izenačenje prihodkov obračunskega leta	-492.182,13
--	-------------

#### Skupni rezultat sklada

**-173.717.699,88**

## Izračun donosa in razvoj premoženja sklada 2008/2009 v EUR

### 3. Razvoj premoženja sklada

<b>Premoženje sklada ob začetku obračunskega leta<sup>3)</sup></b>			318.406.184,10
<b>Donos/izplačilo dne 16.06.2008</b>			
Izplačilo (za enote premoženja, ki se izplačujejo)	-2.277.417,60		
Izplačilo (za enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt))	-1.011.615,46		-3.289.033,06
			<hr/>
<b>Izdaja in odkup enot</b>			
Izdaja in odkup enot Izdaja 2.226.953 enot premoženja in odkup 2.392.891 enot premoženja			-4.470.572,22
<b>Skupni rezultat sklada</b> (rezultat sklada je podrobno predstavljen v 2. točki)			<hr/> <b>-173.717.699,88</b>
<b>Premoženje sklada ob koncu obračunskega leta<sup>4)</sup></b>			<hr/> <b>136.928.878,94</b>

### 4. Izkaz gibanja investicijskih kuponov

<b>Udeležba/izplačilo/reinvestiranje</b>			
Izplačilo dne 15.06.2009 za 1.753.259			
Enote premoženja, ki se izplačujejo po 1,20 EUR		2.103.910,80	
Izplačilo (davek na dohodek iz kapitala) dne 15.06.2009 za 1.677.610			
Premoženjske enote zakladnega sklada z odtegljajem KESt po 0,02 EUR	33.552,20		
Reinvestiranje za 1.677.610			
Premoženjske enote zakladnega sklada z odtegljajem KESt po 1,27 EUR	2.130.564,70	2.164.116,90	
Reinvestiranje za 145.023			
Premoženjske enote zakladnega sklada brez odtegljaja KESt po 1,34 EUR		194.330,82	4.462.358,52
			<hr/>
<b>Iztržen rezultat sklada (brez izenačevanja prihodka)</b>			-44.836.796,67
<b>Kritje odhodkov in izgub/ Prenos dobička</b>			
Kritje odhodkov in izgub iz substance vključno z izenačitvijo	74.295.138,01		
Prenos dobička na substanco	-10.053.900,00	64.241.238,01	
			<hr/>
<b>Sprememba prenosa dobička<sup>5)</sup></b>			
Prenos dobička iz preteklega leta	204.885.159,48		
Prenos dobička v naslednje obdobje	-219.827.242,30	-14.942.082,82	4.462.358,52
			<hr/>

1) Iztrženi dobički in izgube niso časovno razmejeni in tako kot spremembe neiztrženih tečajnih rezultatov niso nujno povezani z razvojem vrednosti sklada v obračunskem letu.

2) Skupni tečajni rezultat brez izenačevanja prihodka (iztržen tečajni rezultat brez izenačevanja prihodka, s pribitkom sprememb neiztrženega tečajnega rezultata): -175.346.531,14 EUR.

3) Število enot premoženja v obtoku ob začetku obračunskega leta: 1.897.848 enot premoženja, ki se izplačujejo, 1.658.386 premoženjskih enot zakladnih skladov z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala KESt in 185.596 premoženjskih enot zakladnih skladov brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt).

4) Število enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega leta: 1.753.259 enot premoženja, ki se izplačujejo, 1.677.610 premoženjskih enot zakladnih skladov z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala KESt in 145.023 premoženjskih enot zakladnih skladov brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt).

5) Vključno z izenačenjem donosa za iztržen tečajni rezultat, v kolikor ni/ni bil vsebovan v izplačilih oziroma reinvesticijah.

## Sestava premoženja dne 15. aprila 2009

ISIN	Ime vrednostnega papirja	Nakupi/ Pridobitve	Prodaje/ Odtujitve	Stanje 15.4.2009 v času poročanja v kosih/nominala v 1.000	Tečaj zaokroženo na 4 decimalna mesta	Tečajna vrednost v EUR	%deleža v dne FV
------	--------------------------	-----------------------	-----------------------	--	---	------------------------------	---------------------------

### Vrednostni papirji z borzno kotacijo

#### Delnice

ki se glasijo na EUR

AT0000730007	ANDRITZ AKT.O.N.	41.810	40.000	231.810	24,0000	5.563.440,00	4,06
AT0000969985	AT+S AUST. TECH.SYS.O.N.	-	-	200.000	3,4500	690.000,00	0,50
AT0000620158	AUSTRIAN AIRLINES	-	140.000	160.000	3,9800	636.800,00	0,47
AT0000767553	BWIN INT.ENT.AKT.O.N.	160.000	75.000	85.000	22,3200	1.897.200,00	1,39
ATCAIMMOINT5	CA IMMO INTERNATIONAL	150.000	13.000	587.000	2,9100	1.708.170,00	1,25
AT0000641352	CA IMMO.ANL.AG AKT. O.N.	-	86.618	500.000	4,2000	2.100.000,00	1,53
AT0000499900	CENTURY CASINOS -ADC-	650.000	-	650.000	1,1000	715.000,00	0,52
AT0000A0D899	EG BEZR O.N.	740.000	-	740.000	0,0000	0,00	0,00
AT0000652011	ERSTE GROUP BK ST.AKT.ON	435.000	445.000	740.000	15,4000	11.396.000,00	8,32
AT0000741053	EVN STAMMAKTEN O.N.	230.000	70.000	200.000	11,1100	2.222.000,00	1,62
AT0000911805	FLUGHAFEN WIEN AKT.O.N.	20.000	15.000	75.000	23,6000	1.770.000,00	1,29
AT0000642806	IMMOEAST AG AKT.ON	650.000	500.000	2.650.000	1,4700	3.895.500,00	2,84
AT0000612601	INTERCELL AG INH.AKT.O.N.	14.418	81.918	227.500	21,6000	4.914.000,00	3,59
AT000KAPSCH9	KAPSCH TRAFFIC COM AG O.N	40.000	-	40.000	16,6400	665.600,00	0,49
AT0000644505	LENZING AKT.O.N.	4.438	60.683	33.755	159,1400	5.371.770,70	3,92
AT0000723606	LINZ TEXTIL AKT.O.N.	875	-	11.500	95,0000	1.092.500,00	0,80
AT0000938204	MAYR-MELNHOF AKT. O.N.	27.216	35.716	50.000	53,0000	2.650.000,00	1,94
AT0000734835	MIBA VORZUGSAKT. B O.N.	-	-	30.000	77,5000	2.325.000,00	1,70
AT0000743059	OMV AG AKT. O.N.	153.300	349.185	464.115	25,7600	11.955.602,40	8,73
AT0000A00XX9	POLYTEC HOLDG /INH EUR 1	20.000	-	120.000	1,7900	214.800,00	0,16
AT0000609607	PORR AG STAMMAKT.O.N.	-	1.000	8.000	134,0000	1.072.000,00	0,78
AT0000609631	PORR AG VZG.AKT.O.N.	9.465	-	14.600	50,0000	730.000,00	0,53
AT0000APOST4	POST AG AKT.O.N.	181.441	177.241	164.200	22,4300	3.683.006,00	2,69
AT0000606306	RAIFF.INT.BK HLDG INH.AKT	155.000	170.000	115.000	27,6000	3.174.000,00	2,32
AT0000767306	RATH AG AKT. O.N.	-	-	72.000	5,3000	381.600,00	0,28
AT0000676903	RHI AG AKTIEN O.N.	35.000	100.000	120.000	12,4800	1.497.600,00	1,09
AT0000946652	SCHOELLER-BL.OIL EUR 1,-	-	19.486	40.514	22,8600	926.150,04	0,68
AT0000652250	SPARKASSEN IMMO AKT.O.N.	-	50.000	600.000	2,7000	1.620.000,00	1,18
AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AKT. O.N.	630.000	630.000	1.000.000	11,2500	11.250.000,00	8,22
AT0000815402	UBM REALIT. STAMMAKT.O.N.	1.095	-	54.600	27,0000	1.474.200,00	1,08
AT0000747555	UPDATE SOFTWARE AKT.O.N.	-	-	550.000	2,6000	1.430.000,00	1,04
AT0000746409	VERBUND KAT.A O.N.	35.000	111.700	193.300	28,0800	5.427.864,00	3,96
AT0000908504	VIENNA INSURANCE ST.O.N.	240.642	180.642	310.000	27,6700	8.577.700,00	6,26
AT0000937503	VOESTALPINE AG AKT. O.N.	125.000	75.000	540.000	13,2600	7.160.400,00	5,23
AT0000831706	WIENERBERGER AKT.O.N.	237.300	187.300	450.000	7,2500	3.262.500,00	2,38
AT0000837307	ZUMTOBEL AG AKT.O.N.	20.000	164.581	55.419	5,9500	329.743,05	0,24
<b>Skupaj EUR</b>						<b>113.780.146,19</b>	<b>83,09</b>

