



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 2009 - 31. maj 2010

Organi Pioneer Investments Austria

Nadzorni svet

Dir. dr. Wolfgang FEUCHTMÜLLER (predsednik od 23.9.2009)
Dir. mag. Alfred SIMON (predsednik do 22.9.2009)
Dir. Giordano LOMBARDO (podpredsednik)
Dir. Angelo FORLONI (do 14.7.2009)
Dir. dr. Martin FRANK (do 30.6.2010)
Dir. Mateo GERMANO
Dir. mag. Gerhard HABTMANN
Dir. mag. Gernot HESCHL (do 9.11.2009)
Dir. Nikolaus HETFLEISCH (do 30.6.2010)
Dir. mag. Susanne WENDLER (od 1.7.2010)
Mag. Verena SÜSSL
Thomas FÜCHSL
Thomas KELLNER

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)
Dir. Stefano PREGNOLATO
Dir. Mag. Hannes ROUBIK
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 01.06.2009 do 31.05.2010.

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.

Z dnem 21.10.2009 se je sklad „Pioneer Funds Austria - Master Fonds Europe“ združil s skladom „Pioneer Funds Austria - Select Europe Stock“, vzajemnim delniškim skladom po členu 20 Zakona o investicijskih skladih (InvFG), ki ga prav tako upravlja družba Pioneer Investments Austria. Do združitve je prišlo na podlagi 2. odstavka člena 3 Zakona o investicijskih skladih (InvFG) 1993, v izdaji BGBl. I št. 80/2003, kot prenesen prevzem, pri čemer je bil „Pioneer Funds Austria - Master Fonds Europe“ preneseni sklad in „Pioneer Funds Austria - Select Europe Stock“ prevzemni sklad.

Z 18.11.2009 je prišlo do združitve sklada „Pioneer Funds Austria - Dynamic Europe Stock“ s skladom „Pioneer Funds Austria - Select Europe Stock“ vzajemnim delniškim skladom po členu 20 Zakona o investicijskih skladih (InvFG), ki ga prav tako upravlja družba Pioneer Investments Austria. Do združitve je prišlo na podlagi 2. odstavka 3. člena Zakona o investicijskih skladih (InvFG) 1993, v izdaji BGBl. I št. 80/2003, kot prenesen prevzem, pri čemer je bil „Pioneer Funds Austria - Dynamic Europe Stock“ preneseni sklad in „Pioneer Funds Austria - Select Europe Stock“ prevzemni sklad.

Razvoj trga kapitala

Obsežni podporni ukrepi vlad (konjunkturni svežnji: USA 787 milijard USD, Kitajska 586 milijard USD) Mednarodnega denarnega sklada (zlasti za nastajajoče trge) in emisijskih bank za stabilizacijo finančnega sektorja in boj proti recesiji so bili glavni dejavniki pri pozitivnem razvoju delniških trgov v obdobju poročanja. Ob koncu leta 2008 je nastopila stabilizacija zgodnjih pokazateljev (Leading Indicators) in pokazateljev razpoložanja, ki ji je sledil razmah, zlasti za industrijo (globalni indeksi PMI, indeks poslovne klime IFO, itd.), kar je že zgodaj nakazalo na konec recesije, z običajnim predhodnim obdobjem 6 do 9 mesecev. Nestanovitnosti (merjeno na indeksu VIX delniškega trga ZDA), ki so v okviru krize družbe Lehman dosegle 3-kratno dosedanjo raven krize, so se tekom leta stabilizirale s skoraj 90 % na pod 20 %, zato se je pripravljenost vlagateljev do tveganja spet povečala. Hitra odzivnost podjetij na zmanjšanja prodaje v letu 2009 je povzročila, da so lahko rezultati podjetij tekom leta pozitivno presenetili zlasti zaradi velikih privarčevanj pri stroških. Kitajsko gospodarstvo je v letu 2009 tako znova preseglo pričakovanja z rastjo v višini 8,7 %.

