

ING INTERNATIONAL (II)

Investiční společnost
s variabilním kapitálem (SICAV)

PROSPEKT SPOLEČNOSTI – ÚPLNÉ ZNĚNÍ

CZ

LUCEMBURSKO – ČERVEN 2009

Pro více informací kontaktujte:

ING Investment Management
P.O. Box 90470
2509 LL Haag
Nizozemsko
Tel.: +31 70 378 1800
E-mail: fundinfo@ingim.com
nebo 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	6
II. Upisování, odkup a konverze cenných papírů	6
III. Náklady, poplatky a daňový režim	7
IV. Rizikové faktory	8
V. Veřejně přístupné informace a dokumenty	8
ČÁST II: LISTY S POPISEM PODFONDŮ	9
ING International (II) - Czech Money Market	10
ING International (II) - Slovak Bond	14
ING International (II) - Slovak Money Market	17
Část III: Doplnkové informace	19
I. Společnost	19
II. Rizika spojená s investováním: podrobnosti	19
III. Omezení investic	20
IV. Finanční techniky a nástroje	21
V. Správa a řízení společnosti	23
VI. Správci portfolia	24
VII. Depozitní banka, hlavní výplatce, správce pověřený vedením rejstříku akcionářů a převody cenných papírů a správní společnost	24
VIII. Akcie	25
IX. Čistá účetní hodnota	25
X. Pozastavení výpočtu čisté účetní hodnoty a/nebo emise, odkupu a konverze akcií	27
XI. Pravidelné zprávy	28
XII. Valná hromada	28
XIII. Dividendy	28
XIV. Likvidace, fúze a vklady podfondů nebo tříd akcií	28
XV. Zrušení a likvidace společnosti	29
XVI. Odporovací řízení	29
XVII. Prevence praní špinavých peněz a financování terorizmu	29
XVIII. Sřet zájmů	29

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 podfonde 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 anglický. Anglický originál může být přeložen do jiných jazyků. V případě rozdílů či nesrovnalostí mezi anglická verze tohoto dokumentu a ostatními přeloženými verzemi rozhoduje anglická 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 OSOBĚ, 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 velkovodství, jako investiční společnost s variabilním kapitálem („SCIAV“) s několika podfondy, dne 20 listopadu 1992.

Sídlo společnosti

52, route d'Esch – L-1470 Luxembourg

Obchodní rejstřík

Č. B 41.873

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 Bruno Springael**
Generální ředitel
ING Investment Management Belgium
24 avenue Marnix, Brusel 1050, Belgie
- **Paní Maaïke van Meer**
Manažerka právního oddělení
ING Investment Management (Europe) B.V.
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí

Nezávislý auditor

Ernst & Young, société anonyme (akciová společnost)
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

Správci portfolia

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

ING Investment Management Belgium
24 avenue Marnix, Brusel 1050, Belgie

ING Investment Management Co.
230 Park Avenue, New York, NY 10169, Spojené státy americké

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

Depozitní banka

ING Luxembourg S.A., société anonyme (akciová společnost)
52 route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Centrální správa

ING Investment Management Luxembourg S.A., société anonyme (akciová společnost)
52 route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Zástupce pro převody a správce seznamu akcionářů

ING Luxembourg S.A., société anonyme (akciová společnost)
52 route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Promotor

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

Upisování cenných papírů, odkup, konverze, finanční služby

ING Luxembourg S.A. nebo jakákoliv jiná instituce, jejíž jméno je zveřejňováno ve výročních a pololetních zprávách o činnosti a hospodaření společnosti.

Finanční rok

Od 1. dubna do 31. března následujícího roku

Datum konání řádné valné hromady

Druhý čtvrtek v červenci od 13:30 hod. (lucemburského času)

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

Obchodní partneři depozitní banky

Clearstream Banking Luxembourg,
42, avenue J.F. Kennedy, L-2967 Luxembourg

The Bank of New-York,
2, lokalita Winston Churchill, L-2014 Luxembourg

I. Informace o investicích

Obecné informace

Výhradním předmětem společnosti je spravovat investice jménem akcionářů, aby tito akcionáři měli prospěch z výnosů generovaných na základě správy jejího portfolia. Společnost je povinna dodržovat investiční limity ve smyslu a znění části II 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.

Specifika podfondů

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

Investiční společnost s variabilním kapitálem („SCIAV“) uplatňuje „Obrannou politiku“ skupiny ING a nebude investovat do společností, které jsou přímo propojeny s kontroverzními zbraněmi (protipěchotní miny, tříštivé bomby, vyprázdněná uranová munice, biologické, chemické nebo jaderné zbraně atd.). „Obranná politika“ skupiny ING je k dispozici k nahlédnutí na webových stránkách www.ing.com.

II. Upisování, odkup a konverze cenných papírů

Nákup, odkup a konverzi akcií provádí ING Luxembourg S.A. a společnosti zajišťující finanční služby. Náklady a poplatky spojené s upisováním, odkupem a konverzí akcií jsou uvedeny v listu s popisem podfondu.

Mohou být vydány akcie na doručitele a/nebo na jméno tak, jak je uvedeno v jednotlivých listech s popisy podfondů. Správní rada je oprávněna rozhodnout o vydání zlomků akcií.

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.

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, tito 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 u 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 zakazuje praktiky spojené s tzv. Market Timing a vyhrazuje si právo odmítnout žádosti o upsání 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 každý pracovní den v bankovním sektoru 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 poplatek 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.

Akcie budou vydány deset dnů ode dne stanovení čisté účetní hodnoty, která bude použita při upsání akcií.

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. Správní rada může povolit stažení nezpracovaných žádostí o odkup.

Společnost přijímá žádosti o odkup každý pracovní den v bankovním sektoru 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 poplatek 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 nařídí nucený odkup části 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

Akcionáři jsou oprávněni požádat o konverzi jakýchkoliv akcií podfondu na akcie jiného podfondu tehdy, pokud budou dodrženy podmínky přístupu k akciím cílové třídy, typu nebo podtypu akcií tohoto jiného podfondu, a to na základě příslušných čistých účetních hodnot, které budou stanoveny ke společnému dni ocenění, jenž bude následovat po přijetí žádosti o provedení konverze. V případech žádosti o konverzi akcií podfondu, u něhož se limit přijímání žádostí případně liší od limitu použitelného pro upsání akcií v cílovém podfondu, bude žádost o provedení konverze spojená se žádostí o odkup, po níž bude následovat žádost o upsání akcií v cílovém podfondu, aniž by to mělo za důsledek vedlejší náklady k tíži akcionáře.

Zlomek fyzicky existujících cenných papírů, který vznikne při konverzi, odkoupí společnost. Tento zlomek bude akcionáři proplacen na základě příslušné čisté účetní hodnoty.

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 případně emisní certifikáty pro akcie na jméno.

Upsání a odkup akcií proti výplatě v naturáliích

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. Povinnosti 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 naturáliích ponese akcionáři, kteří o ně požádají tímto způsobem.

Společnost bude oprávněna, pokud tak rozhodne správní rada, provést platby za odkoupení akcií proti výplatě v naturáliích 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 naturáliích 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 naturáliích k tíži aktiv souvisejících s příslušnou třídou nebo třídami akcií.

Omezení odkupu a konverze

V případě, že se bilance operací odkupů a konverzí akcií jednoho podfondu na akcie jiného podfondu rovná čisté výši odkupu, jejíž hodnota překročí prahovou hodnotu 10 % celkových čistých aktiv podfondu, jež je vypočtena ke dni ocenění před odkupem a konverzí, všechny odkupy a/nebo konverze je možno poměrným dílem snížit až po prahovou hodnotu 10 %.

Odkupy a/nebo konverze, které nejsou provedeny z důvodu poměrného snížení, budou mít prioritu při realizaci k dalšímu dni ocenění.

Konverze akcií v rámci jednoho podfondu nebude podléhat tomuto omezení.

III. Náklady, poplatky a daňový režim

A. NÁKLADY K TÍŽI SPOLEČNOSTI

- K tíži společnosti půjdou náklady spojené se založením a provozováním společnosti, 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 některých případech je společnost rovněž oprávněna vzít na sebe poplatky hrazené úřadům zemí, kde jsou akcie společnosti veřejně nabízeny, a rovněž náklady a poplatky spojené s registracemi v zahraničí. Společnost je oprávněna zařadit do svých nákladů odměny vyplácené správcům portfolia, investičním poradcům, manažerům a ostatním případným poskytovatelům služeb pod podmínkou, že takto vyplácené částky budou odečteny z odměny připadající manažerské společnosti, kterou určí společnost.
- 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 úhrada poplatků je splatná měsíčně a depozitní bance ji vyplácí podfondy k termínu splatnosti. 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.
- 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 hodnota čistých aktiv jednotlivých 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 vyplácené částky odečteny od odměny příslušející manažerské společnosti ING Investment Management Luxembourg S.A.
- Aktiva příslušného podfondu budou ručit pouze za dluhy, závazky a povinnosti, které se vztahují k tomuto podfondu. V rámci akcionářských vztahů je každý podfond veden jako samostatný subjekt.

B. NÁKLADY A POPLATKY k tíži investorů

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 výloh a s konverzí akcií.

C. DAŇOVÝ REŽIM

1. Zdanění společnosti v Lucembursku

Emise akcií společnosti nepodléhají v Lucembursku žádnému zdanění ani poplatkům, s výjimkou pevně stanovené daně splatné při založení společnosti a pokrývající operace spojené se shromážděním kapitálu. Tato daň činí při založení společnosti 1250 EUR.

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 mohou být některé podfondy a/nebo třídy akcií vyhrazené pro institucionální investory úplně osvobozeny od této paušální daně, pokud tyto podfondy investují do nástrojů peněžního trhu a depozit složených u úvěrových bank.

Některé výnosy generované portfoliem společnosti v podobě dividend a úroků však mohou být zdaněny variabilní daňovou sazbou formou srážkové daně v zemi původu.

2. Zdanění investora

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.

Ve stávajícím daňovém systému akcionáři z řad právnických osob (s výjimkou právnických osob, které mají místo své daňové příslušnosti v Lucembursku, nebo zde mají stálé zastoupení) nepodléhají v Lucembursku žádnému zdanění, srážkové dani z příjmu, ani dani z kapitálového zisku či z výnosu z finančního majetku, který byl realizován či nikoliv, dani z převodu akcií ani dani z rozdělení podílů či zisků v případě zrušení společnosti.

V rámci stávajícího systému akcionář z řad fyzických osob, který je daňově příslušný do Lucemburska, nepodléhá srážkové dani odváděné z výnosů vyplacených společnostmi. Investor, který má status rezidenta, však podléhá zdanění z titulu výplaty dividend a výnosů realizovaných společnostmi. V případě realizace výnosů z převodu cenných papírů podléhá případně proplacení nebo odkup akcií zdanění pod podmínkou, že doba, po níž majitel cenný papír vlastnil, nepřekročila lhůtu 6 měsíců a/nebo že je majitelem více než 10 % akcií emitovaných společnostmi.

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

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 popsaným 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 výkonost.

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 minimálně dvakrát za měsíc 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.

