

# ING International

Investiční společnost  
s variabilním kapitálem (SICAV)

PROSPEKT SPOLEČNOSTI – ÚPLNÉ ZNĚNÍ

CZ

LUCEMBURSKO – KVĚTEN 2010

Více informací získáte na adrese:

ING Investment Management Belgium  
**Fundinfo Helpdesk** (MA 2.01.02)  
Avenue Marnix 24  
B-1000 Brussel  
Tel. +32 2 547 87 88  
e-mail: [fundinfo@ingim.com](mailto:fundinfo@ingim.com)  
nebo [www.ingim.com](http://www.ingim.com)

Prospekt byl vytvořen pomocí systému 'Publication Management System',  
který pro sektor investičních fondů vyvinula společnost Imprimerie Centrale S.A. - Financial Services v Lucemburku.

# Obsah

Upozornění. . . . .	4
ČÁST I: Základní informace o společnosti . . . . .	5
I. Informace o investicích . . . . .	7
II. Upisování, odkup a konverze cenných papírů. . . . .	7
III. Poplatky, výdaje a zdanění . . . . .	8
IV. Rizikové faktory . . . . .	9
V. Veřejně přístupné informace a dokumenty . . . . .	10
ČÁST II: INFORMATIVNÍ LISTY S POPISEM PODFONDŮ . . . . .	12
ING International Czech Bond . . . . .	13
ING International Czech Equity . . . . .	17
ING International Romanian Equity . . . . .	20
Část III: Doplnkové informace. . . . .	22
I. Společnost. . . . .	22
II. Rizika spojená s investováním: podrobnosti . . . . .	22
III. Omezení investic . . . . .	23
IV. Techniky a nástroje . . . . .	26
V. Správa a řízení společnosti. . . . .	27
VI. Depozitní banka, hlavní výplatce, správce pověřený vedením rejstříku akcionářů a převody cenných papírů a centrální správní společnost. . . . .	28
VII. Akcie . . . . .	29
VIII. Pozastavení výpočtu čisté účetní hodnoty a/nebo emise, odkupu a konverze akcií. . . . .	29
IX. Pravidelné zprávy . . . . .	30
X. Valná hromada . . . . .	30
XI. Dividendy . . . . .	30
XII. Likvidace, fúze a příspěvky podfondů nebo tříd akcií . . . . .	30
XIII. Zrušení a likvidace společnosti . . . . .	31
XIV. Odporovací řízení . . . . .	31
XV. Prevence praní špinavých peněz a financování terorizmu. . . . .	31
XVI. Konflikty zájmů . . . . .	32
XVII. Zprostředkovatelé. . . . .	32

# Upozornění

Upisování akcií společnosti je platné pouze v případě, že proběhlo podle pokynů uvedených v platném prospektu společnosti (ve zkráceném či úplném znění), k němuž je přiložena poslední výroční zpráva, kterou má společnost k dispozici, nebo poslední pololetní zpráva, pokud ji společnost zveřejnila po vydání poslední výroční zprávy. Žádná osoba není oprávněna vycházet z jiných podkladů či informací než z těch, jež jsou uvedeny v úplném nebo zkráceném znění prospektu a v něm uvedených dokumentech, o nichž je známo, že jsou určeny k nahlédnutí veřejnosti.

**Tento prospekt společnosti podrobně popisuje obecná rámcová ustanovení, která se vztahují na všechny podfondy a která je třeba prostudovat v kombinaci s příslušnými informativními listy s popisem jednotlivých podfondů. Tyto informativní listy budou zařazeny do tohoto dokumentu vždy při založení nového podfondu a jsou nedílnou součástí prospektu ve zkrácené i úplné verzi. Žádáme potenciální investory, aby si před každým vkladem svých investičních prostředků tyto informativní listy s popisem podfondů pečlivě prostudovali.**

Prospekt společnosti (ve zkrácené i úplné verzi) bude pravidelně aktualizován, aby do něj byly začleněny všechny důležité změny. Doporučujeme investorům, aby se informovali u společnosti, zda mají k dispozici nejnovější verzi tohoto dokumentu. Kromě toho společnost poskytne zdarma a na požádání všem akcionářům a potenciálním investorům nejnovější zkrácenou verzi tohoto prospektu.

Společnost byla založena a sídlí v Lucemburku, kde obdržela povolení příslušného lucemburského úřadu. Toto povolení nemůže být interpretováno ani vykládáno jako schválení obsahu tohoto prospektu, kvality akcií či kvality investic, které společnost vlastní, ze strany kompetentního lucemburského úřadu. Podnikatelské aktivity společnosti podléhají zákonnému dozoru příslušného lucemburského úřadu.

Kromě toho tato společnost nebyla zapsána podle zákona Spojených států amerických z roku 1940 o investičních společnostech ve znění pozdějších úprav a změn, ani podle analogických právních předpisů jakékoliv jiné jurisdikce kromě výjimek, které jsou uvedeny v tomto dokumentu. Akcie této společnosti nebyly zaregistrovány podle zákona Spojených států amerických z roku 1933 o cenných papírech ve znění pozdějších úprav a změn, ani podle jiného analogického právního předpisu jakékoliv jiné jurisdikce kromě výjimek, které jsou uvedeny v tomto dokumentu.

Akcie této společnosti nesmí být nabízeny k prodeji, prodány, převedeny ani vydány do Spojených států amerických, na jejich území či jejich državy, ani jakémukoliv „státnímu příslušníkovi Spojených států amerických“ (US Person) tak, jak je definován v rámci Právních nařízení S zákona Spojených států amerických z roku 1933 (což je definice, která může čas od času procházet změnami podle legislativy, právních předpisů, nařízení či interpretace pro administrativní účely) s výjimkou transakcí, při kterých nedochází k porušení zákonných předpisů o převoditelných cenných papírech v rámci platné legislativy Spojených států amerických.

Investoři mohou být vyzváni k tomu, aby prokázali, že nejsou „státním příslušníkem Spojených států amerických“ a že akcie neupisují jménem nebo za „státního příslušníka Spojených států amerických“.

Doporučujeme investorům, aby se informovali ve věci platné legislativy, právních předpisů a nařízení (především pak ve věci právních předpisů a nařízení upravujících daňový režim a devizovou kontrolu), kterým podléhají v zemi svého původu, pobytu nebo stálého bydliště v souvislosti s investováním do společnosti a aby se poradili se svým finančním, právním a daňovým poradcem ve všech otázkách, které souvisejí s obsahem tohoto dokumentu.

Společnost potvrzuje, že splňuje veškeré zákonné a právní předpisy platné v Lucemburském velkovévodství pro prevenci praní špinavých peněz a financování terorizmu.

Správní rada nese zodpovědnost za informace uvedené v tomto dokumentu ke dni zveřejnění. Správní rada potvrzuje na základě rozumné a přiměřené znalosti tohoto dokumentu, že v něm obsažené informace jsou správným a věrným odrazem skutečnosti a že nebyla opomenuta žádná informace, která by změnila význam tohoto dokumentu, pokud by do něj byla zařazena. Hodnota akcií společnosti podléhá vlivům velkého množství faktorů. Všechny odhady výnosů i údaje o historické výnosnosti jsou uvedeny pro informaci a neposkytují žádné záruky budoucí výkonnosti. Proto správní rada upozorňuje na skutečnost, že za běžných podmínek a s ohledem na kolísání kurzů cenných papírů v portfoliu může být odkupní cena akcií vyšší nebo nižší než emisní (upisovací) cena.

Oficiálním jazykem originálu tohoto prospektu je Česky. Anglický originál může být přeložen do jiných jazyků. V případě rozdílu či nesrovnalostí mezi Česká verze tohoto dokumentu a ostatními přeloženými verzemi rozhoduje Česká verze, s výjimkou (příčemž tato výjimka je jediná), kdy právní předpisy jurisdikce země, kde jsou akcie nabízeny veřejnosti, stanoví jinak. Avšak i v takovémto případě bude tento dokument vykládán a interpretován podle lucemburského práva. Urovnání případných námitek či sporů vzniklých v souvislosti s investicemi vloženými do společnosti bude provedeno podle lucemburské legislativy.

**TENTO PROSPEKT NEPŘEDSTAVUJE V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ NABÍDKU ČI VEŘEJNOU POBÍDKU V PŘÍPADĚ ZEMÍ, JEJICHŽ JURISDIKCE POVAŽUJE TAKOVOUTO VEŘEJNOU NABÍDKU ČI POBÍDKU ZA NEZÁKONNOU. TENTO PROSPEKT NEPŘEDSTAVUJE V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ NABÍDKU ČI POBÍDKU VE VZTAHU K OSOBE, VŮČI NÍŽ BY TENTO DOKUMENT MOHL BÝT POVAŽOVÁN ZA NEZÁKONNĚ UČINĚNÝ NÁVRH.**

# ČÁST I: Základní informace o společnosti

## Stručná prezentace společnosti

### Místo, právní forma a datum založení

Společnost byla založena v Lucemburku, v Lucemburském velkovévodství, jako investiční společnost s variabilním kapitálem („SICAV“) s několika podfondy, dne 18.05.94.

### Sídlo společnosti

52, route d'Esch – L-1470 Luxembourg

### Obchodní rejstřík

Č. B 47.586

### Lucemburský kontrolní úřad

Komise pro dohled nad finančním sektorem (Commission de Surveillance du Secteur Financier, dále uváděná jako CSSF)

### Správní rada

#### Předseda:

- **Pan Michel van Elk**  
*Předseda*  
*Ředitel a manažer oddělení marketingu a prodeje*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí

#### Ředitelé:

- **Pan Jonathan Atack**  
*Finanční ředitel a manažer rizik*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Pan David Eckert**  
*Hlavní výkonný manažer*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Pan Jan Straatman**  
*Hlavní investiční manažer*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Paní Maaïke van Meer**  
*Manažerka právního oddělení*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Paní Edith Magyarics**  
*Provozní ředitelka*  
ING Investment Management Luxembourg S.A.  
52 route d'Esch, L-1470 Lucemburk
- **Pan Georges Wolff**  
*Oblastní ředitel IIM Lucembursko*  
ING Investment Management Luxembourg S.A.  
52 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

### Nezávislý auditor

**Ernst&Young**  
7 Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach  
(BP 780 - L-2017 Lucemburk)

## Manažerská společnost

**ING Investment Management Luxembourg S.A.**  
52 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

## Manažeři dílčího portfolia

**ING Asset Management B.V.**  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí

**ING Investment Management (C.R.)**  
Bozdechova 2/344, 150 00 Praha,  
Česká republika

**ING Investment Management closed Co. Ltd (Maďarsko)**  
Dózsa György út 84/B,  
1068 Budapešť, Maďarsko

## Depozitní banka

**ING Luxembourg S.A.**  
52 route d'Esch, L-1470 Lucemburk, do 1. července 2010

Ode dne 2. července 2010, **Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.**  
2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg

## Centrální správa

**ING Investment Management Luxembourg S.A.**  
52 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

## Zástupce pro převody a správce seznamu akcionářů

**ING Luxembourg S.A.**  
52 route d'Esch, L-1470 Lucemburk, do 1. listopadu 2010

Od 2. listopadu 2010, **Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.**  
2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg

## Promotor

**ING Investment Management (Europe) B.V.**  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí

## Upisování cenných papírů, odkup, konverze, finanční služby

Do 1. listopadu 2010, ING Luxembourg S.A. nebo kterýkoliv jiný podnik, jehož název se objevuje ve výročních nebo pololetních zprávách.

Od 2. listopadu 2010, **Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.**  
2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg nebo kterýkoliv jiný subjekt, jehož jméno se objevuje ve výroční nebo pololetní zprávě.

## Lucemburští právní poradci

**Bonn Schmitt Steichen**  
22-24 Rives de Clausen, L-2165 Luxembourg

## Finanční rok

Od 1. července do 30. června následujícího roku

## Datum konání řádné valné hromady

Třetí čtvrtek v říjnu od 15:20 hod. (lucemburského času)

---

(pokud tento den není pracovním dnem v lucemburském bankovním sektoru, bude se valná hromada konat první následující pracovní den)

## I. Informace o investicích

### Obecné informace

Jediným cílem Společnosti je investovat jemu dostupné prostředky do převoditelných cenných papírů a/nebo jiných likvidních finančních aktiv uvedených v článku 41 (1) Zákona ze dne 20. prosince 2002, s cílem umožnit jeho akcionářům profitovat z výsledků řízení portfolia. Společnost je povinna dodržovat investiční limity ve smyslu a znění části I zákona ze dne 20. prosince 2002.

V rámci svých cílů je společnost oprávněna nabídnout na výběr mezi několika podfondy, které jsou řízeny a spravovány nezávisle na sobě. Specifická investiční politika jednotlivých podfondů je podrobně popsána v informativních listech k jednotlivým podfondům. V rámci svých investic budou aktiva určitého podfondu ručit pouze za dluhy, závazky a povinnosti, které se vztahují k tomuto podfondu. V rámci akcionářských vztahů je každý podfond veden jako samostatný subjekt.

Na základě rozhodnutí správní rady může být pro každý podfond emitována jedna nebo několik tříd akcií. Cenová struktura, výše minimálního počátečního vkladu, deviza, v níž je vyjadřována čistá účetní hodnota, a kategorie způsobilých investorů se mohou lišit v závislosti na jednotlivých třídách akcií. Jednotlivé třídy akcií se mohou rovněž lišit v závislosti na jiných objektivních podkladech, které stanoví správní rada společnosti.

Společnost uplatňuje „Obrannou politiku“ skupiny ING Group a nebude investovat do společností přímo napojených na kontroverzní zbraně. „Obranná politika“ skupiny ING je k dispozici k nahlédnutí na webových stránkách [www.ing.com](http://www.ing.com).

### Specifika podfondů

Investiční politika a cíle jednotlivých podfondů jsou popsány v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů.

## II. Upisování, odkup a konverze cenných papírů

Nákup, odkup a konverzi akcií provádí správce pověřený převody cenných papírů a organizace zajišťující finanční služby. Náklady a poplatky spojené s upisováním, odkupem a konverzí akcií jsou uvedeny v listu s popisem podfondu.

Akcie budou emitovány v registrované formě (akcie na jméno) a nebudou v listinné podobě. Akcie mohou být rovněž drženy a převáděny přes účty vedené v clearingových systémech. Fyzicky existující akcie na doručitele v listinné podobě k datu tohoto prospektu nebudou v případě ztráty nebo poškození nahrazovány, ale budou nahrazeny akciemi na jméno v nelistinné podobě. Fyzicky existující akcie na doručitele již po červnu 2010 nebudou vydávány. Od 2. listopadu 2010 budou dematerializované akcie na doručitele v účetní podobě zrušeny a investoři držící takové akcie budou zapsáni do seznamu akcionářů Společnosti.

Cena upsání, odkupu nebo konverze může být navýšena o případné daně, poplatky a kolkovná, které mohou být požadovány z titulu upsání, odkupu nebo konverze cenných papírů investorem.

Pokud v kterékoliv zemi, v níž jsou akcie nabízeny, místní zákony nebo praxe vyžaduje, aby žádosti o upsání, odkup a/nebo konverzi a příslušné toky prostředků prováděli místní výplatci, tyto místní výplatci mohou investorům účtovat dodatečné transakční poplatky za každou jednotlivou žádost a také za dodatečné administrativní služby a doručení emisních certifikátů.

V některých zemích, v nichž jsou akcie nabízeny, jsou povoleny programy spojení. Charakteristiky (minimální částky, doba trvání, apod.) a informace o nákladech programů spojení jsou k dispozici na požádání v sídle společnosti nebo v dokumentaci o právní nabídce, která je platná pro danou zemi, ve které jsou programy spojení nabízeny.

V případě pozastavení výpočtu čisté účetní hodnoty a/nebo pozastavení žádostí o upsání, odkup a konverzi cenných papírů budou přijaté žádosti provedeny na základě první čisté účetní hodnoty, která bude moci být použita po uplynutí doby pozastavení.

Společnost podnikne příslušná opatření k tomu, aby se vyhnula Pozdnímu obchodování, přičemž zajistí, aby požadavky na úpis, odkup a konverzi nebyly přijaty po časovém limitu stanoveném pro takové požadavky v tomto Prospektu.

Společnost neautorizuje postupy spojené s tzv. Market Timingem, které je třeba chápat jako metodu arbitráže, s jejímž prostřednictvím investor systematicky provádí upisování, odkupy a konverze akcií stejného podfondu v rámci krátkého časového úseku, s využitím časových rozdílů a/nebo nedokonalostí nebo nedostatků v metodě stanovení NAV (čistě hodnoty aktiv). Společnost si vyhrazuje právo odmítnout žádosti o upsání, odkup a konverzi cenných papírů, které mají původ u investora, jehož společnost podezívá z používání takovýchto praktik, a přijmout v případě potřeby nutná opatření za účelem ochrany zájmu společnosti a ostatních investorů.

### Upisování cenných papírů

Společnost přijímá žádosti o upsání cenných papírů v každý bankovní pracovní den v Lucembursku, pokud nebude v listech s popisy podfondů stanoveno jinak. Investoři, jejichž žádosti o upsání cenných papírů byly schváleny, obdrží akcie, které budou emitovány na základě použitelné čisté účetní hodnoty, která bude specifikována v listech s popisy jednotlivých podfondů.

Cena k úhradě může být navýšena o emisní poplatky ve prospěch příslušného podfondu a/nebo distributora, uvedený podrobněji v listech s popisy jednotlivých podfondů. V žádném případě však nepřesáhne limity uvedené v listech s popisy jednotlivých podfondů.