Mednarodni delniški trgi

Ukrepi vlad in emisijskih bank, ki so dosegli še nikoli videne dimenzije (neposredno reševanje bank, konjunkturni svežnji, nižanja obresti, oskrba bank z likvidnostjo), so bili glavni odgovorni za stabilizacijo gospodarstva in kapitalnih trgov. Potek in umik teh ukrepov predstavlja v letu 2010 največji izziv tako za vlade in emisijske banke kot tudi za trge. Ker potrošnja v ZDA kot pogonski motor svetovnega gospodarstva zaradi visoke stopnje nezaposlenosti in zadolževanja, izgub zaradi nižanja cen nepremičnin in omejevalnega podeljevanja bančnih kreditov nekaj časa ne bo dosegal preteklih razsežnosti, je treba računati z nižjimi stopnjami rasti kot po preteklih recesijah. Visoke stopnje nezaposlenih, nizke stopnje inflacije in nizke stopnje rasti omogočajo emisijskim bankam umik ukrepov za oskrbo z likvidnostjo in nižanje obresti z ustrezno mero previdnosti. Dosedanji nagli razvoj je podpihovala zlasti dodatna likvidnost, zato predstavlja umik tega ukrepa največje tveganje za delniške trge v letu 2010. Poleg visoke likvidnosti so imeli delniški trgi trenutno največ koristi od nizke ravni obresti. Stabilizacija finančnega sektorja in konec recesije na vidiku so marca povzročili okrevanje trgov po vsem svetu, zlasti nastajajoči trgi so veliko pridobili; Avstrija pa si je opomogla od okrevanja borz vzhodne Evrope po upadu v letu 2008. Po velikih upadih dobička v poteku leta 2009 so v pozitivnem smislu presenetili zlasti rezultate podjetij v ZDA. Medtem ko je v ZDA v 1. četrtletju 376 oz. 81 % od dosedanjih 472 podjetij poročevalk za indeks S&P 500 Index poročalo o četrtletnih rezultatih nad pričakovanji analitikov, je ta vrednost na Japonskem in v Evropi pod 57 %. Ob začetku leta 2009 so bili v fazi upadanja iskani defenzivni sektorji (farmacija, defenzivna potrošnja, telekom in oskrbovalci). Z okrevanjem finančnih

sektorjev zaradi državnih podpor, s stabilizacijo gospodarstva v industrijskih deželah, ki se kaže v zgodnjih kazalcih in s še naprej visoko dinamiko rasti na Kitajskem so marca rasli zlasti ciklične panoge osnovne industrije, ciklična potrošnja in sektor informacijske tehnologije. Na regionalni ravni so prepričali zlasti nastajajoči se trgi, ki so znatno preseglji Evropo, ZDA in Japonsko.

Leto 2008 in prve mesece leta 2009 je prežemala finančna kriza, ki je v nasprotju z dosedanjimi izkušnjami sočasno zajela skoraj vse segmente trga kapitala. Z bližino vsakokratnega naložbenega inštrumenta k anglo-amerišskemu 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. Obsežni državni ukrepi pomoči in oskrba z likvidnostjo v do sedaj neznanih razsežnostih, ki so jo zagotovile vse pomembne centralne banke, so marca leta 2009 pripeljali k stabilizaciji trga in v nadaljevanju do okrevanja naložbenih oblik, ki so bile pred tem najbolj prizadete.*)

Naložbena strategija)**

V času poročanja je bil sklad naravnano vedno bolj ciklično. Če je bila strategija pred tem naravnana zelo defenzivno – poduteženost finančnega sektorja in industrijskega sektorja, smo te postavke zaprli oz. spremenili v preuteženost glede na primerljive vrednosti. Ohranili smo tudi strukturno poduteženost v sektorju tehnologije, čeprav eine smo na novo nakupili vrednostne papirje podjetja Gemalto. Vlagali smo tudi v finančni sektor, kjer je bilo težišče zlasti na univerzalnih bankah z visokim deležem vložkov komitentov banke in dobrim likvidnostnim položajem, pa tudi v banke, ki so se prestrukturirale, kot je Schweizer UBS. Defenzivno strank portfelja smo pretvorili v investicije na področju neciklične potrošnje in farmacije; nasprotno pa so bile postavke v sektorjih telekomunikacije in oskrbovalnih podjetij zmanjšane. Tukaj prevladujejo postavke podjetij Nestle, British American Tobacco, Swedish Match, Ahold, Novartis in Sanofi. Pričujočo dolžniška kriza posamičnih držav evra (zlasti Grčije, Portugalske, Irske in Španije) smo uspeli zmanjšati z zelo nizko izpostavljenostjo v španskih bankah (Santander). Glede valut je bil portfelj v času poročanja podutežen v britanskem funtu in preutežen v švicarskih frankih ter švedskih kronah. Tudi vlaganja v vrednostne papirje s srednjo in majhno kapitalizacijo smo z nakupom Vetropack in Georg Fischer nekoliko povišali. Načelna filozofija sklada, po kateri se osredotočamo na podjetja z dobrimi bilancami in denarnim tokom, se ni spremenila.

*) 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 z 1.079.473 enot premoženja z udeležbo na dobičku oziroma 727.935 enot premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dohodek iz kapitala (KESt) oziroma 31.180 enot premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dohodek iz kapitala (KESt) dne 1.6.2009 povečalo na 1.011.326 enot premoženja z udeležbo na dobičku oz. 820.499 enot premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dohodek iz kapitala oz. 30.168 zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dohodek iz kapitala (KESt) na dan 31.5.2010.

Premoženje sklada se je v enakem časovnem obdobju povečalo s 122.584.085,20 EUR na 148.218.704,10 EUR.

Dne 31.5.2010 se je obračunavala **računska vrednost** enote premoženja (= neto vrednost portfelja na enoto premoženja) za enote premoženja, ki se izplačujejo, 72,22 EUR, za enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) 88,35 EUR in za enote premoženja v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) 89,32 EUR.