ČÁST II: LISTY S POPISEM PODFONDŮ

Třídy akcií:

„P“:	Běžná třída akcií určená pro soukromé investory.
„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 strukturu s vyššími poplatky.
„I“:	Třída akcií vyhrazená pro institucionální investory, akcie jsou v zásadě emitovány 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.
„I zajištěné“:	Třída akcií určená institucionálním investorům a denominovaných v měně, která se liší od referenční měny podfondu. Tato třída akcií se liší od ostatních tříd tím, že využívá technik zajištění proti vlivu referenční měny podfondu. Investiční manažer potom může využít jakýkoliv typ finančních derivátů souvisejících s fluktuací měny, jako například forwardové obchody v zahraničních měnách, kupní nebo prodejní opce na měny, měnové swapy, forwardové transakce s devizami a techniky, pomocí kterých investiční manažer ovlivní zajištění měny této třídy proti vlivu referenční měny podfondu na základě prodeje nebo koupě jiné měny, která s ní úzce souvisí – „proxy hedging“.
„Danske G“:	Třída akcií vyhrazená pro zákazníky banky Danske Bank A/S a/nebo jejich poboček.
„Danske I“:	Třída akcií vyhrazená pro institucionální zákazníky banky Danske Bank A/S a/nebo jejich poboček.
„G“:	Třída akcií vyhrazená pro individuální investory s minimální počáteční částkou úpisu a drženou částkou, jež je podrobněji popsána v listech s popisy jednotlivých podfondů.
„Belhyperion I“:	Třída akcií vyhrazená pro institucionální zákazníky společnosti „Belhyperion“ a/nebo jejich poboček.

Vysvětlivky ke grafům použitým v rubrice „Rizikový profil investora“ v jednotlivých informativních listech.

ING používá metodiku nazývanou Risk Rating (EVAL[®]), která vychází z historického pozorování kolísání výnosů („returns“) vyjádřených v eurech a především pak jejich volatility (standardní statistické odchylky) oproti průměru (tj. od střední hodnoty). Existuje 7 různých kategorií rizika (od 0, která je nejméně riziková, do 6, která je nejrizikovější), jež jsou identifikovány v rámci pásem nárůstu volatility. U podfondů bez pevně stanoveného časového horizontu a bez ochrany kapitálu je riziko vypočítáváno na základě kolísání měsíčních výnosů účetní hodnoty čistých aktiv za posledních 5 let nebo za kratší dobu v případě podfondu, který ještě 5 let nepodniká. U podfondů, které podnikají kratší dobu než jeden rok, se riziko vypočítá na základě kolísání měsíčních výnosů referenčního indexu za posledních 5 let.

U podfondů s pevně stanoveným časovým horizontem a s kapitálovou ochranou je riziko vypočítáváno na základě kolísání měsíčních výnosů, pokud existují historické podklady 2,5 roku zpět a déle, a na základě výnosů vypočítávaných v dvouměsíčních časových intervalech, pokud jsou historické údaje známy minimálně 1 rok zpět. U nových podfondů nebo v případě, kdy historické údaje existují pro období kratší než 1 rok, je riziko vypočítáváno na základě stejných nebo podobných produktů, pokud pro daný podfond nejsou k dispozici dostatečné informace.

Investiční horizont každého podfondu je stanoven jako doba trvání (vyjádřeno v počtu úplných let), během níž by bylo třeba investovat (1 rok až více než 5 let), aby historicky nedocházelo k negativním výnosům. V případě podfondu denominovaného v jiné měně než v evropské měnové jednotce euro je riziko a horizont vypočítáváno v devize vkladu.

Omezení týkající se upsání a vlastnictví

Společnost si vyhrazuje právo v případě, že upsání je v rozporu s obsahem prospektu nebo by mohlo poškodit všechny akcionáře:

- odmítnout realizaci upsání všech nebo části akcií a
- kdykoliv odkoupit akcie držené osobami neoprávněnými nakupovat nebo vlastnit akcie společnosti.

Toto odmítnutí nebo odkup bude zdůvodněno.

ING International (II) - Czech Money Market

Úvod

Tento podfond byl založen dne 20. října 1997.

Investiční cíle a politika

Cílem podfondu je nabídnout co nejvyšší nárůst hodnoty, který je propojen s krátkodobými úrokovými výnosy z českých korun, a zároveň zachovat stabilitu hodnoty aktiv prostřednictvím investic do portfolia cenných papírů a nástrojů s pevným výnosem s vysokou mírou likvidity a do likvidních aktiv.

K cenným papírům a nástrojům s pevnými výnosy patří mimo jiné krátkodobé směňky a vlastní směňky, vkladové certifikáty (CD) a obchodovatelné jistiny (CP), dluhopisy s pevným úrokem, dluhopisy s plovoucími výnosy a střednědobé směňky, všechny v kategorii „investment grade“.

Podfond bude především investovat do likvidních aktiv a cenných papírů a nástrojů s pevnými výnosy, jejichž původní nebo zbývající doba splatnosti je kratší než dvanáct měsíců, a směnek s pohyblivým výnosem, u kterých je úroková sazba revidována alespoň jednou ročně.

Omezení investic

Podfond bude respektovat následující limity a omezení týkající se investic a půjček:

- podfond a všechny podfondy investiční společnosti s variabilním kapitálem (SICAV) nemohou souhrnně nakoupit více než 10 % titulů stejného druhu vydaného jedním emitentem,
- podfond nemůže investovat více než 10 % čistých aktiv do titulů vydaných jedním emitentem,
- omezení nastíněná v tomto dokumentu se nebudou vztahovat na tituly vydané nebo garantované suverénním státem, který je členem Organizace pro hospodářský a kulturní rozvoj, orgány místní samosprávy kteréhokoliv tohoto státu nebo veřejnými mezinárodními orgány.
- podfond si může půjčit až do maximální výše 25 % svých čistých aktiv,
- podfond je oprávněn investovat 20 % nebo více do svých čistých aktiv v jiných titulech než převoditelných cenných papírech a/nebo jiných likvidních aktiv, jak je stanoveno v Článku 41(1) lucemburského zákona z 20. prosince 2002, jako například nekótovaná aktiva.

Rizikový profil podfondu

Tržní rizika související s finančními nástroji použitými pro dosažení investičních cílů jsou považována za střední. Na finanční nástroje mají vliv různé faktory, mezi ně patří mimo jiné vývoj finančních trhů a ekonomický vývoj emitentů, kteří sami podléhají obecnému stavu světové ekonomiky a ekonomickým a politickým podmínkám panujícím v jednotlivých zemích. Očekávaná úvěrová rizika investic do firemních emisí jsou vyšší než investice do vládních emisí v zemích Eurozóny. Riziko likvidnosti podfondu je nastaveno jako střední. Vlivy měn mohou navíc ovlivnit výkonnost podfondů. 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 investičním prostředím: podrobný popis.

Profil typického investora

Hodnocení Eval®

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

Referenční měna

Česká koruna (CZK)

Manažer portfolia

ING Investment Management (C.R.), a.s.

ING International (II) - Czech Money Market

Třída P - Kapitalizační (CZK)

Třída akcií	Třída P
Typ akcií	Kapitalizační
Forma akcií	Akcie na doručitele v zaknihované podobě
Zlomky akcií	Až po tři desetinná místa (pouze u akcií v zaknihované podobě)
Nominální hodnota	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
Měna třídy akcií	CZK
Den ocenění	Každý pracovní den v Lucembursku
Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)	Maximálně 0,5 %
Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi	Každý pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku bezprostředně před platným dnem ocenění do 15:30 hod.
Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi	Nejpozději třetí pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku následující příslušný den ocenění.
Obhospodařovatelský poplatek	0,55 % ročně
Paušální daň	0,05 % ročně

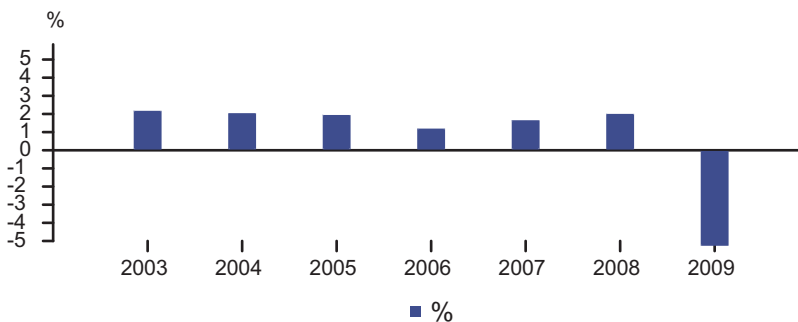
Doplňkové informace	Poplatky spojené s konverzí: Poplatky spojené s konverzí nebudou účtovány, pokud proběhnou maximálně tři za jeden kalendářní rok. V případě jakýchkoliv dalších transakcí bude účtován poplatek spojený s konverzí ve výši 1 % čisté účetní hodnoty akcií, které podléhají konverzi. Poplatek bude splatný zástupci pro konverzi. Kromě toho první konverze z podfondu s nižším vstupním poplatkem na podfond s vyšším vstupním poplatkem může podléhat povinnosti úhrady rozdílu. Rozdíl bude splatný zástupci pro konverzi.
----------------------------	--

Historická výkonnost

Rok	%
2003	1.99
2004	1.86
2005	1.76
2006	1.01
2007	1.47
2008	1.82
2009	-5.08

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.

Třída P – Kapitalizační (CZK)



Třída P - Dividendové (CZK)

Třída akcií	Třída P
Typ akcií	Dividendové
Forma akcií	Akcie na doručitele v zaknihované podobě
Zlomky akcií	Až po tři desetinná místa (pouze u akcií v zaknihované podobě)
Nominální hodnota	Akcionářské certifikáty nebudou vydávány
Měna třídy akcií	CZK
Den ocenění	Každý pracovní den v Lucembursku
Výplata dividend (vztahuje se pouze na dividendové akcie)	Dividendy jsou zpravidla vypláceny v lednu a červenci
Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)	Maximálně 0,5 %

ING International (II) - Czech Money Market

Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi	Každý pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku bezprostředně před platným dnem ocenění do 15:30 hod.
Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi	Nejpozději třetí pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku následující příslušný den ocenění.
Obhospodařovatelský poplatek	0,55 % ročně
Paušální daň	0,05 % ročně

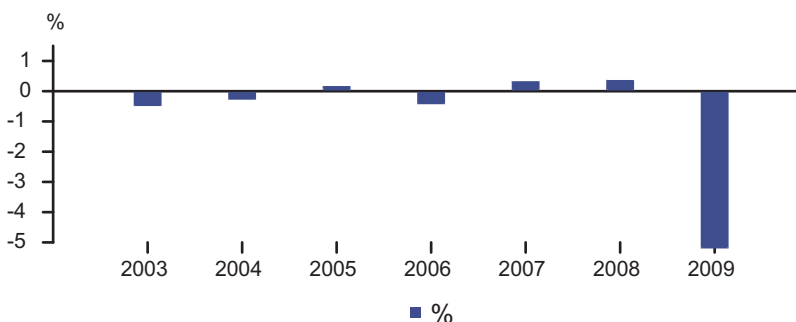
Doplňkové informace	Poplatky spojené s konverzí: Poplatky spojené s konverzí nebudou účtovány, pokud proběhnou maximálně tři za jeden kalendářní rok. V případě jakýchkoliv dalších transakcí bude účtován poplatek spojený s konverzí ve výši 1 % čisté účetní hodnoty akcií, které podléhají konverzi. Poplatek bude splatný zástupci pro konverzi. Kromě toho první konverze z podfondu s nižším vstupním poplatkem na podfond s vyšším vstupním poplatkem může podléhat povinnosti úhrady rozdílu. Rozdíl bude splatný zástupci pro konverzi.
----------------------------	--

Historická výkonnost

Rok	%
2003	-0.38
2004	-0.17
2005	0.06
2006	-0.32
2007	0.22
2008	0.26
2009	-5.09

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.

