



DUNAJ 2, LASSALLESTRASSE 1

## **Pioneer Funds Austria - Select 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 - Select 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

Pioneer Funds Austria - Select Europe Stock je delniški sklad, ki investira v delnice izbranih evropskih podjetij. Strategija upravljanja, ki jo zasleduje sklad, je aktivno upravljanje ob upoštevanju utežene razpršitve tveganja.

## Razvoj trga kapitala

### Delniški trgi

Po ogromnih igubah na borzah v preteklem letu se je tudi leto 2009 najprej začelo le malo razveseljivo. Pokazalo se je, da so bila pretirana zlasti pričakovanja o hitri rešitvi finančne krize, ki jih je imel prenekateri vlagatelj do vlade Obame. Prodajni pritisk je v začetku marca dosegel vrhunec, ko so indeksi ZDA padli na najnižjo točko zadnjih 12 let. Nato se je pojavilo protigibanje, ki je sprožilo reli v obsegu skoraj 20 % in marca prineslo za S&P najboljši mesečni rezultat zadnjih 6 let. V zadnjih dneh četrtega se je začelo razpoloženje znova kaziti. Iz avtomobilske panoge ZDA so prihajala nova slaba sporočila, ki so vlagatelje spomnila, da težave še daleč niso odpravljene. Tudi evropski indeksi so, gibajoč se v vrtincu ZDA, marca uspeli doseči pozitiven razvoj in s tem prvo rast od prejšnjega avgusta. Če povzamemo, se je prvo četrletje za indekse razvijalo po večini negativno, okrevanje v marcu pa ni moglo nadoknaditi izgub prvih dveh mesecev. Kitajska je bila eden od redkih svetlih izglede. Indeks Shanghai Composite Index je v prvem četrletju pridobil 30 % in s tem vodi na globalni lestvici dobitnikov. Pri sektorjih je presenetil močan izid tehnologije. Tehnološke delnice so edina panoga S&P, ki je v prvem četrletju dosegala pozitivne rezultate, zato so vlagatelji stavili na majhno zadolžitev in visoke gotovinske zaloge teh podjetij. V marcu, v teku okrevanja trga, so se do sedaj priljubljene defenzivne panoge (oskrbovalna podjetja, zdravstvo) gibali bolj levo in prišlo je do renesanse prejšnjih grešnih kozlov, torej finančnih naložb, surovin, selektivno pa tudi trgovcev na drobno. Vendar so številni opazovalci skeptični, ali se bo ta trend nadaljeval.

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 inštrumenta 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\*\*)

V obdobju poročanja je bil sklad sestavljen pretežno defenzivno z zmanjšano utežitvijo na cikličnih sektorjih – ciklične potrošne dobrine, zlasti avtomobili in maloprodaja, industrija in energija. Sorazmerno več se je vlagalo le v sektorje z necikličnimi potrošnimi dobrinami – zlasti v maloprodajo živil, gospodinskih dobrin in surovin. Ohranili smo strukturno podutežitev v sektorju IT in finančnem sektorju. V finančnem sektorju smo se osredotočali na banke z močno depozitno franšizo in dobrim likvidnostnim stanjem (BNP Paribas, Nordea). Raje kot v banke smo vlagali v zavarovalnice. Izpostavljenost v zvezi z bankami Velike Britanije smo še pravočasno pred izbruhom krize povsem zmanjšali in prvič v maju 2009 ponovno začeli z vlaganjem v HSBC. Šele proti koncu obdobja poročanja smo portfelj korak za korakom ponovno uravnotežili in začeli selektivno vlagati v ciklične vrednostnice s področij strojegradnje, kemije in cementa. Z močnim osredotočanjem na zanesljive bilance in nastajanje denarnega toka so v največji meri zaobšli težave (podjetja z ozkimi grli v likvidnosti, prezadolžena podjetja). Poleg tega je bilo stanje gotovine v blagajni sklada v času poročanja nadsorazmerno visoko. Na strani valut se je kazalo znatno manjše vlaganje v britanske funte in znatno večje v švicarske franke. Portfelj vlaganj je potekal pretežno v vrednostnice z večjo tržno kapitalizacijo (large cap).

