



DUNAJ 2, LASSALLESTRASSE 1

Pioneer Funds Austria - Eastern Europe Stock

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

Poročilo o računskem letu
1. junij 2008 - 31. maj 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. Johann FORLONI (do 14.7.2009)
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

Družba sodi v skupino UniCredit Banking Group, ki je zavedena v registru bančnih skupin.

Spoštovani imetniki enot premoženja!

Družba za upravljanje Pioneer Investments Austria s tem objavlja poročilo Pioneer Funds Austria - Eastern Europe Stock, vzajemnega delniškega sklada vrednostnih papirjev po 20. čl. Zakona o investicijskih skladih (InvFG) za obračunsko leto od 01.06.2008 do 31.05.2009.

Značilnosti sklada

Sklad Pioneer Funds Austria - Eastern Europe Stock je delniški sklad, v okviru katerega se vlaga v območje vzhodne Evrope. Glavni poudarek je usmerjen na države Češka, Madžarska, Poljska, Rusija, Turčija, Avstrija in Grčija, pri čemer se za zaokrožitev trga vlaga tudi v vrednostne papirje iz Bolgarije, Romunije, Hrvaške in Srbije. S to izbiro držav se lahko v okviru aktivnega investicijskega menedžmenta za portfelj izberejo večinoma podjetja Blue-Chip.

Razvoj trga kapitala

Preteklega leta se spominjamo kot leta, ki je na finančne trge prineslo do sedaj še nedoživete izzive. Tudi realno gospodarstvo je čutilo učinke bančne in kreditne krize, najprej in najbolj občutno v ZDA, pa tudi v drugih regijah. S politične strani so se tekoče sprejemali agresivni ukrepi za zajezitev krize, s čimer so se učinki le še bolj razširili in izničili prizadevanja reševalnih ukrepov, do konca novembra, ko sta stali podjetji kot so Citigroup in GM na robu zloma in je začela centralna banka ZDA skupaj z vlado odločno ukrepati proti grožnji, ki je lebdela nad celotnim gospodarstvom. Kriza se je razširila na narodno gospodarstvo in cene surovin so začele padati. Spodjedla je gospodarsko osnovo držav, usmerjenih v izvoz, in povzročila zlom industrijske proizvodnje in izvoza. Vedno več podjetij se je znašlo pod pritiskom in banke po vsem svetu so bile prisiljene poiskati državno pomoč. Ukrepi, ki so nato sledili, na primer poddržavljenje bank in obsežne reševalne akcije za industrijo, so bili sicer po obsegu brez primere, a kljub temu niso zadoščali za ustavitev navzdol usmerjene spirale. V začetku leta 2009 je globalna konjunktura prerasla v recesijo. Sredstva, potrebna za odvrnitev, so presegala vsakršen do sedaj videni obseg in postavile velike izzive pred novo vlado ZDA pod taktirko predsednika Obame ter evropske, japonske in kitajske nosilce odgovornosti. Reševalni paketi v obsegu več milijard dolarjev so končno vzpostavili stabilnost, tudi če posledični učinki kot je na primer izguba ogromnega števila delovnih mest in drugi učinki še zdaleč niso prestani.

Z vsako zaostritvijo krize v do sedaj neznanem obsegu je prihajalo na globalnem delniškem trgu do vedno novih udarcev, ki so jim izmenično sledila kratka obdobja okrevanja, prežeta z upanjem, da je najnižja točka morda končno dosežena. Vsak val slabih novic je trge ponovno postavil na preizkušnjo in vsaj udarec je spremljalo zvišanje volatilitosti in dodatne prodaje, saj so vlagatelji svoj kapital v vedno večjem obsegu umikali s trgov. Po hudih fazah panike v septembru, oktobru in novembru je trgovinska dejavnost obtičala brez volje znotraj svoje ozke pasovne širine, vedno v pričakovanju dodatnega udarca. Ta je prišel v februarju, prestreči pa ga je bilo možno šele z obsežnimi reševalnimi akcijami, ki so bile enake neke vrste bianco pooblastilo za sprejem vseh možnih potrebnih ukrepov. Nato se je začel od začetka marca razvijati pravi reli, ki ga spremlja upanje, da bo medveda končno mogoče ukrotiti. Skepsa, na začetku še prisotna na trgu, se je aprila in maja vedno bolj umikala upanju, saj so se v ZDA razkrili številni zgodnji pokazatelji, zlasti indeks povečanja naročil, oznanjajoč znaten preobrat, s čemer se je potrdilo upanje, da se je z najnižjo točko v marcu verjetno zaključilo najnižje stanje cikla.

Odzivi na razvijajočih se trgih Evrope so bili najprej zmerni. Domače povpraševanje v regiji je bilo visoko in lokalne banke v večji meri niso bile prezadolžene. Zato je obveljalo prepričanje, da bodo narodna gospodarstva regij zavarovana pred najhujšimi učinki krize. Ko pa se je volatilitost delnic, valut, obveznic in drugih vrednostnih papirjev po vsem svetu znatno povečala, je kriza zajela tudi kreditne trge uveljavljenega tržnega gospodarstva in vlagatelje pripravila do tega, da so potegnili sredstva z lokalnih trgov. Ko je končno visoka stopnja zadolžitve postala tudi težava nekaterih velikih ruskih vlagateljev, je kazalo, da je tudi stabilnost bank v tej regiji vprašljiva glede na visoke zneske izposoje ali močno obremenjenost bilanc. Klima se je še naprej zaostrovala in regionalne valute so zaradi šoka, ki je izhajal iz finančnega zloma Islandije, prihajale v vedno večjo stisko. V nadaljevanju se je prav tako naglo kot neposredne naložbe in naložbe v portfelje zlomila tudi potrošnja, s čemer je večina uveljavljenih tržnih gospodarstev v 4. četrtletju 2008 ali v začetku leta 2009 zdrsnila v recesijo. V Rusiji je zlom cen nafte in kovin povzročil močan upad prihodkov od izvoza. Hkrati so se začele topiti pred tem previsoke valutne rezerve zaradi velikega bega kapitala in visok proračunski presežek se je začel spreminjati v deficit. S tem razvojem je drsela Evropa v razvoju vedno bolj v krepnje globalne krize in posamični trgi so se začeli lomiti.