Třída P – Dividendové (CZK)



Třída X - Kapitalizační (CZK)

Třída akcií	Třída X
Typ akcií	Kapitalizační
Forma akcií	Akcie na doručitele v listinné podobě – Akcie na doručitele v zaknihované podobě
Zlomky akcií	Až po tři desetinná místa (pouze u akcií v zaknihované podobě)
Nominální hodnota	1, 10, 100, 1 000 akcií
Měna třídy akcií	CZK
Den ocenění	Každý pracovní den v Lucembursku
Primární upisovací cena	Primární upisovací cena akcií třídy X – Kapitalizační (CZK) bude čistá účetní hodnota akcie třídy P – Kapitalizační (CZK) vztahující se na primární upsání
Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)	Maximálně 5 %
Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi	Každý pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku bezprostředně před platným dnem ocenění do 15:30 hod.
Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi	Nejpozději třetí pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku následující příslušný den ocenění.
Obhospodařovatelský poplatek	0,45 % ročně

ING International (II) - Czech Money Market

Paušální daň	0,05 % ročně
--------------	--------------

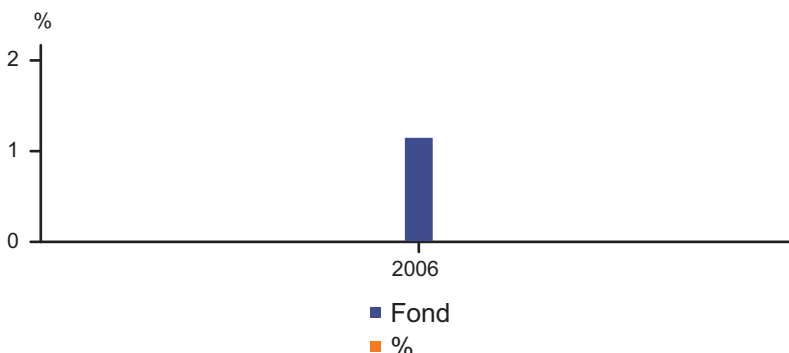
Doplňkové informace	<p>Poplatky spojené s konverzí: Poplatky spojené s konverzí nebudou účtovány, pokud proběhnou maximálně tři za jeden kalendářní rok. V případě jakýchkoliv dalších transakcí bude účtován poplatek spojený s konverzí ve výši 1 % čisté účetní hodnoty akcií, které podléhají konverzi. Poplatek bude splatný zástupci pro konverzi. Kromě toho první konverze z podfondu s nižším vstupním poplatkem na podfond s vyšším vstupním poplatkem může podléhat povinnosti úhrady rozdílu. Rozdíl bude splatný zástupci pro konverzi.</p>
---------------------	---

Historická výkonnost

Rok	Fond	%
2006	1.11	

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.

Třída X – Kapitalizační (CZK)



Třída X - Dividendové (CZK)

Třída akcií	Třída X
Typ akcií	Dividendové
Forma akcií	Akcie na doručitele v listinné podobě – Akcie na doručitele v zaknihované podobě
Zlomky akcií	Až po tři desetinná místa (pouze u akcií v zaknihované podobě)
Nominální hodnota	1, 10, 100, 1 000 akcií
Měna třídy akcií	CZK
Den ocenění	Každý pracovní den v Lucembursku
Primární upisovací cena	Primární upisovací cena akcií třídy X – Dividendové (CZK) bude čistá účetní hodnota akcie třídy P – Dividendové (CZK) vztahující se na primární upsání
Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)	Maximálně 5 %
Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi	Každý pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku bezprostředně před platným dnem ocenění do 15:30 hod.
Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi	Nejpozději třetí pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku následující příslušný den ocenění.
Obhospodařovatelský poplatek	0,45 % ročně
Paušální daň	0,05 % ročně

Doplňkové informace	<p>Poplatky spojené s konverzí: Poplatky spojené s konverzí nebudou účtovány, pokud proběhnou maximálně tři za jeden kalendářní rok. V případě jakýchkoliv dalších transakcí bude účtován poplatek spojený s konverzí ve výši 1 % čisté účetní hodnoty akcií, které podléhají konverzi. Poplatek bude splatný zástupci pro konverzi. Kromě toho první konverze z podfondu s nižším vstupním poplatkem na podfond s vyšším vstupním poplatkem může podléhat povinnosti úhrady rozdílu. Rozdíl bude splatný zástupci pro konverzi.</p>
---------------------	---

Historická výkonnost

Historická výkonnost není k dispozici

ING International (II) - Slovak Bond

Úvod

Tento podfond byl založen dne 30. května 2003.

Investiční cíle a politika

Cílem tohoto podfondu je realizovat dlouhodobý růst kapitálu investicemi do diverzifikovaného portfolia převoditelných cenných papírů s pevnými výnosy denominovaných v eurech.

Investice budou realizovány do titulů, které investiční manažer zařadí do kategorie „investment grade“.

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

Omezení investic

Podfond bude respektovat následující limity a omezení:

- a) bude investovat výhradně do:
 - 1. převoditelných cenných papírů, které jsou oficiálně kótovány na burze členského státu Evropské unie (EU) a/nebo Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD).
 - 2. převoditelných cenných papírů, které jsou obchodovány na jiném řízeném a uznávaném trhu s pravidelným provozem a je otevřen veřejnosti ve státě uvedeném v odstavci 1 tohoto dokumentu a
 - 3. nově emitovaných převoditelných cenných papírů s podmínkou, že podmínky emise budou obsahovat záruku, že byla podána žádost o oficiální kotaci na jedné z burz nebo trhů uvedených v odstavcích 1 a 2 tohoto dokumentu a že tato kotace bude obdržena do 12 měsíců od data emise.

Nicméně:

- 4. nesmí investovat více než 10 % čistých aktiv podfondu do jiných převoditelných cenných papírů než těch, které jsou uvedeny přímo v předchozích odstavcích 1 až 3,
- 5. nesmí investovat více než 10 % čistých aktiv podfondu do dlužných nástrojů, které nejsou převoditelnými cennými papíry, ale mohou být posuzovány jako ekvivalent vzhledem ke svým charakteristikám, protože jsou mimo jiné převoditelné, likvidní a je možno je kdykoliv ocenit a
- 6. nesmí nakoupit vzácné kovy ani certifikáty představující tuto komoditu.

Souhrn investic uvedených v odstavcích 4 a 5 tohoto dokumentu nesmí překročit 10 % čistých aktiv tohoto podfondu.

- b) Tento podfond nesmí investovat více než 10 % čistých aktiv do převoditelných cenných papírů jednoho emitenta.

Souhrnná hodnota převoditelných cenných papírů každého emitenta, do kterých je investováno více než 5 % čistých aktiv podfondu, nesmí překročit 40 % hodnoty čistých aktiv.

Limit 10 % uvedený zde může být zvýšen maximálně na 35 %, pokud jsou převoditelné cenné papíry emitovány nebo zajištěny suverénním státem, orgány státní správy nebo orgány členských států EU nebo mezinárodními veřejnými organizacemi, jejichž členy je jeden nebo několik členských států EU. Limit 40 % uvedený v této části se na takové převoditelné cenné papíry nevztahuje.

Limit 10 % uvedený v tomto odstavci může být zvýšen maximálně na 25 % v případě některých dluhopisů, pokud jsou tyto dluhopisy emitovány peněžním ústavem se sídlem v některém členském státě EU podléhající ze zákona specifické státní kontrole, jejímž účelem je chránit držitele těchto dluhopisů. Výnosy z emise 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 průběhu celého období v případě neplnění závazku ze strany emitenta mají přednostní právo na výplatu jistiny a splatných úroků. Pokud podfond investuje více než 5 % svých aktiv do takovýchto dluhopisů vydaných jedním emitentem, celková hodnota těchto investic nesmí překročit 80 % hodnoty aktiv podfondu.

Omezení stanovená v odstavci b) není možno sčítat a proto investice do převoditelných cenných papírů jednoho emitenta v souladu s tímto odstavcem b) nesmí překročit částku 35 % čistých aktiv podfondu.

Výjimku tvoří případ, kdy tento podfond je oprávněn investovat až 100 % svých čistých aktiv do převoditelných cenných papírů emitovaných nebo zaručených členskými státy EU, OECD, orgány státní správy nebo orgány členských států EU nebo mezinárodními veřejnými organizacemi, jejichž členy je jeden nebo několik členských států EU, přičemž převoditelné cenné papíry zmiňované v tomto dokumentu představují alespoň šest různých emisí a kterákoliv z těchto emisí nepřesáhne 30 % čistých aktiv podfondu.

- c) Podfond bude oprávněn nakoupit:

- 1. počet akcií spojených s hlasovacími právy, která mu umožňují uplatnit výrazný vliv na vedení emitenta,
- 2. více než:
 - * 10 % akcií bez hlasovacího práva vydaných daným emitentem,
 - * 10 % dluhopisů, vydaných daným emitentem,
 - * 10 % podílů nebo akcií dané investiční společností nebo investičního fondu.

Omezení stanovená ve druhém a třetím bodu se na koupi nevztahují, pokud při nákupu nebylo možno vypočítat hrubou hodnotu dluhopisů nebo čistou hodnotu emitovaných titulů.

Omezení uvedená v odstavci c) se nevztahují na převoditelné cenné papíry vydané nebo zaručené členskými státy EU nebo OECD, orgány státní správy nebo orgány členských států EU nebo mezinárodními veřejnými organizacemi, jejichž členy je jeden nebo několik členských států EU.

Omezení uvedená v odstavci c) se nepoužijí v případě akcií držných v podfondu v investiční společnosti ze státu, který není členským státem EU, za následujících podmínek: investiční společnost musí investovat výhradně do titulů majících původ ve stejném státě, ve kterém je založena, a musí reprezentovat jediný způsob, pomocí kterého může podfond investovat do titulů z tohoto státu.

Kromě článků a oddílů Části II zákona z roku 2002, kterému investiční společnost s variabilním kapitálem SICAV podléhá, bude investiční politika podfondu podléhat Článcům a Oddílům 43, 44, 48(1) a 48(2) zákona z r. 2002. Pokud budou překročeny limity uvedené ve Článcích 43 a 44, uplatní se přiměřeně Článek 46 zákona.

- d) Podfond může v určitých případech držet likvidní aktiva.