\* ) 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 - Select Europe Stock v preteklem obračunskem letu

Število **enot premoženja v obtoku** se je s 1.289.231 enot premoženja z udeležbo na dobičku oziroma 833.796 enot premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) oz. 35.365 enot premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) dne 01.06.2008 znižalo na 1.079.473 enot premoženja z udeležbo na dobičku oziroma 727.935 enot premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala oziroma 31.180 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 209.400.113,68 EUR na 122.584.085,20 EUR.

Dne 31.05.2009 se je obračunavala **računska vrednost** enote premoženja (= neto vrednost portfelja na enoto premoženja) za enote premoženja, ki se izplačujejo, 61,67 EUR, za enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) 73,76 EUR in za enote premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) 74,38 EUR.

### Udeležba na dobičku

Izplačilo dobička v višini 1,60 EUR na enoto premoženja, ki se izplačuje, bodo od 03.08.2009 proti predložitvi kupona št. 51 izvajale depotne banke.

Banka, ki izplačuje kupone, mora pred izplačilom pridržati davek na dobiček iz kapitala v višini 0,17 EUR na enoto premoženja, razen v primeru dokazila o oprostitvi plačila.

### Izplačilo

Davek na dobiček iz kapitala v višini 0,20 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. 51, 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	122.349.664,14	69,84	1,30	77,13	1,35	0,09	77,14	1,44	+21,35
31.05.2005	140.181.949,51	77,34	1,30	86,96	1,30	0,16	87,08	1,46	+12,89
31.05.2006	282.091.522,56	91,78	1,60	104,66	1,68	0,14	104,98	1,83	+20,56
31.05.2007	297.343.399,70	110,09	1,60	127,53	1,66	0,19	128,09	1,86	+22,01
31.05.2008	209.400.113,68	90,63	1,60	106,47	1,66	0,18	107,11	1,89	-16,38
31.05.2009	122.584.085,20	61,67	1,60	73,76	1,72	0,20	74,38	1,93	-30,56

## 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>1)</sup>
Vrednost enote ob začetku obračunskega leta	107,11
Vrednost enote ob koncu obračunskega leta	74,38
Razvoj vrednosti enote premoženja v obračunskem letu v %	-30,56
Neto donos na enoto premoženja	-32,73
Razvoj vrednosti enote premoženja v koledarskem letu 2008 v %	-43,05

<sup>1)</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	115.639,41	
Prihodki od dividend	4.402.600,26	
Prihodki iz izposoje vrednostnih papirjev	3.222,85	4.521.462,52

##### Odhodki

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje KAG	-1.901.251,33	
Odhodki za storitve zunanjih svetovalcev	-107.404,43	
Odhodki v zvezi z revizorjem	-12.360,00	
Odhodki v zvezi z objavljanjem	-7.455,09	
Odhodki v zvezi z vodenjem vrednostnih papirjev	-194.506,43	-2.222.977,28

**Redni rezultat (brez izenačevanja prihodka)** 2.298.485,24

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

Iztržen dohodek iz vrednostnih papirjev	2.905.772,57
Iztržena izguba iz vrednostnih papirjev	-18.235.133,53

**Iztržen tečajni rezultat (brez izenačevanja prihodka)** -15.329.360,96

**Iztržen rezultat sklada (brez izenačevanja prihodka)** -13.030.875,72

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

Spremembe neiztrženega tečajnega rezultata -48.773.375,30

**Rezultat obračunskega leta** -61.804.251,02

#### c) Izenačenje prihodka

Izenačenje prihodkov obračunskega leta -39.175,73

**Skupni rezultat sklada** -61.843.426,75

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

<sup>2)</sup> Skupni tečajni rezultat brez izenačevanja prihodka (iztržen tečajni rezultat brez izenačevanja prihodka, s pribitkom sprememb neiztrženega tečajnega rezultata): -64.102.736,26 EUR.