Udeležba na dobičku

Izplačilo dobička v višini 1,60 EUR na enoto premoženja, ki se izplačuje, bodo od 2.8.2010 proti predložitvi kupona št. 52 izvajale depotne banke.

Banka, ki izplačuje kupone, mora pred izplačilom pridržati davek na dobiček iz kapitala v višini 0,14 EUR na enoto premoženja, razen v primeru dokazila o oprostitvi plačila.

Izplačilo

Davek na dobiček iz kapitala v višini 0,17 EUR na enoto premoženja v zakladnem skladu z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) plačuje depotna banka od 2.8.2010 ob predložitvi investicijskega kupona št. 52, 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 člena 13 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 člena 13 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	
31.05.2005	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	1,71	0,20	74,38	1,93	-30,56
31.05.2010	148.218.704,10	72,22	1,60	88,35	1,79	0,17	89,32	1,98	+20,09

Izračun donosa in razvoj premoženja sklada 2009/2010 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	74,38
Vrednost enote ob koncu obračunskega leta	89,32
Razvoj vrednosti enote premoženja v obračunskem letu v %	+20,09
Neto donos na enoto premoženja	+14,94
Razvoj vrednosti enote premoženja v koledarskem letu 2009 v %	+34,55

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	6.207,27	
Prihodki od dividend	4.266.522,09	
Odhodki za obresti (dolžne obresti)	-11,05	4.272.718,31

Odhodki

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje KAG	-1.390.648,82	
Odhodki za storitve zunanjih svetovalcev	-805.112,46	
Odhodki v zvezi z revizorjem	-14.280,00	
Odhodki v zvezi z objavljanjem	-9.138,39	
Odhodki v zvezi z vodenjem vrednostnih papirjev	-216.761,45	
Vračilo stroškov za upravljanje iz podskladov	2.252,52	-2.433.688,60

Redni rezultat (brez izenačevanja prihodka)

1.839.029,71

Iztržen tečajni rezultat¹⁾²⁾

Iztržen dohodek iz vrednostnih papirjev	2.871.180,34	
Iztržen dohodek iz izvedenih finančnih instrumentov (vključno z dobički iz tujih valut)	94.144,28	
Iztržena izguba iz vrednostnih papirjev	-15.025.211,61	
Iztržena izguba iz izvedenih finančnih instrumentov (vključno z izgubami iz tujih valut)	-35.334,42	

Iztržen tečajni rezultat (brez izenačevanja prihodka)

-12.095.221,41

Iztržen rezultat sklada (brez izenačevanja prihodka)

-10.256.191,70

b) Neiztržen tečajni rezultat²⁾

Spremembe neiztrženega tečajnega rezultata

34.754.172,73

Rezultat obračunskega leta

24.497.981,03

c) Izenačenje prihodka

Izenačenje prihodkov obračunskega leta

-27.719,99

Skupni rezultat sklada

24.470.261,04

Izračun donosa in razvoj premoženja sklada 2009/2010 v EUR

3. Razvoj premoženja sklada

Premoženje sklada ob začetku obračunskega leta³⁾			122.584.085,20
Donos/izplačilo dne 03.08.2009			
Izplačilo (za enote premoženja, ki se izplačujejo)	-1.727.156,80		
Izplačilo (za enote premoženja v zakladnih skladih z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt))	-145.587,00	-1.872.743,80	
			<hr/>
Izdaja in odkup enot			
Izdaja in odkup enot Izdaja 313.892 enot premoženja in odkup 290.487 enot premoženja			3.037.101,66
Skupni rezultat sklada (rezultat sklada je podrobno predstavljen v 2. točki)			<hr/> 24.470.261,04
Premoženje sklada ob koncu obračunskega leta⁴⁾			<hr/> 148.218.704,10

4. Izkaz gibanja investicijskih kuponov

Udeležba/izplačilo/reinvestiranje			
Izplačilo dne 02.08.2010 za 1.011.326			
Enote premoženja, ki se izplačujejo po 1,60 EUR	1.618.121,60		
Izplačilo (davek na dohodek iz kapitala) dne 02.08.2010 za 820.499			
Premoženjske enote zakladnega sklada z odtegljajem KESt po 0,17 EUR	139.484,83		
Reinvestiranje za 820.499			
Premoženjske enote zakladnega sklada z odtegljajem KESt po 1,79 EUR	1.468.693,21	1.608.178,04	
Reinvestiranje za 30.168			
Premoženjske enote zakladnega sklada brez odtegljaja KESt po 1,98 EUR		59.732,64	3.286.032,28
			<hr/>
Iztržen rezultat sklada (brez izenačevanja prihodka)		-10.283.911,69	
Kritje odhodkov in izgub/ Prenos dobička			
Kritje odhodkov in izgub iz substance vključno z izenačitvijo	15.060.546,03		
Prenos dobička na substanco	-94.144,28	14.966.401,75	
			<hr/>
Sprememba prenosa dobička⁵⁾			
Prenos dobička iz preteklega leta	74.829.391,90		
Prenos dobička v naslednje obdobje	-76.225.849,68	-1.396.457,78	3.286.032,28
			<hr/>

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

²⁾ Skupni tečajni rezultat brez izenačevanja prihodka (iztržen tečajni rezultat brez izenačevanja prihodka, s pribitkom sprememb neiztrženega tečajnega rezultata): 22.658.951,32 EUR.