Skupaj delnic

**113.780.146,19 83,09**

Skupaj vrednostni papirji z borzno kotacijo

**113.780.146,19 83,09**

### Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugem urejenem trgu

#### Delnice

ki se glasijo na švicarske franke  
preračunano po tečaju 1,5117

AT0000920863	AUSTRIAMICROSYSTEMS AKT6	75.000	-	75.000	9,6000	476.284,98	0,35
<b>Skupaj švicarski franki</b>						<b>476.284,98</b>	<b>0,35</b>

Skupaj delnic

**476.284,98 0,35**

Skupaj vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugem urejenem trgu

**476.284,98 0,35**

ISIN	Ime vrednostnega papirja	Nakupi/ Pridobitve v času poročanja v kosih/nominala v 1.000	Prodaje/ Odtujitve v kosih/nominala v 1.000	Stanje 15.4.2009 v 1.000	Tečaj zaokroženo na 4 decimalna mesta	Tečajna vrednost v EUR	%deleža v dne FV
------	--------------------------	--	---	--------------------------------	---	------------------------------	---------------------------

## Vrednostni papirji brez kotacije

### Delnice

ki se glasijo na EUR

AT0000A0AJ61	BACA -ANSP NACHZG BARABF-	100.000	-	100.000	0,0000	0,00	0,00
<b>Gesamt EURO</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Skupaj delnic</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Skupaj vrednostni papirji brez kotacije</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Skupaj premoženje vrednostnih papirjev</b>						<b>114.256.431,17</b>	<b>83,44</b>

## Finančne terminske pogodbe

### Terjatve

Kupljene indeksne terminske pogodbe (dolgoročne), ne za namene zavarovanja

ATX FIVE_F 06/09	EUR	1.500				2.046.750,00	1,49
ATX FUTURES 09/09	EUR	110				299.760,00	0,22
<b>Skupaj finančne terminske pogodbe</b>						<b>2.346.510,00</b>	<b>1,71</b>

## Dobroimetja v banki

Dobroimetja	EUR					20.325.937,77	14,84
-------------	-----	--	--	--	--	---------------	-------

## Premoženje sklada

	EUR					136.928.878,94	100
--	-----	--	--	--	--	----------------	-----

## Enote premoženja, ki se izplačujejo

Vrednost enote premoženja	EUR	36,80
Enote premoženja v obtoku	KOS	1.753.259

## Enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt)

Vrednost enote premoženja	EUR	39,60
Enote premoženja v obtoku	KOS	1.677.610

## Enote premoženja v zakladnih skladih brez odbitka davka na dobiček iz kapitala (KESt) (tranša doma)

Vrednost enote premoženja	EUR	41,11
Enote premoženja v obtoku	KOS	9.703

## Enote v zakladnih skladih brez odbitka davka na dobiček iz kapitala (KESt) (tranša v tujini)

Vrednost enote premoženja	EUR	41,11
Enote premoženja v obtoku	KOS	135.320

## Sestava premoženja sklada dne 15. aprila 2009

	Vrednost tečaja v EUR	%deleža
<b>Premoženje v vrednostnih papirjih</b>	<b>114.256.431,17</b>	<b>83,44</b>
<b>Finančne terminske pogodbe</b>	<b>2.346.510,00</b>	<b>1,71</b>
<b>Dobroimetja v banki</b>	<b>20.325.937,77</b>	<b>14,84</b>
<b>Premoženje sklada</b>	<b>136.928.878,94</b>	<b>100,00</b>



**Vrednostni papirji, kupljeni ali prodani v času poročanja, če niso imenovani v sestavi premoženja:**

ISIN	Ime vrednostnega papirja	Valuta	Nakupi / pridobitve v času poročanja v kosih/nominala v 1.000	Prodaje / odtujitve v času poročanja v kosih/nominala v 1.000
<b>Delnice</b>				
AT00000ATEC9	A-TEC INDUSTRIES AKT.O.N.	EUR	65.000	65.000
AT0000A0AMZ2	AUSTRIAN AIRLINES BZR	EUR	300.000	300.000
AT0000A09U16	BACA -ANSP AUF BARABFDG-	EUR	100.000	100.000
INT000A09U16	BACA -ANSP AUF ZINSEN	EUR	100.000	100.000
AT0000995006	BACA INH.AKT.O.N.	EUR	-	100.000
AT000BINDER3	BINDER + CO AG	EUR	-	150.000
AT0000903851	BOEHLER-UDDEHOLM AKT.O.N.	EUR	50.000	50.000
AT0000943352	CONSTANTIA-PACK. AKT.O.N.	EUR	-	32.000
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	EUR	-	1.400.000
AT0000758305	PALFINGER AKT.O.N.	EUR	10.000	100.000
AT0000785555	SEMPERIT AG AKTIEN O.N.	EUR	-	50.000
AT0000821103	UNIQA VERS. AKT.O.N.	EUR	-	125.000
AT0000A092Y9	VIENNA INSR.GRP. BZR O.N.	EUR	252.000	252.000