- e) Podfond může dojednat dočasné půjčky, pokud nepřekročí 10 % čistých aktiv.
- f) Podfond není oprávněn zastavit, postoupit prostřednictvím záruky, převést bez získání tržní protihodnoty ani jakkoliv zatížit aktiva podfondu z důvodu ručení za dluhy nebo závazky třetí strany nebo ostatních podfondů.
- g) Podfond nesmí provádět operace týkající se prodeje titulů, které drží.
- h) Podfond je oprávněn investovat až 5 % čistých aktiv do akcií ostatních investičních společností a investičních fondů do převoditelných cenných papírů ve smyslu Směrnice rady Evropských společenství ze dne 20. prosince 1985 (85/611/EU) o koordinaci zákonů, směrnic a správních ustanovení vztahujících se na kolektivní investice do převoditelných cenných papírů. Pokud je podfond a jakýkoliv podnik uvedený ve Směrnici propojen v kontextu společného vedení nebo kontroly nebo prostřednictvím významného přímého nebo nepřímého holdingu, zakoupení akcií nebo podílů v podniku je povoleno pouze tehdy, pokud tento podnik uvede ve svých stanovách, že se specializuje na investice v určitém geografickém nebo ekonomickém sektoru. Při transakcích s vlivem na akcie v tomto podniku podfond nesmí požadovat náklady nebo poplatky běžně účtované za vedení a správu aktiv investovaných do takových titulů.
- i) Podfond není oprávněn poskytnout úvěry nebo záruky třetím stranám.
- j) Podfond je oprávněn nakupovat převoditelné cenné papíry, které nejsou zcela splaceny, pokud bude držet rezervu likvidních aktiv, která bude stačit na splacení příslušných nezaplacených částek.

Rizikový profil podfondu

Tržní rizika související s převoditelnými cennými papíry použitými pro dosažení investičních cílů jsou považována za střední. Na převoditelné cenné papíry mají vliv různé faktory, mezi ně patří mimo jiné vývoj finančních trhů a ekonomický vývoj emitentů, kteří sami podléhají obecnému stavu světové ekonomiky a ekonomickým a politickým podmínkám panujícím v jednotlivých zemích. Očekávaná úvěrová rizika investic do firemních emisí jsou vyšší než investice do vládních emisí v zemích Eurozóny. Riziko likvidnosti podfondu je nastaveno jako 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 investičním prostředím: podrobný popis.

Profil typického investora

Hodnocení Eval®

Riziko	Nízké	Vyso- ké						Minimální horizont
Euro	0	1	2	3	4	5	6	4 let
Měna fondu	0	1	2	3	4	5	6	4 let

Referenční měna

Euro (EUR)

Manažer portfolia

ING Investment Management (C.R.), a.s.

ING International (II) - Slovak Bond

Kapitalizační (EUR)

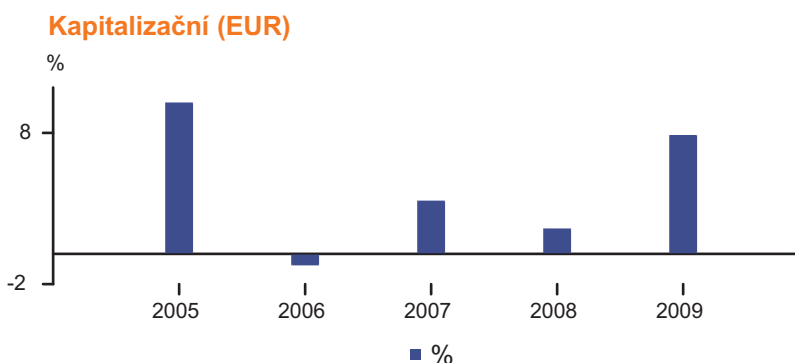
Typ akcií	Kapitalizační
Forma akcií	Akcie na doručitele v listinné podobě – Akcie na doručitele v zaknihované podobě
Zlomky akcií	Až po tři desetinná místa
Nominální hodnota	1, 10, 100 akcií
Měna třídy akcií	EUR
Den ocenění	Každý pracovní den v Lucembursku
Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)	Maximálně 5 %
Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi	Každý pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku bezprostředně před platným dnem ocenění do 15:30 hod.
Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi	Nejpozději třetí pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku následující příslušný den ocenění.
Obhospodařovatelský poplatek	0,90 % ročně
Paušální daň	0,05 % ročně

Doplňkové informace	<p>Poplatky spojené s konverzí: Poplatky spojené s konverzí nebudou účtovány, pokud proběhnou maximálně tři za jeden kalendářní rok. V případě jakýchkoliv dalších transakcí bude účtován poplatek spojený s konverzí ve výši 1 % čisté účetní hodnoty akcií, které podléhají konverzi. Poplatek bude splatný zástupci pro konverzi. Kromě toho první konverze z podfondu s nižším vstupním poplatkem na podfond s vyšším vstupním poplatkem může podléhat povinnosti úhrady rozdílu. Rozdíl bude splatný zástupci pro konverzi.</p>
---------------------	---

Historická výkonnost

Rok	%
2005	9.79
2006	-0.54
2007	3.30
2008	1.46
2009	7.64

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.



ING International (II) - Slovak Money Market

Úvod

Tento podfond byl založen dne 30. května 2003.

Investiční cíle a politika

Cílem podfondu je nabídnout co nejvyšší nárůst hodnoty, který je propojen s krátkodobými úrokovými výnosy z eur, a zároveň zachovat stabilitu hodnoty aktiv prostřednictvím investic do portfolia převoditelných cenných papírů a nástrojů s pevným výnosem s vysokou mírou likvidity a do likvidních aktiv.

K převoditelným cenným papírům s pevnými výnosy patří mimo jiné pokladniční poukázky, dluhopisy s pevným úrokem, dluhopisy s pevným úrokem a termínované vklady, všechny v kategorii „investment grade“.

Podfond bude především investovat do likvidních aktiv a cenných papírů a nástrojů s pevnými výnosy, jejichž původní nebo zbývající doba splatnosti je kratší než dvanáct měsíců, a směnek s pohyblivým výnosem, u kterých je úroková sazba revidována alespoň jednou ročně.

Omezení investic

Podfond bude respektovat následující limity a omezení týkající se investic a půjček:

1. podfond spolu se všemi ostatními podfondy investiční společnosti s variabilním kapitálem (SICAV) nemohou souhrnně nakoupit více než 10 % titulů stejného druhu vydaného jedním emitentem,
2. podfond nemůže investovat více než 10 % čistých aktiv do titulů vydaných jedním emitentem,
3. omezení nastíněná v odstavci 1 a 2 tohoto dokumentu se nebudou vztahovat na tituly vydané nebo garantované suverénním státem, který je členem Organizace pro hospodářský a kulturní rozvoj, orgány místní samosprávy kteréhokoliv tohoto státu, nebo veřejnými mezinárodními orgány,
4. podfond si může půjčit až do maximální výše 25 % svých čistých aktiv,
5. podfond nesmí provádět operace týkající se prodeje titulů, které drží,
6. podfond je oprávněn investovat 20 % nebo více do svých čistých aktiv v jiných titulech než převoditelných cenných papírech a/nebo jiných likvidních aktiv, jak je stanoveno v Článku 41(1) zákona z roku 2002, jako například nekótovaná aktiva.

Rizikový profil podfondu

Tržní rizika související s převoditelnými cennými papíry použitými pro dosažení investičních cílů jsou považována za nízká. Na převoditelné cenné papíry a nástroje mají vliv různé faktory, mezi ně patří mimo jiné vývoj finančních trhů a ekonomický vývoj emitentů, kteří sami podléhají obecnému stavu světové ekonomiky a ekonomickým a politickým podmínkám panujícím v jednotlivých zemích. Očekávaná úvěrová rizika investic do firemních emisí jsou vyšší než investice do vládních emisí v zemích Eurozóny. Riziko likvidnosti podfondu je nastaveno jako vysoké. Investice do konkrétní geografické oblasti jsou mnohem více koncentrovány 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 investičním prostředím: podrobnosti.

Profil typického investora

Hodnocení Eval®

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

Referenční měna

Euro (EUR)

Manažer portfolia

ING Investment Management (C.R.), a.s.

ING International (II) - Slovak Money Market

Kapitalizační (EUR)

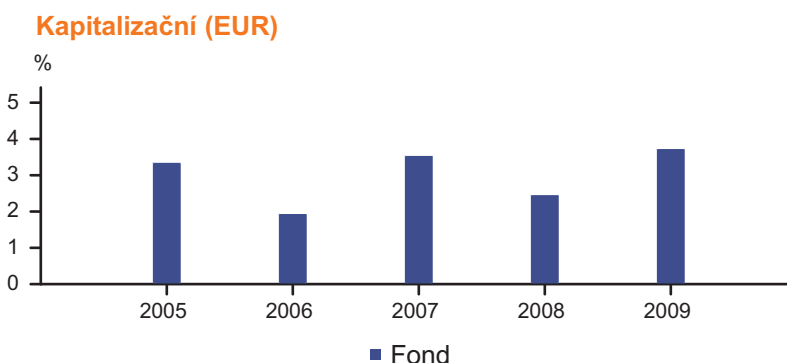
Typ akcií	Kapitalizační
Forma akcií	Akcie na doručitele v listinné podobě – Akcie na doručitele v zaknihované podobě
Zlomky akcií	Až po tři desetinná místa (pouze u akcií v zaknihované podobě)
Nominální hodnota	1, 10, 100 akcií
Měna třídy akcií	EUR
Den ocenění	Každý pracovní den v Lucembursku
Emisní poplatek k úhradě distributorovi (distributorům)	Maximálně 5 %
Rozhodný termín pro žádosti o úpis, odkup a konverzi	Každý pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku bezprostředně před platným dnem ocenění do 15:30 hod.
Výplatní den následného příkazu k upsání, odkupu a konverzi	Nejpozději třetí pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku následující příslušný den ocenění.
Obhospodařovatelský poplatek	0,65 % ročně
Paušální daň	0,05 % ročně

Doplňkové informace	<p>Poplatky spojené s konverzí: Poplatky spojené s konverzí nebudou účtovány, pokud proběhnou maximálně tři za jeden kalendářní rok. V případě jakýchkoliv dalších transakcí bude účtován poplatek spojený s konverzí ve výši 1 % čisté účetní hodnoty akcií, které podléhají konverzi. Poplatek bude splatný zástupci pro konverzi. Kromě toho první konverze z podfondu s nižším vstupním poplatkem na podfond s vyšším vstupním poplatkem může podléhat povinnosti úhrady rozdílu. Rozdíl bude splatný zástupci pro konverzi.</p>
---------------------	---

Historická výkonnost

Rok	Fond
2005	3.25
2006	1.84
2007	3.44
2008	2.36
2009	3.63

Výkonnost v minulém období nezaručuje výsledky v budoucnosti.



Část III: Doplnkové informace

I. Společnost

Společnost byla založena 20 listopadu 1992 na základě zákona ze dne 30 března 1988 o investičních společnostech a investičních fondech. Poslední změna Stanov společnosti („Stanovy“) byla provedena dne 6 dubna 2004, aby společnost splňovala podmínky zákona z 20. prosince 2002 o investičních společnostech a investičních fondech. 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 evropská měnová jednotka 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 mají 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.

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 pouze 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.

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 177, § 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 emergentních 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 dříve 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 sražkové 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 správců portfolia, pokud jde o vývoj úrokových sazeb, kurzů cenných papírů a/nebo nástrojů peněžního trhu a devizových trhů, (b) existence nedokonalé souvztáhnosti 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 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 pořizována 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

Některé obecné limity a omezení uvedené níže se na některé podfondy nevztahují, pokud jsou v rozporu s investičními limity a omezeními uvedenými v listech s popisy jednotlivých podfondů.

S ohledem na limity a omezení stanovené v listech s popisem příslušného podfondu společnost nebude oprávněna:

- nakupovat v součtu pro všechny podfondy více než 10 % titulů stejného druhu vydaného jedním emitentem,
- investovat více než 10 % čistých aktiv jednotlivých podfondů do titulů vydaných jedním emitentem.