V nekaterih primerih je bil rezultat delniških trgov odvisen tudi od političnih dejavnikov. V Turčiji so zaostale reforme in trajen konflikt med vlado pod vodstvom AKP in kemalistično alternativo skrbeli za napetosti, medtem ko je v Bolgariji in Romuniji na interese vlagateljev vplival samo problem korupcije, ki je v primeru Bolgarije povzročil celo zamrznitev financiranja iz EU. Pritiski recesije in naraščajoča brezposelnost so vlade v številnih državah postavili pred velike izzive, ki so v baltskih državah in v Češki republiki povzročili menjavo vlade, na Madžarskem, Hrvaškem, v Bolgariji in Romuniji (kjer so bile predčasne volitve) pa so oslabili vlade.

Tudi odtok sredstev s tujimi skladi se je na delniških trgih negativno odrazil. Odtoki sredstev so trajali skoraj celo leto 2008 in še prve tedne leta 2009 ter menedžerje skladov pripravili do nadaljnjih prodaj. Podobna je bila slika pri domačih skladih; tudi poljski investicijski sklad je beležil odtoke sredstev, medtem ko je poljski obvezniški sklad v majhni meri nastopal kot neto kupec. Od februarja se je slika spremenila in dotok tujih sredstev v regijo se je tiho in mirno znova vzpostavil – čeprav so potekali dotoki na začetku skoraj izključno na trg ruskih surovin, saj se nahajajo cene nafte in kovin od decembra v negotovem, toda jasnem trendu rasti.

V tem nemirnem okolju se seveda tudi uveljavljena tržna gospodarstva niso mogla upreti. Če je bilo nemirno dogajanje, ki je zajelo trge zunaj regije odvrnjeno na podlagi predvidevanj, da se bodo lahko narodna gospodarstva teh držav v določeni meri odtrgala od negativnega razvoja, so bili zlomi, ki so sledili potem, toliko silovitejši. Številni trgi so od maja 2008 doživljali hude popravke, z razlikami med najvišjimi in najnižjimi vrednostmi med 50 % v Izraelu in 80 % v Bolgariji in Rusiji. Med ostalimi trgi sta Madžarska in Češka republika z vsakokrat 65 % na tej osnovi doživeli največje izgube. Po močnem okrevanju zadnjih mesecih so bile izgube za celo leto do maja 2009 v večini primerov manj izrazite. Skoraj vsi trgi so od svojih najnižjih vrednosti ob začetku leta 2009 znova pridobili 50 do 100 % in upanje, da so začeli delovati globalni stimulatorski ukrepi, dopuščajo upanje, da bo prišlo v naslednjih tednih do nadaljnjih izboljšanj.

Dva trga si zaslužita posebno pozornost:

Rusija. Dežela je bila zelo prizadeta od globalnega medvedjega trga, krizo pa je dodatno zaostрил drastičen upad cen surovin, vendar zaradi okrevanja tržnih gospodarstev od konca februarja prednjači pri vzponu. Cene nafte, bakra, niklja in drugih industrijskih snovi so decembra padle na najnižjo točko, od takrat naprej pa naraščajo. Zato ne preseneča, da je bila Rusija v meri, v kateri odpor pred tveganji spet pada in se vlagatelji previdno vračajo na trge uveljavljenega tržnega gospodarstva, prva dežela, ki je v zadnjih tednih beležila več ali manj stalne dotoke sredstev, tudi če so bili dotoki v tej regiji skupno gledano še v skromnih okvirih. Ker so delniški tečajji v Rusiji močno padli (KGV na le 4x na osnovi 2009E v začetku marca, polovica poljske vrednosti), imajo od najnižje točke v februarju posebej veliko korist od močnega izboljšanja razpoloženja v svetu. Rusija ostaja najpomembnejša možnost za zavarovanje inflacije prek surovin v tej regiji.

V Turčiji so stvari iz vidika vlagateljev še naprej v gibanju. Gospodarstvo trpi pod močnih upadom izvoza in industrijska proizvodnja zaradi zmanjšanja potrošnje, ki je bila povečini v letu 2008 še stabilna. Celo turizem je močno upadel, čeprav so v primerjavi s prejšnjim letom še vedno dosegajo povečanja. Od marca so se vlagatelji osredotočili na pozitivne vidike kot je upadajoča inflacija in agresivna znižanja obresti, ki naj bi pripravili pot izboljšanju gospodarskega razvoja v nadaljnjem poteku leta. K negotovosti so medtem prispevali politični dejavniki: AKP se je na lokalnih volitvah 29. marca odrezala slabše od pričakovanega, reforme v veliki meri že eno leto stagnirajo in nova pogodba z IMF, ki naj bi vlagatelje pomirila, še vedno ni podpisana. Turške delnice so na podlagi prihodnjih pričakovanj z KGV beležile nekoliko več kot 7 in bi se lahko kot nadaljevanje svojega boljšega rezultata glede na primerljive vrednostne papirje tudi v naslednjih mesecih pozitivno razvijale – vsekakor takrat, če bo prišlo do novih pobud za reforme in do sklenitve pogodbe z IMF glede nadaljnjih nižanj obresti in ponovne okrepitve izvoza. To so verjetna, toda nikakor zagotovljena pričakovanja.

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-ameriškemu 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)**

Ob začetku poročanja so bila vlaganja v sklad v Rusiji sorazmerno višja v primerjavi z drugimi državami, saj je bilo zaradi naraščanja cene nafte in cen drugih surovin za pričakovati višji rezultat držav, ki surovine izvažajo v primerjavi z državami, ki jih uvažajo. Na začetku julija se je začela globalna konjunktura ohlajati in ruske delnice so beležile velike popravke. V tej fazi je sklad svoja vlaganja v Rusiji zmanjšal, vendar pa je po rezultatu kljub temu zaostajal za primerljivimi. Od septembra se je volatiliteta na trgih močno zvišala in še zlasti manj likvidni vrednostni papirji so se razvijali pod povprečjem. Od začetka marca je začel sklad svoja vlaganja v Rusiji počasi spet izgrajevati in je do konca obdobja poročanja prigrisodil lepe dobičke, zaradi katerih je lahko podpopovprečne rezultate v juliju in avgustu delno nadoknadil.