Dunaj, dne 3. junija 2009

**Pioneer Investments Austria GmbH**

dr. Werner Kretschmer

Stefano Pregolato

mag. Hannes Roubik

Hannes Saleta

## **Izjava revizorja brez omejitev**

Revidirali smo priloženo poslovno poročilo na dan 15. april 2009 sklada Pioneer Investments Austria GmbH, Dunaj, za sklad Pioneer Funds Austria – Austria Stock, vzajemni sklad po 20. členu Zakona o investicijskih skladih (InvFG), ki ga upravlja, za računsko leto od 16. aprila 2008 do 15. aprila 2009 ob upoštevanju računovodenja. Preverjalo se je tudi, ali so se upoštevali Zakon o investicijskih skladih in Pravila upravljanja sklada.

### **Odgovornost zakonitih zastopnikov za poslovno poročilo, upravljanje posebnega premoženja in za knjigovodenje**

Zakonski zastopnik družbe za upravljanje in depotne banke so odgovorni za knjigovodenje, ocenitev posebnega premoženja, izračun odbitnih davkov, sestavo poslovnega poročila in upravljanje posebnega premoženja v skladu s predpisi avstrijskega Zakona o investicijskih skladih (Investmentfondsgesetz), dopolnilnimi uredbami v Pravilih upravljanja sklada in davčnimi predpisi. Ta odgovornost zajema: Oblikovanje, prenos in vzdrževanje internega kontrolnega sistema, v kolikor so pomembni za zajemanje in ocenjevanje posebnega premoženja in sestavo poslovnega poročila, ki zagotavljajo odsotnost bistvenih napačnih predstavitev bodisi zaradi namernih ali nenamernih napak; izbira in uporaba ustreznih metod ocenjevanja; izvajanje ocenitev, ki se zdijo ustrezne ob upoštevanju obstoječih okvirnih pogojev.

### **Odgovornost bančnega revizorja in opis načina in obsega zakonske revizije poslovnega poročila**

Naša odgovornost je oddati oceno revizije k temu poslovnemu poročilu na podlagi naše revizije in ugotoviti, ali se bili ob upoštevanju posebnega premoženja upoštevani Zakon o investicijskih skladih (Investmentfondsgesetz) in Pravila sklada.

Revidiranje je potekalo po četrtem odstavku 12. člena Zakona o investicijskih skladih (InvFG) ob upoštevanju zakonskih predpisov in načel pravnega revidiranja zaključnih računov, ki veljajo v Avstriji. Ta načela predpisujejo, da upoštevamo pravila panoge in revizijo načrtujemo in izvedemo tako, da si lahko z zadostno gotovostjo ustvarimo mnenje, da poslovno poročilo ne vsebuje bistvenih napačnih predstavitev.

Revizija obsega izvedbo dejanj revizije, s katerimi se pridobi dokazilo o reviziji glede zneskov in drugih navedb v poslovnem poročilu. Izbira revizijskih dejanj poteka po presoji bančnega revizorja v skladu z njegovimi dolžnostmi ob upoštevanju njegove ocene tveganja pojava bistvenih napačnih predstavitev, bodisi zaradi namernih ali nenamernih napak. Ob ocenjevanju tveganja upošteva bančni revizor interni kontrolni sistem, v kolikor je to pomembno za sestavo poslovnega poročila in oceno posebnega premoženja, da ob upoštevanju okvirnih pogojev določi ustrezne revizorske ukrepe, ne pa za revizorsko oceno o učinkovitosti notranjih kontrol družbe za upravljanje in depotne banke. Revizija nadalje obsega ocenitev primernosti uporabljenih metod ocenjevanja in bistvenih ocen, ki so jih opravili zakoniti zastopniki, ter presojo celotne izjave poslovnega poročila.

Prišli smo do sklepa, da smo uporabili dovolj dokazil o reviziji, ki so bila ustrezna, tako da ima naša revizija ustrezno podlago za našo oceno.

### **Revizijska ocena**

Revizija ni privedla do nobenih ugovorov. Na podlagi spoznanj, do katerih smo prišli v okviru revizije, ustreza poslovno poročilo na dan 15. april 2009 za sklad Pioneer Funds Austria - Austria Stock, vzajemni sklad po 20. členu Zakona o investicijskih skladih (InvFG) po naši oceni zakonskim predpisom. Upoštevani so bili predpisi Zveznega zakona o investicijskih skladih (Zakona o investicijskih skladih - InvFG) in Pravila upravljanja sklada.

Dunaj, dne 3. junija 2009

**KPMG Austria GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft**

**Mag. Walter Reiffenstuhl**  
Revizor

**po pooblastilu mag. Gerda Reischl**  
Revizorka

**Davčni režim sklada Pioneer Funds Austria - Austria Stock  
(ISIN AT0000857412) za izplačilne enote ter (ISIN AT0000767736) za enote premoženja v  
zakladnem skladu z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) ter (ISIN  
AT0000619317 oz. AT0000674908) za enote premoženja v zakladnem skladu brez  
odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) v EUR na enoto**

Vsi prihodki iz sklada, ki jih prejme zasebni vlagatelj, so z odtegljajem davka na dohodek iz kapitala (KESt) v višini 0,01 EUR za enoto premoženja, ki se izplačuje, oziroma 0,02 EUR za enoto premoženja zakladnega sklada z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) dokončno obdavčeni v smislu davka na dohodek. Imetnik enot premoženja ne rabi ukrepati.

Davčni režim, izdelan na podlagi revidiranega poročila in podrobne navedbe so na voljo v centru za prenos pod [www.pioneerinvestments.at](http://www.pioneerinvestments.at).

---

## Splošna pravila upravljanja sklada po členu 20 Zakona o investicijskih skladih (InvFG)

### Splošna pravila upravljanja sklada

za ureditev pravnih razmerij med imetniki enot premoženja in družbo Pioneer Investments Austria GmbH (v nadaljevanju „družba za upravljanje“) za investicijski sklad, ki ga upravlja družba za upravljanje, ki veljajo le v povezavi z ustreznimi Posebnimi pravili upravljanja sklada, oblikovanimi za ustrezni investicijski sklad:

#### Člen 1 Osnove

Za družbo za upravljanje veljajo predpisi avstrijskega Zakona o investicijskih skladih 1993 v vsakokratnem veljavnem besedilu (v nadaljevanju InvFG).