## 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>		209.400.113,68
<b>Donos/izplačilo dne 01.08.2008</b>		
Izplačilo (za enote premoženja, ki se izplačujejo)	-2.062.769,60	
Izplačilo (za enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt))	-183.435,12	-2.246.204,72
<b>Izdaja in odkup enot</b>		
Izdaja in odkup enot Izdaja 120.145 enot premoženja in odkup 439.949 enot premoženja		-22.726.397,01
<b>Skupni rezultat sklada</b> (rezultat sklada je podrobno predstavljen v 2. točki)		<u>-61.843.426,75</u>
<b>Premoženje sklada ob koncu obračunskega leta<sup>4)</sup></b>		<u><b>122.584.085,20</b></u>

### 4. Izkaz gibanja investicijskih kuponov

<b>Udeležba/izplačilo/reinvestiranje</b>			
Izplačilo dne 03.08.2009 za 1.079.473			
Enote premoženja, ki se izplačujejo po 1,60 EUR		1.727.156,80	
Izplačilo (davek na dohodek iz kapitala) dne 03.08.2009 za 727.935			
Premoženjske enote zakladnega sklada z odtegljajem KESt po 0,20 EUR	145.587,00		
Reinvestiranje za 727.935			
Premoženjske enote zakladnega sklada z odtegljajem KESt po 1,72 EUR	1.244.768,85	1.390.355,85	
Reinvestiranje za 31.180			
Premoženjske enote zakladnega sklada brez odtegljaja KESt po 1,93 EUR		60.177,40	3.177.690,05
<b>Iztržen rezultat sklada (brez izenačevanja prihodka)</b>			<u>-13.070.051,45</u>
<b>Kritje odhodkov in izgub/ Prenos dobička</b>			
Kritje odhodkov in izgub iz substance vključno z izenačitvijo	18.235.133,53		
Prenos dobička na substanco	<u>0,00</u>	18.235.133,53	
<b>Sprememba prenosa dobička<sup>5)</sup></b>			
Prenos dobička iz preteklega leta	72.841.999,87		
Prenos dobička v naslednje obdobje	<u>-74.829.391,90</u>	<u>-1.987.392,03</u>	<u>3.177.690,05</u>

<sup>3)</sup> Število enot premoženja v obtoku ob začetku obračunskega leta: 1.289.231 enot premoženja, ki se izplačujejo, 833.796 premoženjskih enot zakladnih skladov z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala KESt in 35.365 premoženjskih enot zakladnih skladov brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt).

<sup>4)</sup> Število enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega leta: 1.079.473 enot premoženja, ki se izplačujejo, 727.935 premoženjskih enot zakladnih skladov z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala KESt in 31.180 premoženjskih enot zakladnih skladov brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt).

<sup>5)</sup> 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 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

DE0008404005	ALLIANZ SE VNA O.N.	2.500	1.300	37.900	72,1000	2.732.590,00	2,23
DE0005151005	BASF SE O.N.	107.000	115.500	30.000	31,8900	956.700,00	0,78
ES0113211835	BCO BIL.VIZ.ARG.NOM.EO-49	4.458	16.000	280.858	8,8100	2.474.358,98	2,02
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.E00,5	261.250	-	261.250	7,8000	2.037.750,00	1,66
IE0001827041	CRH PLC EO- 32	-	7.000	75.200	16,6000	1.248.320,00	1,02
DE000ENAG999	E.ON AG NA	129.600	27.000	102.600	25,8600	2.653.236,00	2,16
FI0009000681	NOKIA CORP. EO- 06	-	-	184.600	11,4000	2.104.440,00	1,72
AT0000676903	RHI AG AKTIEN O.N.	7.000	33.000	49.663	12,9100	641.149,33	0,52
DE0007236101	SIEMENS AG NA	-	2.000	62.400	54,4000	3.394.560,00	2,77
ES0178430E18	TELEFONICA INH. EO 1	-	26.000	256.000	15,3000	3.916.800,00	3,20
IT0000064854	UNICREDIT EO 0,50	153.572	2	995.570	1,9000	1.891.583,04	1,54
AT0000746409	VERBUND KAT.A O.N.	-	6.000	39.500	37,9900	1.500.605,00	1,22
<b>Skupaj EUR</b>						<b>25.552.092,35</b>	<b>20,84</b>