Částka za upsání akcií je splatná v referenční (denominační) devize příslušné třídy akcií. Pokud akcionář požádá o platbu v jiné měně, půjdou náklady spojené se směnnou transakcí k tíži tohoto akcionáře. Tato cena bude splatná ve lhůtě stanovené pro jednotlivé podfondy uvedené v listech s popisy jednotlivých podfondů.

Správní rada společnosti bude oprávněna kdykoliv zastavit emisi akcií. Toto opatření bude moci omezit na určité země, určité podfondy a nebo určité třídy akcií.

Společnost je oprávněna omezit nebo zakázat nákup akcií jakékoliv fyzické nebo právnické osobě.

### Odkup akcií

Každý akcionář má právo požádat o odkup svých akcií. Žádost o odkoupení akcií nelze odvolat.

Společnost přijímá žádosti o odkup v každý bankovní pracovní den v Lucembursku. Příslušná částka za odkup akcií bude stanovena na základě čisté účetní hodnoty uvedené v listech s popisy jednotlivých podfondů.

Cena k úhradě může být navýšena o odkupní poplatky ve prospěch příslušného podfondu a/nebo distributora, uvedený podrobněji v listech s popisy jednotlivých podfondů. V žádném případě však nepřesáhne limity uvedené v listech s popisy jednotlivých podfondů.

Akcionáři jsou povinni při podávání žádosti o odkup akcií předložit v případě potřeby (i) akcie na doručitele (fyzická osvědčení) nebo (ii) akcie na jméno, řádně opatřené (iii) všemi nevyplacenými kupony v případě, že se jedná o dividendové akcie (na doručitele nebo na jméno).

Daně, poplatky a běžné režijní náklady půjdou k tíži akcionáře.

Příslušná částka za odkup akcií je splatná v referenční (denominační) devize příslušné třídy akcií. Pokud akcionář požádá o platbu v jiné měně, půjdou náklady spojené se směnnou transakcí k tíži tohoto akcionáře.

Správní rada ani depozitní banka neponesou odpovědnost za jakékoliv platební prodlení, které vznikne v důsledku případné devizové kontroly či jiných okolností, které jsou nezávislé na jejich vůli a které by mohly omezit nebo znemožnit převod výnosu z odkupu akcií do zahraničí.

Společnost je oprávněna přistoupit k nucenému odkupu všech akcií, pokud zjistí, že osoba, jež není oprávněná k držení akcií společnosti (např. státní příslušník Spojených států amerických), vlastní sama nebo

spolu s jinými osobami akcie společnosti, nebo provést či nařídit nucený odkup částí akcií, pokud zjistí, že jedna nebo několik osob vlastní část akcií společnosti takovým způsobem, že by společnost mohla podléhat jiným daňovým zákonům než lucemburským.

## Konverze

Za předpokladu dodržení všech podmínek (včetně případné minimální sumy úpisu) u třídy akcií, do níž bude konverze prováděna, mohou akcionáři požádat o konverzi svých akcií do akcií jiné existující třídy akcií nebo jiného podfondu. Konverze budou prováděny na základě ceny původní třídy akcií, která má být konvertována na čistou hodnotu aktiv jiné třídy akcií.

Náklady na odkup a upsání akcií související s konverzí mohou být účtovány akcionáři, jak je popsáno v listu s popisem každého podfondu.

V případě, že akcionáři podávají žádost o konverzi akcií, jsou povinni předložit v případě potřeby akcie na doručitele (fyzická osvědčení) se všemi neproplacenými kupony, pokud se jedná o dividendové akcie, nebo případné emisní certifikáty pro akcie na jméno.

## Upsání a odkup akcií proti výplatě v naturálních

Společnost je oprávněna vyhovět žádosti akcionáře a souhlasit s emisí akcií společnosti proti nepeněžnímu vkladu přípustných aktiv, která splňují určité podmínky, za předpokladu, že budou dodrženy právní předpisy Lucemburského velkovévodství, především pak povinnost předložit ocenění těchto aktiv v podobě znaleckého posudku nezávislého auditora. Povinností správní rady bude stanovit pro každý konkrétní případ druh a typ přípustných aktiv, přičemž tyto tituly odpovídají cílům a požadavkům investiční politiky uplatňované v rámci příslušného podfondu. Náklady vzniklé z tohoto upsání akcií proti výplatě v naturálních ponese akcionáři, kteří o ně požádají tímto způsobem.

Společnost bude oprávněna, pokud tak rozhodne správní rada, provést platby za odkoupení akcií proti výplatě v naturálních formou přidělení investic pocházejících z aktiv souvisejících s danou třídou nebo s danými třídami akcií, a to do výše hodnoty vypočtené ke dni ocenění, k němuž byla odkupní cena vypočtena. Odkupy akcií jinou formou než za hotové podléhají povinnosti zpracování znaleckého posudku, který předloží nezávislý auditor společnosti. Odkoupení akcií proti výplatě v naturálních je možné pouze za podmínky, (i) že bude zaručeno právo akcionářů na rovné zacházení, (ii) že dotyční akcionáři vyjádří svůj souhlas a že (iii) povaha nebo typ aktiv určených k převodu bude v takovémto případě stanovena na rovném, rozumném a přiměřeném základě, aby nedošlo k poškození zájmů ostatních akcionářů dané třídy nebo daných tříd. V takovémto případě půjdou náklady spojené s odkupem akcií proti výplatě v naturálních k tíži aktiv souvisejících s příslušnou třídou nebo třídami akcií.

### Omezení odkupu a konverze

V případě, že kdykoliv žádosti o odkup nebo konverzi překročí určitý počet akcií dané emise konkrétního podfondu nebo třídy stanovený správní radou, správní rada se bude moci rozhodnout, že část těchto žádostí o odkup nebo konverzi odloží na období a způsobem, který správní rada považuje za nejvýhodnější z hlediska zájmů společnosti.

K dalšímu dni ocenění následujícím po tomto období budou tyto žádosti o odkup a konverzi upřednostněny před pozdějšími žádostmi.

## III. Poplatky, výdaje a zdanění

### A. POPLATKY SPLATNÉ NA STRANĚ SPOLEČNOSTI

1. K tíži společnosti půjdou náklady spojené se založením a provozováním společností, společnost na sebe rovněž může vzít náklady spojené s propagací a reklamou. Tyto náklady mohou zahrnovat, přičemž tento seznam není vyčerpávající, především odměny vyplácené depozitní bance, odměny vyplácené manažerské společnosti, kterou určí společnost, odměny vyplácené auditorovi společnosti, náklady na tisk, distribuci a překlad prospektů vydávaných u příležitosti emitování cenných papírů a periodických

zpráv, náklady na zprostředkovatelskou a makléřskou činnost, provize, poplatky a náklady spojené s pohyby cenných papírů a hotovostními operacemi, náklady na úhradu paušální daně v Lucembursku a ostatní daně a poplatky související s činností společnosti, náklady spojené s vytištěním akcií, s překlady materiálů a s uveřejňováním informací v tisku tak, jak požadují zákonná ustanovení, náklady spojené s finančními službami, které se týkají cenných papírů a kuponů společnosti, případné náklady spojené s kótováním na burze cenných papírů nebo se zveřejněním ceny akcií společnosti, náklady spojené s oficiálními právními listinami a úkony a s nimi spojenými službami právních poradců, a dále náklady a případné odměny vyplácené členům správní rady. V určitých případech může Společnost rovněž pokrýt sumy splatné vůči úřadům zemí, kde jsou veřejnosti dostupné její akcie, a také veškeré náklady spojené s registrací v zahraničí. Společnost je oprávněna zařadit do svých nákladů odměny vyplácené správcům dílčího portfolia, investičním poradcům, manažerům a ostatním případným poskytovatelům služeb pod podmínkou, že takto vyplacené částky budou odečteny z odměny připadající manažerské společnosti, kterou určí společnost.

2. Společnost vyplácí depozitní bance jako odměnu provizi příslušející depozitním bankám a hradí náklady spojené s prováděním bankovních transakcí, a to na základě smlouvy uzavřené s depozitní bankou. Tato odměna a poplatky jsou splatné měsíčně a platí se depozitáři relevantním podfondem za uplynulé období. Odměna příslušející depozitní bance za její služby může činit maximálně 0,07 % ročně a je vypočítávána na základě hodnoty portfolia na konci každého měsíce s výjimkou pozic, které společnost vlastní na emergenčních trzích, u nichž je depozitní banka oprávněna přefakturovat navíc poplatky za subdepozitum a/nebo bankovní poplatky vyfakturované příslušnou bankou.
3. Jmenované manažerské společnosti, kterou je ING Investment Management Luxembourg S.A., přísluší za správu aktiv společnosti odměna (obhospodařovatelský poplatek) dle ustanovení jednotlivých informativních listů s popisem podfondů a dohody o kolektivní správě portfolia, uzavřené mezi společností a ING Investment Management Luxembourg S.A. Za služby spojené s vedením společnosti přísluší společnosti ING Investment Management Luxembourg S.A. provize, která bude vypočítávána na základě průměrná čistá aktiv jednorázových podfondů tak, jak stanoví dohoda o kolektivní správě portfolia uzavřená mezi společností a ING Investment Management Luxembourg S.A. Maximální výše této odměny bude činit 0,15 % ročně. Tyto odměny jsou splatné měsíčně za uplynulé období. ING Investment Management Luxembourg S.A. má rovněž nárok na proplacení nákladů spojených s transfery cenných papírů, které promítne do jednotlivých podfondů. Pokud manažer, který byl pověřen centrální správou řízením společnosti, nebo jiný poskytovatel služeb, kterého určí manažerská společnost, pobírá odměnu, která je přímo srážena z aktiv příslušného podfondu nebo podfondů společnosti, budou tyto vyplacené částky odečteny od odměny příslušející manažerské společnosti ING Investment Management Luxembourg S.A.
4. Aktivy daného podfondu se bude ručit pouze za dluhy, pasíva a závazky tohoto podfondu. V rámci akcionářských vztahů je každý podfond veden jako samostatný subjekt.

Ode dne 2. červenec 2010, bude platit následující struktura poplatků, nahrazující výše uvedenou:

1. Jako odměnu za manažerské služby, které poskytuje, dostane manažerská společnost ING Investment Management Luxembourg S.A. obhospodařovatelský poplatek, jak je to uvedeno v informačním listu každého podfondu a ve smlouvě o správě kolektivního portfolia mezi Společností a ING Investment Management Luxembourg S.A.

2. Vedle obhospodařovatelského poplatku a poplatku za výkon, pokud jsou použitelné, bude každému podfondu účtován fixní servisní poplatek ("Fixed Service Fee") na pokrytí administrativních nákladů a nákladů na úschovu aktiv a jiné trvalé provozní a administrativní výdaje, jak je to uvedeno v tabulce 1: Fixní servisní poplatek

Fixní servisní poplatek se u každého podfondu účtuje na úrovni tříd akcií. Fixní servisní poplatek nabíhá denně dle procentní sazby uvedené v Tabulce 1: Fixní servisní poplatek uvedený níže, který je splatný ve splátkách správcovské společnosti. Fixní servisní poplatek je fixní v tom smyslu, že správcovská společnost bude krýt náklady navíc nad roční fixní servisní poplatek u každé třídy akcií každého podfondu.

a. Fixní servisní poplatek bude pokrývat:

- i. náklady a výdaje vztahující se ke službám poskytovaným Společností ze strany jiných poskytovatelů služeb než je správcovská společnost, na něž správcovská společnost případně delegovala funkce vztahující se k výpočtu denní čisté hodnoty aktiv podfondů, a jiné účetní a administrativní služby, funkce správce seznamu akcionářů a zástupce pro převody, náklady spojené s distribucí podfondů, a s registrací podfondů pro veřejnou nabídku v zahraničních jurisdikcích včetně poplatků splatných u dohledových orgánů v takových zemích;
- ii. výkazy poplatků a výdajů vztahující se k jiným zástupcům a poskytovatelům služeb přímo jmenovaných Společností včetně uschovatele, hlavního nebo místního zástupce pro platby, zástupce pro kotaci a výdaje související s kotací na burze, auditora a právních poradců, poplatky členů představenstva a přiměřené hotovostní výdaje členů představenstva; Společnosti.
- iii. jiné poplatky včetně výdajů spojených se založením a nákladů vztahujících se k vytvoření nových podfondů, výdaje vznikající při emisi a odkupu akcií a platbě dividend (jsou-li), pojištění, popřípadě výdaje na ratingové hodnocení, zveřejňování cen akcií, náklady na tisk, vykazování a zveřejňování výdajů včetně nákladů na přípravu, tisk a distribuci prospektů, a jiných periodických zpráv nebo sdělení o registraci, a všechny jiné provozní výdaje, včetně poštovního, telefonů, dálnopisu a faxu.

b. Fixní servisní poplatek nezahrnuje:

- i. náklady a výdaje na nákup a prodej cenných papírů a finančních nástrojů v portfoliu;
- ii. makléřské poplatky;
- iii. transakční náklady nespojené s úschovou;
- iv. úrokové a bankovní poplatky a jiné výdaje vztahující se k transakcím;
- v. mimořádné výdaje (jak jsou definovány níže); a
- vi. platba lucemburské daně „taxe d'abonnement“.

Tyto budou placeny přímo z aktiv příslušných podfondů.

1. Každý z podfondů ponese své vlastní mimořádné výdaje ("mimořádné výdaje") včetně, bez omezení na, výdajů na soudní spory a plnou částku jakékoli daně mimo daň *taxe d'abonnement*, poplatku, odvodu nebo podobného poplatku uvaleného na podfondy nebo jejich aktiva, které nebudou považovány za běžné výdaje. Mimořádné výdaje se účtují na bázi hotovosti a platí se v době vzniku a fakturují se z čistých aktiv příslušného podfondu, k němuž jsou přiřaditelné. Mimořádné výdaje nepřidatelné k určitému podfondu budou alokovány ke všem podfondům, k nimž jsou přiřaditelné, spravedlivě v příslušném poměru k jejich čistým aktivům.

## B. POPLATKY A VÝDAJE PLACENÉ INVESTORY

V případě potřeby a za specifických podmínek, které jsou uvedeny v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů, bude moci být po investorech požadováno, aby hradili náklady a poplatky spojené s emitováním cenných papírů, s proplácením vylah a s konverzí akcií.

## C. ZDANĚNÍ

### 1. Zdanění společnosti v Lucembursku

V Lucembursku se neplatí žádný poplatek nebo daň při emisi akcií Společnosti s cílem provést navýšení kapitálu, s výjimkou fixního poplatku, který se platí při inkorporaci Společnosti. Poplatek činí 1250 EUR v době inkorporace.

Společnost v zásadě podléhá paušální dani, jejíž procentní roční sazba činí 0,05 % z čistých aktiv. Tato daň je však snížena na 0,01 % ročně splatných z výše čistých aktiv peněžních podfondů a z čistých aktiv podfondů a/nebo tříd akcií, které jsou vyhrazeny pro institucionální investory ve smyslu paragrafu 129 zákona ze dne 20. prosince 2002. Toto zdanění se nevztahuje na část aktiv investovaných do jiných lucemburských investičních společností a investičních fondů. Za určitých podmínek některé podfondy a/nebo třídy akcií vyhrazené pro institucionální investory mohou být zcela osvobozeny od *taxe d'abonnement*, pokud tyto podfondy investují do nástrojů peněžního trhu a do vkladů u úvěrových ústavů.

Avšak určité typy příjmů z dividend a úroků v portfoliu Společnosti mohou být předmětem daně vybírané srážkou v zemi původu s různými sazbami.

### 2. Zdanění investorů

Doporučujeme investorům, aby se poradili s odborníky ve věci právních předpisů a nařízení (a aby se informovali především o právních předpisech a nařízeních upravujících daňový systém a devizovou kontrolu), které se vztahují na upisování, koupi, držení a prodej akcií v zemi jejich původu, rezidence nebo pobytu.

Podle současného systému zdanění nepodléhají korporátní akcionáři (s výjimkou právníků osob se sídlem v Lucembursku pro daňové účely nebo těch, které tam jsou trvale zřízeny) žádné dani nebo dani vybírané srážkou v Lucembursku z jejich příjmu, realizovaného nebo nerealizovaného kapitového zisku, převodu akcií nebo rozdělování výnosu v případě zrušení.

V rámci stávajícího systému akcionář z řad fyzických osob, který je daňově příslušný do Lucemburska, nepodléhá srážkové dani odváděné z výnosů vyplacených společností. Avšak investoři se sídlem v zemi platí z rozdělování zisku prováděného Společností daně. Mohou mít povinnost platit daň v případě kapitálových zisků realizovaných prodejem, náhradou nebo odkupem akcií tam, kde období držby nepřesáhlo 6 měsíců a/nebo kde drží přes 10 % akcií vydaných Společností.

Popis současného lucemburského daňového systému nikterak nevylučuje případné budoucí změny a doplňky.

V rámci systému, který byl zaveden na základě směrnice 2003/48/ES Rady o daňových předpisech, které upravují zdanění výnosů ze spoření formou úročení, mohou akcionáři z řad fyzických osob, kteří nemají status lucemburského rezidenta, podléhat od 1. července 2005 srážkové dani z příjmů generovaných výplatou úroků nezávisle na tom, zda tyto výnosy pocházejí z výplaty dividend společnosti nebo z výnosů realizovaných při převodu, proplacení nebo odkupu akcií společnosti.

## IV. Rizikové faktory

Potenciální investoři si musí být vědomi skutečnosti, že investice každého podfondu podléhají běžnému a výjimečnému kolísání trhu a jiným investičním rizikům, která se vztahují k investicím popsáním v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů. Hodnota investic

a výnosů generovaných těmito podfondy může klesat i stoupat a může se stát, že investoři nedostanou investici zpět ve výši původně vloženého vkladu.