*) 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 - Eastern Europe Stock v preteklem obračunskem letu

Število **enot premoženja v obtoku** se je s 248.123 enot premoženja z udeležbo na dobičku oziroma 329.361 enot premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) oz. 89.537 enot premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) dne 01.06.2008 znižalo na 231.068 enot premoženja z udeležbo na dobičku oziroma 306.281 enot premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala oziroma 79.030 zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) na dan 31.05.2009.

Premoženje sklada se je v enakem časovnem obdobju znižalo z 133.714.614,07 EUR na 60.516.733,33 EUR.

Dne 31.05.2009 se je obračunavala **računska vrednost** enote premoženja (= neto vrednost portfelja na enoto premoženja) za enote premoženja, ki se izplačujejo, 88,92 EUR, za enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) 102,67 EUR in za enote premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) 107,86 EUR.

Udeležba na dobičku

Izplačilo dobička v višini 1,78 EUR na enoto premoženja, ki se izplačuje, bodo od 03.08.2009 proti predložitvi kupona št. 15 izvajale depotne banke.

Banka, ki izplačuje kupone, mora pred izplačilom pridržati davek na dobiček iz kapitala v višini 0,24 EUR na enoto premoženja, razen v primeru dokazila o oprostitvi plačila.

Izplačilo

Davek na dobiček iz kapitala v višini 0,28 EUR na enoto premoženja v zakladnem skladu z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) plačuje depotna banka od 03.08.2009 ob predložitvi investicijskega kupona št. 15, 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 stavka 3 Zakona o inv. skladih | Izračunana vrednost na enoto premoženja | Donos, ki se reinvestira | |
| 31.05.2004 | 43.428.963,24 | 78,21 | 1,75 | 86,42 | 1,55 | 0,38 | 86,63 | 1,94 | +38,03 |
| 31.05.2005 | 142.091.006,46 | 96,23 | 1,75 | 108,31 | 1,65 | 0,32 | 109,06 | 1,98 | +25,89 |
| 31.05.2006 | 203.796.457,99 | 137,07 | 1,75 | 156,34 | 0,06 | 1,94 | 157,81 | 2,01 | +44,70 |
| 31.05.2007 | 142.173.740,57 | 173,38 | 5,00 | 197,82 | 2,17 | 3,53 | 202,07 | 5,83 | +28,05 |
| 31.05.2008 | 133.714.614,07 | 181,87 | 1,75 | 209,73 | 0,22 | 1,80 | 217,91 | 2,10 | +7,84 |
| 31.05.2009 | 60.516.733,33 | 88,92 | 1,78 | 102,67 | 1,78 | 0,28 | 107,86 | 2,16 | -50,50 |

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) ¹⁾ |
|--|--|
| Vrednost enote ob začetku obračunskega leta | 217,91 |
| Vrednost enote ob koncu obračunskega leta | 107,86 |
| Razvoj vrednosti enote premoženja v obračunskem letu v % | -50,50 |
| Neto donos na enoto premoženja | -110,05 |
| Razvoj vrednosti enote premoženja v koledarskem letu 2008 v % | -70,18 |

¹⁾ 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 | 59.465,47 | |
| Prihodki od dividend | 2.573.536,54 | |
| Prihodki iz izposoje vrednostnih papirjev | 28.775,99 | |
| Odhodki za obresti (dolžne obresti) | -5.203,93 | 2.656.574,07 |

Odhodki

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje KAG | -1.264.030,92 | |
| Odhodki v zvezi z revizorjem | -13.200,00 | |
| Odhodki v zvezi z objavljanjem | -9.995,08 | |
| Odhodki v zvezi z vodenjem vrednostnih papirjev | -122.959,43 | -1.410.185,43 |

Redni rezultat (brez izenačevanja prihodka)

1.246.388,64

Iztržen tečajni rezultat¹⁾²⁾

| | |
|---|----------------|
| Iztržen dohodek iz vrednostnih papirjev | 4.025.075,56 |
| Iztržen dohodek iz izvedenih finančnih instrumentov (vključno z dobički iz tujih valut) | 380.085,72 |
| Iztržena izguba iz vrednostnih papirjev | -41.426.041,51 |
| Iztržena izguba iz izvedenih finančnih instrumentov (vključno z izgubami iz tujih valut) | -279.007,22 |

Iztržen tečajni rezultat (brez izenačevanja prihodka)

-37.299.887,45

Iztržen rezultat sklada (brez izenačevanja prihodka)

-36.053.498,81

b) Neiztržen tečajni rezultat²⁾

Spremembe neiztrženega tečajnega rezultata -31.761.399,97

Rezultat obračunskega leta

-67.814.898,78

c) Izenačenje prihodka

Izenačenje prihodkov obračunskega leta -36.263,28

Skupni rezultat sklada

-67.851.162,06

Izračun donosa in razvoj premoženja sklada 2008/2009 v EUR

3. Razvoj premoženja sklada

| | | |
|---|-------------|-----------------------------|
| Premoženje sklada ob začetku obračunskega leta³⁾ | | 133.714.614,07 |
| Donos/izplačilo dne 01.08.2008 | | |
| Izplačilo (za enote premoženja, ki se izplačujejo) | -434.215,25 | |
| Izplačilo (za enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt)) | -592.849,80 | -1.027.065,05 |
| Izdaja in odkup enot | | |
| Izdaja in odkup enot Izdaja 142.337 enot premoženja in odkup 192.979 enot premoženja | | -4.319.653,63 |
| Skupni rezultat sklada (rezultat sklada je podrobno predstavljen v 2. točki) | | <u>-67.851.162,06</u> |
| Premoženje sklada ob koncu obračunskega leta⁴⁾ | | <u>60.516.733,33</u> |