Omezení uvedená výše se nebudou vztahovat na tituly vydané nebo garantované suverénním státem, který je členem Organizace pro hospodářský a kulturní rozvoj (OECD), orgány místní samosprávy kteréhokoliv tohoto státu nebo veřejnými mezinárodními orgány.

Jak je uvedeno v listech s popisy jednotlivých podfondů, společnost je oprávněna investovat až 100 % čistých aktiv každého podfondu do investičních společností a investičních fondů otevřeného typu, které jsou založeny v Evropské unii, USA, Kanadě, Japonsku nebo Hongkongu s podmínkou následujících omezení:

- pokud podfond investuje více než 10 % své čisté účetní hodnoty do stejné investiční společnosti nebo investičního fondu otevřeného typu, tato investiční společnost nebo investiční fond musí podléhat požadavkům diverzifikace, které jsou srovnatelné s požadavky stanovenými pro investiční společnosti a investiční fondy v Části II zákona z roku 2002.
- společnost není oprávněna nakupovat více než 10 % podílů jedné stejné investiční společnosti nebo investičního fondu otevřeného typu, a každý podfond nesmí investovat více než 10 % své čisté účetní hodnoty do takové investiční společnosti nebo investičního fondu, pokud tato investiční společnost nebo investiční fond nepodléhá požadavkům diverzifikace, které jsou srovnatelné s požadavky stanovenými pro investiční společnosti a investiční fondy v Části II zákona z roku 2002.
- společnost není oprávněna investovat do investičních společností a investičních fondů, jejichž investiční politika uvádí permanentní půjčky nejméně 25 % své čisté účetní hodnoty (leverage fondy) nebo do investičních společností a investičních fondů, jejichž investiční politika stanovuje investice do jiné investiční společnosti nebo investičního fondu.
- Investice do ostatních investičních společností a investičních fondů nesmí vést k nadměrné koncentraci v jedné investiční společnosti nebo investičním fondu.

Upozorňujeme akcionáře, že investice do investičních společností a investičních fondů mohou vést k nárůstu poplatků a nákladů, jako např. obhospodařovatelských poplatků a poradenských poplatků, poplatků depozitní banky a emisních poplatků, které nese společnost.

Pokud se v informacích o příslušných podfondech neuvádí jinak, společnost bude oprávněna půjčit si pro každý podfond částku rovnající se maximálně 25 % své čisté účetní hodnoty.

Další informace o daních pro investory ze Spojeného království o akciích Senior Bank Loans Euro

Investiční společnost s variabilním kapitálem („SICAV“) bude také usilovat o to, aby měla Senior Bank Loans Euro GBP zajištěné – dividendové akcie potvrzené jako „distribuční fond“ ve smyslu dodatku č. 27 britského Zákona o daních z příjmu fyzických a právnických osob z roku 1988. Pokud získá takovéto potvrzení, akcionáři, kteří jsou daňovými rezidenty ve Spojeném království (s přihlédnutím k jejich osobním okolnostem), budou povinni ve Spojeném království uhradit daň z kapitálových zisků nebo daň právnických osob z výnosů z prodeje, odkupu, konverze nebo jiné manipulace s akciemi třídy I GBP zajištěné – dividendové. Veškeré reinvestované nebo i nereinvestované podíly představují rozdělení příjmu a v rukou investorů ze Spojeného království podléhají dani z příjmu.

„Distribuční fond“ je fond, který má příslušnou certifikaci vydanou Finančním a celním úřadem. Pokud fond získá toto osvědčení, akcie třídy I GBP zajištěné – dividendové nebudou pro daňové účely Spojeného království představovat „distribuční fond“. Přestože snahou vedení je řídit záležitosti podfondu tak, aby se akcie třídy I GBP zajištěné – dividendové kvalifikovaly jako „distribuční fond“, neexistuje záruka, že fond toto osvědčení, o které požádal, získá nebo že poté, co jej získá, bude i nadále k dispozici v účtech podfondu.

Pokud investiční společnost s variabilním kapitálem („SICAV“) nepožádá o osvědčení akcií třídy I GBP zajištěné – dividendové jako „distribučního fondu“ nebo pokud takové osvědčení není vydáno, akcionáři, kteří jsou daňovými rezidenty ve Spojeném království (s přihlédnutím k jejich osobním okolnostem), budou povinni ve Spojeném království uhradit daň z výnosů nebo daň právnických osob z výnosů z prodeje, odkupu, konverze nebo jiné manipulace s akciemi třídy I GBP zajištěné – dividendové. Konkrétní důsledky takové situace budou záviset na konkrétní daňové pozici jednotlivých akcionářů, ale jednotliví akcionáři, kteří jsou daňovými rezidenty, by si měli zvláště být vědomi toho, že nebudou moci využít možnosti snížení daně z kapitálových zisků nebo ročního osvobození od daně z kapitálových zisků, pomocí kterého by ve Spojeném království snížili svou daňovou povinnost z takovýchto zisků. Akcionáři, kteří nejsou rezidenty Spojeného království, budou nicméně podléhat dani Spojeného království z takovýchto zisků pouze na základě provedených úhrad. Tato pravidla by také neměla ovlivnit hrubé prostředky ve Spojeném království, protože jejich osvobození od daně z kapitálových zisků ve Spojeném království se rozšíří na zisky, které jsou považovány za příjem podle těchto ustanovení.

IV. Finanční techniky a nástroje

Společnost je oprávněna pro každý podfond a v souladu s podmínkami uvedenými níže:

- využít technik a nástrojů vztahujících se na převoditelné cenné papíry, přičemž zmíněné techniky budou využity pro účely správy silného portfolia a
- využít technik a nástrojů sloužících k zajištění kurzových rizik v kontextu správy aktiv podfondu.

A. Techniky a nástroje vztahující se na převoditelné cenné papíry

Za účelem správy silného portfolia může každý podfond provádět transakce související s:

- operacemi týkajícími se převoditelných cenných papírů,
- termínovanými a souvisejícími opčními obchody,
- půjčkami cenných papírů,

transakcemi s výhradou zpětné koupě. Za účelem efektivní správy portfolia a/nebo za účelem ochrany aktiv a závazků je společnost, vedení společnosti nebo případně manažer portfolia oprávněn v rámci podfondů používat techniky a nástroje, jejichž předmětem jsou převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu.

Pokud se transakce týkají používání derivátů, je třeba dodržovat podmínky a omezení stanovená výše v části označené „Investiční omezení“.

Za žádných okolností nesmí využití transakcí týkajících se derivátů nebo jiných finančních technik a nástrojů vést k tomu, že by se společnost, vedení společnosti nebo manažer portfolia odchýlili od investičních cílů, které jsou stanoveny v tomto prospektu.

i. Operace týkající se převoditelných cenných papírů

Každý podfond je oprávněn nakupovat a prodávat kupní a prodejní opce, pokud jsou tyto opce obchodovány na oficiálním řízeném trhu, který je otevřen veřejnosti, nebo pokud jsou obchodovány mezi přímými účastníky transakce (OTC), přičemž protistranou takové opce bude finanční instituce, která je odborníkem na tento typ transakcí a dosahuje vysokého hodnocení.

Při uzavírání výše uvedených transakcí musí být splněna následující pravidla:

1. Pravidla vztahující se na nákup opcí:

Součet premii zaplacených za nákup všech kupních a prodejních opcí zmíněných zde spolu se součtem premii zaplacených za nákup kupních a prodejních opcí uvedených v odstavci ii.3 níže nesmí překročit 15 % čisté účetní hodnoty podfondu.

2. Pravidla zajišťující splnění závazků vyplývajících z opčních transakcí budou splněna:

Pokud jsou uzavřeny obchody týkající se kupních opcí, podfond je povinen držet buď podkladové cenné papíry, ekvivalentní kupní opce nebo jiné nástroje, jako například warranty, které pravděpodobně odpovídajícím způsobem pokryjí závazky vyplývající z těchto obchodů. Podkladové cenné papíry pro kupní opce nesmí být prodány po dobu existence těchto opcí, pokud takové opce nejsou kryty párovými opcemi nebo jinými nástroji, které je možno použít pro stejné účely. Stejně pravidlo se vztahuje na ekvivalentní kupní opce a jiné nástroje, které podfond musí držet, pokud nevlastní podkladové cenné papíry v době, kdy jsou příslušné opce vydány.

Nehledě na výše uvedená pravidla, podfond bude oprávněn vydat kupní opce na cenné papíry, které nedrží v době realizace opčního obchodu, pokud budou splněny následující podmínky:

- realizační cena všech takovýchto nekrytých kupních opcí nepřekročí 25 % čisté účetní hodnoty podfondu,
- podfond musí být vždy schopen pokrýt pozice uplatněné v důsledku vydání takovýchto opcí.

Pokud podfond vydá prodejní opce, tyto opce musí být po dobu trvání opční smlouvy kryty likvidními aktivy, které v některých případech budou použity pro úhradu dodaných cenných papírů, pokud protistrana opce uplatnila.

Pokud podfond vydá kupní opce, které nejsou kryty, vystavuje se riziku ztráty, která je teoreticky neomezená.

V případě vydání prodejních opcí se příslušný podfond vystavuje riziku ztráty, pokud by cena podkladových cenných papírů měla spadnout pod realizační cenu méně inkasovaných premii.

3. Podmínky a limity upravující vydání kupních a prodejních opcí:

Součet závazků vzniklých z vydání kupních a prodejních opcí (s výjimkou vydaných kupních opcí, ke kterým má příslušný podfond odpovídající krytí) a součet závazků vzniklých z transakcí uvedených v odstavci ii.3, viz níže, nesmí nikdy v celkové výši přesáhnout čistou účetní hodnotu příslušného podfondu.

V tomto kontextu se pro účely výpočtu závazek z vydaných kupních a prodejních opcí rovná součtu realizačních cen těchto opcí.

ii. Transakce související s futures a opcí na finanční nástroje

S výjimkou transakcí prostřednictvím soukromé dohody uvedených v odstavci ii.2, viz níže, se transakce popsané zde budou vztahovat pouze na dohody, které jsou obchodovány na oficiálním řízeném trhu, který je otevřen veřejnosti.

Tyto transakce nemohou být provedeny za účelem zajištění nebo za jiným účelem a budou splňovat podmínky uvedené níže.

1. Transakce určené k zajištění rizik souvisejících s trendy na trhu cenných papírů:

Každý podfond je oprávněn prodat futures na akciové indexy za účelem obecného zajištění proti riziku nepříznivých trendů na trhu cenných papírů

Každý podfond může za stejným účelem také vydat kupní opce nebo nakoupit prodejní opce na akciové indexy.

Při zajištění výše uvedených transakcí se předpokládá existence dostatečné korelace mezi složením použitého indexu a složením příslušného portfolia.

Součet závazků vztahujících se na termínované obchody a opce na akciové indexy nesmí překročit odhadovanou celkovou tržní hodnotu cenných papírů, které podfond drží na trhu odpovídající tomuto indexu.

2. Transakce určené k zajištění proti rizikům fluktuace úrokových sazeb

Každý podfond je oprávněn prodat futures na úrokové sazby jako obecné zajištění proti fluktuacím úrokových sazeb. Za stejným účelem může každý podfond vydat kupní nebo prodejní opce, které mohou být obchodovány na řízeném trhu nebo prostřednictvím obchodů mezi přímými účastníky transakce, na úrokové sazby nebo uzavřít swapy k úročeným nástrojům na základě soukromé dohody. Všechny tyto transakce budou realizovány s finančními institucemi, které se specializují na tento druh transakcí a které dosahují vysokého hodnocení.