Zvláště pak investory upozorňujeme na skutečnost, že cílem podfondů je dlouhodobý růst kapitálu v závislosti na investičním prostředí, které ovlivňují takové faktory jako například směnné kurzy, investice vložené do emergenčních trhů, vývoj křivky úrokových sazeb, vývoj důvěryhodnosti a bonity emitentů, používání finančních derivátů, investování do podniků a do investičního sektoru, které mohou natolik ovlivňovat volatilitu, že může dojít ke značnému zvýšení celkového rizika a/nebo může mít za důsledek nárůst či pokles hodnoty investic. Podrobný popis rizik, která zmiňují jednotlivé informativní listy s popisem příslušných podfondů, najdete v úplném znění tohoto dokumentu.

Rovněž je třeba zmínit, že správce majetku a portfolia je oprávněn za podmínky, že dodrží investiční limity a omezení, kterým podléhá, k tomu, aby se po přechodnou dobu choval spíše defenzivně, a měl ve svém portfoliu více likvidních (hotovostních) prostředků, pokud usoudí, že trhy nebo ekonomiky zemí, do nichž podfond investuje, vykazují příliš velkou volatilitu, všeobecně přetrvávající propad nebo další negativní podmínky. Za takovýchto okolností může dojít k tomu, že příslušný podfond nebude s to pokračovat v plnění svého investičního cíle, což může negativně poznamenat jeho výkonnost.

## V. Veřejně přístupné informace a dokumenty

### 1. Informace

Čistá účetní hodnota každé třídy akcií je veřejnosti k dispozici v sídle společnosti, v depozitní bance a v ostatních institucích, které jsou pověřeny poskytováním finančních služeb, a to počínaje prvním pracovním dnem v bankovním sektoru, který následuje po výpočtu těchto čistých účetních hodnot. Kromě toho bude správní rada společnosti informovat veřejnost o čisté účetní hodnotě všemi prostředky, které uzná za vhodné, a to nejméně nejméně dvakrát měsíčně a tak často, jak bude tato hodnota vypočítávána, přičemž tyto informace budou zveřejňovány v zemích, kde jsou tyto akcie veřejně nabízeny.

### 2. Dokumenty

Prospekt společnosti v úplném i zkráceném znění a výroční a pololetní zpráva budou k vyzvednutí na požádání před upsáním nebo po upsání akcií společnosti a budou bezplatně k dispozici na přepážkách depozitní banky a ostatních institucí, které tím depozitní banka pověří, a dále pak v sídle společnosti.

**TABULKA 1: Fixní servisní poplatek**

Poplatky (%) uvedené níže se vztahují k nezajištěným třídám akcií. Dodatečný poplatek 0,05 % se účtuje u tříd zajištěných akcií.

Název fondu	„I“:	„P“:	„S“:	„X“:
ING International Czech Bond		0,35		0,35
ING International Czech Equity		0,35		
ING International Romanian Equity				0,35

# ČÁST II: INFORMATIVNÍ LISTY S POPISEM PODFONDŮ

## Třídy akcií:

- „P“: Běžná třída akcií určená pro soukromé investory.
- „P (CR)“: Běžná třída akcií určená pro soukromé investory v České republice.
- „P (SR)“: Běžná třída akcií určená pro soukromé investory ve Slovenské republice a působí pod názvem „Viségrad Equity“.
- „X“: Běžná třída akcií určená pro soukromé investory, která se liší od třídy „P“ obhospodařovatelským poplatkem, a je distribuována v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují vyšší obhospodařovatelské poplatky.
- „S“: Třída akcií určená pro firemní subjekty s minimální částkou úpisu ve výši 1 000 000 EUR, podléhající roční paušální dani ve výši 0,05 % z čistých aktiv.
- „I“: Třída akcií vyhrazená pro institucionální investory, akcie jsou v zásadě emitované pouze na jméno. Třídy akcií „I“ budou emitovány pouze pro upisovatele akcií, kteří vyplnili formulář pro upsání cenných papírů na základě závazků, povinného zastoupení a záruk, které budou povinni předložit z titulu svého statutu institucionálního investora tak, jak stanoví paragraf 129 zákona z 20. prosince 2002. Schválení jakékoliv žádosti o upsání cenných papírů v rámci třídy akcií „I“ bude odloženo tak dlouho, dokud požadované dokumenty a oprávnění nebudou řádně vyplněny a předloženy.

Upozorňujeme akcionáře, že akcie nelze převádět z jedné třídy podfondu na jinou třídu stejného nebo jiného podfondu bez předchozího souhlasu správní rady společnosti. Správní rada vždy zajistí, aby v tomto ohledu bylo se všemi akcionáři zacházeno rovnocenně. Konverze bude schválena, pokud budou splněny podmínky upravující přístup k akciím příslušné třídy, typu a podtypu.

# ING International Czech Bond

## Úvod

Tento podfond byl založen dne 18. srpna 1997.

## Investiční cíle a politika

Cílem tohoto podfondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investicemi do diverzifikovaného portfolia obligací denominovaných v českých korunách.

Investice budou realizovány do cenných papírů, které investiční poradce zařadí do kategorie „investment grade“, vydané českou vládou, Českou národní bankou, českými obcemi, českými společnostmi a českými pobočkami zahraničních společností, kótovaných na oficiální burze nebo na jiném regulovaném trhu a cenné papíry vydané v jednom ze členských států OECD.

Při výběru cenných papírů pro investici bude investiční poradce usilovat o zajištění bezpečnosti jistiny a posoudí kvalitu a rozmanitost emitentů a sektorů a splatnost příslušných cenných papírů. Investiční poradce zvaží schopnost emitenta včas uhradit úroky a splatit jistinu.

Jiné způsobilé investice

Podfond může rovněž investovat do jiných převoditelných cenných papírů (včetně warrantů k převoditelným cenným papírům do výše 10 % čistých aktiv podfondu), nástrojů peněžního trhu, podílů v investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a v investičních společnostech a investičních fondech a vkladů, jež jsou popsány v Kapitole III prospektu v plném znění. Investice do investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a investičních společností a investičních fondů nesmí nicméně překročit 10 % čistých aktiv. Pokud podfond investuje do warrantů k převoditelným cenným papírům, upozornujeme, že čistá účetní hodnota může kolísat více, než pokud by podfond investoval do podkladových aktiv vzhledem k vyšší volatilitě hodnoty warrantu.

S úmyslem **dosáhnout investičních** cílů může podfond rovněž využít zejména, ale nikoliv výhradně, následujících finančních derivátů:

- opce a futures k převoditelným cenným papírům nebo nástroje peněžního trhu,
- futures a opce na indexy,
- futures, swapy a opce k úročeným nástrojům,
- výkonové swapové operace,
- forwardové obchody v zahraničních měnách a měnové opce.

## Smlouvy o lombardním úvěrování a o zpětné koupi (opérations à réméré)

Podfond je rovněž oprávněn zapojit se do smluv o lombardním úvěrování a o zpětné koupi.

## Rizikový profil podfondu

Tržní rizika související s obligacemi použitými pro dosažení investičních cílů jsou považována za střední. Na obligace mají vliv různé faktory, mezi něž patří mimo jiné vývoj finančních trhů a ekonomický vývoj emitentů, kteří sami podléhají obecnému stavu světové ekonomiky a ekonomickým a politickým podmínkám působícím v jednotlivých zemích. Očekávaná rizika investic do firemních emisí jsou vyšší než v případě investic do vládních emisí ze zemí Eurozóny. Riziko likvidity podfondu je střední. Investice do konkrétní geografické oblasti jsou mnohem více koncentrované než investice do různých geografických oblastí. Investor nemá jakoukoliv záruku, že původní investici získá zpět. Rizika

související s finančními deriváty jsou podrobně popsána v prospektu v úplném znění v Části III, Kapitola II: „Rizika spojená s investováním: podrobný popis“.

## Profil typického investora

### Hodnocení Eval®

Riziko	Nízké						Vysoké	Minimální horizont
Euro	0	1	2	3	4	5	6	4 roky
Měna fondu	0	1	2	3	4	5	6	4 roky

## Typ fondu

Investice do nástrojů s pevnými výnosy

## Referenční měna

Česká koruna (CZK)

## Manažerská společnost

ING Investment Management C.R.

## ING International Czech Bond

### Třída P - Kapitalizační (CZK)

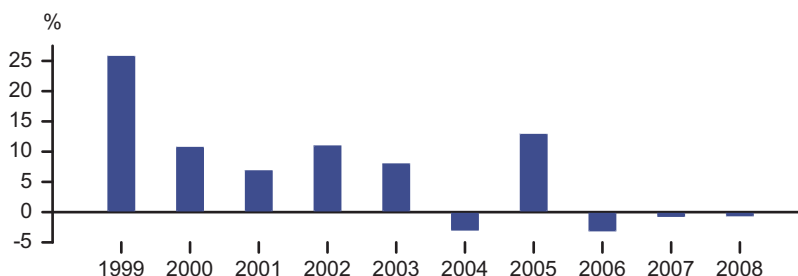
<b>Třída akcií</b>	Třída P
<b>Typ akcií</b>	Kapitalizační
<b>Forma akcií</b>	Akcie na doručitele bez listinné podoby (v zaknihované podobě) nebo akcie na jméno
<b>Zlomky akcií</b>	Až po tři desetinná místa
<b>Nominální hodnota</b>	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
<b>Měna třídy akcií</b>	CZK
<b>Den ocenění</b>	Každý pracovní den v Lucembursku
<b>Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)</b>	3 % v Belgii, maximálně 5 % v ostatních zemích
<b>Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi</b>	Do 1. listopadu 2010, před 15:30 SEČ v každý bankovní pracovní den v Lucembursku před příslušným Dnem ocenění a od 2. listopadu 2010 před 15:30 SEČ v každý Den ocenění
<b>Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi</b>	Nejpozději pět pracovních dnů po platném dni ocenění
<b>Obhospodařovatelský poplatek</b>	1,00 % ročně
<b>Paušální daň</b>	0,05 % ročně

#### Historická výkonnost

CZK	Fond
1999	25.28
2000	10.24
2001	6.37
2002	10.48
2003	7.51
2004	-2.50
2005	12.39
2006	-2.63
2007	-0.24
2008	-0.14

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.  
Historický vývoj je založený na daňovém roku.

#### Třída P - Kapitalizační (CZK)



### Třída P - Dividendové (CZK)

<b>Třída akcií</b>	Třída P
<b>Typ akcií</b>	Dividendové
<b>Forma akcií</b>	Akcie na doručitele bez listinné podoby (v zaknihované podobě) nebo akcie na jméno
<b>Zlomky akcií</b>	Až po tři desetinná místa
<b>Nominální hodnota</b>	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
<b>Měna třídy akcií</b>	CZK
<b>Den ocenění</b>	Každý pracovní den v Lucembursku
<b>Výplata dividend (vztahuje se pouze na dividendové akcie)</b>	Dividendy jsou zpravidla vypláceny v lednu a červenci.
<b>Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)</b>	3 % v Belgii, maximálně 5 % v ostatních zemích
<b>Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi</b>	Do 1. listopadu 2010, před 15:30 SEČ v každý bankovní pracovní den v Lucembursku před příslušným Dnem ocenění a od 2. listopadu 2010 před 15:30 SEČ v každý Den ocenění
<b>Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi</b>	Nejpozději pět pracovních dnů po platném dni ocenění
<b>Obhospodařovatelský poplatek</b>	1,00 % ročně
<b>Paušální daň</b>	0,05 % ročně

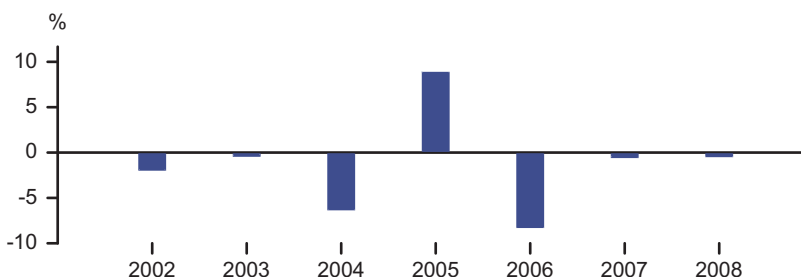
## ING International Czech Bond

## Historická výkonnost

CZK	Fond
2002	-1.63
2003	-0.10
2004	-6.00
2005	8.53
2006	-7.95
2007	-0.24
2008	-0.14

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.  
Historický vývoj je založený na daňovém roce.

## Třída P - Dividendové (CZK)



## Třída X - Kapitalizační (CZK)

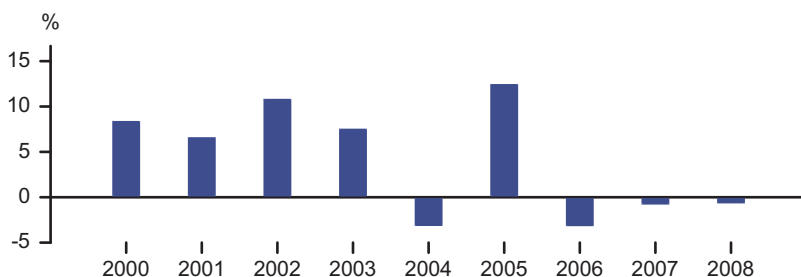
<b>Třída akcií</b>	Třída X
<b>Typ akcií</b>	Kapitalizační
<b>Forma akcií</b>	Akcie na doručitele bez listinné podoby (v zaknihované podobě) nebo akcie na jméno
<b>Zlomky akcií</b>	Až po tři desetinná místa
<b>Nominální hodnota</b>	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
<b>Měna třídy akcií</b>	CZK
<b>Den ocenění</b>	Každý pracovní den v Lucembursku
<b>Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)</b>	3 % v Belgii, maximálně 5 % v ostatních zemích
<b>Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi</b>	Do 1. listopadu 2010, před 15:30 SEČ v každý bankovní pracovní den v Lucembursku před příslušným Dnem ocenění a od 2. listopadu 2010 před 15:30 SEČ v každý Den ocenění
<b>Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi</b>	Nejpozději pět pracovních dnů po platném dni ocenění
<b>Obhospodařovatelský poplatek</b>	1,20 % ročně
<b>Paušální daň</b>	0,05 % ročně

## Historická výkonnost

CZK	Fond
2000	8.04
2001	6.25
2002	10.48
2003	7.19
2004	-2.80
2005	12.11
2006	-2.82
2007	-0.44
2008	-0.31

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.  
Historický vývoj je založený na daňovém roce.

## Třída X - Kapitalizační (CZK)



## Třída X - Dividendové (CZK)

<b>Třída akcií</b>	Třída X
<b>Typ akcií</b>	Dividendové
<b>Forma akcií</b>	Akcie na doručitele bez listinné podoby (v zaknihované podobě) nebo akcie na jméno
<b>Zlomky akcií</b>	Až po tři desetinná místa
<b>Nominální hodnota</b>	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
<b>Měna třídy akcií</b>	CZK
<b>Den ocenění</b>	Každý pracovní den v Lucembursku

## ING International Czech Bond

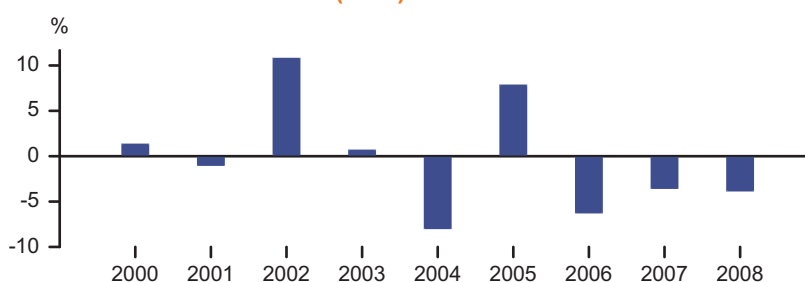
<b>Výplata dividend (vztahuje se pouze na dividendové akcie)</b>	Dividendy jsou vypláceny zpravidla v říjnu
<b>Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)</b>	3 % v Belgii, maximálně 5 % v ostatních zemích
<b>Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi</b>	Do 1. listopadu 2010, před 15:30 SEČ v každý bankovní pracovní den v Lucembursku před příslušným Dnem ocenění a od 2. listopadu 2010 před 15:30 SEČ v každý Den ocenění
<b>Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi</b>	Nejpozději pět pracovních dnů po platném dni ocenění
<b>Obhospodařovatelský poplatek</b>	1,20 % ročně
<b>Paušální daň</b>	0,05 % ročně

### Historická výkonnost

CZK	Fond
2000	1.02
2001	-0.70
2002	10.48
2003	0.36
2004	-7.67
2005	7.53
2006	-5.94
2007	-3.24
2008	-3.52

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.  
Historický vývoj je založený na daňovém roku.

### Třída X - Dividendové (CZK)



# ING International Czech Equity

**Podfond ING International – Czech Equity působí ve Slovenské republice pod následujícím názvem: „ING International – Visegrad Equity“.**

## Úvod

Tento podfond byl založen dne 18. srpna 1997.

## Investiční cíle a politika

Cílem tohoto podfondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investicí (nejméně 51 %) do diverzifikovaného portfolia akcií kótovaných a obchodovaných na Pražské burze nebo na jiném regulovaném českém trhu.

Nejvýše 49 % portfolia bude investováno do akcií kótovaných na burzách v následujících zemích: Maďarsko, Polsko, Slovensko, Rumunsko, Chorvatsko, Slovinsko, Lotyšsko, Litva a Estonsko. Celkový podíl investicí v Rumunsku, Bulharsku, Chorvatsku, na Slovensku, v Lotyšsku, Litvě a Estonsku může představovat maximálně 10 %.