4. Izkaz gibanja investicijskih kuponov

| | | | |
|---|-----------------|----------------|--------------|
| Udeležba/izplačilo/reinvestiranje | | | |
| Izplačilo dne 03.08.2009 za 231.068 | | | |
| Enote premoženja, ki se izplačujejo po 1,78 EUR | | 411.301,04 | |
| Izplačilo (davek na dohodek iz kapitala) dne 03.08.2009 za 306.281 | | | |
| Premoženjske enote zakladnega sklada z odtegljajem KESt po 0,28 EUR | 85.758,68 | | |
| Reinvestiranje za 306.281 | | | |
| Premoženjske enote zakladnega sklada z odtegljajem KESt po 1,78 EUR | 545.180,18 | 630.938,86 | |
| Reinvestiranje za 79.030 | | | |
| Premoženjske enote zakladnega sklada brez odtegljaja KESt po 2,16 EUR | | 170.704,80 | 1.212.944,70 |
| Iztržen rezultat sklada (brez izenačevanja prihodka) | | -36.089.762,09 | |
| Kritje odhodkov in izgub/ Prenos dobička | | | |
| Kritje odhodkov in izgub iz substance vključno z izenačitvijo | 41.705.048,73 | | |
| Prenos dobička na substanco | -380.085,72 | 41.324.963,01 | |
| Sprememba prenosa dobička⁵⁾ | | | |
| Prenos dobička iz preteklega leta | 108.136.001,69 | | |
| Prenos dobička v naslednje obdobje | -112.158.257,91 | -4.022.256,22 | 1.212.944,70 |

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): -69.061.287,42 EUR.

³⁾ Število enot premoženja v obtoku ob začetku obračunskega leta: 248.123 enot premoženja, ki se izplačujejo, 329.361 premoženjskih enot zakladnih skladov z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala KESt in 89.537 premoženjskih enot zakladnih skladov brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt).

⁴⁾ Število enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega leta: 231.068 enot premoženja, ki se izplačujejo, 306.281 premoženjskih enot zakladnih skladov z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala KESt in 79.030 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 31. maja 2009

| ISIN | Ime vrednostnega papirja | Nakupi/ Pridobitve | Prodaje/ Odtujitve | Stanje 31.5.2009 | 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 | | | | | | | |
| AT0000642806 | IMMOEAST AG AKT.ON | 495.000 | - | 495.000 | 1,7300 | 856.350,00 | 1,42 |
| Skupaj EUR | | | | | | 856.350,00 | 1,42 |
| ki se glasijo na funte šterlinge preračunano po tečaju 0,86175 | | | | | | | |
| IE0000590798 | DRAGON OIL PLC EO- 10 | 320.000 | - | 320.000 | 3,2625 | 1.211.488,25 | 2,00 |
| Skupaj funti šterlingi | | | | | | 1.211.488,25 | 2,00 |
| ki se glasijo na forinte preračunano po tečaju 279,55 | | | | | | | |
| HU0000068952 | MOL NYRT. NA A UF 1000 | 65.500 | 44.000 | 21.500 | 12.875,0000 | 990.207,48 | 1,64 |
| HU0000061726 | ORSZAGOS TAKAR. KER.BK RT | 285.000 | 353.821 | 80.000 | 3.600,0000 | 1.030.227,15 | 1,70 |
| HU0000067624 | RICHTER GEDEON.NA UF 1000 | 6.500 | 2.000 | 4.500 | 29.360,0000 | 472.616,71 | 0,78 |
| Skupaj forinti | | | | | | 2.493.051,34 | 4,12 |
| ki se glasijo na zlote preračunano po tečaju 4,443 | | | | | | | |
| PLGTC0000037 | GLOBE TRADE CENTRE ZY 0,1 | 135.000 | 210.088 | 95.000 | 21,5000 | 459.711,91 | 0,76 |
| PLPBG0000029 | PBG S.A. ZY 1 | 5.800 | 8.748 | 5.652 | 215,0000 | 273.504,39 | 0,45 |
| PLPKO0000016 | PKO BANK POLSKI S.A. ZY 1 | 284.000 | 406.402 | 102.598 | 26,9500 | 622.330,88 | 1,03 |
| PLTRKPL00014 | TRAKCJA POLSKA ZY,-10 | 90.000 | - | 90.000 | 3,9800 | 80.621,20 | 0,13 |
| Skupaj zloti | | | | | | 1.436.168,38 | 2,37 |
| ki se glasijo na nove turške lire preračunano po tečaju 2,1606 | | | | | | | |
| TRAADANA91F0 | ADANA CIMENTO SANAYI A | 768 | - | 26.807 | 4,3000 | 53.350,97 | 0,09 |
| TREBIMM00018 | BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS | 23.500 | - | 23.500 | 50,2500 | 546.549,57 | 0,90 |
| TRAGUBRF91E2 | GUBRE FABRIKALARI TN 1 | 125.000 | - | 125.000 | 7,4500 | 431.014,53 | 0,71 |
| TRAKARSN91H7 | KARSAN OTOMOTIV TN 1 | - | - | 698.000 | 1,2200 | 394.131,26 | 0,65 |
| TRETKHO00012 | TEKFEN HOLDING AS | 697.143 | 150.000 | 547.143 | 3,9200 | 992.687,48 | 1,64 |
| TRETHAL00019 | TUERKIYE HALK BANKASI TN1 | 1.420.000 | 1.195.000 | 225.000 | 6,1500 | 640.447,10 | 1,06 |
| TRATEBNK91N9 | TURK EKONOMI BANKASI TN 1 | 1.706.250 | 1.757.065 | 500.000 | 1,1700 | 270.758,12 | 0,45 |
| Skupaj nove turške lire | | | | | | 3.328.939,03 | 5,50 |
| ki se glasijo na grivne preračunano po tečaju 10,79825 | | | | | | | |
| UA2001461001 | PLC MEGABANK UH 1 | 1.613.807 | - | 2.205.901 | 0,6500 | 132.784,08 | 0,22 |
| Skupaj grivni | | | | | | 132.784,08 | 0,22 |
| ki se glasijo na USD preračunano po tečaju 1,4157 | | | | | | | |
| RU0009028674 | AKRON RL 5 | 10.000 | - | 10.000 | 31,0000 | 218.972,95 | 0,36 |
| RU000A0J2QG8 | BELON NV RL 0,01 | 670.000 | 6.700 | 670.000 | 0,5000 | 236.632,05 | 0,39 |
| RU000A0JPNN9 | FED.SET.KO.Y.ENER. RL-,50 | 259.000.000 | 118.000.000 | 141.000.000 | 0,0099 | 986.013,99 | 1,63 |
| RU000A0JPGA0 | M.VIDEO RL 10 | - | - | 500.000 | 2,2250 | 785.830,33 | 1,30 |
| RU0006914488 | OAO SOLLERS RL 12,50 | - | - | 19.000 | 8,7500 | 117.433,07 | 0,19 |
| RU000A0JPKH7 | RUSGIDRO OAO RL 1 | 40.000.000 | 20.000.000 | 20.000.000 | 0,0414 | 584.869,68 | 0,97 |
| RU0009029540 | SBER.BK ROSS. RL 3 | 8.800.000 | 9.996.900 | 3.511.100 | 1,6300 | 4.042.588,83 | 6,68 |
| RU0009046510 | SEVERSTAL RL- 01 | - | - | 16.895 | 6,2000 | 73.990,96 | 0,12 |
| RU000A0HL5M1 | SINERGIYA, MOSCOW RL 100 | - | - | 30.000 | 17,0000 | 360.245,81 | 0,60 |