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

GB0032836487	ROLLS ROYCE GRP LS- 20	9.822	-	472.421	3,3150	1.817.320,13	1,48
<b>Skupaj funti šterlingi</b>						<b>1.817.320,13</b>	<b>1,48</b>

#### Skupaj delnice

**27.369.412,48 22,33**

#### Skupaj vrednostni papirji z borzno kotacijo

**27.369.412,48 22,33**

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

#### Delnice

##### ki se glasijo na švicarske franke preračunano po tečaju 1,5173

CH0045039655	CIE FIN.RICHEMONT A SF 1	54.600	-	54.600	23,1800	834.131,68	0,68
CH0012138530	CRED.SUISSE GRP NA SF- 0,04	7.000	26.000	101.800	47,5800	3.192.278,39	2,60
CH0012214059	HOLCIM LTD. NAM. SF 2	7.000	-	49.300	56,1000	1.822.797,07	1,49
CH0038863350	NESTLE NAM. SF-,10	235.100	35.300	199.800	38,7000	5.096.065,38	4,16
CH0012005267	NOVARTIS NAM. SF 0 50	5.000	13.000	132.500	42,5000	3.711.362,29	3,03
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	-	6.500	44.300	145,6000	4.251.024,85	3,47
CH0011075394	ZURICH FINL SVC.NA.SF0,10	5.400	3.000	16.900	198,4000	2.209.820,08	1,80
<b>Skupaj švicarski franki</b>						<b>21.117.479,74</b>	<b>17,23</b>

##### ki se glasijo na EUR

NL0000009132	AKZO NOBEL EO 2	74.000	4.000	70.000	33,8950	2.372.650,00	1,94
FR0000120628	AXA S.A. INH. EO 2 29	-	10.000	153.500	13,8950	2.132.882,50	1,74
FR0000131104	BNP PARIBAS INH. EO 2	5.000	14.600	81.200	47,8000	3.881.360,00	3,17
IT0003132476	ENI S.P.A. EO 1	-	15.000	141.000	17,7300	2.499.930,00	2,04
FR0010208488	GDF SUEZ S.A. INH. EO 1	190.319	106.668	83.651	28,5700	2.389.909,07	1,95
NL0000009538	KON.PHILIPS.ELECT. EO -20	-	7.000	107.000	14,1050	1.509.235,00	1,23
FR0000121014	LVMH EO 0 3	-	7.200	29.700	60,0300	1.782.891,00	1,45
FR0000120693	PERNOD-RICARD O.N.	-	2.500	23.260	44,0000	1.023.440,00	0,83
NL0006144495	REED ELSEVIER NAM. EO-0,07	-	73.000	194.000	8,7100	1.689.740,00	1,38
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A EO-07	-	42.000	243.000	19,5300	4.745.790,00	3,87
FR0000121972	SCHNEIDER ELEC. INH. EO 8	-	-	38.170	54,8400	2.093.242,80	1,71
FR0000130809	STE GENERALE INH. EO 1 25	9.238	11.000	41.193	43,8200	1.805.077,26	1,47
FR0000120271	TOTAL S.A. EO 2,50	-	19.000	114.300	41,9200	4.791.456,00	3,91
FR0000127771	VIVENDI S.A. INH. EO 5,5	24.000	-	119.000	18,9650	2.256.835,00	1,84
<b>Skupaj EUR</b>						<b>34.974.438,63</b>	<b>28,53</b>

ISIN	Ime vrednostnega papirja	Nakupi/ Pridobitve	Prodaje/ Odtujitve	Stanje 31.5.2009	Tečaj zaokroženo na 4 decimalna mesta	Tečajna vrednost v EUR	%deleža v FV
------	--------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------	---	------------------------------	--------------------