Před investicí do konkrétní emise investiční poradce provede analýzu základních perspektiv každého emitenta a investici rozloží mezi emitenty a sektory. Investice do globálních depozitních certifikátů k akciím kótovaným na místních trzích jsou povoleny.

Investiční politika tohoto podfondu dále stanoví, že akcie v tomto podfondu nepředstavují platby úroků, jež jsou definovány evropskou směrnicí z 3. června 2003 (2003/48) o dani z příjmu z úspor ve formě úrokových plateb.

Jiné způsobilé investice

Podfond může rovněž investovat do jiných převoditelných cenných papírů (včetně warrantů k převoditelným cenným papírům do výše 10 % čistých aktiv podfondu), nástrojů peněžního trhu, podílů v investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a v investičních společnostech a investičních fondech a vkladů, jež jsou popsány v Kapitole III prospektu v plném znění. Investice do investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a investičních společností a investičních fondů nesmí nicméně překročit 10 % čistých aktiv. Pokud podfond investuje do warrantů k převoditelným cenným papírům, upozorňujeme, že čistá účetní hodnota může kolísat více, než pokud by podfond investoval do podkladových aktiv vzhledem k vyšší volatilitě hodnoty warrantu.

S úmyslem **dosáhnout investičních** cílů může podfond rovněž využít zejména, ale nikoliv výhradně, následujících finančních derivátů:

- opce a futures k převoditelným cenným papírům nebo nástroje peněžního trhu,
- futures a opce na indexy,
- futures, swapy a opce k úročeným nástrojům,
- výkonové swapové operace,
- forwardové obchody v zahraničních měnách a měnové opce.

## Smlouvy o lombardním úvěrování a o zpětné koupi (opérations à réméré)

Podfond je rovněž oprávněn zapojit se do smluv o lombardním úvěrování a o zpětné koupi.

## Rizikový profil podfondu

Tržní rizika související s akciemi použitými pro dosažení investičních cílů jsou považována za vysoká. Na akcie mají vliv různé faktory, mezi něž patří mimo jiné vývoj finančních trhů a ekonomický vývoj emitentů, kteří

sami podléhají obecnému stavu světové ekonomiky a ekonomickým a politickým podmínkám působícím v jednotlivých zemích. Riziko likvidity podfondu je střední. Vlivy měn mohou mít navíc výrazný vliv na výkonnost podfondů. Investice do konkrétní geografické oblasti jsou mnohem více koncentrované než investice do různých geografických oblastí. Investor nemá jakoukoliv záruku, že původní investici získá zpět. Rizika související s finančními deriváty jsou podrobně popsána v prospektu v úplném znění v Části III, Kapitola II: „Rizika spojená s investováním: podrobný popis“.

## Profil typického investora

### Kótování Eval®

Riziko	Nízké					Vysoké	Minimální horizont	
Euro	0	1	2	3	4	5	6	5 let
Měna fondu	0	1	2	3	4	5	6	Více než 5 let

## Typ fondu

Investice do akcií

## Referenční měna

Česká koruna (CZK)

## Manažerská společnost

ING Investment Management C.R.

ING International Czech Equity

**Třída P (CR) - Kapitalizační (CZK)**

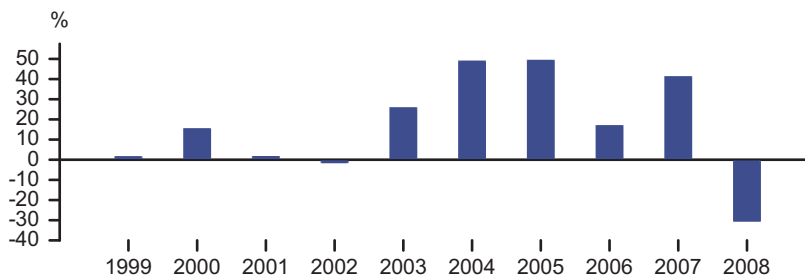
<b>Třída akcií</b>	Třída P (CR)
<b>Typ akcií</b>	Kapitalizační
<b>Forma akcií</b>	Akcie na doručitele bez listinné podoby (v zaknihované podobě) nebo akcie na jméno
<b>Zlomky akcií</b>	Až po tři desetinná místa
<b>Nominální hodnota</b>	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
<b>Měna třídy akcií</b>	CZK
<b>Den ocenění</b>	Každý pracovní den v Lucembursku
<b>Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)</b>	3 % v Belgii, maximálně 5 % v ostatních zemích
<b>Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi</b>	Do 1. listopadu 2010, před 15:30 SEČ v každý bankovní pracovní den v Lucembursku před příslušným Dnem ocenění a od 2. listopadu 2010 před 15:30 SEČ v každý Den ocenění
<b>Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi</b>	Nejpozději pět pracovních dnů po platném dni ocenění
<b>Obhospodařovatelský poplatek</b>	2,00 % ročně
<b>Paušální daň</b>	0,05 % ročně

**Historická výkonnost**

CZK	Fond
1999	0.09
2000	14.00
2001	0.18
2002	-0.06
2003	24.40
2004	47.53
2005	47.92
2006	15.53
2007	39.80
2008	-29.09

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti. Historický vývoj je založený na daňovém roku.

**Třída P (CR) - Kapitalizační (CZK)**



**Třída P (CR) - Dividendové (CZK)**

<b>Třída akcií</b>	Třída P (CR)
<b>Typ akcií</b>	Dividendové
<b>Forma akcií</b>	Akcie na doručitele bez listinné podoby (v zaknihované podobě) nebo akcie na jméno
<b>Zlomky akcií</b>	Až po tři desetinná místa
<b>Nominální hodnota</b>	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
<b>Měna třídy akcií</b>	CZK
<b>Den ocenění</b>	Každý pracovní den v Lucembursku
<b>Výplata dividend (vztahuje se pouze na dividendové akcie)</b>	Dividendy jsou zpravidla vypláceny v lednu a červenci.
<b>Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)</b>	3 % v Belgii, maximálně 5 % v ostatních zemích
<b>Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi</b>	Do 1. listopadu 2010, před 15:30 SEČ v každý bankovní pracovní den v Lucembursku před příslušným Dnem ocenění a od 2. listopadu 2010 před 15:30 SEČ v každý Den ocenění
<b>Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi</b>	Nejpozději pět pracovních dnů po platném dni ocenění
<b>Obhospodařovatelský poplatek</b>	2,00 % ročně
<b>Paušální daň</b>	0,05 % ročně

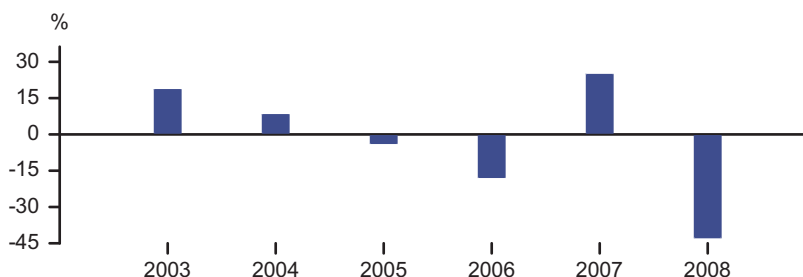
## ING International Czech Equity

## Historická výkonnost

CZK	Fond
2003	17.37
2004	7.03
2005	-2.59
2006	-16.64
2007	23.64
2008	-41.56

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.  
Historický vývoj je založený na daňovém roce.

## Třída P (CR) - Dividendové (CZK)



## Třída P (SR) - Kapitalizační (EUR)

Třída akcií	Třída P (SR)
Typ akcií	Kapitalizační
Forma akcií	Akcie na doručitele bez listinné podoby (v zaknihované podobě) nebo akcie na jméno
Zlomky akcií	Až po tři desetinná místa
Nominální hodnota	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
Měna třídy akcií	EUR
Den ocenění	Každý pracovní den v Lucembursku
Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)	3 % v Belgii, maximálně 5 % v ostatních zemích
Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi	Do 1. listopadu 2010, před 15:30 SEČ v každý bankovní pracovní den v Lucembursku před příslušným Dnem ocenění a od 2. listopadu 2010 před 15:30 SEČ v každý Den ocenění
Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi	Nejpozději pět pracovních dnů po platném dni ocenění
Obhospodařovatelský poplatek	2,00 % ročně
Paušální daň	0,05 % ročně

## Historická výkonnost

Historická výkonnost není k dispozici

# ING International Romanian Equity

## Úvod

Tento podfond byl založen dne 18. února 2008.

## Investiční cíle a politika

Cílem tohoto podfondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investicemi zejména do diverzifikovaného portfolia akcií založených, kótovaných a obchodovaných v Rumunsku.

Maximálně 49 % portfolia může podfond investovat do akcií společností založených nebo kótovaných nebo obchodovaných v ostatních evropských zemích (včetně mimo jiné Polska, Maďarska a České republiky).

Podfond může rovněž investovat do jiných převoditelných cenných papírů (včetně warrantů k převoditelným cenným papírům do výše 10 % čistých aktiv podfondu a cenných papírů zajištěných aktivy do maximální výše 20 %), nástrojů peněžního trhu, cenných papírů typu „Rule 144A securities“, podílů v investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a v investičních společnostech a investičních fondech a vkladů, jež jsou popsány v Kapitole III prospektu v plném znění. Podfond nicméně nesmí investovat více než 10 % svých čistých aktiv do podílů v investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a v investičních společnostech a investičních fondech a vkladů. Pokud podfond investuje do warrantů k převoditelným cenným papírům, upozorňujeme, že čistá účetní hodnota může kolísat více, než pokud by podfond investoval do podkladových aktiv vzhledem k vyšší volatilitě hodnoty warrantu.

S úmyslem **dosáhnout investičních** cílů může podfond rovněž využít zejména, ale nikoliv výhradně, následujících finančních derivátů:

- forwardové obchody s opcemi nebo futures k převoditelným cenným papírům, nástrojům peněžního trhu a/nebo úrokovým sazbám,
- futures a opce na akciové indexy.

## Smlouvy o lombardním úvěrování a o zpětné koupi

### (opérations à réméré)

Podfond je rovněž oprávněn zapojit se do smluv o lombardním úvěrování a o zpětné koupi.

## Rizikový profil podfondu

Tržní rizika související s akciami použitými pro dosažení investičních cílů jsou považována za vysoká. Na akcie mají vliv různé faktory, mezi něž patří mimo jiné vývoj finančních trhů a ekonomický vývoj emitentů, kteří sami podléhají obecnému stavu světové ekonomiky a ekonomickým a politickým podmínkám působícím v jednotlivých zemích. Riziko likvidity podfondu je střední. Vlivy měn mohou mít navíc výrazný vliv na výkonnost podfondů. Investice do konkrétní geografické oblasti jsou mnohem více koncentrované než investice do různých geografických oblastí. Investor nemá jakoukoliv záruku, že původní investici získá zpět. Riziko související s finančními deriváty je podrobně popsáno v prospektu v úplném znění v Části III, bod 2: „Rizika spojená s investováním“.

## Profil typického investora

### Kótování Eval®

Riziko	Nízké						Vysoké	Minimální horizont
RON	0	1	2	3	4	5	6	2 roky
Měna fondu	0	1	2	3	4	5	6	2 roky

## Typ fondu

Investice do akcií

## Referenční měna

Rumunský nový lei (RON)

## Manažerská společnost

ING Asset Management B.V. jednající prostřednictvím své pobočky v Bukurešti, Rumunsko

## ING International Romanian Equity

## Třída X - Kapitalizační (RON)

<b>Třída akcií</b>	Třída X
<b>Typ akcií</b>	Kapitalizační
<b>Forma akcií</b>	Akcie na doručitele bez listinné podoby (v zaknihované podobě) nebo akcie na jméno
<b>Zlomky akcií</b>	Až po tři desetinná místa
<b>Nominální hodnota</b>	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
<b>Měna třídy akcií</b>	RON
<b>Den ocenění</b>	Každý pracovní den v Lucembursku
<b>Období primárního úpisu</b>	18/02/2008 – 22/02/2008
<b>Primární upisovací cena</b>	1 000 RON
<b>Datum splatnosti primárního úpisu</b>	26/02/2008
<b>Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)</b>	Maximálně 5 %
<b>Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi</b>	Do 1. listopadu 2010, před 15:30 SEČ v každý bankovní pracovní den v Lucembursku před příslušným Dnem ocenění a od 2. listopadu 2010 před 15:30 SEČ v každý Den ocenění
<b>Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi</b>	Nejpozději pět pracovních dnů po platném dni ocenění
<b>Obhospodařovatelský poplatek</b>	2,50 % ročně
<b>Paušální daň</b>	0,05 % ročně

## Historická výkonnost

*Historická výkonnost není k dispozici*

# Část III: Doplnkové informace

## I. Společnost

Společnost byla založena 18.05.94 na základě zákona ze dne 30. března 1988 o investičních společnostech a investičních fondech. Poslední změna Stanov společnosti („Stanovy“) byla provedena dne 06.11.06, s cílem uvést Společnost do souladu se zákonem ze dne 20. prosince 2002 o podnikání v oblasti kolektivních investic a koordinované stanovy společnosti byly zapsány v lucemburském obchodním rejstříku, kde je možno do listin nahlédnout a případně si z nich po zaplacení správního poplatku pořídit kopie.

Základní kapitál společnosti je kdykoliv roven celkové hodnotě čistých aktiv podfondů. Základní kapitál společnosti tvoří akcie na doručitele nebo na jméno, které jsou plně splacené a jsou bez nominální hodnoty.

Změny základního kapitálu jsou zcela zákonné a bez nutnosti zveřejnění a povinnosti zápisu do obchodního rejstříku, která se vztahuje na zvyšování a snižování kapitálu akciových společností.

Společnost je oprávněna emitovat kdykoliv další akcie za cenu, která bude stanovena podle ustanovení Kapitoly VIII „Akcie“, přičemž stávající akcionáři nemají přednostní právo na úpis nově vydaných akcií.

Minimální výše kapitálu je stanovena lucemburským zákonem ze dne 20. prosince 2002.

Konsolidační devizou společnosti je euro.

## II. Rizika spojená s investováním: podrobnosti

### Obecné poznámky k rizikům

Investice do akcií společnosti mohou představovat rizika. Tato rizika mohou zahrnovat, nebo být spojena s riziky, která vyplývají z držení akcií a dluhopisů, kurzového rizika, úrokového rizika, úvěrového rizika, rizika volatility cenných papírů a politických rizik. Každý typ rizika se může vyskytnout ve spojení s ostatními riziky. Některé rizikové faktory jsou stručně popsány v tomto dokumentu, viz dále. Potenciální investoři musí mít určitou zkušenost s investováním do nástrojů používaných v rámci plánované investiční politiky.

Investoři si musí být mimo jiné plně vědomi rizik spojených s investováním do akcií společnosti a zajistit si služby právního, daňového a finančního poradce, auditora nebo jiného poradce, aby měli k dispozici úplné informace o (i) vhodnosti investování do akcií v závislosti na osobní finanční situaci, na osobním daňovém režimu a zvláštních okolnostech, (ii) informacích obsažených v tomto prospektu společnosti a o (iii) investiční politice podfondů (tak jak je popsána v jednotlivých informativních listech s popisem podfondů), než se rozhodne investovat.

Kromě toho, že vložené investice představují potencionální burzovní výnosy, je důležité vědět, že s jakoukoliv investicí do společnosti jsou spojena i rizika burzovních ztrát. Akcie společnosti jsou cenné papíry, jejichž hodnota je určována na základě kolísání kurzů cenných papírů, které společnost vlastní. Hodnota akcií tak může oproti jejich původní hodnotě stoupat, nebo klesat.

Neexistují žádné záruky, že bude dosaženo cílů investiční politiky.

### Tržní riziko

Jde o obecné riziko, které hrozí všem typům akcií. Vývoj kurzů cenných papírů je určován především vývojem finančních trhů a ekonomickým vývojem emitentů, kteří sami podléhají obecnému stavu světové ekonomiky a ekonomickým a politickým podmínkám převládajícím v jednotlivých zemích (tržní riziko).

### Úrokové sazby

Investoři si musí být vědomi skutečnosti, že investice vložené do akcií společnosti mohou podléhat rizikům spojeným s úrokovými sazbami. K těmto rizikům dochází, pokud úrokové sazby hlavních deviz jednotlivých cenných papírů nebo společnosti kolísají.

### Devizové riziko

Do hodnoty investic se může promítat kolísání směnného kurzu v rámci podfondů, do nichž je možno investovat v jiné měně, než je referenční (denominační) měna podfondu.

### Úvěrové riziko

Investoři si musí být plně vědomi skutečnosti, že takováto investice může být spojena s úvěrovými riziky. Dluhopisy nebo dlužní tituly s sebou nesou úvěrové riziko spojené s emitenty, které může být změřeno pomocí ratingu bonity. Dluhopisy a dlužní tituly emitované organizacemi, které mají nízký rating, jsou všeobecně považovány za úvěrově vysoce rizikové s vysokým rizikem platební neschopnosti emitenta, než je tomu v případě emitentů s vyšším ratingem. Dostane-li se emitent dluhopisů nebo dlužních titulů do nepříznivé finanční nebo ekonomické situace, může hodnota dluhopisů nebo dlužních titulů (která může poklesnout až na nulu) a investic vložených do těchto dluhopisů nebo dlužních titulů (která může poklesnout až na nulu) touto změnou utrpět. Využívání úvěrových derivátů OTC (tj. mezi přímými účastníky), pokud je zmíněno v investiční politice podfondu, může znamenat přijetí úvěrového rizika.