| ISIN | Ime vrednostnega papirja | Nakupi/ Pridobitve | Prodaje/ Odtujitve | Stanje 31.5.2009 | Tečaj zaokroženo na 4 decimalna mesta | Tečajna vrednost v EUR | %deleža v dne FV |
|--|--------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---|------------------------------|---------------------------|
| ki se glasijo na US dolarje (nadaljevanje) | | | | | | | |
| preračunano po tečaju 1,4157 | | | | | | | |
| RU0008926258 | SURGUTNEFTEGAZ RL 1 | 2.500.000 | 1.500.000 | 1.000.000 | 0,8600 | 607.473,33 | 1,00 |
| US97263M1099 | WIMM-BILL-DANN RL 20 ADR | 10.000 | 13.000 | 10.000 | 58,8500 | 415.695,42 | 0,69 |
| Skupaj USD | | | | | | 8.429.746,42 | 13,93 |
| Skupaj delnic | | | | | | 17.888.527,50 | 29,56 |
| Skupaj vrednostni papirji z borzno kotacijo | | | | | | 17.888.527,50 | 29,56 |

Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugem urejenem trgu

Delnice

ki se glasijo na češke krone
preračunano po tečaju 26,6945

| | | | | | | | |
|---------------------------|---------------------------|---------|--------|---------|------------|---------------------|-------------|
| BMG200452024 | CENTRAL EU.ME.A NEW DL-01 | - | - | 21.500 | 369,1000 | 297.276,59 | 0,49 |
| CZ0005112300 | CEZ AS INH. KC 100 | 29.860 | 69.600 | 65.056 | 887,5000 | 2.162.887,49 | 3,57 |
| CZ0008019106 | KOMERCNI BANKA INH. KC500 | 23.800 | 15.500 | 8.300 | 2.637,0000 | 819.910,47 | 1,35 |
| NL0006282204 | NEW WORLD RES. EO -,40 | 190.000 | 70.000 | 120.000 | 97,1000 | 436.494,41 | 0,72 |
| Skupaj češke krone | | | | | | 3.716.568,96 | 6,14 |

ki se glasijo na funte šterlinge
preračunano po tečaju 0,86175

| | | | | | | | |
|-------------------------------|--------------------------|---------|---|---------|--------|-------------------|-------------|
| GB0031544546 | PETER HAMBRO MIN. LS- 01 | 115.000 | - | 115.000 | 6,8150 | 909.457,50 | 1,50 |
| Skupaj funti šterlingi | | | | | | 909.457,50 | 1,50 |

ki se glasijo na zlote
preračunano po tečaju 4,443

| | | | | | | | |
|---------------------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------------------|-------------|
| PLSOFTB00016 | ASSECO POLAND S.A. ZY 1 | 20.000 | - | 36.314 | 56,0000 | 457.705,15 | 0,76 |
| PLKGHM000017 | KGHM POLSKA MIEDZ ZY 10 | 55.000 | 93.838 | 40.000 | 74,5000 | 670.717,98 | 1,11 |
| PLPKN0000018 | PKN ORLEN S.A. ZY 1 25 | 272.000 | 120.000 | 152.000 | 30,5000 | 1.043.439,12 | 1,72 |
| Skupaj zloti | | | | | | 2.171.862,25 | 3,59 |

ki se glasijo na nove turške lire
preračunano po tečaju 2,1606

| | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------------------|-------------|
| TRAAKGR9105 | AKSIGORTA TN 1 | 170.000 | - | 170.000 | 3,7200 | 292.696,47 | 0,48 |
| TRAAEFES91A9 | ANADOLU E.BIR.M.G. TN 1 | 70.000 | - | 70.000 | 12,6000 | 408.219,94 | 0,67 |
| TREDOTO00013 | DOGUS OTOMOTIV SERV. TIC. | 300.000 | - | 300.000 | 3,5800 | 497.084,14 | 0,82 |
| TREENKA00011 | ENKA INSAAT VE SAN. TN 1 | 172.361 | 90.000 | 82.361 | 7,7000 | 293.520,18 | 0,49 |
| TRAHURGZ91D9 | HURRIYET GA.VE MAT. TN 1 | 1.000.000 | - | 1.000.000 | 0,9900 | 458.206,05 | 0,76 |
| TRATOASO91H3 | TUERK OTOMOBIL E TN 1 | 353.485 | 125.000 | 228.485 | 2,6800 | 283.411,92 | 0,47 |
| TRAGARAN91N1 | TUERKIYE GAR.BANK.NAM.TN1 | 3.903.044 | 3.764.200 | 586.888 | 3,9600 | 1.075.662,54 | 1,78 |
| TRATCELL91M1 | TURKCELL ILETISIM TN 1 | 75.000 | 470.000 | 35.000 | 8,2500 | 133.643,43 | 0,22 |
| TRAISTR91N2 | TURKIYE IS BANKASI C | 1.325.000 | 1.205.000 | 581.385 | 5,4000 | 1.453.058,87 | 2,40 |
| TREVKFB00019 | TURKIYE VAKIFLAR BANK. | 1.260.000 | 1.035.000 | 225.000 | 2,1700 | 225.978,89 | 0,37 |
| Skupaj nove turške lire | | | | | | 5.121.482,43 | 8,46 |