³⁾ Število enot premoženja v obtoku ob začetku 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).

⁴⁾ Število enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega leta: 1.011.326 enot premoženja, ki se izplačujejo, 820.499 premoženjskih enot zakladnih skladov z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala KESt in 30.168 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 2010

ISIN	Ime vrednostnega papirja	Nakupi/ Pridobitve	Prodaje/ Odtujitve	Stanje 31.5.2010 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.	6.815	2.943	41.772	81,3800	3.399.405,36	2,29
DE0005151005	BASF SE O.N.	12.785	944	41.841	43,0600	1.801.673,46	1,22
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.EO0,5	135.111	56.091	340.270	8,3250	2.832.747,75	1,91
DE0007100000	DAIMLER AG NA O.N.	65.098	28.165	36.933	41,0000	1.514.253,00	1,02
ES0173516115	REPSOL YPF INH. EO 1	135.795	-	135.795	16,5750	2.250.802,13	1,52
DE0007236101	SIEMENS AG NA	5.630	12.117	55.913	74,0200	4.138.680,26	2,79
ES0178430E18	TELEFONICA INH. EO 1	22.657	182.673	95.984	15,5650	1.493.990,96	1,01
IT0000064854	UNICREDIT EO 0,50	261.629	110.040	1.147.159	1,7400	1.996.056,66	1,35
AT0000746409	VERBUND KAT.A O.N.	1.474	279	40.695	25,9700	1.056.849,15	0,71
Skupaj EUR						20.484.458,73	13,82

ki se glasijo na funte šterlinge preračunano po tečaju 0,84455

GB00B4QNFN88	NATIONAL GRID -ANR.N.P.-	132.860	-	132.860	1,3725	215.914,21	0,15
GB0032836487	ROLLS ROYCE GRP LS- 20	28.978	251.389	250.010	5,8950	1.745.081,94	1,18
Skupaj funti šterlingi						1.960.996,15	1,32

Skupaj delnic

22.445.454,88 15,14

Skupaj vrednostni papirji z borzno kotacijo

22.445.454,88 15,14

Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugem urejenem trgu

Delnice

ki se glasijo na švicarske franke preračunano po tečaju 1,41765

CH0045039655	CIE FIN.RICHEMONT A SF 1	2.037	1.250	55.387	38,3000	1.496.365,18	1,01
CH0012138530	CRED.SUISSE GRP NA SF-,04	30.906	10.569	122.137	44,9000	3.868.339,36	2,61
CH0001752309	GEORG FISCHER NA SF 20	12.078	2.211	9.867	359,0000	2.498.679,50	1,69
CH0012214059	HOLCIM LTD. NAM. SF 2	11.406	10.856	49.850	73,3500	2.579.266,74	1,74
CH0038863350	NESTLE NAM. SF-,10	35.230	42.925	192.105	52,4000	7.100.696,22	4,79
CH0012005267	NOVARTIS NAM. SF 0 50	23.405	24.453	131.452	52,5000	4.868.077,45	3,28
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	3.982	19.084	29.198	158,7000	3.268.594,22	2,21
CH0024899483	UBS NAM. SF -,10	223.499	1.520	221.979	15,5300	2.431.724,24	1,64
CH0006227612	VETROPACK HLDG INH. SF 50	951	2	949	1.800,0000	1.204.951,86	0,81
CH0011075394	ZURICH FINL SVC.NA.SF0,10	1.657	409	18.148	236,8000	3.031.387,44	2,05
Skupaj švicarski franki						32.348.082,21	21,82

ki se glasijo na EUR

NL0006033250	AHOLD, KON. EO-,30	364.092	38.501	325.591	10,2400	3.334.051,84	2,25
NL0000009132	AKZO NOBEL EO 2	15.929	17.080	68.849	41,7500	2.874.445,75	1,94
FR0000120628	AXA S.A. INH. EO 2 29	6.779	102.898	57.381	13,4550	772.061,36	0,52
FR0000131104	BNP PARIBAS INH. EO 2	39.525	10.469	110.256	46,2950	5.104.301,52	3,44
FR0010208488	GDF SUEZ S.A. INH. EO 1	18.408	2.150	99.909	25,2600	2.523.701,34	1,70
NL0000400653	GEMALTO N.V. EO 1	76.116	518	75.598	30,3550	2.294.777,29	1,55
NL0000009538	KON.PHILIPS.ELECT. EO-20	68.931	19.227	156.704	24,3900	3.822.010,56	2,58
FR0000121014	LVMH EO 0 3	2.394	9.037	23.057	86,2200	1.987.974,54	1,34
PTPTC0AM0009	PORT.TEL.SG. EO 0,03	112.359	-	112.359	8,3490	938.085,29	0,63
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A EO-07	23.834	5.889	260.945	21,1900	5.529.424,55	3,73
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS INH. EO 2	91.907	550	91.357	49,4500	4.517.603,65	3,05
FR0000121972	SCHNEIDER ELEC. INH. EO 8	47.072	50.107	35.135	81,9900	2.880.718,65	1,94
FR0000130809	STE GENERALE INH. EO 1 25	70.976	27.741	84.428	35,0500	2.959.201,40	2,00
FR0000120271	TOTAL S.A. EO 2,50	10.475	66.703	58.072	37,7300	2.191.056,56	1,48
Skupaj EUR						41.729.414,30	28,15