#### Člen 2 Solastniški deleži

1. Solastnina na premoženju, ki pripada investicijskemu skladu, je razdeljena na enake solastniške deleže. Število solastniških enot premoženja ni omejeno.
2. Solastniški deleži so materializirani v obliki investicijskih kuponov (certifikatov) z značajem vrednostnih papirjev. V skladu s Posebnimi pravili upravljanja sklada je mogoče investicijske kupone izdati v več vrstah investicijskih kuponov. Investicijski kuponi se vodijo kot zbirne listine (24. čl. Zakona o skrbniških storitvah, Depotgesetz v vsakokratnem veljavnem besedilu in/ali kot učinkovite enote.
3. Vsak pridobitelj investicijskega kupona pridobi solastnino na vsem premoženju sklada v višini inkorporiranih solastniških deležev. Vsak pridobitelj deležev na zbirni listini pridobi solastnino na vsem premoženju sklada v razmerju višine njegovega deleža do vseh inkorporiranih solastniških deležev.
4. Družba za upravljanje lahko s soglasjem nadzornega sveta razdeli solastniške enote premoženja in izda imetnikom enot premoženja dodatne investicijske kupone, ali stare zamenja z novimi, če zaradi višine izračunane vrednosti enot premoženja meni, da je delitev solastniških enot premoženja v interesu solastnikov.

#### Člen 3 Investicijski kuponi in zbirne listine

1. Investicijski kuponi se glasijo na imetnika.
2. Zbirne listine so opremljene z lastnoročnimi podpisi predsednika nadzornega sveta (oziroma namestnika predsednika nadzornega sveta) in dveh poslovodij družbe za upravljanje.
3. Učinkovite enote so opremljene z razmnoženimi podpisi predsednika nadzornega sveta in dveh poslovodij družbe za upravljanje ter z lastnoročnim podpisom pooblaščenega uslužbenca depotne banke (5. člen).

#### Člen 4 Upravljanje investicijskega sklada

1. Družba za upravljanje ima pravico razpolagati s premoženjem sklada in uresničevati pravice iz tega premoženja. To počne v lastnem imenu in na račun imetnikov enot premoženja. Upoštevati mora interese imetnikov enot premoženja in ravnati s skrbnostjo vestnega in dobrega gospodarja v smislu 1. odst. 84. čl. Zakona o delnicah (Aktiengesetz) ter upoštevati določbe avstrijskega Zakona o investicijskih skladih (InvFG) ter Splošna in Posebna pravila upravljanja sklada. Družba za upravljanje lahko k upravljanju sklada pritegne tretje osebe, ki jim lahko prepusti pravico razpolagati s premoženjem v imenu družbe za upravljanje ali v lastnem imenu in za račun imetnikov enot premoženja.
2. Družba za upravljanje za račun investicijskega sklada ne sme dajati denarnih posojil ali sprejemati obvez, ki nastanejo iz poročstva ali garancijske pogodbe.
3. Premoženja investicijskega sklada ni dovoljeno zastavljati ali kako drugače obremenjevati ter prenašati lastništva v zavarovanje oziroma odstopati v zavarovanje, razen v primerih, predvidenih v Posebnih pravilih upravljanja sklada.
4. Družba za upravljanje ne sme prodajati vrednostnih papirjev instrumentov finančnega trga ali drugih finančnih naložb po členoma 20 in 21 Zakona o investicijskih skladih za račun investicijskega sklada, ki v času sklenitve posla niso del premoženja sklada.

#### Člen 5 Depotna banka

Depotna banka, pooblaščenca v smislu 23. čl. Zakona o investicijskih skladih, vodi depozite in račune sklada ter izvaja vse funkcije, prenesene nanjo z Zakonom o investicijskih skladih ter s Splošnimi in Posebnimi pravili upravljanja sklada.

#### Člen 6 Cena izdaje in vrednost enote premoženja

1. Depotna banka izračuna vrednost enote premoženja za vsako vrsto investicijskih kuponov ter objavi ceno izdaje in odkupa (7. čl.) vedno takrat, ko pride do izdaje ali odkupa enot premoženja, vendar najmanj dvakrat mesečno. Vrednost enote premoženja je rezultat deljenja skupne vrednosti investicijskega sklada, vključno s prihodki, s številom enot premoženja. Skupno vrednost investicijskega sklada ugotavlja depotna banka na osnovi vsakokratnih vrednosti tečajev vrednostnih papirjev sklada in pravic ter vrednosti denarnih zneskov, dobroimetij, terjatev in ostalih pravic, ki pripadajo skladu. Pri ugotavljanju tečajnih vrednosti veljajo nazadnje objavljeni borzni tečaji oziroma cene, oblikovane na osnovi tečajev vsakokratnega predhodnega borznega dneva.
2. Cena izdaje je rezultat vrednosti enote premoženja ter prišteti stroškov na enoto premoženja za kritje stroškov izdaje, ki jih je imela družba. Dobljena cena se zaokroži navzgor. Višina pribitka oz. zaokrožitve je navedena v Posebnih pravilih upravljanja sklada (člen 25).
3. Cena izdaje in odkupna cena se za vsako vrsto investicijskih kuponov objavita v „Prilogi o investicijskih skladih k uradni tečajni listi Dunajske borze“ (Investmentfondsbeilage zum Amtlichen Kursblatt der Wiener Börse“).

#### Člen 7 Odkup

1. Na zahtevo enega izmed imetnikov investicijskih kuponov mu je treba izplačati njegovo enoto premoženja v investicijskem skladu po vsakokratni veljavni odkupni ceni, in sicer proti vročitvi investicijskih kuponov, še nezapadlih donosnih listov (Ertragnisheine) ter obnovitvenega kupona.
2. Odkupna cena se izračuna iz vrednosti enote premoženja, znižane za odbitke in/ali zaokrožene navzdol, če je tako določeno v „Posebnih pravilih upravljanja sklada“ (čl. Izplačilo odkupne cene ter izračun in objavo odkupne cene v skladu s 6. čl. lahko začasno izostanejo, če se sočasno obvesti Urad za nadzor finančnega trga (Finanzmarktaufsicht), in so lahko pogojeni s prodajo premoženja sklada in s prilivom izkupička iz prodaje, če obstajajo izredne okoliščine, ki narekujejo tako ravnanje zaradi zaščite interesa imetnikov enot premoženja. To velja še zlasti, ko sklad investira 5 ali več odstotkov svojega premoženja v sredstva, katerih tečaji zaradi političnih ali gospodarskih situacij očitno, in ne le v posameznih primerih, ne ustrezajo dejanski vrednosti.

#### Člen 8 Poročanje o poslovanju

1. V roku 4 mesecev po poteku obračunskega leta investicijskega sklada objavi družba za upravljanje poročilo, izdelano v skladu z 12. čl. Zakona o

investicijskih skladih.

2. V roku dveh mesecev po poteku prvih šest mesecev obračunskega leta investicijskega sklada objavi družba za upravljanje polletno poslovno poročilo, izdelano v skladu z 12. čl.

3. Zakona o investicijskih skladih. Poročilo in polletno poročilo sta na vpogled v družbi za upravljanje ter v depotni banki.