Součet závazků vztahujících se na termínované obchody a opce a swapy k úročeným nástrojům nesmí překročit odhadovanou celkovou tržní hodnotu takto zajišťovaných aktiv, které podfond drží v měně, ve které jsou předmětné obchody denominovány.

3. Transakce, které jsou prováděny za jiným účelem než zajištění

Trhy s termínovanými obchody a opcemi jsou mimořádně nestálé a riziko ztrát je velmi vysoké.

Kromě opčních obchodů s převoditelnými cennými papíry a obchodů v zahraničních měnách může každý podfond za jiným účelem než je zajištění nakoupit nebo prodat futures a opční obchody se kterýmkoliv finančním nástrojem, pokud součet závazků vyplývajících z takových kupních a prodejních transakcí spolu se součtem závazků vyplývajících z vydání kupních a prodejních opcí na převoditelné cenné papíry nepřesáhne čistou účetní hodnotu příslušného podfondu.

Vydání kupních opcí na převoditelné cenné papíry, které příslušný podfond přiměřeným způsobem kryje, nebude zohledněno ve výpočtu součtu závazků uvedeném výše.

V tomto kontextu jsou závazky vyplývající z jiných transakcí, než jsou opce na převoditelné cenné papíry definovány níže:

- a. závazek vyplývající z termínovaných obchodů bude považován za odpovídající realizovatelné hodnotě čistých pozic obchodů vztahujících se na identické finanční nástroje (po započtení nákupních a prodejních pozic), přičemž nebudou zohledněna příslušná data splatnosti,
- b. závazek vyplývající ze zakoupených a vydaných opčních obchodů se rovná součtu realizačních cen opcí obsahujících čisté krátké pozice odpovídající jednomu podkladovému aktivu, přičemž nebudou zohledněna příslušná data splatnosti.

Upozorňujeme, že celkový součet premií zaplacených za nákup všech nezaplacených kupních a prodejních opcí zmíněných zde spolu s celkovým součtem premií zaplacených za nákup kupních a prodejních opcí na převoditelné cenné papíry uvedených v odstavci ii.1, viz výše, nesmí překročit 15 % čisté účetní hodnoty podfondu.

iii. Transakce půjček cenných papírů

Společnost, vedení společnosti nebo případně manažer portfolia mohou ve vztahu k aktivům jednotlivých podfondů využít půjček cenných papírů, pokud tyto transakce splňují požadavky stanovené v Oběžníku č. 08/356 vydaném komisí *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF“) a týkající se pravidel, která se vztahují na investiční společnosti a investiční fondy, které používají určité techniky a nástroje související s převoditelnými cennými papíry a nástroji peněžního trhu, jež budou čas od času pozměněny.

Každý podfond může půjčit tituly, které drží ve svém portfoliu dlužníkovi, buď přímo nebo prostřednictvím standardního půjčkového systému, který organizuje instituce provádějící kompenzace titulů, nebo prostřednictvím půjčkového systému, který organizuje finanční instituce, která podléhá pravidlům zákonného dohledu, přičemž komise CSSF usoudí, jestli jsou splněny podmínky odpovídající legislativě Evropské unie, a tato instituce se specializuje na tento druh transakcí. V každém případě protistrana smlouvy o půjčkách cenných papírů (tj. dlužník) musí podléhat pravidlům zákonného dohledu, přičemž komise CSSF usoudí, jestli jsou splněny podmínky odpovídající legislativě Evropské unie. V případě, že výše uvedená finanční instituce jedná na vlastní účet, bude posuzována jako protistrana smlouvy o půjčkách cenných papírů.

Při každé transakci půjčky cenných papírů musí každý podfond zásadě získat záruku, jejíž hodnota v průběhu planosti smlouvy o lombardním úvěrování odpovídá nejméně 90 % celkové hodnoty (úroky, dividendy a další případná související práva) půjčených titulů.

Společnost je povinna každý den oceňovat získanou záruku.

Záruka musí mít obvykle tuto formu:

1. likvidní aktiva, ke kterým se kromě hotovosti a krátkodobých bankovních certifikátů řadí také nástroje peněžního trhu, jak jsou definovány Směrnicí č. 2007/16/ES ze dne 19. března 2007 provádějí Směrnicí Rady č. 85/611/EHS o koordinaci zákonů, předpisů a administrativních opatření souvisejících s určitými investičními společnostmi a investičními fondy investujícími do cenných papírů, pokud se týče vyjasnění určitých definic. Akreditiv nebo záruka na první požádání poskytnutá přední úvěrovou institucí, která není propojena s protistranou, jsou považovány za ekvivalent likvidních aktiv.
2. dluhopisy vydané nebo garantované členským státem OECD nebo jeho místními veřejnými úřady nebo nadnárodními institucemi a podniky v EU, regionální nebo celosvětově působnosti;
3. akcie nebo podíly vydané investičními společnostmi a investičními fondy na peněžních trzích, které počítají svou čistou účetní hodnotu každý den a mají rating AAA nebo ekvivalent;
4. akcie nebo podíly vydané investičními společnostmi a investičními fondy investujícími do cenných papírů investujícími zejména do dluhopisů/akcií uvedenými pod body 5. a 6., viz níže;
5. dluhopisy vydané nebo garantované předními emitenty nabízejícími adekvátní likviditu; nebo
6. akcie povolené nebo obchodované na řízeném trhu členského státu OECD pod podmínkou, že tyto akcie jsou zahrnuty do hlavního indexu.

Tato záruka není požadována v případě standardního půjčkového systému, který organizuje instituce provádějící kompenzace titulů, nebo v případě půjčkového systému, který organizuje finanční instituce, která podléhá pravidlům zákonného dohledu, přičemž komise CSSF usoudí, jestli jsou splněny podmínky odpovídající legislativě Evropské unie, a

tato instituce se specializuje na tento druh transakcí, pokud prostředník zaručí věřiteli, prostřednictvím záruky nebo jinak, proplacení hodnoty půjčených titulů.

Každý podfond je povinen zajistit, aby hodnota transakcí půjček cenných papírů byla udržována na přiměřené úrovni a aby měl právo požadovat vrácení půjčených titulů způsobem, který mu umožňuje kdykoliv splnit povinnosti odkupu, a aby tyto transakce neohrožily správu aktiv podfodu v souladu s jeho investiční politikou.

Každý podfond musí zajistit, aby byl schopen dožadovat se svých práv plynoucích ze záruky v případě, že dojde k události, která tato práva vyžaduje. Proto musí být záruka k dispozici kdykoliv, buď přímo nebo prostřednictvím přední finanční instituce nebo zcela vlastněnou dceřinou společností této instituce, a to tak, aby byl podfond schopen bezodkladně si přivlastnit nebo realizovat daná aktiva jako záruku, pokud protistrana nesplní povinnost vrátit tituly.

Po dobu platnosti smlouvy záruku není možno prodat nebo poskytnout jako zajištění nebo zástavu, kromě případu, kdy podfond má jiné prostředky krytí.

iv. Transakce s výhradou zpětné koupě

Každý podfond je oprávněn jako kupující souhlasit s koupí titulů s možností zpětné koupě (která spočívá v koupi titulů s doložkou, která prodávajícímu vyhrazuje právo zpětného odkupu titulů, které byly prodány podfondem za cenu dojednanou mezi těmito dvěma stranami v době uzavření smlouvy), nebo jako prodávající souhlasit s prodejem titulů s možností zpětné koupě (který spočívá v prodeji titulů s doložkou, která podfodu vyhrazuje právo zpětného odkupu titulů od kupujícího za cenu dojednanou mezi těmito dvěma stranami v době uzavření smlouvy); každý podfond je dále oprávněn uzavírat opačné smlouvy s výhradou zpětné koupě (které spočívají v termínové transakci se splatností, ke které má prodávající – protistrana – povinnost zpětné koupě prodaného aktiva a podfond je povinen vrátit aktivum, které v rámci této transakce přijal) a transakce zpětné koupě (které spočívají v termínové transakci se splatností, ke které má podfond povinnost koupit zpět prodané aktivum a kupující – protistrana – má povinnost vrátit aktivum přijaté v rámci transakce).

Účast jednotlivých podfondů na těchto transakcích nicméně podléhá předpisům stanoveným Oběžníkem komise CSSF č. 08/356, který se týká pravidel, která se vztahují na investiční společnosti a investičních fondy, které používají určité techniky a nástroje související s převoditelnými cennými papíry a nástroji peněžního trhu, jež budou čas od času pozměněny.

Každý podfond tedy musí splňovat následující pravidla:

Může uzavírat tyto transakce pouze tehdy, podléhá-li protistrany těchto transakcí pravidlům zákonného dohledu, přičemž komise CSSF usoudí, jestli jsou splněny podmínky odpovídající legislativě Evropské unie.

V době platnosti smlouvy o koupi s možností zpětné koupě nebo smlouvy o obrácené zpětné koupi nesmí prodávat nebo zastavovat/ poskytovat zástavu na tituly, které jsou předmětem smlouvy předtím, než protistrana uplatní své právo, nebo dokud nevyprší termín stanovený pro zpětnou koupi, pokud podfond nemá jiné prostředky krytí.

Musí zajistit, aby byl kdykoliv schopen splnit svou povinnost odkupu vůči svým akcionářům.

Tituly, které jsou předmětem koupě s možností zpětné koupě nebo dohod o obrácené zpětné koupi, mohou být pouze:

1. krátkodobé bankovní certifikáty nebo nástroje peněžního trhu, jak jsou definovány Směrnicí č. 2007/16/ES ze dne 19. března 2007 provádějící Směrnici Rady č. 85/611/EHS o koordinaci zákonů, předpisů a administrativních opatření souvisejících s určitými investičními společnostmi a investičními fondy investujícími do cenných papírů, pokud se týče vyjasnění určitých definic;
2. dluhopisy vydané nebo garantované členským státem OECD nebo jeho místními veřejnými úřady nebo nadnárodními institucemi a podniky v EU, regionální nebo celosvětové působnosti;

3. akcie nebo podíly vydané investičními společnostmi a investičními fondy na peněžních trzích, které počítají svou čistou účetní hodnotu každý den a mají rating AAA nebo ekvivalent;
4. dluhopisy vydané nevládními emitenty nabízejícími adekvátní likviditu;
5. akcie kótované nebo obchodované na řízeném trhu členského státu Evropské unie nebo na burze členského státu OECD pod podmínkou, že tyto akcie jsou zahrnuty do hlavního indexu.

B. Techniky a nástroje určené k zajištění kurzových rizik, kterým je společnost vystavena v rámci správy svých aktiv

Aby podfond chránil svá aktiva proti fluktuacím kurzů, je oprávněn uzavírat transakce, jejichž účelem je prodej forwardových obchodů v cizích měnách a vydání kupních opcí nebo nákup prodejních opcí na měny.

Transakce zmíněné v tomto dokumentu zahrnují dohody, které jsou obchodovány na oficiálním řízeném trhu, který je otevřen veřejnosti, nebo prostřednictvím obchodů mezi přímými účastníky (OTC), které jsou prováděny s finanční institucí, která je odborníkem na tento typ transakcí a dosahuje vysokého hodnocení.