ISIN	Ime vrednostnega papirja	Nakupi/ Pridobitve	Prodaje/ Odtujitve	Stanje 31.5.2010	Tečaj zaokroženo na 4 decimalna mesta	Tečajna vrednost v EUR	%deleža dne FV
------	--------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------	---	------------------------------	----------------------

**ki se glasijo na funte šterlinge
preračunano po tečaju 0,84455**

GB0000566504	BHP BILLITON DL- 50	6.964	7.186	70.778	19,1300	1.603.200,69	1,08
GB0007980591	BP PLC DL- 25	996.251	19.118	977.133	4,9540	5.731.711,42	3,87
GB0005405286	HSBC HLDGS PLC DL- 50	618.458	31.564	866.894	6,2780	6.444.095,12	4,35
GB0004544929	IMP. TOBACCO GRP LS- 10	31.966	11.465	136.751	18,0000	2.914.591,20	1,97
GB00B09LSH68	INMARSAT PLC EO- 0005	7.573	51.458	189.115	7,5550	1.691.745,70	1,14
GB0033195214	KINGFISHER LS- 157142857	476.660	240.893	1.105.767	2,2370	2.928.897,97	1,98
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC NEW	105.358	6.208	332.150	4,9930	1.963.678,82	1,32
GB00B11SZ269	OXFORD CATALYSTS GRP PLC	-	-	141.848	0,7050	118.409,61	0,08
GB0006776081	PEARSON PLC LS- 25	259.763	1.430	258.333	9,5050	2.907.412,43	1,96
GB00B24CGK77	RECKITT BENCK.GRP LS -,10	-	14.584	70.116	32,4500	2.694.055,06	1,82
GB0004250451	REXAM PLC LS- 642857	839.134	75.166	763.968	3,1440	2.844.017,99	1,92
GB0007188757	RIO TINTO PLC LS- 10	51.795	64.601	64.994	31,8900	2.454.157,43	1,66
JE00B2QKY057	SHIRE PLC LS-,05	5.671	42.885	114.786	14,2100	1.931.335,10	1,30
GB0008847096	TESCO PLC LS- 05	65.029	607.195	220.834	4,1160	1.076.256,87	0,73
GB00B16GWD56	VODAFONE GRP DL-,11428571	273.649	484.421	2.679.228	1,3815	4.382.633,92	2,96
Skupaj funti šterlingi						41.686.199,33	28,12

**ki se glasijo na švedske krone
preračunano po tečaju 9,6065**

SE0000101032	ATLAS COPCO A FREESK0,417	25.246	91.925	207.721	111,8000	2.417.447,33	1,63
SE0000427361	NORDEA BANK AB EO 0 40	12.845	151.862	323.283	64,4000	2.167.222,73	1,46
SE0000112724	SVENSKA CELL.B FRIA SK10	282.287	1.787	280.500	91,3000	2.665.866,86	1,80
SE0000310336	SWEDISH MATCH SK 1 20	14.418	67.565	117.853	164,1000	2.013.186,62	1,36
Skupaj švedske krone						9.263.723,54	6,25

Skupaj delnic

125.027.419,38 84,35

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

125.027.419,38 84,35

Vrednostni papirji brez kotacije

Delnice

**ki se glasijo na funte šterlinge
preračunano po tečaju 0,84455**

GB00B61JG651	ROLLS ROYCE GRP ENT. C	27.712.530	-	27.712.530	0,0010	32.813,37	0,02
Skupaj funti šterlingi						32.813,37	0,02

Skupaj delnic

32.813,37 0,02

Skupaj vrednostni papirji brez kotacije

32.813,37 0,02

Skupaj premoženje vrednostnih papirjev

147.505.687,63 99,52

Dobroimetja v banki

Dobroimetja	EUR	698.378,76	0,47
Bančne vloge v tujih valutah	EUR	14.637,71	0,01
Premoženje sklada	EUR	148.218.704,10	100