#### Člen 9 Rok za dvig dohodkov

Če imetnik enot premoženja ne zahteva izplačilo dohodkov v roku petih let, velja, da se jim je odpovedal. Ti deli dohodka se štejejo za dohodek sklada.

#### Člen 10 Objava

Za vse objave v zvezi s potrdili o enotah premoženja, razen za objave vrednosti, ugotovljene v skladu s 6. čl., velja 10. čl. Objava je bila v elektronski obliki v skladu s 3. vrstico, 3. odst., člen 10 Zakona o kapitalnem trgu (KMG) na spletni strani družbe za upravljanje - izdajateljice.

#### Člen 11 Spreminjanje Pravil upravljanja sklada

Družba za upravljanje lahko spreminja Splošna in Posebna pravila upravljanja sklada s soglasjem nadzornega sveta ter z dovoljenjem depotne banke. Nadalje je treba za spreminjanje pridobiti dovoljenje Urada za nadzor finančnega trga (Finanzmarktaufsicht). Spremembe je treba objaviti. Veljati začnejo z dnem, navedenim v objavi, vendar najprej 3 mesece po objavi.

#### Člen 12 Odpoved in likvidacija

1. Družba za upravljanje lahko odpove upravljanje sklada po pridobitvi dovoljenja Urada za nadzor finančnega trga (Finanzmarktaufsicht) ob upoštevanju odpovednega roka, ki znaša najmanj šest mesecev oziroma, če premoženje sklada pade pod 370.000,00 EUR, brez upoštevanja odpovednega roka z javno objavo (čl. 10).

2. Če pravica družbe za upravljanje do upravljanja sklada preneha, poteka upravljanje ali likvidacija v skladu z ustreznimi določbami Zakona o investicijskih skladih.

#### Člen 12a Združevanje ali prenos premoženja sklada

Družba za upravljanje lahko premoženje investicijskega sklada združi s premoženjem sklada drugega investicijskega sklada z upoštevanjem 2. odst. 3. čl. oziroma 4. odst. 14. čl. Zakona o investicijskih skladih, ali pa premoženje sklada prenese na premoženje sklada drugega investicijskega sklada ali prevzame premoženje sklada drugega investicijskega sklada v premoženje sklada svojega investicijskega sklada.

#### Posebna pravila upravljanja sklada

za **Pioneer Funds Austria – Austria Stock**, vzajemni sklad v skladu z 20. čl. Zakona o investicijskih skladih (InvFG) (v nadaljevanju „investicijski sklad“). Investicijski sklad ustreza Direktivi 85/611/EGS.

#### Člen 13 Depotna banka

Depotna banka je UniCredit Bank Austria AG, Dunaj (sedež).

#### Člen 14 Vplačilna in vložna mesta, investicijski kuponi

1. Vplačilna in vložna mesta za investicijske kupone in donosne listine (Ertragschein) so depotna banka ter njene poslovalnice. Družba za upravljanje lahko določi dodatna plačilna in vložna mesta.

2. Za investicijski sklad se izdajajo izplačilni investicijski kuponi, investicijski kuponi v zakladnih skladih z odtegljajem dohodka iz kapitala (KESt), investicijski kuponi v zakladnih skladih brez odtegljaja dohodka iz kapitala (KESt) (tranša doma) in investicijski kuponi v zakladnih skladih brez odtegljaja dohodka iz kapitala (KESt) (tranša v tujini).

Investicijske kupone v zakladnih skladih brez odtegljaja davka od dohodka iz kapitala (tranša v tujini) se prodaja izključno v tujini.

Investicijski kuponi se vodijo kot zbirne listine. Posamičnih efektivnih enot ni mogoče izdajati.

3. Dobropis pripisov v skladu z 28. členom ali izplačil v skladu z 29. členom izvede kreditni institut, ki opravlja vlogo depotnega mesta za posameznega lastnika enot premoženja.

#### Člen 15 Naložbeni instrumenti in načela

1. Za investicijski sklad je dovoljeno v skladu s členi 4, 20, 20b in 21 Zakona o investicijskih skladih ter Pravili upravljanja sklada v členih 16 in naprej pridobivati vse vrste vrednostnih papirjev, instrumentov denarnega trga in drugih likvidnih finančnih naložb, v kolikor je s tem zadoščeno pravilu razpršenja tveganja in se s tem ne kršijo interesi upravičenih imetnikov enot premoženja.

2. Vlaganje investicijskega sklada bo potekalo pretežno preko neposrednih investicij. Za investicijski sklad se bodo izbirale različne premoženjske vrednosti ob upoštevanju investicijskih načel, naštetih v nadaljevanju:

• **Vrednostni papirji** (vključno z vrednostnimi papirji z integriranimi izvedenimi instrumenti)

Investicijski sklad bo vsaj 2/3 celotnega premoženja sklada (po odtegljaju tekočih sredstev) vlagal v:

- udeležbene vrednostne papirje in pravice (delnice, udeležbeni kuponi, deleži v združenih bankah, potrdila o udeležbah in podobno) v podjetjih s sedežem v Avstriji ter v podjetjih, ki so kot holding družbe večinoma udeležene na podjetjih s sedežem v Avstriji, ali pa izvajajo svojo gospodarsko dejavnost pretežno v Avstriji;
- opcije za zgoraj imenovane naložbe;
- deleže v drugih investicijskih skladih, ki vlagajo svoje premoženje v skladu s smericami investiranja tega investicijskega sklada.

V okviru preostale tretjine (po odtegljaju likvidnih sredstev) je mogoče za investicijski sklad kupovati

- instrumente denarnega trga, ki se glasijo na računovodsko enoto sklada ali na kako drugo valuto;
- deleže v drugih investicijskih skladih, ki svojega premoženja ne vlagajo v skladu s smericami investiranja tega investicijskega sklada.;
- izvedene instrumente, ki niso namenjeni zavarovanju in predstavljajo nadomestek za naložbe, ki so z ata sklad dopustne;
- Zamenljive obveznice in opcijske obveznice

#### Instrumenti denarnega trga

Za investicijski sklad je mogoče nakupovati tudi instrumente denarnega trga, ki se glasijo na evro ali na kako drugo valuto; vendar pa je njihova vloga v okviru načel investiranja podrejena.

• **Enote premoženja v investicijskih skladih**

Za investicijski sklad je mogoče za do 10 % premoženja sklada pridobiti deleže drugih investicijskih skladov v skladu s 17. členom teh Pravil upravljanja sklada.

• **Vloge na vpogled ali odpovedljive vloge (= likvidna sredstva)**

Investicijski sklad lahko ima tudi vloge na vpogled z ročnostjo največ 12 mesecev; v okviru načel nalaganja imajo podrejeno vlogo.