### Riziko konkurzu dlužníků

Souběžně s obecnými tendencemi, které převládají na finančních trzích, má na kurz investice vliv specifický vývoj jednotlivých emitentů. Ani pečlivý výběr cenných papírů nemůže vyloučit například riziko ztrát v důsledku poklesu hodnoty aktiv emitentů.

### Riziko likvidnosti

K rizikům likvidnosti dochází v případě, že je těžké prodat určitý specifický titul. V zásadě platí, že fond nakupuje tituly, které mohou být kdykoliv realizovány. Může se však stát, že některé cenné papíry jsou obtížně převoditelné v požadovaném momentu během specifických období nebo na specifických burzovních segmentech. Konečně pak existuje riziko, že tržní hodnota cenných papírů obchodovaných na omezeném tržním segmentu bude ohrožena vysokou volatilitou kurzů.

### Riziko pružnosti

Nedostatek pružnosti investičního produktu a omezení, která mohou omezit možnosti výměny protistran/poskytovatelů služeb. Obtíž se mohou zejména vyskytnout při hledání protistrany s podobnými podmínkami přímých obchodů s deriváty.

### Riziko vyrovnání a riziko bonity protistrany

Při uzavírání obchodů „z ruky do ruky“, tj. přímo mezi účastníky (OTC), může být společnost vystavena rizikům spojeným s platební neschopností protistran a s jejich neschopností dodržet smluvní ustanovení obchodů. Společnost proto může uzavírat termínované obchody, smlouvy na opce a swapové obchody, nebo používat jiné derivátové techniky, přičemž všechny typy těchto obchodů a technik s sebou nesou riziko, že protistrana nedodrží své smluvní závazky v rámci jednotlivých obchodů. Riziko protistrany spojené se zajištěnými třídami akcií ponosou výhradně akcionáři těchto zajištěných tříd akcií.

## Rizika spojená s cennými papíry typu 144A (144A securities)

Cenné papíry typu „Rule 144A securities“ nejsou evidovány u „Securities and Exchange Commission (SEC)“ (kontrolní úřad Spojených států amerických) podle ustanovení „Code of Federal Regulations, Title 17, § 230, 144A“.

Tituly typu „Rule 144A securities“ jsou považovány za nově emitované cenné papíry (viz Část III, Kapitola III, Oddíl A, bod 1, písmeno e) tohoto dokumentu) a mohou je nakupovat pouze profesionální investoři s odbornou kvalifikací a s příslušným povolením k vykonávání této činnosti.

## Rizika spojená s investováním na emergenčních trzích

Zastavení plateb a platební neschopnost rozvojových zemí je důsledkem nejrůznějších faktorů, jako například politické nestability, špatně řízené ekonomiky, chybějící devizové rezervy, úniku kapitálu, vnitrostátních konfliktů nebo absence politické vůle pokračovat ve službě dřívě uzavřeného zahraničního dluhu.

Schopnost emitentů ze soukromého sektoru dostát svým závazkům může podléhat stejným faktorům. Tito emitenti podléhají mimo jiné i vlivu rozhodnutí, zákonů a nařízení, o nichž rozhodují vládní orgány a úřady státní správy. Do tohoto rámce patří i doplňky a změny devizové kontroly a právního a daňového systému, vyvlastnění a znárodnění, zavedení nebo zvyšování daní, jako například srážkové daně.

Nejistota spojená s nejasným právním prostředím či neschopnost zavést definitivní legislativu a zakotvit právní úpravy vlastnictví jsou dalším určujícím faktorem. K tomu pak přistupuje nespolehlivost zdrojů informací v těchto zemích, odlišnost účetních metod od mezinárodních účetních standardů a absence finanční a obchodní kontroly.

Upozorňujeme investory na skutečnost, že v současnosti představují investice v Rusku zvýšenou rizikovost, pokud jde o vlastnictví a úschovu cenných papírů: tržní praxe v oblasti úschovy dluhopisů je taková, že dluhopisy jsou uloženy v ruských institucích, které nemají vždy potřebné zajišťovací krytí, aby pokryly rizika ztráty v důsledku zcizení, zničení nebo zmizení uložených titulů.

## Finanční deriváty

V rámci investiční politiky popsané v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů může společnost využívat finančních derivátů. Tyto nástroje mohou být využívány nejenom za účelem zajištění, ale mohou být rovněž součástí investiční strategie za účelem dosažení optimálních výnosů. Používání finančních derivátů může být omezeno tržními podmínkami a použitelnými předpisy a může s sebou nést rizika a náklady, kterým by podfond, který je použil, nemusel čelit, kdyby je nepoužil. Rizika spojená s používáním opcí, obchodů v zahraničních měnách, swapů, termínovaných obchodů a opcí na tyto termínované obchody, zahrnují především: (a) skutečnost, že úspěch operace závisí na přesnosti analýzy správce nebo správce dílčího portfolia, pokud jde o vývoj úrokových sazeb, kurzů cenných papírů a/nebo nástrojů peněžního trhu a devizových trhů, (b) existence nedokonalé souvztáženosti mezi kurzem opcí, termínovaných obchodů a opcí na termínované obchody a pohyby kurzů cenných papírů, nástrojů peněžního trhu nebo zajištěných deviz, (c) skutečnost, že kompetence požadované pro používání těchto finančních derivátů se liší od kompetencí, které jsou nezbytné pro výběr cenných papírů do portfolia, (d) eventualita, že sekundární trh nebude v daný okamžik pro specifický nástroj likvidní a (e) riziko, že určitý podfond nebude moci nakoupit nebo prodat cenný papír v dílčím portfoliu během příznivé doby, nebo že bude nucen prodat aktivum z portfolia za nevýhodných podmínek. Jakmile podfond provede swapovou transakci, vystavuje se rizikům nedostatečné bonity protistrany. Používání finančních derivátů s sebou rovněž nese riziko pákového efektu. Pákového efektu je dosahováno investováním malého kapitálu do nákupu finančních derivátů, přičemž tato investice je pořízována za výrazně nižší cenu, než která by musela být zaplacená za přímý nákup podkladových aktiv. Čím větší je páka, tím větší bude výkyv kurzu finančního derivátu v případě výkyvu kurzu podkladového aktiva (oproti

upisovací ceně stanovené v podmínkách nákupu finančního derivátu). Potenciál a rizikovost těchto nástrojů stoupají souběžně se zesilováním pákového efektu. Konečně pak neexistují žádné záruky, že pomocí těchto finančních derivátů bude dosaženo stanoveného cíle.

Specifikaci rizika (rizik) spojených s investováním do konkrétního podfondu naleznete v informativních listech příslušného podfondu.

Výše uvedený seznam uvádí přehled nejčastějších rizik a není v žádném případě vyčerpávajícím přehledem všech potenciálních rizik.

## III. Omezení investic

V zájmu akcionářů a pro zajištění vysoké diverzifikace rizik se společnost zavazuje, že bude dodržovat následující pravidla:

### A. Způsobilé investice

1. Společnost je oprávněna investovat aktiva jednotlivých podfondů do:
  - a. cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které jsou kótované nebo obchodované na řízeném oficiálním trhu ve smyslu článku 1 (13) Směrnice Rady 93/22/EHS z 10. května 1993 o službách souvisejících s investováním do cenných papírů,
  - b. cenných papírů a nástrojů peněžního trhu obchodovaných na některém jiném oficiálním trhu členského státu Evropské unie (dále uváděný jako „členský“ stát nebo „členská země“), který je řízený, pravidelný, uznávaný a veřejný,
  - c. cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které jsou oficiálně kótovány na burze cenných papírů státu, který není členem Evropské unie, nebo obchodovaných na jiném trhu státu, který není členským státem Evropské unie, který je oficiální, řízený, s pravidelným provozem, uznávaný a veřejný, pokud se burza nebo trh nachází v některém členském státu Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (dále „OECD“) či v jakékoliv jiné zemi Evropy, Severní Ameriky, Jižní Ameriky, Afriky, Asie a Oceánie,
  - d. nově emitovaných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, přičemž
    - i. součástí podmínek emise cenných papírů je závazek, že bude podána žádost o jejich oficiální kótování na burze cenných papírů nebo na jiném oficiálním řízeném trhu s pravidelným provozem, který je uznávaný a veřejný, a že se burza cenných papírů či trh bude nacházet v členském státě Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj („OECD“) nebo na území jakékoliv jiné země Evropy, Severní Ameriky, Jižní Ameriky, Afriky, Asie a Oceánie,
    - ii. záznam na burze (kótování) proběhne nejpozději do jednoho roku od data emise,
  - e. cenných papírů typu 144A tak, jak jsou popsány v ustanoveních „Code of Federal Regulations, Title 17, § 230, 144A“, přičemž:
    - i. převoditelné cenné papíry typu 144A se obchodují před směnou na americkém trhu „OTC fixed income“,
    - ii. se na cenné papíry bude vázat příslib výměny zapsané pod zákonem o cenných papírech „Securities Act“ z roku 1933, který stanoví právo na výměnu za podobné cenné papíry typu 144A, které jsou evidované a volně směnitelné na americkém trhu „OTC fixed income“,
    - iii. v případě, že výměna cenných papírů neproběhne do jednoho roku ode dne zakoupení cenných papírů, budou cenné papíry podléhat omezení stanovenému v níže uvedeném bodě 2 (a),
  - f. do podílů v investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů schválených podle směrnice 85/611/EHS a/nebo v ostatních investičních společnostech a investičních fondech ve smyslu ustanovení článku 1, odstavec

- (2), text za pomlčkou jedna a dva směrnice č. 85/611/EHS, a již se nacházejí či nikoliv na území členského státu Evropské unie pod podmínkou, že:
- i. tyto ostatní investiční fondy budou schváleny v souladu s právními předpisy, které stanoví, že tyto organizace podléhají doзору, který CSSF považuje za ekvivalent doзору či kontrole prováděné v rámci právních předpisů Evropské unie a že spolupráce mezi těmito kontrolními úřady bude podložena dostatečnými zárukami,
  - ii. míra ochrany zaručená majitelům podílů v těchto ostatních investičních společnostech a investičních fondech bude stejná jako míra ochrany poskytovaná majitelům podílů v některé investiční společnosti nebo v některém investičním fondu investujícím do cenných papírů, a především že předpisy a pravidla upravující rozdělení aktiv, půjček, úvěrů, prodeje cenných papírů a nástrojů peněžního trhu se spekulací na pokles kursu budou ekvivalentem požadavků, které upravuje směrnice 85/611/EHS,
  - iii. aktivity těchto ostatních investičních společností a investičních fondů budou předmětem pololetních a výročních zpráv, které umožní ocenění aktiv a pasiv, zisků a vyhodnocení operací za toto určité období,
  - iv. poměrná část aktiv investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů nebo těchto ostatních investičních společností a investičních fondů, jejichž nákup je plánován a která podle jejich zakládacích listin může být celkem investována do podílů v ostatních investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů či ostatních investičních společnostech a investičních fondech, nepřekročí hranici 10 %,
- g. vkladů složených u úvěrové banky nebo peněžního ústavu, které mohou být vyplaceny na požádání, nebo mohou být vyzvednuty, a jejichž splatnost je kratší než dvanáct měsíců nebo rovna dvanácti měsícům, pod podmínkou, že úvěrová banka nebo peněžní ústav má své sídlo v některém členském státu Evropské unie, nebo, pokud se zákonné sídlo této úvěrové banky nebo peněžního ústavu nachází na území třetí země, podléhá právním předpisům, které CSSF bude považovat za ekvivalent předpisů, stanovených legislativou Evropské unie,
- h. finančních derivátů včetně směnitelných nástrojů, zakládajících právo na výplatu v hotovosti, které jsou obchodované na oficiálním řízeném trhu typu, který je uveden výše v (a), (b) a (c), a/nebo do finančních derivátů obchodovaných na základě oboustranné dohody („deriváty prodávané z ruky do ruky“, tj. přímo mezi účastníky obchodu) pod podmínkou, že
- i. podkladový titul tvoří finanční nástroje uvedené v bodě 1, ve finančních indexech, v úrokových sazbách, ve směnných kurzech a v zahraničních měnách, do nichž může investiční společnost a investiční fond investující do cenných papírů investovat v souladu se svými investičními cíli,
  - ii. zajištění transakcí s finančními deriváty přímo mezi účastníky obchodu budou přední finanční instituce, které jsou odborníky na tento typ operací, a že tyto instituce budou podléhat zákonné kontrole, a
  - iii. že finanční deriváty obchodované přímo mezi účastníky obchodu budou předmětem spolehlivého a prověřitelného ocenění, které bude prováděno každý den, a budou moci být na popud společnosti prodány, vypořádány nebo uzavřeny souměrnou obchodní transakcí, a to kdykoliv a za přesnou cenu,
- i. jiných nástrojů peněžního trhu než do nástrojů obchodovaných na oficiálním řízeném trhu, které jsou likvidní a které je možno přesně a kdykoliv ocenit, přičemž emise nebo emitent těchto nástrojů bude podléhat předpisům, jejichž účelem je ochrana investorů a ochrana investice, přičemž tyto nástroje jsou:
    - i. emitované nebo zajištěné orgány státní, regionální nebo místní správy, centrální bankou některé členské země, Centrální evropskou bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, některým třetím státem, nebo v případě federálního nebo spolkového státu, některou z členských zemí federace, nebo veřejnou mezinárodní organizací, jejímž členem je jeden nebo několik členských států, nebo
    - ii. emitované podnikem, jehož akcie jsou obchodované na oficiálních řízených trzích uvedených výše, v písmenu (a), (b) a (c), nebo
    - iii. emitované a zajištěné ústavem nebo institucí podléhající zákonné kontrole podle kritérií stanovených legislativou Evropské unie, nebo ústavem či institucí, které podléhají a působí v rámci právních předpisů a pravidel, které CSSF považuje minimálně za stejně přísné, jako jsou právní předpisy Evropské unie, nebo
    - iv. emitované jinými subjekty, které patří do kategorií schválených CSSF, přičemž investice vložené do těchto nástrojů budou podléhat předpisům na ochranu investorů, které jsou ekvivalentem předpisů uvedených v bodech (i, ii, iii), a emitentem bude společnost, jejíž kapitál a rezervy činí minimálně deset milionů eur (10 000 000 eur) a která předkládá a zveřejňuje roční účetní uzávěrku podle čtvrté směrnice 78/660/EHS, tj. subjekt, který v rámci skupiny sdružuje jednu nebo několik společností kótovaných na burze a věnuje se financování skupiny, nebo subjekt, který se věnuje financování zajišťovacích nástrojů, na něž existují linky financování v rámci bankovního sektoru.
2. Společnost však:
- a. může investovat maximálně 10 % svých aktiv do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jiných, než jak je uvedeno výše, v bodě 1,
  - b. nesmí nakupovat drahé kovy ani certifikáty, které drahé kovy představují.
3. Společnost je oprávněna vlastnit v rámci každého podfondu vedlejší likvidní prostředky.
- ## B. Investiční limity
1. Společnost není oprávněna investovat:
    - a. více než 10 % čistých aktiv jednotlivých podfondů do cenných papírů nebo peněžních nástrojů emitovaných jedním a tím samym subjektem,
    - b. více než 20 % čistých aktiv jednotlivých podfondů do vkladů investovaných do jednoho a toho samého subjektu.
  2. Riziko platební neschopnosti, které společnost podstupuje v rámci transakcí s finančními deriváty obchodovanými přímo mezi účastníky obchodu, nesmí překročit 10 % čistých aktiv jednotlivých podfondů, pokud je protistranou některá úvěrová banka nebo peněžní ústav uvedený v bodě 1, písmene (g) v Oddíle A Způsobilé investice, viz výše, nebo 5 % čistých aktiv příslušného podfondu v ostatních případech.
  3.
    - a. Celková hodnota cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jednotlivých emitentů, do nichž je investováno více než 5 % čistých aktiv příslušného podfondu, nesmí překročit 40 % hodnoty těchto čistých aktiv. Toto omezení se nevztahuje na