Enote premoženja, ki se izplačujejo

Vrednost enote premoženja	EUR	72,22
Enote premoženja v obtoku	KOS	1.011.326

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

Vrednost enote premoženja	EUR	88,35
Enote premoženja v obtoku	KOS	820.499

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

Vrednost enote premoženja	EUR	89,32
Enote premoženja v obtoku	KOS	3.581

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

Vrednost enote premoženja	EUR	89,32
Enote premoženja v obtoku	KOS	26.587

Sestava premoženja sklada dne 31. maja 2010

	Vrednost tečaja v EUR	%deleža
Premoženje v vrednostnih papirjih	147.505.687,63	99,52
Dobroimetja v banki	713.016,47	0,48
Premoženje sklada	148.218.704,10	100,00

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
Delnice				
CH0102529002	HOLCIM LTD -ANR.-	CHF	46.300	46.300
FR0010821561	AXA S.A. -ANR.-	EUR	122.479	122.479
ES0113211835	BCO BIL.VIZ.ARG.NOM.EO-49	EUR	21.858	302.716
ES0613900952	BCO SANTANDER -ANR.-	EUR	357.250	357.250
FR0010808931	BNP PARIBAS -ANR.-	EUR	76.700	76.700
IE0001827041	CRH PLC EO- 32	EUR	4.406	79.606
IT0003132476	ENI S.P.A. EO 1	EUR	-	141.000
DE000ENAG999	E.ON AG NA	EUR	6.011	108.611
FI0009000681	NOKIA CORP. EO- 06	EUR	-	184.600
FR0000120693	PERNOD-RICARD O.N.	EUR	-	23.260
NL0006144495	REED ELSEVIER NAM. EO-,07	EUR	-	194.000
AT0000676903	RHI AG AKTIEN O.N.	EUR	-	49.663
FR0010811950	STE GENERALE -ANR.-	EUR	14.193	14.193
IT0004554009	UNICREDIT -ANR.-	EUR	1.093.219	1.093.219
FR0000127771	VIVENDI S.A. INH. EO 5,5	EUR	-	119.000
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC DL- 25	GBP	-	47.500
ZAE000097051	MONDI LTD RC -,20 *)	GBP	-	5.750
GB00B3Q1YZ03	REXAM PLC -ANR.-	GBP	130.181	130.181
GB00B5500C14	RIO TINTO PLC -ANR.-	GBP	40.845	40.845
GB00B3XLQZ77	ROLLS ROYCE C ENT. 01/10	GBP	29.001.960	29.001.960
GB00B526QW49	ROLLS ROYCE GRP ENT. C	GBP	-	40.533.722
NO0010096985	STATOIL ASA NK 2,50	NOK	-	64.905
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL NK1 70	NOK	-	46.000
SE0000115446	VOLVO B (FRIA)	SEK	-	164.500

*) Postavka sklada „Mondi Ltd.“ je pogojena s kapitalskim ukrepom (odcepitev) od „Anglo American plc“.

Dunaj, dne 30. julija 2010

Pioneer Investments Austria GmbH

dr. Werner Kretschmer

Stefano Pregnotato

mag. Hannes Roubik

Hannes Saleta

Izjava revizorja brez omejitev

Revidirali smo priloženo poslovno poročilo na dan 31. maja 2010 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 Pravidih 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 pravilnega 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 30. julija 2010

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 0,14 EUR za enoto premoženja, ki se izplačuje, oziroma 0,17 EUR za enoto premoženja zakladnega sklada z odtegljajem davka na dobiček iz kapitala (KESt) dokončno obdavčeni v smislu davka na dohodek. Imetniku enot premoženja ni treba 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

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 (člen 24 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 (člen 6) 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.

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. člena 84 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 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 člena 23 Zakona o investicijskih skladih (člen 13), 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 (člen 7) 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 členom 7 (1) Zakona o investicijskih skladih (InvFG) zadnji znani borzni tečaji ali določite 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 23).
3. Cena izdaje in odkupna cena se objavita v skladu s členom 18 Zakona o investicijskih skladih (InvFG) v povezavi s 3. odstavkom člena 10 Zakona o kapitalskem trgu (KMG) za vsako vrsto investicijskih kuponov v gospodarskem časopisu ali v dnevniku, ki imata zadostno naklado, in se izdajata doma in/ali v elektronski obliki na internetni strani družbe za upravljanje, ki je vrednostne papirje izdala.

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“ (člen 23). Izplačilo odkupne cene ter izračun in objavo odkupne cene v skladu s členom 6 lahko začasno izostanejo, če se sočasno obvesti Úrad za nadzor finančnega trga (Finanzmarktaufsicht) in hkratio objavo v skladu s členom 10, 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. Ponovno izvajanje odkupa investicijskih kuponov se vlagatelju sporoči v skladu s čl. 10. 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 s členom 12 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 s členom 12.
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 členom 6, velja člen 10, zlasti odst. 3 in 4 Zakona o kapitalskem trgu. Objava je bila v elektronski obliki v skladu s 3 vrstico, 3. odst., člena 10 Zakona o kapitalskem trgu (KMG) na spletni strani družbe za upravljanje - izdajateljice.