• **Izvedeni instrumenti** (vključno z derivati OTC)

Izvedene instrumente je mogoče uporabiti v okviru investiranja za zavarovanje. Dopolnilno k portfelju vrednostnih papirjev je možno kot predmet naložbene politike uporabiti izvedene instrumente v večjem obsegu.

Več podatkov o ugotavljanju skupnega tveganja je v členu 19b Splošnih pravil upravljanja sklada.

3. Če se za investicijske sklade kupujejo vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, v katere je integriran derivat, mora družba za upravljanje to upoštevati v smislu ravnanja po členoma 19 in 19a. Naložbe investicijskega sklada v derivate na osnovi indeksov se ne upoštevajo pri naložbenih mejah vrstic 5, 6, 7 in 8d tretjega odstavka 20. čl. Zakona o investicijskih skladih.

4. Nakup ne povsem vplačanih delnic ali instrumentov denarnega trga in prednostnih pravic do teh instrumentov ali ne povsem vplačanih drugih finančnih instrumentov je dovoljen do 10 % vrednosti sklada.

5. Vrednostni papirji, ki jih izdaja ali za katere garantira država članica vključno s področnimi institucijami, tretja država ali mednarodne organizacije javnopravnega značaja, v katere je včlanjena ena ali več držav EGS, je dovoljeno pridobivati za več kot 35 %, če se nalaga v najmanj šest različnih izdaj. Naložba v isto izdajo ne sme presežati 30 % premoženja sklada.

#### **Člen 16 Borze in organizirani trgi**

1. Vrednostne papirje in instrumente denarnega trga je dovoljeno kupovati, če

- uradno kotirajo ali se z njimi trguje na borzi vrednostnih papirjev države članice ali
  - se z njimi trguje na kakšnem drugem priznanem, urejenem in široki javnosti dostopnem trgu vrednostnih papirjev, ki deluje v skladu s pravili v državi članici ali,
  - uradno kotirajo na kateri izmed borz tretje države, navedene v prilogi, ali
  - se z njimi trguje na drugem priznanem, urejenem, široki javnosti dostopnem trgu vrednostnih papirjev, ki deluje v skladu s pravili v tretji državi ali,
  - vsebujejo pogoji izdaje obveznost, da bo najkasneje v roku enega leta od izdaje vrednostnih papirjev sledila vložitev zahtevka za uvrstitev ali trgovanje na prej imenovani borzi ali za trgovanje na enem izmed prej imenovanih trgov.
2. Instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, s katerimi pa se običajno trguje na denarnem trgu, ki so likvidni in katerih vrednost je mogoče ob vsakem trenutku natančno določiti, je mogoče kupovati za investicijski sklad, če za izdajo ali za izdajatelja veljajo predpisi o zaščiti naložb in vlagateljev in jih
- izda ali zanje garantira osrednja državna, regionalna ali lokalna organizacija ali centralna banka države članice, Evropska centralna banka, Evropska unija ali Evropska investicijska banka, tretja država ali, če je to zvezna država ali mednarodna organizacija javno-pravnega značaja, ki pripada najmanj eni državi članici, ali
  - je izdalo podjetje, s katerega vrednostnimi papirji se trguje na organiziranih trgih v prilogi iz št. 1 – razen nove emisije, ali
  - izda ali zanje garantira institut, za katerega velja nadzor po kriterijih zakonodaje skupnosti, ali ki jih izda ali zanje garantira institut v skladu z določili nadzora, ki so po mnenju FMA vsaj tako strogi, kot je zakonodaja skupnosti, ali
  - je izdal drug izdajatelj, ki spada v kategorijo, ki jo je odobrilo FMA, če veljajo za investiranje v te instrumente predpisi za zaščito vlagatelja, ki so enakovredni tistim iz črk a do c in v kolikor je izdajatelj podjetje z lastnim kapitalom v vrednosti najmanj 10 milijonov EUR, ki svoja poročila izdaja in objavlja v skladu s predpisi direktive 78/660/EGS ali pravna oseba, ki je v okviru ene ali več družb, ki kotirajo na borzi, zadolžena za financiranje te skupine, ali pravna oseba, ki bo obveznosti v zvezi z vrednostnimi papirji financirala s kreditnimi linijami, ki mu jih je odobrila banka;
3. Skupaj je dovoljeno nalagati do 10 % premoženja sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo pogojev vrstic 1 in 2.

#### **Člen 17 Deleži v investicijskih skladih**

1. Enot premoženja v investicijskih skladih (= investicijskih skladih in družbah za upravljanje odprtega tipa), ki izpolnjujejo pogoje direktive 85/611/EGS (KNPVP), je dovoljeno kupovati, če le-ti ne investirajo več kot 10 odstotkov premoženja svojega sklada v enote premoženja drugih investicijskih skladov.

2. Enot premoženja investicijskih skladov, ki ne izpolnjujejo pogojev direktive 85/611/EGS (KNPVP) in katerih izključni namen je,

- investirati denar občanov za skupen račun po načelu razpršitve tveganja v vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe, in
  - in katerih deleži se na zahtevo imetnikov enot premoženja neposredno ali posredno odkupijo ali izplačajo v breme premoženja investicijskega sklada, je dovoljeno kupovati do skupaj 10 % premoženja sklada, če
    - a) ti skladi ne investirajo več kot 10 % premoženja sklada v enote premoženja drugih investicijskih skladov in
    - b) ima dovoljenje za poslovanje v skladu s pravnimi predpisi, po katerih je predmet nadzora, ki je po mnenju FMA enakovredna nadzoru zakonodaje skupnosti in obstoja zadostna garancija za sodelovanje med upravnimi organi, in
    - c) je zaščita lastnika deležev enakovredna ravni zaščite vlagateljev v investicijskih skladih, ki izpolnjujejo določila direktive 85/611/EGS (KNPVP), in da so še posebej predpisi o ločenem hranjenju posebnega premoženja, jemanju kreditov, dajanje kreditov in prodaje vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga "na kratko" enakovredni direktivi 85/611/EGS, in
    - d) se za poslovanje sklada objavlja polletno in letno poročilo, iz katerega si je mogoče ustvariti sliko o premoženju in obveznostih ter o prihodkih in transakcijah v času poročanja;
3. Za investicijski sklad je dovoljeno kupovati tudi enote premoženja investicijskih skladov, ki jih neposredno ali posredno upravlja ista družba za upravljanje ali ena od družb, ki je z družbo povezana preko skupne uprave ali obvladovanja, ali zaradi bistvene neposredne ali posredne udeležbe.

#### **Člen 18 Vloge na vpogled ali odpovedljive vloge**

Investicijski skladi imajo lahko vloge na bankah v obliki vlog na vpogled ali odpovedljivih vlog s trajanjem največ 12 mesecev. Najnižje dobroimetje na banki ni določeno, zgornja meja dobroimetja na banki pa je omejena s 30 % premoženja sklada.