- vklady složené u úvěrových bank a peněžních ústavů, které podléhají zákonnému dozoru, a na transakce s deriváty prováděné přímo s těmito finančními ústavami.
- b. Nehledě na tyto individuální limity stanovené v bodě 1 a 2, viz výše, společnost není oprávněna kombinovat:
    - i. investice vložené do cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které jsou emitovány jednou a tou samou organizací,
    - ii. vklady investované do jedné a té samé organizace a/nebo
    - iii. rizika vyplývající z transakcí s finančními deriváty prováděnými například „z ruky do ruky“ s jedinou organizací, částky, které převyšují 20 % čistých aktiv každého podfondu.
  - c. Limit 10 % stanovený výše v bodě 1, písmeno (a) může být zvýšen maximálně na 35 %, pokud jsou cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu emitovány nebo zajištěny členskou zemí Evropské unie, orgány státní správy, třetím státem nebo mezinárodními veřejnými organizacemi, jejichž členy je jeden nebo několik států.
  - d. Limit 10 % stanovený výše v bodě 1, písmeno (a), viz výše, může být zvýšen maximálně na 25 % v případě některých dluhopisů, pokud jsou tyto dluhopisy emitovány úvěrovou bankou nebo peněžním ústavem se sídlem v některém členském státě Evropské unie podléhající ze zákona specifické státní kontrole, jejímž účelem je chránit majitele těchto dluhopisů. Zvláště pak částky, které mají původ v emisi těchto dluhopisů, musí být podle zákona investovány do aktiv, která dostatečně pokrývají po celou dobu platnosti dluhopisů závazky, jež z nich vyplývají, a která v případě platební neschopnosti či neplnění závazku ze strany emitenta mají přednostní právo na výplatu jistiny a splatných úroků. Pokud společnost investuje více než 5 % aktiv určitého podfondu do dluhopisů uvedených v tomto odstavci, které emitoval jeden emitent, nesmí celková hodnota těchto investic překročit 80 % čistých aktiv příslušného podfondu společnosti.
  - e. Cenné papíry a nástroje peněžního trhu uvedené pod písmenem (c) a (d) bod 3, viz výše, nebudou zohledněny pro uplatnění limitu 40 %, uvedeného pod písmenem (a) bod 3.
  - f. Limity uvedené pod písmenem (a), (b), (c) a (d) bod 1, 2, a 3, viz výše, nelze kombinovat, a proto celková výše investic vložených do cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které emitovala jedna a ta samá organizace, do vkladů nebo finančních derivátů provedených s touto organizací podle ustanovení uvedených pod písmenem (a), (b), (c) a (d) bod 1, 2 a 3, viz výše, nesmí překročit 35 % čistých aktiv příslušného podfondu společnosti.
4. Společnosti sdružené za účelem účetní konsolidace ve smyslu směrnice 83/349/EHS ze dne 13. června 1983 nebo podle mezinárodně uznávaných účetních předpisů jsou za účelem výpočtu výše uvedených limitů považovány za jediný subjekt.
  5. Společnost je oprávněna investovat za každý podfond kumulovaně až 20 % čistých aktiv do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jedné a té samé skupiny.
  6.
    - a. Výjimkou výše uvedených ustanovení, nikoliv však na újmu limitů uvedených níže v bodě 9, mohou být limity uvedené pod bodem 1 až 5, viz výše, zvýšeny maximálně na 20 % v případě investování do akcií a/nebo dluhopisů emitovaných jednou a tou samou organizací, pokud investiční politika podfondu sleduje cíl reprodukce složení přesně stanoveného indexu cenných papírů nebo dluhopisů uznávaného CSSF, přičemž platí tyto zásady:
      - i. složení indexu je dostatečně diverzifikované,
      - ii. index je reprezentativním vzorkem trhu, k němuž se vztahuje,
      - iii. index je náležitým způsobem zveřejňován.
    - b. Výše stanovený limit může činit až 35 %, pokud je případ podložen výjimečnými podmínkami na trzích, především pak na řízených oficiálních trzích, na nichž určité cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu zdaleka převažují. Investice až do výše tohoto limitu je povolena pouze v případě jediného emitenta.
  7. **na základě výjimky z výše uvedených ustanovení, viz bod 1 až 5, je společnost oprávněna investovat na základě principu rozdělení rizik až 100 % čistých aktiv každého podfondu do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které emituje, nebo zajišťuje některý členský stát Evropské unie nebo OECD, orgány státní správy některého členského státu Evropské unie nebo veřejné mezinárodní organizace, sdružující jeden nebo několik členských států Evropské unie, pokud tyto cenné papíry a nástroje peněžního trhu patří minimálně k šesti různým emisím a pokud tyto cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané v rámci jedné a té samé emise nepřekročí 30 % čistých aktiv příslušného podfondu.**
  8.
    - a. Společnost je oprávněna nakupovat za jednotlivé podfondy podíly v investičních společnostech nebo investičních fondech investujících do cenných papírů a/nebo v jiných investičních společnostech a fondech uvedených v Oddílu A Způsobilé investice, viz výše, bod 1, písmeno (f), pod podmínkou, že nevloží více než 20 % svých čistých aktiv do stejné investiční společnosti nebo investičního fondu investujících do cenných papírů nebo jiné investiční společnosti či investičního fondu. Pro potřeby uplatnění tohoto investičního limitu bude každý podfond investiční společnosti nebo investičního fondu, které tvoří několik podfondů, považován za samostatného emitenta pod podmínkou, že bude dodržena zásada oddělení závazků jednotlivých podfondů vůči třetím osobám.
    - b. Celková výše investic vložených do podílů v investičních společnostech a investičních fondech jiných než investiční společnosti a investiční fondy investující do cenných papírů nesmí překročit 30 % čistých aktiv každého podfondu. Pokud společnost nakoupila podíly v investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a/nebo v jiných investičních společnostech a investičních fondech, nelze aktiva těchto investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a ostatních investičních společností a investičních fondů kombinovat za účelem limitů stanovených výše v bodě 1, 2, 3, 4 a 5.
    - c. Pokud společnost investuje do podílů v ostatních investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a/nebo ostatních investičních společností a investičních fondů, které jsou spravovány přímo nebo v zastoupení jednou a tou samou manažerskou společností nebo jakoukoliv jinou společností, s níž je manažerská společnost spojena v rámci společného řízení, kontroly nebo dozorování nebo v rámci velkého přímého či nepřímého obchodního podílu, není tato manažerská společnost ani jiná společnost oprávněna provádět fakturaci vstupních (upisovacích) nebo výstupních poplatků za investice, které společnost vložila do obchodních podílů v jiných investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a/nebo jiných investičních společnostech a investičních fondech.
  9. V rámci všech podfondů bez výjimky není společnost oprávněna nakupovat:
    - a. akcie spojené s hlasovacím právem, které by jí umožňovaly ovlivňovat ve značné míře řízení a hospodaření emitenta,
    - b. a kromě jiného není oprávněna nakoupit více než:
      - i. 10 % akcií bez hlasovacího práva vydaných jedním a tím samým emitentem,
      - ii. 10 % dluhopisů, vydaných jedním a tím samým emitentem,

- iii. 25 % obchodních podílů v jedné a té samé investiční společnosti či investičním fondu investujících do cenných papírů a/nebo jiné investiční společnosti či investičním fondu,
- iv. 10 % nástrojů peněžního trhu, které vydal jeden a ten samý emitent.

Limity uvedené v rámci ustanovení v bodech (ii, iii, iv), viz výše, nemusí být při nákupu dodrženy, pokud k tomuto datu není možno vypočítat hrubou hodnotu dluhopisů nebo nástrojů peněžního trhu, nebo není možno vypočítat čistou hodnotu emitovaných titulů.

Omezení uvedená výše v písmenu (a) a (b) se nevztahují na:

- i. cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované nebo zajištěné některým členským státem Evropské unie, nebo územními správními celky některého členského státu EU;
- ii. cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované nebo zajištěné státem, který není členem Evropské unie,
- iii. cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované mezinárodními organizacemi, jejichž členem je jeden nebo několik členských států Evropské unie,
- iv. akcie, které společnost vlastní v kapitálu společnosti třetího státu, který není členem Evropské unie a který investuje svá aktiva převážně do titulů emitentů, kteří jsou státními příslušníky tohoto státu, a to podle legislativy tohoto státu, přičemž takovýto obchodní podíl nebo kapitálová účast představují pro společnost jedinou možnost investování do titulů vydaných emitenty této země. Tato výjimka však může být uplatněna pouze za podmínky, že společnost nečlenského státu Evropské unie dodržuje v rámci své investiční politiky limity stanovené v Oddílu B, s výjimkou bodu 6 a 7. V případě překročení limitů uvedených v Oddílu B, s výjimkou ustanovení uvedených v bodech 6, 7 a 9, bude analogicky použit paragraf 49 zákona ze dne 20. prosince 2002;
- v. akcie, které vlastní jedna nebo několik investičních společností v kapitálu poboček a filiálék společností, které vykonávají manažerské aktivity, poradenské a obchodní služby výhradně ve prospěch těchto poboček a filiálék v zemi, kde se pobočka nebo filiálka nachází, pokud jde o odkup obchodních podílů na žádost investorů.

10. Co se týče transakcí s finančními deriváty, společnost je povinna dodržovat investiční limity a omezení specifikované v Kapitole IV Techniky a nástroje, viz dále.

Společnost nemusí nutně splňovat výše uvedené investiční limity při vykonávání upisovacích práv v souvislosti s cennými papíry nebo nástroji peněžního trhu, které jsou součástí aktiv jejích podfondů.

Pokud dojde k překročení limitů nezávisle na vůli společnosti nebo v důsledku výkonu upisovacích práv, je povinností společnosti postupovat při prodejních transakcích s prioritním cílem dát tento stav do pořádku s ohledem na zájem podílníků.

V případě, kdy je emitentem právnická osoba s několika podfondy, kde aktiva určitého podfondu zajišťují výhradně práva investorů, která se vztahují pouze k tomuto podfondu, a práva věřitelů, jejichž pohledávka vznikla při založení, fungování nebo likvidaci tohoto podfondu, bude každý podfond považován za samostatného emitenta pro potřeby uplatňování pravidel rozdělení rizik tak, jak jsou specifikována v části B tohoto dokumentu, s výjimkou ustanovení bodů 7 a 9.

**Výše uvedené investiční limity jsou aplikovány v obecném měřítku, pokud informativní listy s popisem podfondů nestanoví přísnější pravidla.**

## C. Úvěry, půjčky a záruky

1. Společnost není oprávněna vypůjčovat si prostředky. Výjimečně si Společnost může půjčit až do výše 10 % svých čistých aktiv, ale pouze za podmínky, že se bude jednat o dočasné půjčky.
2. Společnost je však oprávněna nakupovat pro jednotlivé podfondy zahraniční devizy prostřednictvím tzv. vzájemného úvěru („back-to-back loan“).
3. Společnost není oprávněna prodávat cenné papíry, nástroje peněžního trhu ani další finanční nástroje uvedené v oddílu A Způsobit investice, bod 1, písmena (f), (g) a (h).
4. Společnost není oprávněna poskytovat úvěry nebo ručit za třetí osoby. Toto ustanovení však nebrání tomu, aby příslušné organizace nakupovaly cenné papíry, nástroje peněžního trhu a jiné finanční nástroje uvedené v Oddílu A Způsobit investice, bod 1, písmena (f), (h) a (i), které nebyly splaceny v plné výši.

## IV. Techniky a nástroje

### A. Obecná ustanovení

1. Za účelem efektivní správy portfolia a/nebo za účelem ochrany aktiv a závazků je společnost, vedení společností nebo případně manažer dílčího portfolia oprávněn v rámci podfondů používat techniky a nástroje, jejichž předmětem jsou převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu.
  - a. V případě investic do finančních derivátů nemůže celkové riziko u podkladových nástrojů přesáhnout investiční limity stanovené ve výše uvedeném oddílu nazvaném "Investiční limity". Investice do derivátů na bázi indexu není nutné brát do úvahy v případě investičních limitů uvedených v oddílu "Investiční limity", body 1-5 uvedené výše.
  - b. Když převoditelný cenný papír nebo nástroj peněžního trhu zahrnuje finanční derivát, musí být tento brán v úvahu pro dodržování pravidel uvedených v tomto oddílu.

Rizika jsou vypočítána s využitím směrnic uvedených v Zákoně z 20. prosince 2002, a v souvisejících oběžnících CSSF.

Pokud jde o globální expozici vztahující se k finančním derivativním nástrojům, je možné ji vypočítat metodou Value at Risk ("VaR") nebo konverzním přístupem ("commitment approach").

2. Konverzní přístup

Není-li v informačních listech podfondů uvedeno jinak, vypočítávají podfondy svoji globální expozici vyplývající z využívání finančních derivativních nástrojů na bázi konverzního přístupu. Takové podfondy budou využívat finančních derivativních nástrojů takovým způsobem, aby to podstatně nezměnilo rizikový profil podfondu oproti tomu, jak by se měnil, kdyby finanční derivativní nástroje nebyly využívány.

Pokud tyto transakce zahrnují využívání derivátů, Společnost, správcovská společnost nebo manažer dílčího portfolia musejí případně zajistit, aby celkové riziko spojené s derivátovými transakcemi nepřesáhlo hodnotu čistých aktiv příslušného podfondu.

3. Metodologie VaR

Určité podfondy využívají přístupu VaR pro výpočet své globální expozice, a toto bude uvedeno v jejich jednotlivých informačních listech.

Přístup VaR má 99 % úroveň spolehlivosti a je založen na časovém horizontu jednoho měsíce. Období držby vztahující se k finančním derivativním nástrojům pro účely výpočtu globální expozice je jeden měsíc.

Za žádných okolností nepovede využívání transakcí s ohledem na derivativní nástroje nebo jiné techniky a finanční nástroje k tomu, že se Společnost, správcovská společnost nebo manažer dílčího portfolia případně odchýlí od investiční politiky stanovené pro každý podfond v tomto prospektu.

## B. Lombardní úvěrování a výpůjčky na cenné papíry

Podfond se může zapojit do lombardního úvěrování (úvěr proti zástavě cenných papírů) za podmínky, že budou dodržena následující pravidla:

1. Společnost je oprávněna půjčovat cenné papíry pouze v rámci standardního půjčkového systému, který organizuje uznávaná organizace provádějící kompenzaci titulů nebo přední finanční instituce, která je odborníkem na tento typ transakcí.
2. V rámci těchto půjčkových transakcí musí společnost v zásadě obdržet ručení, jehož hodnota je v momentu uzavření smlouvy o půjčce minimálně rovná celkové odhadní hodnotě půjčovaných cenných papírů.  
Toto zajištění zablokované na jméno společnosti až do vypršení smlouvy o půjčce musí být poskytnuto formou:
  - a. hotovosti a/nebo
  - b. titulů emitovaných nebo zajištěných členskými státy OECD nebo územně správními celky členských států OECD nebo nadnárodními institucemi a organizacemi komunitárního, regionálního nebo celosvětového charakteru, a/ nebo
  - c. cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které mají nejvyšší rating udělený přední ratingovou agenturou (i) a které jsou kótované nebo obchodované na řízeném oficiálním trhu ve smyslu Směrnice 2007/16 směrnice Rady ze dne 19. března 2007, nebo které jsou (ii) obchodované na jiném trhu členského státu Evropské unie (dále uváděný jako „členský stát“), který je řízený, s pravidelným provozem, uznávaný a veřejný.
  - d. Takovéto zajištění nebude požadováno v případě, že lombardní operace bude provedena s Clearstream Banking (dříve Cedelbank) nebo Euroclear nebo s jakoukoliv jinou organizací, která zajistí půjčovateli úhradu hodnoty zapůjčených cenných papírů prostřednictvím záruky či jiným způsobem.
3. Půjčky a výpůjčky cenných papírů nesmějí přesáhnout 30 dnů ani 50 % celkové odhadní hodnoty cenných papírů v portfoliu jednotlivých podfondů. Tato omezení nejsou uplatňována, pokud společnost může kdykoliv rozvázat smlouvu a získat ihned zpět zapůjčené cenné papíry pod podmínkou, že ustanovení smlouvy o půjčce proti zástavě cenných papírů nečiní cenu vypovězení smlouvy nebo vrácení cenných papírů prakticky nedostupnou.
4. Po dobu, kdy má společnost v držení zastavené cenné papíry, nemůže těmito cennými papíry disponovat s výjimkou případů, kdy jsou zajištěny finančními nástroji, které umožňují náhradu zastavených cenných papírů po ukončení transakce.
5. Společnost si může vypůjčit cenné papíry v souvislosti s prováděním prodejní transakce za následujících podmínek: (a) po dobu, kdy byly příslušné cenné papíry vyřazeny z portfolia a probíhá u nich registrace, (b) pokud byly cenné papíry půjčeny, ale nebyly včas vráceny, (c) aby se zabránilo případu, že vypořádací obchod ztroskotá proto, že depozitář cenných papírů nesplnil svoji povinnost dodávky cenných papírů a (d) aby se dostalo povinnosti dodat cenné papíry, které jsou předmětem transakce s výhradou zpětné koupě, pokud protistrana uplatňuje své právo zpětného odkupu cenných papírů za podmínky, že společnost předtím tyto cenné papíry odprodala.

## C. Transakce s výhradou zpětné koupě (opérations à réméré)

Společnost se může zapojit do transakcí s výhradou zpětné koupě, které spočívají v koupi a prodeji titulů, jejichž ustanovení smlouvy vyhrazení prodejce právo odkoupit od nabyvatele prodané cenné papíry za cenu a v termínu, na nichž se strany dohodly při uzavření smlouvy.

Společnost může do transakcí s výhradou zpětné koupě vstupovat jako nabyvatel i prodejce. Její účast na těchto transakcích však podléhá následujícím ustanovením a pravidlům:

1. Společnost je oprávněna nakupovat nebo prodávat cenné papíry s výhradou zpětné koupě pouze v případech, kdy protistranami v těchto obchodech jsou přední finanční instituce, které jsou specializované na tento typ transakcí.
2. Po dobu trvání kupní smlouvy s výhradou zpětné koupě není společnost oprávněna prodat cenné papíry, které jsou předmětem této smlouvy, dokud protistrana cenné papíry neodkoupí, nebo před termínem, k němuž vyprší lhůta vyhrazená pro zpětný odkup.
3. Pokud chce společnost provést odkup, je její povinností dbát na to, aby udržela objem kupních transakcí s výhradou zpětné koupě na takové úrovni, aby mohla kdykoliv dostát svému závazku zpětné koupě.

Společnost se může pravidelně zapojovat do operací s výhradou zpětné koupě.

## V. Správa a řízení společnosti

### A. Jmenování manažerské společnosti

Ve smyslu zákona ze dne 20. prosince 2002 o investičních společnostech a investičních fondech jmenovala společnost do funkce manažerské společnosti ING Investment Management Luxembourg S.A.

ING Investment Management Luxembourg S.A. byla založena jako akciová společnost podle zákona ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech a zákona ze dne 20. prosince 2002 o investičních společnostech a investičních fondech. Společnost ING Investment Management Luxembourg S.A. byla založena na dobu neurčitou na základě notářsky ověřeného zápisu ze dne 4. února 2004, zakládací smlouva byla zveřejněna v úředním věstníku Mémorial C dne 25. února 2004. Sídlo společnosti se nachází na adrese 52 route d'Esch, Luxembourg. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku Obvodního soudu v Lucemburku pod číslem B 98 977.