Sporočanje v skladu s 4. odst. člena 10 KMG poteka v uradnem listu, ki je priloga k časopisu Wiener Zeitung (Amtsblatt zur Wiener Zeitung) ali v časopisu, ki je razširjen po vsej zvezni deželi.

Za spremembe prospekta v skladu z 2. odst. člena 6 2 InvFG lahko sporočanje poteka v skladu s 4. odst. člena 10 4 KMG tudi samo v elektronski obliki na internetni strani kapitalske družbe 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 (1. odst. člen 14 Zakona o investicijskih skladih (InvFG)) oziroma, če premoženje sklada pade pod 1.500.000 EUR, brez upoštevanja odpovednega roka z javno objavo (člen 10) (2. odst. člen 14 Zakona o investicijskih skladih (InvFG)). Odpoved v skladu z 2. odst., člen 14 Zakona o investicijskih skladih (InvFG) je v času odpovedi v skladu s 1. odst. člena 14 Zakona o investicijskih skladih (InvFG) nedopustna.

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. člena 3 oziroma 4. odst. člena 14 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 (Ertragschein) so depotna banka ter njene poslovalnice. Družba za upravljanje lahko določi dodatna vplačilna 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. Dobropise pripiše v skladu s členom 26 ali izplača v skladu s členoma 27 oz. 27a 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 in 21 Zakona o investicijskih skladih ter Pravili upravljanja sklada v skladu s členom 16 in naslednjimi 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.

Strukturirane finančne instrumente, v katere ni vgrajen noben derivat, je dovoljeno pridobivati, ko je njihov predmet v skladu z določili tega sklada neposredno pridobljivo premoženje in ne povzročijo dobave ali prenosa drugega premoženja, razen prej imenovanega.

Naložb v ABS ni dovoljeno opravljati.

- **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 členom 17 teh Pravil za upravljanje sklada, ki nalagajo 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 menjavami (swap) in drugimi derivati OTC)

Izvedene instrumente je dovoljeno 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 člena 20 Zakona o investicijskih skladih (InvFG).

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 vključena 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 15a Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

Vrednostni papirji so

a) delnice in drugi, delnicam podobni vrednostni papirji

b) obveznice in druge oblike olistinjenega dolga

c) vsi drugi tržni finančni instrumenti (npr. izvršitvene pravice), ki upravičujejo do nakupa finančnih instrumentov v smislu InvFG z vpisovanjem ali menjavo, z izjemo v členu 21 Zakona o investicijskih skladih (InvFG) imenovanih tehnik in instrumentov.

Za izpolnjevanje kriterijev vrednostnega papirja morajo biti izpolnjeni kriteriji 3. odst. člena 1a Zakona o investicijskih skladih (InvFG).

Vrednostni papirji poleg tega vključujejo v smislu 4. odst. člena 1a Zakona o investicijskih skladih (InvFG)

1. deleže v zaprtih skladih v obliki investicijske družbe ali investicijskega sklada,

2. deleže v zaprtih skladih v obliki pogodb,

3. finančne instrumente v skladu s 3. vrstico, odst. 4, člen 1a Zakona o investicijskih skladih (InvFG).

Instrumenti denarnega trga so instrumenti, s katerimi se običajno trguje na trgu denarja, ki so likvidni, katerih vrednost se lahko natančno določi in ki izpolnjujejo pogoje v skladu z odst. 5 do 7 člena 1a Zakona o investicijskih skladih (InvFG).

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 z vrst. 37, člena 2 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 uvrstitve ali trgovanje na prej imenovani borzi ali za trgovanje na enem izmed prej imenovanih trgov.

2. Prosto prenosljive instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, s katerimi se običajno trguje na denarnem trgu, so likvidni in katerih vrednost je mogoče ob vsakem trenutku natančno določiti, za katere so na voljo ustrezne informacije, vključno s takimi informacijami, ki omogočajo ustrezno oceno kreditnih tveganj, povezanih z vlaganjem v take instrumente, se lahko kupujejo za investicijski sklad, v kolikor za izdajo ali izdajatelja veljajo predpisi o zaščiti vlog in vlagateljev in jih bodisi

• 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 inštitut, 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

• jih je izdal drug izdajatelj, ki sodi v kategorijo, ki jo je odobrilo FMA, če veljajo za vlaganje v te instrumente predpisi za zaščito vlagatelja, 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 v obliki podjetja, družbe ali pogodbe obveznosti v zvezi z vrednostnimi papirji financirala s kreditnimi linijami, ki mu jih je odobrila banka; kreditno linijo pa bo zavarovala finančna inštitucija, ki sama izpolnjuje pogoje, navedene v vrstici 2 točke 3.

3. Skupaj je dovoljeno nalagati do 10 % premoženja sklada v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo pogojev vrstic 1 in 2.

Člen 17 Deleži v investicijskih skladih

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

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

• investirati denar občanov za skupen račun po načelu razpršitve tveganja v vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe, in

• 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.

Za ovrednotenje enakovrednosti ravni zaščite imetnikov enot v smislu črke c) je treba uporabiti kriterije, navedene v členu 3 Uredbe o informacijah in določanju enakovrednosti (IG-FestV) v veljavni različici.