#### Člen 19 Derivati

1. Za investicijski sklad je mogoče kupovati izvedene finančne instrumente (derivate), vključno z enakovredno gotovinsko poračunanimi instrumenti, s katerimi se trguje na enem izmed organiziranih trgov iz 16. člena, če gre pri bazičnih vrednosti za vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ali druge likvidne finančne naložbe v smislu 15. člena, ali za finančne indekse, obrestne mere, menjalne tečaje ali valute, v katere je v skladu z naložbenimi načeli (15. člen) investicijskega sklada dovoljeno investirati.
2. Skupno tveganje, povezano z derivati, ne sme prekoračiti skupne neto vrednosti premoženja sklada. Pri izračunu tveganja se upošteva tržna vrednost osnovne vrednosti, tveganje izpada, prihodnja nihanja trga in rok likvidacije postavke.
3. Investicijski sklad lahko kot del naložbene strategije kupovati derivate v mejah 5., 6., 7., 8a in 8d vrstico 3. odstavka 20. člena Zakona o investicijskih skladih, če skupno tveganje bazične vrednosti naložbene meje ni prekoračeno.

#### Člen 19a derivati OTC

1. Za investicijski sklad je mogoče pridobivati izvedene finančne instrumente, s katerimi se ne trguje na borzi (derivati OTC), če
  - a) pri bazičnih vrednostih ne gre za take iz prve vrstice 19. čl.,
  - b) so nasprotne stranke instituti pod nadzorom kategorij, ki jih je dovolil Urad za nadzor finančnega trga (Finanzmarktaufsicht) z uredbo
  - c) je mogoče OTC derivate zanesljivo in preverljivo oceniti na dnevni bazi ter ob vsakem trenutku prodati na pobudo družbe za upravljanje po ustrezni dnevni vrednosti, ali jih je mogoče likvidirati ali kompenzirati.
  - d) se vlaga v mejah vrstic 5, 6, 7, 8a in 8d 3. odstavka 20. čl. Zakona o investicijskih skladih, in če skupni riziko bazičnih vrednosti ne prekorači naložbenih meja.
2. Tveganje izpada pri poslih družbe za upravljanje z OTC derivati ne sme prekoračiti meja naslednjih meja:
  - a) če je nasprotna stranka kreditni institut, 10 % od premoženja sklada,
  - b) sicer 5 % premoženja sklada.

#### § 19b Value at Risk (potencialna bodoča izguba)

se ne uporablja

#### Člen 20 Jemanje kreditov

Družba za upravljanje lahko na račun investicijskega sklada najame kratkoročna posojila do višine 10 % premoženja sklada.

#### Člen 21 Repo posli

Družba za upravljanje ima pravico za račun investicijskega sklada v okviru investicijskih omejitev Zakona o investicijskih skladih za premoženje sklada kupiti finančne instrumente z obveznostjo prodajalca, da jih vzame nazaj ob vnaprej določenem času in po vnaprej določeni ceni.

#### Člen 22 Obrestni swap (obrestna zamenjava)

Družba za upravljanje ima pravico v naložbenih omejitvah, določenih z Zakonom o investicijskih skladih, za zavarovanje predmetov premoženja sklada zamenjati zahtevke do spremenljivih obresti z zahtevki do fiksni obresti, ali s tem povezane zahteve do fiksni obresti z zahtevki do spremenljivih obresti, če obstajajo za plačila obresti pravice do obresti iz predmetov premoženja sklada enake vrste.

#### Člen 23 Valutni swap (devizna zamenjava)

se ne uporablja

#### Člen 24 Izposoja vrednostnih papirjev

Družba za upravljanje ima pravico v naložbenih mejah, določenih z Zakonom o investicijskih skladih, prenesti lastnino vrednostnih papirjev do 30 % premoženja v okviru priznanega sistema izposoje vrednostnih papirjev na tretje s časovno omejitvijo in pod pogojem, da se tretji obveže vrniti lastninsko pravico predanih vrednostnih papirjev po poteku vnaprej določenega časa izposoje.

#### Člen 25 Cena izdaje in odkupna cena

Izračun vrednosti enote premoženja v skladu s 6. čl. je v evrih.

Vstopna provizija za kritje stroškov izdaje, ki jih ima družba, znaša do 5 %. Odkupna cena ustreza vrednosti enote.

Izdaja enot premoženja načeloma ni omejena, družba za upravljanje pa si pridržuje, da bo začasno ali popolnoma ustavila izdajanje investicijski kuponov.

#### Člen 26 Obračunsko leto

Obračunsko leto sklada je obdobje med 16.04. in 15.04. naslednjega koledarskega leta.

#### Člen 27 Stroški upravljanja, nadomestilo za izdatke

Družba za upravljanje prejme za upravno dejavnost mesečno plačilo v višini 0,125 % premoženja sklada, ki se obračunava mesečno na osnovi končnih mesečnih vrednosti.

Družba za upravljanje ima tudi pravico do nadomestila za vse stroške, nastale pri upravljanju, še zlasti za stroške obveznih objav, pristojbine za depoje, stroške revidiranja, svetovanja in zaključevanja.

#### Člen 28 Uporaba dohodkov pri investicijskih kuponih, pri katerih se izplačujejo dohodki

Med obračunskim letom dosežene prihodke mora investicijska družba po kritju stroškov, če gre za obresti in dividende, v celoti, ter po svoji presoji, če gre za dobičke iz odsvojitev enot premoženja investicijskega sklada vključno z izterljivimi pravicami, izplačati imetnikom investicijskih kuponov, pri katerih se izplačujejo dohodki, po 15.06. naslednjega obračunskega leta, proti vrnitvi kupona za donose, ostalo se prenese naprej na nov račun.

#### Člen 29 Uporaba prihodkov pri investicijskih kuponih v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) (zakladni sklad)

Dohodki, doseženi v obračunskem letu, se po kritju stroškov ne izplačajo. Pri investicijskih kuponih zakladnih skladov se od 15.06. v skladu s 3. stavkom 13. čl. izplača znesek, ugotovljen na podlagi Zakona o investicijskih skladih, ki se uporabi za kritje davka od dohodkov iz kapitala za investicijske kuponi, če se ta davek odvaja.

#### Člen 29a Uporaba dohodkov pri investicijskih kuponih v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dohodek iz kapitala (KESt) (transa doma v popolnih zakladnih skladih)

Dohodki, doseženi v obračunskem letu, se po kritju stroškov ne izplačajo. Pri tej obliki investicijski kuponov zakladnih skladov se izplačila v skladu s 3. stavkom 13. čl. Zakona o investicijskih skladih ne izplačujejo. Odločilni trenutek za neizplačilo davka na dohodek iz kapitala na letni prihodek v skladu s 3. stavkom 13. čl. Zakona o investicijskih skladih je vedno 15.06. naslednjega računskega leta.