Za tímto účelem může každý podfond uzavírat forwardové prodeje měn a směňovat měny na základě soukromých dohod uzavřených s finanční institucí, která je odborníkem na tento typ transakcí a dosahuje vysokého hodnocení.

Při zajištění výše uvedených transakcí se předpokládá existence přímého vztahu těmito transakcemi a zajišťovanými aktivy. To znamená, že transakce realizované v určité měně v zásadě nemohou překročit odhadovanou částku součtu aktiv denominovaných v této měně, nebo překročit období, po které jsou tato aktiva držena.

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 Memorial 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:

- **Pan Johannes Boltjes**
Manažer pro klíčové zákazníky a manažer pro implementaci
ING Investment Management (Europe) B.V.
15 Prinses Beatrixlaan, Haag 2595 AK, Nizozemí
- **Pan Maurice Hannon**
Manažer právního oddělení, oddělení vnitřních předpisů a domicilace
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 investujících do cenných papírů a 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 části 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

Na základě ustanovení, kterým jmenovala investiční společnost s variabilním kapitálem (SICAV) ING Investment Management Luxembourg S.A. do této funkce, bude SICAV 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 k termínu splatnosti.

Kromě toho může manažerská společnost obdržet výkonovou odměnu, jež je uvedena v informativních listech jednotlivých podfondů.

VI. Správci portfolia

ING Investment Management Luxembourg S.A. je oprávněna na své vlastní náklady svěřit správu aktiv jednotlivých podfondů společnosti jednomu nebo několika níže uvedeným správcům portfolia. Správci portfolia jsou uvedeni na informativních listech s popisem jednotlivých podfondů.

Tímto správcem může být:

- **ING Asset Management B.V.** se sídlem na adrese Prinses Beatrixlaan 15, Haag má jako hlavní předmět činnosti společnosti správu majetku investičních organizací a investičních fondů.
- **ING Investment Management Belgium** se sídlem na adrese 24 Avenue Marnix, 1000 Brusel, což je akciová společnost založená podle belgického práva (société anonyme). ING Investment Management Belgium (dříve Caisse Privée Banque (ING Investment Management (Brussels))) je od 30. ledna 2003 nový název manažerské společnosti akciové společnosti ING Belgique SA. Je uznávaným odborníkem v oblasti správy majetku.
- **ING Investment Management Co.** (dříve „Aeltus Investment Management, Inc.“) je společností, která patří do skupiny ING Group a sídlí na adrese 230 Park Avenue, New York, NY 10169. Aktivita této společnosti jsou zaměřeny na provádění analýz amerického kapitálového trhu, investiční poradenství a správu portfolií společností, které investují zejména do titulů emitovaných americkými společnostmi.
- **ING Investment Management (C.R.)**
Bozdechova 2/344, 150 00 Praha,
Česká republika

VII. Depozitní banka, hlavní výplátce, správce pověřený vedením rejstříku akcionářů a převody cenných papírů a správní společnost

A. Depozitní banka a správní společnost

Dne 1 května 2001 uzavřela společnost s ING Luxembourg S.A. smlouvu na dobu neurčitou, podle níž byla ING Luxembourg jmenována do funkce deponitní banky a hlavního výplátce. Jednotlivé smluvní strany jsou oprávněny tuto smlouvu kdykoliv rozvázat formou písemného oznámení, výpovědní lhůta je 180 dnů.

Na základě smlouvy o poskytování služeb depozitní banky bude ING Luxembourg S.A. vyplácena provize (poplatek depozitní banky), která půjde k tíži jednotlivých podfondů společnosti, jak je uvedeno v Kapitole III „Náklady, poplatky a daňový režim“ v Části I tohoto dokumentu, v Oddíle A „Náklady k tíži společnosti“.

Z titulu své funkce depozitní banky plní ING Luxembourg S.A. povinnosti a běžné úkoly spojené s hotovostními vklady, cennými papíry a ostatními aktivy 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 ubezpečit se o tom, že:

1. prodej, emise, odkup a rušení akcií prováděné společností nebo za společnost jsou prováděny podle zákona a stanov společnosti;
2. v rámci operací týkajících se aktiv společnosti je protihodnota vydána v běžných lhůtách a že
3. Výnosy společnosti jsou rozdělovány podle stanov společnosti.

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 výplatce odpovídá ING Luxembourg S.A. za výplatu výnosů a dividend akcionářům.

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

B. Správce seznamu akcionářů a zástupce pro převody

ING Luxembourg S.A. jako správce seznamu akcionářů a zástupce pro převody zodpovídá především za emitování a prodej akcií společnosti, za vedení rejstříku akcionářů, za převody akcií společnosti na akcionáře, agenty a třetí strany.

C. Správní společnost

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

Jako správní společnost ING Investment Management Luxembourg S.A. zajišťuje 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.

VIII. Akcie

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

Jakákoliv osoba, ať 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.

V případě distribuce dividend a dividendových akcií se podíl čistých aktiv akcií této třídy, která budou přiřazena těmto dividendovým akciím následně sníží o částku odpovídající částkám distribuovaných dividend, což vede ke snížení podílu čistých aktiv, která jsou přiřazena dividendovým akciím, přičemž podíl čistých aktiv, která jsou přiřazena 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 stejná práva, pokud jde o nárok na dividendy, na výnos z likvidace a odkup (pod podmínkou příslušných práv, která se váží 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 akcií, a to nezávisle na její hodnotě. V případě vydání akcií na doručitele mohou být emitovány pouze akciové certifikáty na celé, nedělené akcie.

Akcie jsou emitovány na jméno nebo na doručitele (a to buď v listinné nebo zaknihované podobě zapsané do účetního zápisu („book entry“) v závislosti na rozhodnutí akcionáře, pokud v informativních listech s popisem jednotlivých podfondů není uvedeno jinak, s výjimkou tříd akcií vyhrazených pro institucionální investory, které jsou zásadně emitovány pouze na jméno.

Akcie na jméno mohou být konvertovány na akcie na doručitele a naopak, a to na žádost akcionáře, který je povinen uhradit převodní poplatky, s výjimkou tříd akcií vyhrazených pro institucionální investory v podobě akcií na jméno, které není možno v zásadě převádět na akcie na doručitele.

Listinné akcie na doručitele mohou být vydány v podobě podílových listů různé hodnoty. Pokud si majitel akcií na doručitele přeje obdržet podílové listy s jinou hodnotovou strukturou než vlastní, půjde poplatek za výměnu k jeho tíži.

IX. Čistá účetní hodnota

Čistá účetní hodnota akcií jednotlivých tříd v rámci jednotlivých podfondů společnosti je vyjádřena v měně, kterou stanoví správní rada společnosti. Tato čistá účetní hodnota bude stanovena minimálně dvakrát za měsíc.

Správní rada společnosti určí dny ocenění hodnoty cenných papírů (dále nazývaný „den ocenění“) a podmínky, za nichž bude čistá účetní hodnota zveřejňována na základě platné legislativy.

Den ocenění: u každého podfondu se jedná o den, ke kterému je stanovována čistá účetní hodnota na akcii daného podfondu.

Den ocenění je pracovní den v bankovním sektoru, který je podrobněji popsán v listu s popisem každého podfondu, přičemž předchozí pracovní den v bankovním sektoru není dnem, ve kterém je jakákoliv burza nebo trh, na kterém je obchodována převážná část investic příslušného podfondu, uzavřen, nebo ve kterém jsou obchody na takové burze nebo trhu omezeny nebo pozastaveny. Žádosti o emisi, odkup a

konverzi akcií jakékoliv třídy společnost přijímá kterýkoliv pracovní den v bankovním sektoru v Lucembursku. Seznam dnů, které nejsou Dny ocenění, bude k dispozici u vedení společnosti na požádání.

Podrobnosti o frekvenci vypočítávání čisté účetní hodnoty budou uvedené v každém listě s popisem podfondu.

1. Aktiva společnosti zahrnují:

- a. veškerou hotovost v pokladně nebo na účtech společnosti včetně splatných a nezaplacených úroků,
- b. veškeré směnky, vlastní vymahatelné směnky a pohledávky včetně výnosů z prodeje titulů, za něž ještě nebyla uhrazena platba,
- c. veškeré tituly, akcie, dluhopisy, termínované směnky, preferenční akcie, opce či práva upsat akcie, warranty, nástroje peněžního trhu a všechny ostatní investice a převoditelné cenné papíry, které jsou majetkem společnosti,
- d. veškeré dividendy a podíly na zisku, které má společnost obdržet v hotovosti či v cenných papírech a akciích (společnost je však oprávněna provést úpravy tak, aby byly zohledněny výkyvy hodnoty převoditelných cenných papírů vyplývající z obchodních praktik, jako je například obchodování bez dividendy nebo bez kuponu),
- e. veškeré splatné a nezaplacené úroky z úročených titulů, které patří společnosti, pokud však tyto úroky nejsou zahrnuty do jistiny tvořené těmito tituly,
- f. náklady spojené se založením společnosti, pokud ještě nebyly odepsány,
- g. veškerá ostatní aktiva jakékoliv povahy včetně výnosů ze swapových operací a zálohových plateb.

2. Závazky společnosti zahrnují:

- a. veškeré půjčky, vymahatelné směnky, účetní dluhy a dlužné zůstatky,
- b. veškeré známé závazky ve lhůtě splatnosti či po lhůtě splatnosti včetně splatných smluvních závazků, které zahrnují platby provedené v hotovosti či formou aktiv, včetně částek připadajících na výplatu dividend, které společnost oznámila, ale ještě nevyplatila,
- c. veškeré rezervy na daň z kapitálového zisku nebo na daň z výnosu finančního majetku a na daň z příjmu vytvořené až do dne ocenění a veškeré další rezervy, ať již povolené ze zákona nebo schválené správní radou společnosti,
- d. veškeré další závazky společnosti nezávisle na jejich povaze s výjimkou závazků, které představují kmenové akcie společnosti. Při ocenění těchto závazků zohlední společnost veškeré náklady, které půjdou k tíži společnosti, přičemž tyto náklady zahrnují náklady spojené se založením společnosti, odměny vyplacené manažerské společnosti, odměny vyplacené manažerům portfolia a odborným poradcům, účetní společnosti, depozitní bance a obchodním partnerům, správní společnosti, zástupcům pro administrativu, osobám pověřeným zápisy a převody cenných papírů a výplacům, všem distributorům a stálým zástupcům v zemích ukládajících povinnost registrace a odměny všem ostatním zástupcům, kteří jsou zaměstnanci společnosti. K těmto nákladovým položkám patří i náklady spojené s poskytováním právních a auditorských služeb, náklady na propagaci, tisk, hlášení a zveřejňování informací, včetně nákladů na reklamu, přípravu a tisk prospektů, informačních memorand a prodejních nabídek cenných papírů, nákladů na tisk vysvětlujících zpráv a sdělení o registraci, náklady spojené s vydáváním výročních a pololetních zpráv o hospodaření společnosti, daně nebo jiné poplatky a ostatní provozní náklady včetně nákladů spojených s koupí a prodejem aktiv, úroky, bankovní poplatky, náklady na zprostředkování a makléřské služby, kolkovné a náklady na telekomunikační služby a dálnopis. Společnost je oprávněna vypočítat režijní

náklady a ostatní rekurentní, periodické nebo pravidelné náklady na základě odhadu na rok nebo jiná předem stanovená období a může předem stanovit poměrné náklady na celé období tohoto typu.