ki se glasijo na USD
preračunano po tečaju 1,4157

| | | | | | | | |
|--------------|---------------------------|-----------|-----------|---------|---------|--------------|------|
| US47972P2083 | COMSTAR-OBY.TEL. REGS | - | 26.149 | 189.029 | 4,9600 | 662.275,79 | 1,09 |
| US69338N2062 | GR.KOMP.PIK SP.ADR REG.S | - | - | 28.000 | 1,8900 | 37.380,80 | 0,06 |
| US46626D1081 | JSC MMC NOR.NICK.ADR RL 1 | 430.000 | 568.250 | 292.750 | 12,1400 | 2.510.408,28 | 4,15 |
| US6778621044 | LUKOIL N.K.SP.ADR RL-025 | 12.000 | 78.016 | 121.388 | 57,4000 | 4.921.714,49 | 8,13 |
| US55953Q2021 | MAGNIT GDR REG. S RL -,01 | 40.000 | - | 40.000 | 9,1500 | 258.529,35 | 0,43 |
| US5838401033 | MECHEL OAO ADR RL 10 | 32.500 | 50.000 | 58.823 | 12,5500 | 521.458,40 | 0,86 |
| US6074091090 | MOBILNIYE TEL. ADR/5 | 20.000 | 52.840 | 63.069 | 44,3000 | 1.973.551,39 | 3,26 |
| US67812M2070 | NK ROSNEFT GDR REGS RL-01 | 1.655.200 | 1.673.813 | 471.387 | 7,2200 | 2.404.050,39 | 3,97 |
| US6698881090 | NOVATEK GDR REG.S 10/1 | 92.500 | 83.441 | 46.934 | 56,6500 | 1.878.089,36 | 3,10 |
| US67011E2046 | NOVOLIPETSKIY MET.KO.REGS | - | 8.000 | 29.000 | 22,0000 | 450.660,45 | 0,74 |
| US3682872078 | OAO GAZP.ADR REG.S 4/RL 5 | 236.100 | 284.431 | 267.975 | 24,9500 | 4.722.735,22 | 7,80 |
| US7171402065 | PHARMSTANDARD GDR REGS | 26.270 | - | 26.270 | 16,5000 | 306.177,16 | 0,51 |

| ISIN | Ime vrednostnega papirja | Nakupi/ Pridobitve v času poročanja v kosit/nominala v 1.000 | Prodaje/ Odtujitve | Stanje 31.5.2009 v 1.000 | Tečaj zaokroženo na 4 decimalna mesta | Tečajna vrednost v EUR | %deleža v dne FV |
|------|--------------------------|--|-----------------------|--------------------------------|---|------------------------------|---------------------------|
|------|--------------------------|--|-----------------------|--------------------------------|---|------------------------------|---------------------------|

**ki se glasijo na US dolarje (nadaljevanje)
preračunano po tečaju 1,4157**

| | | | | | | | |
|--------------|---------------------------|---------|---------|---------|---------|--------------|------|
| US6781291074 | POLYUS ZOLOTO OJSC ADR /2 | 62.000 | 10.000 | 52.000 | 26,3500 | 967.860,42 | 1,60 |
| US8181503025 | SEVERSTAL GDR S OCT2006 | - | 42.000 | 68.538 | 6,2300 | 301.611,74 | 0,50 |
| US48122U2042 | SISTEMA,AFK GDR REGS/50 | 120.000 | - | 189.401 | 14,1000 | 1.886.384,19 | 3,12 |
| US8688611057 | SURGUTNEFT. VZ ADR/10 | - | - | 908.250 | 3,3000 | 2.117.132,87 | 3,50 |
| US6708312052 | TATNEFT GDR REG.S 6 | 77.753 | 24.320 | 68.433 | 29,3000 | 1.416.321,89 | 2,34 |
| US91688E2063 | URALKALI GDR S/5 RL -,50 | 143.000 | 75.000 | 68.000 | 20,2000 | 970.262,06 | 1,60 |
| US68370R1095 | VYMPELKOM ADR 0 25/RL-005 | 90.000 | 151.800 | 175.570 | 13,9500 | 1.730.028,61 | 2,86 |
| US98387E2054 | X 5 RETAIL GR. GDR S 0,25 | 25.000 | 29.486 | 25.000 | 17,6000 | 310.800,31 | 0,51 |

Skupaj USD 30.347.433,17 50,15

Skupaj delnic 42.266.804,31 69,84

Skupaj vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugem urejenem trgu 42.266.804,31 69,84

Skupaj premoženje vrednostnih papirjev 60.155.331,81 99,40

Dobroimetja v banki

| | | | |
|------------------------------|-----|------------|------|
| Dobroimetja | EUR | 338.327,95 | 0,56 |
| Bančne vloge v tujih valutah | EUR | 23.071,06 | 0,04 |

Drugo premoženje

| | | | |
|---------------------|-----|---------------|------|
| Terjatve iz obresti | EUR | 2,51 | 0,00 |
| Premoženje sklada | EUR | 60.516.733,33 | 100 |

Enote premoženja, ki se izplačujejo

| | | |
|---------------------------|-----|---------|
| Vrednost enote premoženja | EUR | 88,92 |
| Enote premoženja v obtoku | KOS | 231.068 |

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

| | | |
|---------------------------|-----|---------|
| Vrednost enote premoženja | EUR | 102,67 |
| Enote premoženja v obtoku | KOS | 306.281 |

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

| | | |
|---------------------------|-----|--------|
| Vrednost enote premoženja | EUR | 107,86 |
| Enote premoženja v obtoku | KOS | 1.206 |

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

| | | |
|---------------------------|-----|--------|
| Vrednost enote premoženja | EUR | 107,86 |
| Enote premoženja v obtoku | KOS | 77.824 |

Sestava premoženja sklada dne 31. maja 2009

| | Vrednost tečaja v EUR | %deleža |
|--|-----------------------|---------------|
| Premoženje v vrednostnih papirjih | 60.155.331,81 | 99,40 |
| Dobroimetja v banki | 361.399,01 | 0,60 |
| Drugo premoženje | 2,51 | 0,00 |
| Premoženje sklada | 60.516.733,33 | 100,00 |