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 je v skladu z vrst. 1, člen 17 v povezavi z vrst. 2, člen 17 določil sklada 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 člena 16, če gre pri bazičnih vrednosti za instrumente v smislu člena 15a ali za finančne indekse, obrestne mere, menjalne tečaje ali valute, v katere je v skladu z naložbenimi načeli (člen 15) investicijskega sklada dovoljeno investirati. Zajeti so tudi instrumenti, katerih predmet je prenos kreditnega tveganja prej navedenega premoženja.

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 člena 20 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 člena 19,

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 in

d) se vloga v mejah vrstic 5, 6, 7, 8a in 8d 3. odstavka člena 20 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 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 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 23 Način izdaje in vračila

Izračun vrednosti enote premoženja v skladu s členom 6 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 24 Obračunsko leto

Obračunsko leto sklada je obdobje med 01.06. in 31.05. naslednjega koledarskega leta.

Člen 25 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.

Nadalje ima družba za upravljanje pravico do nadomestila za vse stroške, nastale pri upravljanju, še zlasti za stroške obveznih objav, provizije za depoke, stroške revidiranja, svetovanja in zaključevanja.

Člen 26 Uporaba dohodkov pri investicijskih kuponih, pri katerih se izplačujejo dohodki

Dohodki (obresti in dividende), doseženi v obračunskem letu, se po kritju stroškov izplačajo. Tudi izplačilo dohodkov iz prodaje premoženja investicijskega sklada vključno z izvršitvenimi pravicami je v presoji družbe za upravljanje. Distribucija dobička iz substance sklada je dopustna. Premoženje sklada po distribuciji ne sme pasti pod vrednost 1.150.000 EUR. Zneski se distribuirajo imetnikom investicijskih kuponov od 01.08. naslednjega računskega leta, v danem primeru proti vrnitvi kupona za donose, ostanek se prenese na nov račun.

V vsakem primeru se od 01.08. v skladu s 3. stavkom člena 13 izplača znesek, ugotovljen na podlagi Zakona o investicijskih skladih (InvFG), ki se uporabi za kritje davka od dohodkov iz kapitala za investicijske kupone, če se ta davek odreja.

Mogoča so vmesna izplačila.

Člen 27 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 odreja. Mogoča so vmesna izplačila.

Člen 27a Uporaba dohodkov pri investicijskih kuponih v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (KESt) (transha 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 člena 13 Zakona o investicijskih skladih (InvFG) 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 oprostitvev plačila v skladu s petim stavkom člena 94 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 člena 13 Zakona o investicijskih skladih izplača ugotovljeni znesek v obliki dobropisa.

Člen 27b Uporaba donosov pri investicijskih kuponih v zakladnih skladih brez odtegljaja davka na dobiček iz kapitala (transha 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 člena 13 Zakona o investicijskih skladih (InvFG) ne izplačujejo.

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

Člen 28 Likvidacija

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

Z odločbo Zveznega finančnega ministrstva opravilna številka GZ FMA-IF25 4110/0004-INV/2009 oz. FMA-IF25 4110/0005-INV/2009 z dne 26.06.2009 oz. 15.07.2009 je bilo izdano dovoljenje za spremembo Pravil upravljanja sklada. Spremenjena Pravila upravljanja sklada so stopila v veljavo 21.10.2009 oz. 18.11.2009.

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/geregelt_e_maerkte_2008.pdf¹

pod „Seznam urejenih trgov (pdf)“.

¹ Povezavo lahko avstrijski Urad za nadzor finančnega trga (FMA) spremeni. Vsakokratno aktualno povezavo najdete na domači strani FMA: www.fma.gv.at, ponudniki, „Informacije o ponudnikih na avstrijskem finančnem trgu“, borza, pregled, prenosi, seznam urejenih trgov.

1.2 V seznam urejenih trgov se vključijo naslednje borze:

1.2.1	Finska	OMX Nordic Exchange Helsinki
1.2.2	Švedska	OMX Nordic Exchange Stockholm AB
1.2.3	Luksemburg	Euro MTF Luxemburg

1.3. V skladu s členom 20, odst. 3, št. 1, črka. b Zakona o investicijskih skladih (InvFG) priznani trgi v EU:

1.3.1	Velika Britanija	London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM)
-------	------------------	---

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

2.1	Bosna in Hercegovina:	Sarajevo, Banja Luka
2.2	Hrvaška:	Zagreb Stock Exchange
2.3	Švica:	SWX Swiss-Exchange
2.4	Srbija in Črna gora:	Beograd
2.5	Turčija:	Istanbul (glede Stock Market samo „National Market“)
2.6	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
3.23	Združeni arabski emirati:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

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, Australian Securities Exchange (ASX)
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	Slovaška:	RM-System Slovakia
5.13	Južnoafriška republika:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14	Švica:	EUREX
5.15	Turčija:	TurkDEX
5.16	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).