Složení správní rady manažerské společnosti:

- **Pan Michel van Elk**  
*Předseda*  
*Ředitel a manažer oddělení marketingu a prodeje*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Pan Jonathan Attack**  
*Finanční ředitel a manažer rizik*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Pan David Eckert**  
*Hlavní výkonný manažer*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Paní Maaïke van Meer**  
*Manažerka právního oddělení*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Pan Jan Straatman**  
*Hlavní investiční manažer*  
ING Investment Management (Europe) B.V.  
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí

Správní rada manažerské společnosti jmenovala do vedení společnosti následující osoby:

- **Paní Edith Magyarics**  
*Provozní ředitelka*  
ING Investment Management Luxembourg S.A.  
52 route d'Esch, L-1470 Lucemburk
- **Pan Georges Wolff**  
*Oblastní ředitel IIM Lucembursko*  
ING Investment Management Luxembourg S.A.  
52 route d'Esch, L-1470 Lucemburk

Předmětem činnosti akciové společnosti ING Investment Management Luxembourg S.A. je kolektivní správa portfolií lucemburských a/nebo zahraničních investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů, schválených podle směrnice 85/611/EHS ve znění pozdějších dodatků a změn, a ostatních lucemburských a/nebo zahraničních investičních společností a investičních fondů, na něž se nevztahují ustanovení této směrnice, přičemž správa jejich vlastních aktiv má pouze vedlejší charakter. Aktivita spojené s kolektivní správou portfolia investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a ostatních investičních společností a investičních fondů zahrnují především:

1. Správu portfolia: z tohoto titulu bude ING Investment Management Luxembourg S.A. oprávněna v zastoupení investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a investičních společností a investičních fondů, které spadají pod její správu, udílet jakékoliv rady nebo doporučení týkající se budoucích investic, uzavírat smlouvy, nakupovat, prodávat, měnit a vydávat jakékoliv cenné papíry a jakýkoliv jiný majetek, vykonávat za investiční společnosti a investiční fondy investující do cenných papírů a za investiční společnosti a investiční fondy, které spravuje, veškerá hlasovací práva spojená s cennými papíry, které tvoří aktiva investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a investičních společností a investičních fondů. Tento výčet není vyčerpávající, ale pouze orientační.
2. Centrální správa investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a investičních společností a investičních fondů: tato správa spočívá v úkolech, jejichž seznam je uveden v dodatku II k zákonu ze dne 20. prosince 2002 o investičních společnostech a investičních fondech, k nimž patří především oceňování portfolia a stanovení hodnoty akcií a/nebo podílů v investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a v investičních společnostech a investičních fondech, emitování a odkup akcií a/nebo obchodních podílů v investičních společnostech a investičních fondech investujících do cenných papírů a investičních společnostech a investičních fondech, vedení rejstříku investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a investičních společností a investičních fondů, registrace a úschova obchodů. Tento výčet není vyčerpávající, ale pouze orientační.
3. Obchodování s akciemi/obchodními podíly investičních společností a investičních fondů investujících do cenných papírů a investičních společností a investičních fondů v Lucembursku nebo v zahraničí.

Podle platné legislativy a platných předpisů a se souhlasem správní rady společnosti je ING Investment Management Luxembourg S.A. oprávněna pověřit výkonem částí nebo všech funkcí jiné společnosti, které uzná za tímto účelem za vhodné a způsobilé, pod podmínkou, že ING Investment Management Luxembourg S.A. ponese zodpovědnost za úkony a zanedbání povinností ze strany těchto zplnomocněných subjektů, pokud jde o funkce, které jim byly svěřeny, jako by tyto úkony provedla nebo se těchto zanedbání dopustila sama ING Investment Management Luxembourg S.A. V případě delegování pravomocí tohoto typu bude tento dokument aktualizován. V případě delegování zvláštní pravomoci, která není specifikována ve zkráceném znění prospektu, nebo v této části III úplného znění dokumentu, bude tato změna výslovně uvedena v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů.

## B. Obhospodařovatelský poplatek/Fixní servisní poplatek

1. Na základě ustanovení, kterým jmenovala investiční společnost s variabilním kapitálem (SICAV) ING Investment Management Luxembourg S.A. do této funkce, bude Společnost vyplácet ING Investment Management Luxembourg S.A. obhospodařovatelský poplatek, který bude vypočítáván na základě průměrné hodnoty čistých aktiv podfondu tak, jak je popsáno v informativních listech k jednotlivým podfondům. Tento obhospodařovatelský poplatek je splatný měsíčně za uplynulé období.
2. Jak je uvedeno výše v Části I Oddílu III A, nová struktura fixních servisních poplatků bude zavedena ode dne 2. července 2010.

Správci portfolia mohou s makléři uzavírat dohody s nepenížní provizí, na základě kterých jsou zajišťovány služby pro třetí strany, které hradí makléři z provizí, jež získají z transakcí společností. Za účelem dosažení nejlepších výsledků může kterýkoliv správce portfolia přerozdílit makléřské provize z transakcí portfolia pro společnost mezi makléřské firmy proti službám v oblasti průzkumu, který realizují, nebo proti službám, které tyto makléřské firmy poskytnou v rámci realizace objednávek.

## VI. Depozitní banka, hlavní výplatce, správce pověřený vedením rejstříku akcionářů a převody cenných papírů a centrální správní společnost

### A. Depozitní banka a správní společnost

Dne 01.11.02 uzavřela společnost s ING Luxembourg S.A. smlouvu na dobu neurčitou, podle níž byla ING Luxembourg jmenována do funkce depozitní banky a hlavního výplatce. Jednotlivé smluvní strany jsou oprávněny tuto smlouvu kdykoliv rozvázat formou písemného oznámení, výpovědní lhůta je 180 dní.

Na základě smlouvy o poskytování služeb depozitáře, do 1. července 2010 ING Luxembourg S.A., a ode dne 2. července 2010 Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. obdrží splatný poplatek od každého z podfondů Společnosti, jak je uvedeno v kapitole III "Poplatky, výdaje a zdanění" v Části I tohoto prospektu, v oddílu A "Poplatky splatné ze strany Společnosti".

Jako depozitář, do 1. července 2010 ING Luxembourg S.A., a ode dne 2. července 2010 Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. plní obvyklé povinnosti a úkoly ohledně vkladu hotovosti, převoditelných cenných papírů a jiných aktiv Společnosti. Dále zajišťuje funkce specifikované v ustanoveních paragrafu 34 zákona ze dne 20. prosince 2002 o investičních společnostech a investičních fondech. Depozitní banka může na svoji vlastní zodpovědnost uložit celý vklad nebo část vkladu u jiných bankovních institucí nebo finančních zprostředkovatelů.

Povinností depozitní banky je zabezpečit se o tom, že:

1. prodej, emitování, odkup a zrušení akcií provedené Společností nebo jejím jménem se děje v souladu se zákonem a jeho Články;
2. u transakcí zahrnujících aktiva Společnosti jsou výnosy poukázány do uplynutí obvyklých dob splatnosti; a
3. Zisky společnosti jsou alokovány v souladu s příslušnými Články.

Veškerá aktiva a veškerá hotovost, které společnost vlastní, budou svěřeny depozitní bance.

Podle bankovních zvyklostí je banka oprávněna svěřit na svoji zodpovědnost část aktiv společnosti partnerským organizacím.

Všechny obecné úkony spojené s právem disponovat aktivy společnosti provádí depozitní banka v závislosti na příkazech a pokynech společnosti.

Jako hlavní platební zástupce je do 1. listopadu 2010 zodpovědná ING Luxembourg S.A., od 2. listopadu 2010 Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., zodpovědná za distribuci zisku a dividend akcionářům.

ING Luxembourg S.A. je peněžní ústav založený dne 15. září 1960 na dobu neurčitou jako akciová společnost (société anonyme) se sídlem na adrese 52 route d'Esch, Luxembourg.

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. je peněžní ústav založený dne 9. února 1989 na dobu neurčitou jako společnost omezená akciemi (société en commandite par actions) se sídlem na adrese 2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg.

Investor uznává a souhlasí s tím, že jeho údaje budou sdíleny na přeshraniční bázi a mezi různými subjekty ve skupině Brown Brothers Harriman & Co., aby mohla tato poskytovat požadované služby.

## B. Správce seznamu akcionářů a zástupce pro převody

Do 1. listopadu 2010 zodpovídá ING Luxembourg S.A. a od 2. listopadu 2010 Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. jako správce seznamu akcionářů a zástupce pro převody především za emitování a prodej akcií společnosti, za vedení rejstříku akcionářů, za převody akcií společnosti na akcionáře, agenty a třetí strany.

## C. Centrální správní společnost

ING Investment Management Luxembourg S.A. byla pověřena řízením společnosti.

Jako centrální správní společnost ING Investment Management Luxembourg S.A. zajistí správný výpočet čisté účetní hodnoty podle ustanovení tohoto dokumentu a stanov společnosti a vykonává všechny právní a administrativní úkony požadované ze zákona a ve znění lucemburských právních předpisů.

## VII. Akcie

Kapitál společnosti se kdykoliv rovná aktivům, které představují akcie v oběhu v jednotlivých podfondech společnosti.

Jakákoliv osoba, a již fyzická či právnická, je oprávněna nakupovat akcie společnosti podle ustanovení Kapitoly II „Upisování, odkup a konverze cenných papírů“ části I tohoto dokumentu.

Akcie jsou emitovány bez nominální hodnoty a musí být zcela splaceny při úpisu. Při emisi nových akcií nemají stávající akcionáři přednostní právo na upisování akcií.

Na základě rozhodnutí správní rady může být pro každý podfond emitována jedna nebo několik tříd akcií. Tyto třídy akcií budou moci být vyhrazeny pro určitou specifickou skupinu investorů, například pro investory z určité země nebo regionu nebo pro institucionální investory.

Jednotlivé třídy akcií se mohou vzájemně lišit z hlediska cenové a nákladové struktury, výše požadované vstupní investice, devizy, v níž bude vyjádřena čistá účetní hodnota, či jinými specifiky. Správní rada je oprávněna stanovit určité podmínky, které musí splňovat vstupní investice pro některou třídu akcií nebo specifický podfond společnosti.

V rámci každé třídy mohou existovat kapitalizační a dividendové akcie. Podrobné informace jsou uvedeny v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů.

Další třídy může vytvořit správní rada, která rozhoduje o jejich názvu a specifikách. Tyto jiné třídy jsou specifikovány v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů obsahujících tyto nové třídy.

Tam, kde je třída akcií popsána jako zajištěná („třída zajištěných akcií“), bude záměrem buď zajistit hodnotu čistých aktiv v referenční mině podfondu do referenční miny třídy zajištěných akcií, nebo zajistit minovou expozici určitých (ale ne nutně všech) aktiv relevantního podfondu do referenční miny třídy zajištěných akcií.

Investiční manažer potom může využít jakýkoliv typ finančních derivátů souvisejících s fluktuací miny, jako například forwardové obchody v zahraničních minách, kupní nebo prodejní opce na miny, minové swapy, forwardové transakce s devizami a techniky, pomocí kterých

investiční manažer ovlivní zajištění miny této třídy proti vlivu referenční miny podfondu na základě prodeje nebo koupi jiné miny, která s ní úzce souvisí („proxy hedging“).

Náklady a výnosy vzniklé při provádění procesu zajištění ponosou na poměrné bázi všechny třídy zajištěných akcií denominované ve stejné mině vydané v rámci stejného podfondu.

Investoři by si měli být vědomi toho, že každý proces zajišťování min nemusí poskytovat dokonalé zajištění. Po procesu zajištění mohou mít investoři do třídy zajištěných akcií expozici vůči jiným minám než je mina třídy zajištěných akcií.

Referenční mina je referenční minou podfondu (nebo její třídy akcií, pokud je to aplikovatelné), který však nutně nemusí odpovídat mině, v níž jsou v kterýkoliv okamžik investována čistá aktiva podfondu. Tam, kde je mina používána jménem podfondu, toto pouze odkazuje na referenční minu podfondu a neznamená to minovou výchylku v rámci portfolia. Individuální třídy akcií mohou mít různé minové denominace, které označují minu, v níž je vyjádřena čistá hodnota aktiv na akcii. Tyto se liší od tříd zajištěných akcií.

V případě distribuce dividend a dividendových akcií se podíl čistých aktiv akcií této třídy, která budou přizvána tímto dividendovým akciím následně sníží o částku odpovídající částkám distribuovaných dividend, což vede ke snížení podílu čistých aktiv, která jsou přizvána dividendovým akciím, přičemž podíl čistých aktiv, která jsou přizvána ke kapitalizačním akciím zůstane nezměněn.

Jakákoliv výplata dividend má za důsledek nárůst poměru mezi hodnotou kapitalizačních a dividendových akcií příslušné třídy a příslušného podfondu. Tento poměr nazýváme parita.

V rámci jednoho a toho samého podfondu mají všechny akcie stejné práva, pokud jde o nárok na dividendy, na výnos z likvidace a odkup (pod podmínkou příslušných práv, která se vztáží na dividendové a kapitalizační akcie, a s ohledem na okamžitou přepočítávací paritu).

Společnost může rozhodnout o vydání zlomkových akcií. Tyto zlomkové akcie nedávají jejich držitelům hlasovací právo, ale umožňují jim poměrnou účast a podíl na čistých aktivech společnosti. Hlasovací právo přísluší výhradně každé celé akci, a to nezávisle na její hodnotě. V případě vydání akcií na doručitele mohou být emitovány pouze akciové certifikáty na celé, nedílené akcie.

Akcie budou emitovány v registrované formě (akcie na jméno) a nebudou v listinné podobě. Akcie mohou být rovněž drženy a převáděny přes úřety vedené v clearingových systémech. Fyzicky existující akcie na doručitele v listinné podobě k datu tohoto prospektu nebudou v případě ztráty nebo poškození nahrazovány, ale budou nahrazeny akciemi na jméno v nelistinné podobě. Akcie u kterékoli třídy akcií Společnosti již po červnu 2010 nebudou emitovány ve fyzické formě.

## VIII. Pozastavení výpočtu čisté účetní hodnoty a/ nebo emise, odkupu a konverze akcií.

Správní rada společnosti je oprávněna pozastavit vypočítávání čisté účetní hodnoty akcií jednoho či několika podfondů a/nebo upisování, odkup a konverzi cenných papírů v následujících případech:

1. v případě uzavření burzy cenných papírů nebo jiného oficiálního řízeného trhu s pravidelným provozem, který je uznáván a otevřen veřejnosti a poskytuje kótace významného počtu aktiv jednoho nebo více podfondů na dobu delší než je běžné období prázdnin, nebo v případě, že transakce na takových trzích jsou pozastaveny v důsledku omezení nebo pokud takové transakce není možno provádět v požadovaných množstvích,
2. v případě, že dojde k poruše komunikačních prostředků, které se běžně využívají pro ocenění investic společností nebo současné hodnoty investice, nebo pokud z jakéhokoliv důvodu není možno rychle a přesně stanovit hodnotu investice,

3. v případě, že devizová omezení nebo omezení vztahující se na převod kapitálu brání provádění transakcí jménem jednoho nebo více podfondů, nebo pokud nákupy a prodeje jménem podfondu není možno provést za běžných směnných kurzů,
4. v případě, že faktory vztahující se mimo jiné na politickou, ekonomickou, vojenskou nebo peněžní situaci a přesahující kontrolu, odpovědnost a provozní schopnosti společnosti brání společnosti nakládat se svými aktivy a stanovovat čistou hodnotu aktiv běžným a přiměřeným způsobem,
5. na základě jakéhokoliv rozhodnutí zrušit jeden, více nebo všechny podfondy společnosti,
6. v případě uzavření trhu nebo měny, ve které je významná část aktiv jednoho nebo více podfondů denominována na dobu delší než je běžné období prázdnin, nebo v případě, že transakce na takových trzích jsou buď pozastaveny nebo vystaveny omezením,
7. stanovit strany výměny v kontextu fúze, vkladu aktiv, rozdělení nebo restrukturalizačních operací v rámci jednoho nebo více podfondů.

Aby správní rada zabránila možnostem tzv. Market Timingu, které vznikají při výpočtu čisté účetní hodnoty na základě tržních cen, které již nejsou aktuální, správní rada je oprávněna dočasně pozastavit emisi, odkup nebo konverzi akcií jednoho nebo více podfondů, pokud dojde k uzavření burz cenných papírů nebo řízených trhů, které poskytují ceny pro významnou část aktiv jednoho nebo více podfondů.

Ve všech výše uvedených případech budou přijaté příkazy provedeny na základě první čisté účetní hodnoty, která bude moci být použita po uplynutí doby pozastavení.

Za výjimečných okolností, které mohou mít nežádoucí vliv na zájmy akcionářů, v případě velkého objemu upsání, odkupu nebo konverze nebo v případě nedostatečné likvidity trhů, správní rada si vyhrazuje právo stanovit čistou účetní hodnotu akcií společnosti poté, co provedla požadované nákupy a prodeje titulů jménem společnosti. (U odkupů budou "velké objemy" znamenat že celkový počet akcií ve všech žádostech o odkup v jednom Obchodním dni přesáhne 10 % celkového počtu akcií v emisi ve stejný Obchodní den.) V tomto případě budou všechny v daném okamžiku probíhající upsání, odkupy a konverze realizovány na základě jednotné čisté účetní hodnoty.

Pozastavení výpočtu čisté účetní hodnoty a/nebo upsání, odkupu a konverze akcií jednoho nebo více podfondů bude oznámeno odpovídajícím způsobem a podrobněji v tisku, pokud správní rada nenabude dojmu, že taková publicita není potřebná vzhledem ke krátkému trvání této situace.