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 |
|----------------|---------------------------|--------|--|--|
| Delnice | | | | |
| CZ0009093209 | TELEFONICA O2 C.R. KC 100 | CZK | 75.000 | 75.000 |
| AT0000641352 | CA IMMO.ANL.AG AKT. O.N. | EUR | 52.000 | 52.000 |
| GRS104003009 | COCA COLA HELL.BOTT.EO-50 | EUR | 54.378 | 54.378 |
| AT0000606306 | RAIFF.INT.BK HLDG INH.AKT | EUR | 17.500 | 17.500 |
| NL0006282204 | NEW WORLD RES. EO -,40 | GBP | - | 40.000 |
| HU0000073507 | MAGYAR TELEK.T.NA A UF100 | HUF | 330.000 | 330.000 |
| PLBIG0000016 | BANK MILLENNIUM ZY 1 | PLN | - | 173.916 |
| PLBZ00000044 | BANK ZACHODNI WBK SA ZY10 | PLN | 30.000 | 46.637 |
| PLPEKAO00016 | BK PEKAO SA ZY 1 | PLN | 101.000 | 101.000 |
| PLBRE0000012 | BRE BANK ZY 4 | PLN | - | 6.914 |
| NL0000687309 | CINEMA CITY INT. EO -,01 | PLN | - | 78.673 |
| PLGSPR000014 | GETIN HLDG ZY 1 | PLN | 110.000 | 110.000 |
| PLTLKPL00017 | TPSA - TELEKOMUN. P. ZY 3 | PLN | 662.000 | 962.000 |
| SE0002016261 | ENERGYO SOL.RUSSIA.AB | SEK | 367.473 | 367.473 |
| SE0000367823 | VOSTOK GAS LTD.SDR DL 1 | SEK | 178.350 | 228.350 |
| SE0002053827 | VOSTOK GAS RED.SDR DL 1 | SEK | 55.500 | 55.500 |
| TRAAKBNK91N6 | AKBANK TUERK TN 1 | TRY | 147.000 | 147.000 |
| TRARCLK91H5 | ARCELIK A.S. NAM. TN 1 | TRY | 265.000 | 265.000 |
| TREAYKB00014 | ASYA KATILIM BANK N. TN 1 | TRY | 700.000 | 700.000 |
| TRAEREGL91G3 | EREGLI DEM.CEL. NAM. TN 1 | TRY | 300.000 | 300.000 |
| TRAKRDMR91G7 | KARDEMIR KARABUK DEMIR D | TRY | - | 1.400.000 |
| TRAKCHOL91Q8 | KOC HLDG NA TN 1 | TRY | 470.000 | 934.283 |
| TRASKBNK91N8 | SEKERBANK T.A.S. TN 1 | TRY | 1.096.125 | 1.096.125 |
| TRRGRAN00013 | TUERKIYE GAR.BANK. -ANR.- | TRY | 448.044 | 448.044 |
| TRATUPRS91E8 | TUPRAS TURKIYE P.R. TN 1 | TRY | 79.271 | 146.271 |
| TRETTLK00013 | TURK TELEKOMUNIKASY. TN 1 | TRY | 125.000 | 125.000 |
| US0622692046 | BANK OF GEORGIA GDR S GL1 | USD | - | 42.000 |
| US30050A2024 | EVRAZ GROUP GDR REG. S/3 | USD | 11.050 | 11.050 |
| US48666V2043 | KAZMUNAIGAS GDRS KT 250 | USD | - | 59.500 |
| RU0009034490 | LENENERGO RL 1 | USD | - | 555.000 |
| RU000A0JP3B3 | NUTRINVESTHOLDING RL-,01 | USD | - | 45.135 |
| US87260R2013 | TRUB.MET.KO.GDRS RL10 | USD | 31.633 | 31.633 |
| US9046882075 | UNIFIED EN.SYS. GDR S/100 | USD | - | 44.597 |
| US46630Q2021 | VTB BANK GDR REG. S | USD | 375.871 | 718.055 |

Opcijski vrednostni papirji

| | | | | |
|--------------|-------------------------|-----|---|-----------|
| AT0000A07R88 | BACA KOS 08/09 MEGABANK | EUR | - | 1.613.807 |
|--------------|-------------------------|-----|---|-----------|

Dunaj, dne 24. julija 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 31. maja 2009 sklada Pioneer Investments Austria GmbH, Dunaj, za sklad Pioneer Funds Austria - Eastern Europe Stock, vzajemni sklad po 20. členu Zakona o investicijskih skladih (InvFG), ki ga upravlja, za računsko leto od 1. junija 2008 do 31. maja 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 31.05.09 za sklad Pioneer Funds Austria - Eastern Europe 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 24. julija 2009

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Walter Reiffenstuhl
Revizor

po pooblastilu mag. Gerda Reischl
Revizorka

Davčni režim sklada Pioneer Funds Austria - Eastern Europe Stock (ISIN AT0000932942) za izplačilne enote ter (ISIN AT0000822747) za enote premoženja v zakladnem skladu z odtegljajem davka na dohodek iz kapitala (KESt) ter (ISIN AT0000620372 oz. ISIN AT0000675186) za enote premoženja v zakladnem skladu brez odtegljaja davka na dohodek 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 0,24 EUR za enoto premoženja, ki se izplačuje, oziroma 0,28 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.

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 ustrezní 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 efektivne 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 lastnoročnim podpisom poslovodje ali pooblaščenega zaposlenega depotne banke ter z lastnoročnimi ali s kopiranimi podpisi dveh poslovodij družbe za upravljanje.
3. Efektivne listine so opremljene z lastnoročnim podpisom enega poslovodje ali pooblaščenega zaposlenega depotne banke ali z lastnoročnimi ali s kopiranimi podpisi dveh poslovodij družbe za upravljanje (čl. 5).

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, pooblaščená 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 Izdaja 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. Za ugotavljanje tečajnih vrednosti so se ugotavljale v skladu s čl. 7 (1) Zakona o investicijskih skladih (InvFG) zadnji znani borzni tečaji ali določitve cen.
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 (Ertrágnischeine) ter obnovitvenega kupona.
2. Odkupna cena se izračuna iz vrednosti enote premoženja, znižane za odbitek in/ali zaokrožene navzdol, če je tako določeno v „Posebnih pravilih upravljanja sklada“ (čl. 25). 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 – Eastern Europe 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. Družba za upravljanje si pridruži pravico do izdaje investicijskih kuponov v zakladnih skladih z odtegljajem dohodka iz kapitala (KESt), investicijskih kuponov v zakladnih skladih brez odtegljaja dohodka iz kapitala (KESt) (tranša doma) in investicijskih kuponov 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 nalaganja

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 krši interesi upravičenih imetnikov enot premoženja.
2. Investicijski sklad praviloma nalaga v obliki neposrednih naložb. Za investicijski sklad se izbirajo različne enote premoženja po naslednjih načelih investiranja:

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

Sklad nalaga pretežno v delnice podjetij s sedežem ali delom poslovne dejavnosti v državah Srednje, Vzhodne in Južne Evrope (vključno z naslednicami nekdanje Sovjetske zveze in Turčije). Mogoče je primesti tudi delnice ostalih izdajateljic s sedežem v državah Sredozemlja.