Družba za upravljanje zagotovi s pridobitvijo ustreznih potrdil s strani depotnega mesta, da so lahko v trenutku izplačila lastniki enot premoženja le osebe, ki niso zavezanci za plačilo domačega davka na dohodek ali davka na dobiček pravnih oseb in ki izkazujejo pogoje za oprostitev plačila v skladu s 5. stavkom

94. člena Zakona o dohodnini oziroma oprostitvi davka na dobiček iz kapitala .

Če ti pogoji v času izplačila niso izpolnjeni, kreditni institut, ki vodi račun, v skladu s 3. stavkom 13. čl. Zakona o investicijskih skladih izplača ugotovljeni znesek v obliki dobropisa.

**Člen 29b Uporaba donosov pri investicijskih kuponih v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (transa v tujini v popolnih zakladnih skladih)**

Dohodki, doseženi v obračunskem letu, se po kritju stroškov ne izplačajo. Pri tej obliki investicijski kuponov zakladnih skladov se izplačila v skladu s 3. stavkom 13. čl. Zakona o investicijskih skladih ne izplačujejo.

Družba za upravljanje zagotovi s pridobitvijo ustreznih potrdil s strani depotnega mesta, da so lahko v trenutku izplačila lastniki enot premoženja le osebe, ki niso zavezanci za plačilo domačega davka na dohodek ali davka na dobiček pravnih oseb in ki izkazujejo pogoje za oprostitvev plačila v skladu s 5. stavkom 94. člena Zakona o dohodnini oziroma oprostitvi davka na dobiček iz kapitala .

**Člen 30 Likvidacija**

Od neto izkupička iz likvidacije prejme depotna banka plačilo 0,50 % premoženja sklada.

**Priloga k členu 16**

Seznam borz z uradnim trgovanjem in organiziranih trgov

**1. Borze z uradnim trgovanjem in organizirani trgi v državah članicah Evropskega gospodarskega prostora**

V skladu s členom 16 Direktive 93/22/EGS o investicijskih storitvah na področju vrednostnih papirjev mora vsaka država članica voditi aktualen seznam dovoljenih trgov. Seznam je treba izročiti drugim državam članicam in Komisiji.

V skladu s temi določbami mora Komisija enkrat letno objaviti seznam organiziranih trgov, kot so ji bili sporočeni.

Zaradi znižanja pristopnih pragov specializacije v trgovske segmente se seznam „organiziranih trgov“ močno spreminja. Komisija bo zato poleg letne objave seznama objavljala tudi aktualizirane različice v Uradnem listu Evropskih skupnosti na svoji uradni spletni strani:

**Aktualni seznam urejenih trgov je na spletni strani**

<http://www.fma.gv.at/de/fma/marktteilwertpapi/emittent/emittent.htm>

pod „Seznam urejenih trgov (pdf)“.

ter

Poljska:	Varšava
Slovaška republika:	Bratislava, RM-System Slovakia in Bratislava Options Exchange-BOB
Slovenija:	Ljubljana
Češka republika:	Praga
Madžarska:	Budimpešta
Estonija:	Talin

**2. Seznam borz evropskih držav, ki niso članice Evropskega gospodarskega prostora**

2.1	Bosna in Hercegovina:	Sarajevo
2.2	Republik Srpska, BiH 1:	Banja Luka
2.3	Hrvaška:	Zagreb, Varaždin
2.4	Švica:	SWX Swiss-Exchange
2.5	Srbija in Črna gora:	Beograd
2.6	Turčija:	Istanbul (glede Stock Market samo „National Market“)

**3. Borze v neevropskih državah**

3.1	Avstralija:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2	Argentina:	Buenos Aires
3.3	Brazilija:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4	Čile:	Santiago
3.5	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.6	Indija:	Bombaj
3.7	Indonezija:	Džakarta
3.8	Izrael:	Tel Aviv
3.9	Japonska:	Tokio, Osaka, Nagoja, Kjoto, Fukuoka, Niigata, Sapiro, Hirošima

---

---



3.10	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.11	Koreja:	Seul
3.12	Malezija:	Kuala Lumpur
3.13	Mehika:	Mexiko City
3.14	Nova Zelandija:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.15	Filipini:	Manila
3.16	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.17	Južnoafriška republika:	Johannesburg
3.18	Tajvan:	Tajpei
3.19	Tajska:	Bangkok
3.20	ZDA:	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.21	Venezuela:	Caracas

#### 4. Organizirani trgi v državah, ki niso članice Evropske skupnosti

4.1	Japonska:	Over the Counter Market
4.2	Kanada:	Over the Counter Market
4.3	Koreja:	Over the Counter Market
4.4	Švica:	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market članic International Securities Market Association (ISMA), Zürich
4.5	ZDA:	Over the Counter Market sistema NASDAQ, Over the Counter Market (markets organised by NASD such as Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs) Over-the-Counter-Market for Agency Mortgage-Backed Securities

#### 5. Borze s terminkimi posli in opcijami

5.1	Argentina:	Bolsa del Comercio de Buenos Aires
5.2	Avstralija:	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
5.3	Brazilija:	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	Kanada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.5	Hongkong:	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.6	Japonska:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange Nova Zelandija:
5.7	Nova Zelandija:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.8	Filipini:	Manila International Futures Exchange
5.9	Singapur:	Singapore International Monetary Exchange
5.10	Južnoafriška republika:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.11	Švica:	EUREX
5.12	ZDA:	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange

<sup>1</sup> „BiH“ je uradna oznaka Bosne in Hercegovine.

## Ocena nelikvidnih vrednostnih papirjev

Vrednost enote premoženja je rezultat delitve skupne vrednosti investicijskega sklada, vključno z dohodki, s številom enot premoženja. Skupno vrednost investicijskega sklada ugotavlja depotna banka na osnovi vsakokratnih tečajnih vrednosti vrednostnih papirjev sklada, instrumentov denarnega trga, pravic in vrednostjo finančnih naložb sklada, denarnih zneskov, dobroimetij, terjatev in ostalih pravic, zmanjšanih za obveznosti sklada.

Neto premoženje se ugotavlja po naslednjih načelih:

- a) Vrednost delov premoženja, ki kotirajo ali s katerimi se trguje na borzi ali drugem urejenem trgu, se praviloma ugotavlja na podlagi zadnjega tečaja, ki je na voljo.
- b) V kolikor se enota premoženja ne kotira ali se z njo ne trguje na urejenem trgu in če tečaj enote premoženja, ki kotira ali se z njo trguje na urejenem trgu, ne izraža ustrezne dejanske tržne vrednosti, se uporabijo tečaji zanesljivih ponudnikov podatkov ali alternativno tržne cene podobnih vrednostnih papirjev, lahko pa tudi drugi priznani načini vrednotenja.

Obstaja tveganje, da pride pri oblikovanju tečajev za nekatere vrednostne papirje na nelikvidnih trgih do odstopanja od njihove dejanske vrednosti (oceno tveganje).

---

---