Takové rozhodnutí o pozastavení výpočtu nebude sdělováno akcionářům požadujícím upsání, odkup nebo konverzi akcií.

## IX. Pravidelné zprávy

Výroční zprávy o činnosti, jejichž účetní údaje a informace podléhají schválení auditora a pololetní zprávy budou akcionářům k dispozici v sídle depozitní banky a ostatních institucí pověřených zajišťováním finančních služeb a dále v sídle společnosti.

Výroční zprávy budou zveřejňovány do čtyř měsíců od konce finančního roku.

Pololetní zprávy budou zveřejňovány do dvou měsíců od konce finančního roku.

Tyto pravidelně zveřejňované zprávy obsahují veškeré finanční informace vztahující se ke každému podfondu Společnosti, složení a vývoj jejich aktiv a konsolidovanou situaci všech podfondů, vyjádřenou v eurech.

## X. Valná hromada

Výroční valná hromada akcionářů se koná v Lucemburku, v sídle společnosti nebo na jakémkoliv jiném místě v Lucemburku, které bude uvedeno na pozvánce, v den a hodinu uvedenou v Části I: Základní informace o společnosti.

Další valné hromady akcionářů se mohou konat na místě a v den, které budou uvedeny na pozvánce.

Pozvánky na řádné a mimořádné hromady budou zveřejněny v zemích, ve kterých jsou akcie veřejně nabízeny a ve kterých to legislativa těchto zemí vyžaduje. V Lucembursku bude informace o konání řádných a mimořádných valných hromad zveřejněny v úředním věstníku *Mémorial* a v jednom lucemburském deníku, informace o konání mimořádných valných hromad bude zveřejněna v úředním věstníku *Mémorial* a v jednom lucemburském deníku (první valná hromada) nebo ve dvou lucemburských denících (pokud první valná hromada nebyla usnášeníschopná). Písemné pozvánky budou rozeslány nejméně osm dnů před konáním valné hromady držitelům akcií na jméno, provedení tohoto úkonu nemusí být doloženo. Pokud jsou všechny akcie na jméno, pozvánky na valnou hromadu mohou být rozesílány pouze doporučeným dopisem.

Na pozvánkách na valnou hromadu bude uveden program zasedání.

Každé akcií přísluší nezávisle na její hodnotě jeden hlas. Zlomkové akcie (dělené akcie) nedávají jejich držitelům hlasovací právo, avšak zakládají právo podílu na výnosech, dividendách a likvidačním zůstatku.

Požadavky týkající se účasti na valné hromadě, její usnášeníschopnosti a většiny na valné hromadě upravují ustanovení paragrafu 67 a 67-1 zákona Lucemburského velkovévodství ze dne 10. srpna 1915 a stanov společnosti.

Valná hromada se může konat v zahraničí, pokud správní rada usoudí, že to vyžadují výjimečné okolnosti.

## XI. Dividendy

U dividendových akcií může výplata dividend probíhat na základě ustanovení uvedených v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů.

Na návrh správní rady a v rámci platných právních předpisů a ustanovení stanov za tímto účelem rozhodne valná hromada o výši dividendy, přičemž správní rada je oprávněna vyplatit zálohy na dividendy.

Přídílení dividendy může probíhat nezávisle na realizovaných či nerealizovaných kapitálových ziscích a ztrátách.

Poté bude rozdělena alespoň částka úroků, souvisejících odmin, provizí a poplatků, které se pomírným dílem odečtou.

Přídílení dividend však nesmí mít v žádném případě za důsledek snížení kapitálu všech podfondů společnosti souhrnní pod hranici minimální výše kapitálu stanovenou zákonem ze dne 20. prosince 2002.

Správní rada určí podle zákona dny a místa výplaty dividend a způsob, jakým budou akcionáři o vyplácení dividend informováni.

Z dříve vyplacených nebo právi vyplacených dividend nebudou akcionářům vypláceny žádné úroky.

Dividendy, které si akcionář nevyžádá do pěti let od výplatního dne, budou promlčeny a vráceny do příslušných podfondů společnosti.

Správní rada je oprávněna vyplatit zálohy na dividendy. Částky splatných úroků akcionářů budou upřesněny.

## XII. Likvidace, fúze a příspěvky podfondů nebo tříd akcií

V případě, že hodnota aktiv podfondu nebo hodnota aktiv některé třídy akcií poklesne z jakéhokoliv důvodu na částku, nebo nedosáhne částky, kterou správní rada považuje za minimální a pod jejíž hranici dotyčný

podfond nebo dotyčná třída akcií nemůže fungovat se zárukou ekonomické efektivity, a dále v případě, že dojde k podstatné změně politické, ekonomické nebo měnové situace, nebo pokud dojde k hospodářské reorganizaci, může správní rada společnosti rozhodnout o odkupu všech akcií příslušné třídy (příslušných tříd) akcií za čistou účetní hodnotu připadající na jednu akcii, která bude vypočtena v den ocenění, k němuž rozhodnutí vstoupí v platnost (příčemž budou zohledněny realizační ceny investic a s tím spojené náklady). Společnost pošle oznámení akcionářům příslušné třídy nebo tříd akcií před termínem nuceného odkupu. V tomto oznámení budou uvedeny důvody odkupu a postup, jakým bude odkup proveden. Akcionáři, kteří jsou držiteli akcií na jméno, budou informováni písemně. Majitele akcií na doručitele bude společnost informovat zveřejněním oznámení v denním tisku, který určí správní rada. Pokud není v zájmu akcionářů rozhodnuto jinak, nebo proto, aby bylo akcionářům zaručeno rovné zacházení, mohou akcionáři příslušného podfondu nebo příslušné třídy (příslušných tříd) akcií i nadále podávat žádosti o odkup svých akcií bez poplatků (avšak s ohledem na realizační cenu investic a s tím spojenými poplatky a náklady) před termínem nuceného odkupu.

Bez ohledu na pravomoci, které přísluší na základě ustanovení předchozího odstavce správní radě společnosti, je valná hromada akcionářů, kteří vlastní třídu (nebo třídy) akcií emitovanou (emitované) v rámci určitého podfondu, oprávněna na návrh správní rady odkoupit všechny akcie příslušné třídy (příslušných tříd) akcií, které byly emitovány v rámci tohoto podfondu, a uhradit akcionářům čistou účetní hodnotu jejich akcií (s přihlédnutím k realizačním cenám investic a s tím spojeným poplatkům a nákladům), která bude vypočtena ke dni ocenění, k němuž takovému usnesení vstoupí v platnost. Nebude požadováno splnění podmínek potřebné přítomnosti hlasů pro tyto valné hromady a rezoluce mohou být přijímány prostou většinou hlasů přítomných nebo zastoupených a pro hlasování na těchto valných hromadách.

Aktiva, která nemohla být distribuována jejich příjemcům v době odkupu budou uložena u depozitáře na období šesti měsíců následujících po odkupu. Po tomto období budou tato aktiva uložena ve prospěch příjemců u *Caisse de Consignation*.

Za stejných okolností jako jsou ty, které jsou popsány v prvním odstavci této kapitoly, správní rada se může rozhodnout alokovat aktiva daného podfondu do jiného podfondu v rámci Společnosti nebo na jiný lucemburský podnik kolektivního investování vytvořený podle ustanovení Směrnice Rady 85/611/EHS, v platném znění, nebo podfond tohoto jiného podniku kolektivního investování ("nový podfond") a nově denominovat akcie dotčené třídy nebo tříd jako akcie nového podfondu (po rozdělení nebo konsolidaci, je-li to nutné, a platbě veškerých částek odpovídajících frakčním podílům akcionářům). Toto rozhodnutí bude zveřejněno stejným způsobem, jak je popsáno výše, v prvním odstavci této kapitoly (v tomto zveřejnění budou uvedeny mimo jiné i informace o novém podfondu), a to jeden měsíc před dnem, kdy vklad nabude účinnosti, aby akcionáři, kteří se takto rozhodnou, mohli během této doby podat žádost o odkup svých akcií bez poplatků. Akcionáři, kteří nepožadovali odkup svých akcií, budou právně převedeni do nového podfondu.

Bez ohledu na pravomoci svěřené Správní radě v předchozím odstavci může valná hromada akcionářů podfondu rozhodnout o přesunu aktiv a pasiv do uvedeného podfondu nebo jiného podfondu v rámci Společnosti. Nebude požadováno splnění podmínek potřebné přítomnosti hlasů pro tyto valné hromady akcionářů a rezoluce mohou být přijímány prostou většinou hlasů přítomných nebo zastoupených a pro hlasování na těchto valných hromadách.

Dále, za jiných okolností než jsou ty, které jsou popsány v prvním odstavci této kapitoly, převedení aktiv a pasiv přiřaditelných k danému podfondu do jiného podniku kolektivního investování uvedeného ve čtvrtém odstavci této kapitoly nebo do jiného podfondu v rámci tohoto jiného podniku kolektivního investování musí být schváleno rozhodnutím přijatým akcionáři třídy nebo tříd emitovaných v příslušném podfondu. Nebude požadováno splnění podmínek potřebné přítomnosti hlasů pro tyto valné hromady a rezoluce mohou být přijímány prostou většinou hlasů přítomných nebo zastoupených a pro hlasování na těchto valných hromadách.

V případě, že tato fúze je provedena se smluvním lucemburským podnikem kolektivního investování (*fonds commun de placement*) nebo se zahraničním podnikem kolektivního investování, rozhodnutí přijatá valnou hromadou budou závazná pouze pro akcionáře, kteří hlasovali pro fúzi.

### XIII. Zrušení a likvidace společnosti

Společnost může být zrušena rozhodnutím valné hromady, která rozhodne podle ustanovení zákona o změně stanov.

Jakékoliv případné rozhodnutí o zrušení společnosti a podmínky likvidace budou uveřejněny v úředním věstníku *Mémorial* a ve tři náležitě distribuovaných denících, z nichž alespoň jeden bude lucemburský.

Ihned po rozhodnutí valné hromady akcionářů o zrušení společnosti je zakázáno emitování, odkup a konverze akcií. Pokud budou provedeny, budou tyto úkony považovány za neplatné.

Pokud kapitál společnosti klesne pod hranici dvou třetin minimální výše kapitálu, která je daná ze zákona, bude se valná hromada konat do čtyřiceti dnů po zjištění této skutečnosti. Valnou hromadu svolá správní rada, která na ní předloží návrh na zrušení společnosti. Při zasedání takovéto valné hromady není požadováno splnění podmínek potřebné přítomnosti hlasů nebo usnášenišchopnosti a valná hromada bude rozhodovat prostou většinou hlasů zastoupených akcií.

Pokud kapitál společnosti klesne pod hranici jedné čtvrtiny minimální zákonné výše kapitálu, je povinností členů správní rady předložit valné hromadě ve stejné lhůtě návrh na zrušení společnosti. Při zasedání takovéto valné hromady není požadováno splnění podmínek potřebné přítomnosti hlasů nebo usnášenišchopnosti a o zrušení společnosti mohou rozhodnout akcionáři, kteří vlastní jednu čtvrtinu akcií zastoupených na zasedání valné hromady.

V případě zrušení společnosti společnost zlikviduje jeden nebo několik likvidátorů, kterými mohou být fyzické nebo právnické osoby a které jmenuje valná hromada akcionářů. Valná hromada stanoví jejich pravomoci a odměny.

Likvidace společnosti bude provedena podle ustanovení zákona ze dne 20. prosince 2002 o investičních společnostech a investičních fondech, který upravuje rozdělení čistého výnosu z likvidace mezi akcionáře po odečtení nákladů na likvidaci: výnos z likvidace bude rozdělen mezi akcionáře poměrně k jejich právním nárokům s ohledem na příslušné parity.

Po ukončení likvidace společnosti budou částky, které si akcionáři nevyžádali, uloženy ve Státní depozitní pokladně (*Caisse des Consignations*), kde si je akcionáři budou moci vyzvednout až do skončení zákonné lhůty. Po vypršení této lhůty propadne případný zůstatek ve prospěch lucemburského státu.

### XIV. Odporovací řízení

Odporovací řízení upravuje zákon Lucemburského velkovévodství ze dne 3. září 1996 o ztrátě cenných papírů na doručitele. Tento zákon upravuje podmínky vydání duplikátů odporovatelných titulů.

### XV. Prevence praní špinavých peněz a financování terorizmu

V rámci boje proti praní špinavých peněz a proti financování terorizmu bude společnost a/nebo ING Investment Management Luxembourg S.A. dbát na dodržování příslušné lucemburské legislativy a na to, aby zjišťování totožnosti upisovatelů bylo prováděno v Lucemburku podle platných právních předpisů v následujících případech:

1. v případě přímého upisování cenných papírů u společnosti,

2. v případě upisování cenných papírů prostřednictvím profesionálního zástupce finančního sektoru, který je rezidentem země, která nepodléhá povinnosti prokazování totožnosti, jež je ekvivalentem příslušných lucemburských norem upravujících boj proti praní špinavých peněz a proti financování terorizmu,
3. v případě upisování prostřednictvím dceřiné společnosti nebo pobočky, jejíž mateřská společnost podléhá identifikaci odpovídající požadavkům lucemburských zákonů, pokud zákony vztahující se na mateřskou společnost ji nezavazují zajistit dodržování těchto ustanovení jejími dceřinými společnostmi nebo pobočkami.

Společnost je dále povinna určit zdroj těchto prostředků v případě, že těmito zdroji jsou finanční instituce, které nepodléhají povinnosti prokazování totožnosti, jež je ekvivalentem příslušných lucemburských norem. V takových případech je možno dočasně pozastavit upisování, dokud nedojde k určení totožnosti zdroje prostředků.

Obecně se za osoby, které dodržují požadavky odpovídající lucemburským normám, považují odborníci z finančního sektoru, kteří pocházejí ze země, jež dodržují závěry Dohody GAFI (Financial Action Task Force on Money Laundering, Akční skupina finančních odborníků pro boj proti špinavým penězům).

## XVI. Konflikty zájmů

Manažerská společnost, správci dílčího portfolia a investiční poradci, depozitář a výplatce, zástupce pro administrativu, správce pověřený vedením rejstříku akcionářů a převody cenných papírů a jejich pobočky, členové správních rad, ředitelé nebo akcionáři (dále označováni souhrnně jako „Strany“) jsou nebo mohou být zapojeni do jiných pracovních a finančních aktivit, které mohou mít za důsledek střet zájmů, neslučitelný se správou a řízením společnosti. To zahrnuje správu jiných fondů, nákup a prodej cenných papírů, makléřské služby, úschovu cenných papírů a skutečnost působení jako člen představenstva, manažer, poradce nebo zástupce jiných fondů nebo společností, do nichž Společnost může investovat.

Každá strana se zavazuje, že výkon jejích povinností vůči společnosti nebude ohrožen výkonem těchto funkcí, nebo zapojením do těchto aktivit. V případě, že se stane zřejmým konflikt zájmů, členové představenstva a dotčená Strana jej vyřeší poctivým způsobem v přiměřeném časovém období a v zájmu akcionářů.

## XVII. Zprostředkovatelé

ING Investment Management Luxembourg S.A. se může rozhodnout jmenovat Zprostředkovatele v rámci distribuce akcií Společnosti v zemích, kde budou prodávány. Určení Zprostředkovatelé nemusejí nabízet svým klientům všechny podfondy nebo třídy akcií nebo možnost provádět úpisů nebo odkupů ve všech měnách. Více informací o tom lze získat tak, že se klienti, kterých se to týká, poradí se svým Zprostředkovatelem.

Tam, kde je dostupná emise akcií na jméno a kde je intervence Zprostředkovatele integrální součástí prodejního mechanismu, musejí být vztahy mezi Společností, ING Investment Management Luxembourg S. A., Zprostředkovatelem, do 1. listopadu 2010 ING Luxembourg S.A., od 2. listopadu 2010 Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. a investory upraveny ve smlouvě, která specifikuje vzájemné povinnosti stran. Společnost a ING Investment Management Luxembourg S.A. zajistí dostatečnou záruku, že zprostředkovatelé, které si vybrali, jsou schopni řádně plnit své povinnosti týkající se služeb pro investory.

Zprostředkovatel musí navíc při poskytování služeb dodržovat následující podmínky:

1. investoři musí mít možnost investovat přímo do podfondu, který si zvolili, aniž by využili služeb zprostředkovatele,
2. smlouvy mezi zprostředkovatelem a investory musí obsahovat ustanovení o výpovědi smlouvy, která investorovi uděluje právo kdykoliv požadovat přímé vlastnictví cenných papírů uspaných prostřednictvím zprostředkovatele.

Je zřejmé, že podmínky stanovené ve výše uvedených odstavcích 1 a 2 se nepoužijí v případě, že využití služeb zprostředkovatele je nezbytné nebo dokonce povinné ze zákona nebo z regulačních důvodů nebo z důvodů restriktivních opatření.

V případě, že došlo ke jmenování zprostředkovatele, jeho povinností je uplatnit postupy týkající se praní špinavých peněz a financování terorizmu stanovené ve výše uvedené Kapitole XVII.

Zprostředkovatelům není povoleno delegovat všechny nebo část jejich povinností a pravomocí.

Více informací získáte na adrese:

ING Investment Management Belgium  
**Fundinfo Helpdesk** (MA 2.01.02)  
Avenue Marnix 24  
B-1000 Brussel  
Tel. +32 2 547 87 88  
e-mail: [fundinfo@ingim.com](mailto:fundinfo@ingim.com)  
nebo [www.ingim.com](http://www.ingim.com)