Enote premoženja v investicijskih skladih

Za investicijske sklade je mogoče kupiti do 10 % premoženja sklada enote premoženja drugih investicijskih skladov v skladu s 17. čl. Pravil upravljanja sklada.

- **Instrumenti denarnega trga**

Za investicijski sklad je dovoljeno kupovati instrumente denarnega trga. V okviru načel nalaganja igrajo podrejeno vlogo.

- **Vloge na vpogled ali odpovedljive vloge**

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)

Derivatne instrumente je mogoče uporabiti v okviru naložbenja za zavarovanje proti tveganjem spreminjanja tečaja in deviznem tveganju. Dopolnilno k portfelju vrednostnih papirjev je mogoče uporabiti izvedene instrumente v večjem obsegu, kot predmet naložbene politike.

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

- kotirajo ali se z njimi trguje na urejenem trgu v skladu s čl. 2, vrst. 37 Zakona o bančništvu (BWG)
- 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

- izda podjetje, s katerega vrednostnimi papirji se trguje na organiziranih trgih v prilogi iz št. 1 – razen nove emisije, ali

- jih izda ali zanje garantira institut, za katerega velja nadzor po kriterijih zakonodaje skupnosti, ali ki jih izda ali zanje garantira inštitut 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. Enote 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. Enote 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, dajanju 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.

4. Obveznice v investicijskem skladu v skladu s čl. 17, vrst. 1, v povezavi s čl. 17, vrst. 2 določil sklada je dovoljeno kupovati do 10 % višine premoženja sklada.

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. Najnižja vloga na banki ni določena, prav tako ni določena zgornja meja.

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 ustreznih dnevni vrednosti, ali jih je mogoče likvidirati ali kompenzirati.

d) se vloga 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 fiksnih obresti, ali s tem povezane zahteve do fiksnih 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)

Družba za upravljanje ima pravico v naložbenih mejah InvFG finančne instrumente sklada zamenjati za take, ki se glasijo na drugo valuto.

Člen 24 Izposoja vrednostnih papirjev

Družba za upravljanje ima pravico v naložbenih mejah, določenih z Zakonom o investicijskih skladov, 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.

§ 25 Način izdaje in vračila

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 01.06. in 31.05. naslednjega koledarskega leta.

Člen 27 Stroški upravljanja, nadomestilo za izdatke

Družba za upravljanje prejme za upravljanje letno plačilo do višine 2 % premoženja sklada, ki se lahko obračunava v delnih zneskih na osnovi končnih mesečnih vrednosti. Delni zneski se ugotavljajo kot 1/12 od 2 % od premoženja sklada ob koncu vsakega meseca.

Nadalje ima družba za upravljanje pravico do nadomestila za vse stroške, nastale pri upravljanju, še zlasti za stroške obveznih objav, provizije 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 družba za upravljanje po kritju stroškov, če gre za obresti in dividende, v celoti, ter po svoji presoji, če gre za dobiček iz odsvojitve enot premoženja investicijskega sklada vključno z izterljivimi pravicami, izplačati imetnikom izplačilnih investicijskih kuponov po 01.08. 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 01.08. v skladu s 3. stavkom 13. čl. Zakona o investicijskih skladih je vedno 01.08. naslednjega računskega leta.

Člen 29a Uporaba dohodkov pri investicijskih kuponih v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) (tranša 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 01.08. naslednjega računskega leta.

Družba za upravljanje zagotovi s pridobitvijo ustreznih potrdil od 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 imajo pogoje za oprostitev plačila v skladu s petim stavkom 94. člena Zakona o dohodnini oz. oprostitvi davka na dohodek 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 (tranša 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 oprostitev plačila v skladu s 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/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/listegeregmaerkte.pdf>

pod „Seznam urejenih trgov (pdf)“.

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“) |
| 2.7 | Rusija: | Moskva (RTS Stock Exchange) |

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 | Kitajska | Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange |
| 3.6 | Hongkong: | Hongkong Stock Exchange |
| 3.7 | Indija: | Bombaj |
| 3.8 | Indonezija: | Džakarta |
| 3.9 | Izrael: | Tel Aviv |
| 3.10 | Japonska: | Tokio, Osaka, Nagoja, Kjoto, Fukuoka, Niigata, Sapiro, Hirošima |
| 3.11 | Kanada: | Toronto, Vancouver, Montreal |
| 3.12 | Koreja: | Seul |
| 3.13 | Malezija: | Kuala Lumpur |
| 3.14 | Mehika: | Mexiko City |
| 3.15 | Nova Zelandija: | Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland |
| 3.16 | Filipini: | Manila |
| 3.17 | Singapur: | Singapur Stock Exchange |
| 3.18 | Južnoafriška republika: | Johannesburg |
| 3.19 | Tajvan: | Tajpei |
| 3.20 | Tajska: | Bangkok |
| 3.21 | 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 |
| 3.22 | 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 |

¹ BiH je uradna kratica za Bosno in Hercegovino.

| | | |
|-----|---------|---|
| 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 terminskimi 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 | Hongkong: | Hong Kong Futures Exchange Ltd. |
| 5.5 | Japonska: | Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange Nova Zelandija: |
| 5.6 | Kanada: | Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange |
| 5.7 | Koreja: | Korea Futures Exchange |
| 5.8 | Mehika: | Mercado Mexicano de Derivados |
| 5.9 | Nova Zelandija: | New Zealand Futures & Options Exchange |
| 5.10 | Filipini: | Manila International Futures Exchange |
| 5.11 | Singapur: | Singapore International Monetary Exchange |
| 5.12 | Južnoafriška republika: | Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX) |
| 5.13 | Švica: | EUREX |
| 5.14 | Turčija: | TurkDEX |
| 5.15 | 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 |

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 (ocenitveno tveganje).