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

GB0009895292	ASTRAZENECA PLC DL- 25	-	34.000	47.500	25,7600	1.419.901,36	1,16
GB0000566504	BHP BILLITON DL- 50	-	62.000	71.000	15,5400	1.280.348,13	1,04
GB0005405286	HSBC HLDGS PLC DL- 50	535.000	255.000	280.000	5,5200	1.793.559,62	1,46
GB0004544929	IMP. TOBACCO GRP LS- 10	44.750	18.000	116.250	15,9900	2.157.049,61	1,76
GB00B09LSH68	INMARSAT PLC EO- 0005	-	108.000	233.000	5,2250	1.412.735,71	1,15
GB0033195214	KINGFISHER LS- 157142857	870.000	-	870.000	1,8380	1.855.596,17	1,51
ZAE000097051	MONDI LTD RC -20	-	-	5.750	2,8275	18.866,41	0,02
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC NEW	-	63.000	233.000	6,0350	1.631.743,55	1,33
GB00B11SZ269	OXFORD CATALYSTS GRP PLC	141.848	-	141.848	0,4750	78.187,18	0,06
GB00B24CGK77	RECKITT BENCK.GRP LS -,10	-	6.000	84.700	26,8600	2.640.025,53	2,15
GB0007188757	RIO TINTO PLC LS- 10	22.000	-	77.800	29,8200	2.692.191,47	2,20
JE00B2QKY057	SHIRE PLC LS-,05	-	-	152.000	8,5500	1.508.093,99	1,23
GB0008847096	TESCO PLC LS- 05	-	80.000	763.000	3,5930	3.181.269,51	2,60
GB00B16GWD56	VODAFONE GRP DL-,11428571	-	80.000	2.890.000	1,1770	3.947.235,28	3,22
<b>Skupaj funti šterlingi</b>						<b>25.616.803,52</b>	<b>20,90</b>

**ki se glasijo na norveške krone**  
preračunano po tečaju 8,79225

NO0010096985	STATOILHYDRO ASA NK 2,50	-	43.000	64.905	132,2000	975.909,58	0,80
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL NK1 70	9.000	36.000	46.000	206,5000	1.080.383,29	0,88
<b>Skupaj norveške krone</b>						<b>2.056.292,87</b>	<b>1,68</b>

**ki se glasijo na švedske krone**  
preračunano po tečaju 10,5375

SE0000101032	ATLAS COPCO A FREESK0,417	60.000	35.000	274.400	82,0000	2.135.307,24	1,74
SE0000427361	NORDEA BANK AB EO 0 40	344.300	227.000	462.300	62,5000	2.741.992,88	2,24
SE0000310336	SWEDISH MATCH SK 1 20	171.000	-	171.000	121,5000	1.971.672,60	1,61
SE0000115446	VOLVO B (FRIA)	-	-	164.500	51,0000	796.156,58	0,65
<b>Skupaj švedske krone</b>						<b>7.645.129,30</b>	<b>6,24</b>

Skupaj delnic

**91.410.144,06 74,57**

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

**91.410.144,06 74,57**

**Vrednostni papirji brez kotacije**

**Delnice**

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

GB00B526QW49	ROLLS ROYCE GRP ENT. C	40.533.722	-	40.533.722	0,0000	0,00	0,00
<b>Skupaj funti šterlingi</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Skupaj delnic

**0,00 0,00**

Skupaj vrednostni papirji brez kotacije

**0,00 0,00**

Skupaj premoženje vrednostnih papirjev

**118.779.556,54 96,90**

**Dobroimetja v banki**

Dobroimetja	EUR	3.804.390,66	3,10
Bančne vloge v tujih valutah	EUR	93,02	0,00

**Drugo premoženje**

Terjatve iz obresti	EUR	44,98	0,00
---------------------	-----	-------	------

**Premoženje sklada**

	EUR	122.584.085,20	100
--	-----	----------------	-----



## Enote premoženja, ki se izplačujejo

Vrednost enote premoženja	EUR	61,67
Enote premoženja v obtoku	KOS	1.079.473

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

Vrednost enote premoženja	EUR	73,76
Enote premoženja v obtoku	KOS	727.935

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

Vrednost enote premoženja	EUR	74,38
Enote premoženja v obtoku	KOS	3.213

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

Vrednost enote premoženja	EUR	74,38
Enote premoženja v obtoku	KOS	27.967

## Sestava premoženja sklada dne 31. maja 2009

	Vrednost tečaja v EUR	%deleža
Premoženje v vrednostnih papirjih	118.779.556,54	96,90
Dobroimetja v banki	3.804.483,68	3,10
Drugo premoženje	44,98	0,00
<b>Premoženje sklada</b>	<b>122.584.085,20</b>	<b>100,00</b>

## Nakupi in prodaje vrednostnih papirjev 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>				
CH0012731458	CIE FIN.RICHEM.A+PS SF 1	CHF	-	57.600
CH0012056047	NESTLE NAM. SF 1	CHF	-	23.510
LU0323134006	ARCELORMITTAL S.A. NOUV.	EUR	-	62.000
ES0613900945	BCO SANTANDER -ANR.-	EUR	209.000	209.000
ES0113900X39	BCO SANTAN.E.11/08 EO-,50	EUR	52.250	52.250
GRS104003009	COCA COLA HELL.BOTT.EO-50	EUR	85.500	85.500
GRS104111000	COCA COL.HBC INH EO 0 50	EUR	-	85.500
DE000A0WMHF1	CONTINENTAL AG NACH.VERK.	EUR	19.500	19.500
DE0005439004	CONTINENTAL AG O.N.	EUR	-	32.500
IE00B55PBC33	CRH PLC -ANR.-	EUR	21.485	21.485
DE0007614406	E.ON AG O.N.	EUR	-	44.200
NL0000303600	ING GROEP NV CVA EO - 24	EUR	-	102.400
DE000PAH0038	PORSCHE AUTOM.HLDG VZO	EUR	21.700	21.700
DE0006937733	PORSCHE SE VZO O.N.	EUR	-	21.700
LU0383812293	REINET INVESTMENTS S.C.A.	EUR	54.600	54.600
FR0010294595	SELOGER.COM EO -,20	EUR	-	50.000
FR0010562348	SOCIETE GENERALE EM2/2008	EUR	-	9.238
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT EO 4	EUR	24.925	24.925
FR0000120529	SUEZ (ROMPUS) S.A. EO 2	EUR	36	99.736
FR0010614115	SUEZ (ROMPUS) S.A. -ANR.-	EUR	99.700	99.700
IT0004437536	UNICREDIT -ANR.-	EUR	842.000	842.000
FR0000125486	VINCI S.A. INH. EO 2,50	EUR	-	37.200
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN DL- 0,54945	GBP	-	46.525
GB0002162385	AVIVA PLC LS- 25	GBP	-	207.000

ISIN	Ime vrednostnega papirja	Valuta	Nakupi / pridobitve v času poročanja v kosih/nominala v 1.000	Prodaje / odtujitve
<b>Delnice (nadaljevanje)</b>				
GB0031348658	BARCLAYS PLC LS 0 25	GBP	54.321	307.821
GB00B3B13471	BARCLAYS PLC NEW LS -,25	GBP	54.321	54.321
GB00B2R9HC45	IMP. TOBACCO GRP -ANR-	GBP	-	44.750
GB00B2R9HD51	IMP.TOBACCO E.5/08 LS-,10	GBP	44.750	44.750
GB00B2PKJB27	ROLLS ROYCE GRP B ENT./08	GBP	-	41.448.870
GB0034223551	ROLLS ROYCE GRP B LS- 001	GBP	-	17.127.873
GB00B3D3T542	ROLLS ROYCE GRP C ENT.	GBP	27.022.481	27.022.481
GB00B2R3F116	ROYAL BK SCOTLD -ANR.-	GBP	-	359.254
GB0007547838	ROYAL BK SCOTLD GRP LS-25	GBP	13.572	601.443
GB0009764027	WOLSELEY PLC LS-25	GBP	-	139.000
LU0075646355	ACERGY S.A. DL 2	NOK	-	115.000
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA NK 1,098	NOK	-	66.000
SE0002801308	NORDEA BANK AB -ANR.-	SEK	4.686.000	4.686.000

Dunaj, dne 7. septembra 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 - Select 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. maja 2009 za sklad Pioneer Funds Austria - Select 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 7. septembra 2009

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

**mag. Walter Reiffenstuhl**  
Revizor

**po pooblastilu mag. Gerda Reischl**  
Revizorka

**Davčni režim sklada Pioneer Funds Austria - Select Europe Stock  
(ISIN AT0000856042) za izplačilne enote ter (ISIN AT0000822762) za enote premoženja v  
zakladnem skladu z odtegljajem davka na dohodek iz kapitala (KESt) ter (ISIN  
AT0000619374 oz. AT0000675178) 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 0,17 EUR za enoto premoženja, ki se izplačuje, oziroma 0,20 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 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 efektívne 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. Efektívne 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, pooblaščena 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 (Ertragscheine) 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. Zakona o kapitalskem trgu (Kapitalmarktgesetz).

- Objava poteka kot popoln natis v Uradnem listu (Amtsblatt), ki je priloga k Wiener Zeitung
- ali pa so izvodi brezplačno na voljo na sedežu družbe za upravljanje ter na izplačilnih mestih v zadostnem številu. Datum izida ter mesta, kjer so na voljo, je treba objaviti v uradnem listu (Amtsblatt), ki je priloga k Wiener Zeitung.

#### **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 - Select 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 (Ertrágnisscheine) 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. 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)

Za investicijski sklad se kupujejo delnice in delnicam enaki vrednostni papirji izbranih evropskih podjetij.

- **Instrumenti denarnega trga**

Za investicijski sklad je dovoljeno kupovati instrumente denarnega trga; v okviru načel nalaganja imajo podrejeno vlogo.

- **Enote premoženja v investicijskih skladih**

Za investicijski sklad je dovoljeno do višine 10 % premoženja sklada kupovati enote premoženja drugih investicijskih skladov v skladu s 17. čl. teh Pravil za upravljanje sklada, ki nalogajo pretežno v vrednostne papirje naložbenih specifikacij, kot so navedene zgoraj.

- **Vloge na vpogled ali odpovedljive vloge**

Investicijski sklad lahko v okviru prestrukturiranja portfelja sklada ali za zmanjšanje vpliva morebitnih padcev tečaja vrednostnih papirjev večji del investira v vloge na vpogled ali v odpovedljive vloge z ročnostjo največ 12 mesecev.

- **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.

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 presegati 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
  - 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, 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. 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 vrednostih 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 inštituti 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.

#### **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 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 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 1,50 % premoženja sklada, ki se lahko obračunava v delnih zneskih na osnovi končnih mesečnih vrednosti. Delni zneski se ugotavljajo kot 1/12 od 1,50 % od obstoječega premoženja sklada vsakokrat ob koncu meseca.

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 družba za upravljanje po kritju stroškov, če gre za obresti in dividende, v celoti, ter po svoji presoji, če gre za dobičke 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. Mogoča so vmesna izplačila.

#### **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. izplača znesek, ugotovljen na podlagi Zakona o investicijskih skladih, ki se uporabi za kritje davka od dohodkov iz kapitala za investicijske kupone, če se ta davek odvaža. Mogoča so vmesna izplačila.

#### **Člen 29a Uporaba dohodkov pri investicijskih kuponih v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček 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 01.08. 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 oprostitev 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	Hrvaška:	Zagreb
2.2	Švica:	SWX Swiss-Exchange
2.3	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 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 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

## 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).