3. Hodnota aktiv je stanovena následovně:

- a. při ocenění hotovosti v pokladně nebo na účtech společnosti, eskontních listů, směnek a vista směnek, pohledávek, poplatků uhrazených formou platby předem, dividend v hotovosti a úroků přiznaných nebo stanovených výše uvedenou formou, u nichž ještě neproběhla výplata, bude přihlíženo k jejich celkové hodnotě s výjimkou případů, kdy není pravděpodobné, že by takováto částka mohla být zaplacená nebo přijata v plné výši,
- b. při oceňování aktiv společnosti se vychází v případě převoditelných cenných papírů, nástrojů peněžního trhu nebo finančních derivátů oficiálně kótovaných nebo obchodovaných na jiném řízeném trhu z posledního kurzu, který je znám pro hlavní trh, na němž jsou tyto tituly, nástroje peněžního trhu či finanční deriváty obchodovány tak, jak tento kurz oznamuje oficiálně uznané středisko cenných papírů, které za tímto účelem schválí správní rada společnosti. Pokud takový kurz nereprezentuje tržní hodnotu, tyto tituly, nástroje peněžního trhu nebo deriváty, stejně jako ostatní schválená aktiva budou oceněny na základě jejich předpokládané prodejní ceny, kterou v dobré víře stanoví správní rada.
- c. tituly a nástroje peněžního trhu, které nejsou kótované nebo obchodované na kterémkoliv řízeném trhu, budou oceněny na základě posledního dostupného kurzu, pokud tento kurz bude reprezentativní pro stanovení tržní hodnoty. V opačném případě se při ocenění bude vycházet z předpokládané prodejní ceny titulu, kterou v dobré víře stanoví správní rada,
- d. pro krátkodobé obchodovatelné cenné papíry některých podfondů společnosti je možno použít metodu ocenění vycházející z amortizované ceny. Tato metoda spočívá v ocenění titulu na základě jeho ceny a následného předpokladu průběžné amortizace až do doby splatnosti diskontu nebo prémie, nehledě na vliv kolísajících úrokových sazeb na tržní cenu titulu. Přestože tato metoda poskytuje tržní ocenění, hodnota stanovená na základě amortizace ceny může být v některých případech vyšší nebo nižší než cena, kterou by podfond získal, kdyby předmětné tituly prodal. V případě krátkodobých převoditelných cenných papírů se výnos akcionáře může do jisté míry lišit od výnosu, který by obdržel v případě srovnatelného podfondu, který oceňuje své tituly v portfoliu pomocí tržní ceny.
- e. Hodnota investice v investičních fondech se vypočítá na základě posledního ocenění, které je k dispozici. Obecně jsou investice v investičních fondech oceněny pomocí metod stanovených pro dané investiční fondy. Tyto metody ocenění obvykle stanoví správce fondu nebo zástupce fondu pověřený oceněním tohoto investičního fondu. Aby se zajistila konzistence ocenění jednotlivých podfondů, v případě, že období, ve kterém bylo ocenění investičního podfondu provedeno, nespadá na den ocenění příslušného podfondu, a je zjištěno, že takové ocenění se zásadně liší od daného výpočtu, čistou účetní hodnotu bude možno upravit s ohledem na tyto změny, které určí v dobré víře správní rada.
- f. Úvěry jsou oceněny tržními cenami na základě nabídek poskytnutých externí firmou specializovanou na ocenění úvěrů. Úvěry jsou běžně oceněny jako průměr jedné nebo více nabídek koupě a požadovaných cenových nabídek dodaných takovou společností specializovanou zpracovávání ocenění nebo jiným subjektem, který správní rada považuje za důvěryhodný. Úvěry, u kterých nejsou nabídky firmy specializované na zpracování ocenění na základě tržních cen přímo k dispozici, je možno ocenit s odkazem na jiný úvěr nebo skupinu úvěrů, pro které jsou spolehlivé cenové nabídky vycházející z tržních cen přímo k dispozici a jejichž

charakteristiky jsou srovnatelné s oceňovaným úvěrem. Na základě tohoto přístupu srovnatelný úvěr nebo úvěry slouží jako zástupce v případě změn hodnoty oceňovaného úvěru. Podfond požádal nezávislou firmu specializovanou na stanovení cen, aby poskytla cenové nabídky od obchodníků s úvěry a vypočetla hodnoty na základě tohoto postupu. Pokud ke konkrétnímu úvěru nebude k dispozici tržní cena, úvěr bude oceněn tržní hodnotou stanovenou na základě postupu určeného správní radou.

- g. Ocenění swapových operací je založeno na tržní hodnotě, která závisí na různých faktorech, jako například úroveň a volatilita podkladových indexů, tržní úrokové sazby nebo zbývající doba platnosti swapové operace. Úpravy v důsledku emisí a odkupů budou provedeny jako zvýšení nebo snížení v rámci daných swapových operací, obchodovaných za jejich tržní cenu.
- h. Ocenění derivátů provedených přímo mezi účastníky (OTC), jako například termínované obchody, forwardové transakce nebo opce, které nejsou obchodovány na burze cenných papírů nebo na jiném řízeném trhu, budou založena na jejich čisté likvidační hodnotě stanovené v souladu s politikou stanovenou správní radou, způsobem, který bude konzistentně uplatňován na každý jednotlivý druh smlouvy. Čistá likvidní hodnota derivátů odpovídá nerealizovanému zisku/ztrátě z daného derivátu. Toto ocenění se zakládá a řídí modelem uznávaným a běžně používaným na trhu.
- i. Hodnota ostatních aktiv bude stanovena s rozvahou a v dobré víře správní radou v souladu s obecně platnými principy a postupy oceňování aktiv.

Správní rada může zcela na základě vlastního uvážení povolit využití alternativní metody ocenění aktiv, pokud dojde k závěru, že taková metoda bude lépe zobrazovat tržní hodnotu jakýchkoliv aktiv společnosti.

Ocenění aktiv a závazků společnosti vyjádřené v zahraničních měnách bude převedeno na měnu daného podfondu na základě posledního známého směnného kurzu.

Všechny předpisy budou vykládány a ocenění bude provedeno v souladu s obecně platnými účetními principy.

Pro náklady vzniklé podfondu společnosti budou vytvořena odpovídající opatření a závazky neuvedené v rozvaze budou zohledněny v souladu s kritérii spravedlivého a uvážlivého ocenění.

Pro každý podfond a každou třídu akcií bude čistá účetní hodnota jedné kapitalizační akcie patřící do určité třídy akcií kdykoliv rovná částce v odpovídající měně výpočtu, kterou získáme vydělením poměrné části čistých aktiv této třídy akcií, která se vztahuje na aktiva této třídy akcií méně hodnoty příslušných závazků, celkovým počtem kapitalizačních akcií této třídy, které byly do této doby emitovány a jsou v oběhu.

Existují-li v rámci jedné třídy akcií současně dividendové i kapitalizační akcie, bude čistá účetní hodnota jedné dividendové akcie patřící k určité třídě akcií kdykoliv rovná částce získané vydělením poměrné části čistých aktiv této třídy akcií připadající na všechny dividendové akcie a celkovým počtem vydaných a dosud nezaplacených dividendových akcií této třídy.

Stejně tak čistá hodnota kapitalizačních akcií, které patří k určité třídě akcií, bude vždy rovná částce, kterou získáme vydělením poměrné části čistých aktiv této třídy akcií připadající na všechny kapitalizační akcie, celkovým počtem kapitalizačních akcií této třídy, které byly do té doby emitovány a jsou v oběhu.

Každá akcie, u níž bude probíhat odkup podle ustanovení Kapitoly II „Upisování, odkup a konverze cenných papírů“ Části I tohoto dokumentu („Základní informace o společnosti“), bude považována za emitovanou a existující akcií až do uzavěrky dne ocenění, jejíž výsledky budou použity při odkupu této akcie, a bude, počínaje tímto dnem až do splacení ceny, považována za závazek společnosti.

Akcie, které bude společnost emitovat v závislosti na přijatých žádostech o upsání, budou považovány za emitované, počínaje uzavěrky dne ocenění, během něhož byla stanovena jejich emisní cena, přičemž tato cena bude považována za částku dluženou společností, dokud společnost neobdrží platbu této částky.

V rámci možností bude jakýkoliv nákup či prodej převoditelných cenných papírů, který společnost sjednala, zpracován ke dni ocenění.

Čistá aktiva společnosti jsou rovna součtu čistých aktiv všech podfondů, konvertovaných v případě potřeby na konsolidační devizu společnosti na základě posledních známých směnných kurzů.

Nedošlo-li k pochybení ze zlé vůle, k závažnému pochybení nebo ke zjevné chybě, bude jakékoliv rozhodnutí, které přijala ve věci výpočtu čisté účetní hodnoty správní rada společnosti nebo jakýkoliv bankovní ústav, společnost či organizace pověřená správní radou výpočtem čisté účetní hodnoty, konečné a závazné pro společnost a pro stávající, bývalé i budoucí akcionáře.

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

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

1. v průběhu jakéhokoliv období, ve kterém trh nebo burza představující hlavní trh nebo burzu, na kterém je kotována podstatná část investic společnosti, které je možno přisoudit příslušnému podfondu (podfondům), je uzavřen, s výjimkou dnů, kdy jsou pravidelně uzavřeny, nebo dnů, kdy je obchodování značně omezeno nebo pozastaveno,
2. pokud politická, ekonomická, vojenská nebo společenská situace nebo jakýkoliv jiný případ absolutní nezbytnosti přesahující odpovědnost nebo kontrolu společnosti jí brání nakládat s investicemi přiměřeným a běžným způsobem, aniž by došlo k vážnému poškození zájmů akcionářů,
3. v případě, že dojde k poruše komunikačních prostředků, které se běžně využívají pro ocenění investic společnosti nebo není možno stanovit hodnotu ceny na kterémkoliv trhu nebo burze,
4. kdykoliv, bude-li to nutné, společnost nebude moci realizovat své investice a/nebo převést prostředky, které z nich plynou, za normálních cen a podmínek v důsledku dočasné nedostatečné likvidity na trhu nebo trzích, na kterých společnost působí,
5. kdykoliv budou omezení vztahující se na pohyb kapitálu bránit realizaci transakcí jménem společnosti, nebo pokud nebude možno provést nákupní nebo prodejní transakce týkající se aktiv společnosti za běžných směnných kurzů,
6. jakmile bude svoláno jednání, na kterém bude navrženo zrušení společnosti,
7. v případě, že dojde k selhání systému pro zpracování dat společnosti, což zabrání výpočtu čisté účetní hodnoty,
8. aby bylo možno stanovit směnné parity v kontextu fúzí, vkladů aktiv, rozdělení nebo jakýchkoliv restrukturalizačních transakcí v rámci jedné nebo několika součástí společnosti.

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 emise, 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 zájem 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. 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.

XI. 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 následujících po provedení roční účetní uzávěrky.

Pololetní zprávy o činnosti budou zveřejňovány do dvou měsíců po skončení pololetí.

V těchto pravidelně zveřejňovaných zprávách budou uvedeny informace o finanční situaci jednotlivých podfondů společnosti, o složení a vývoji jejich aktiv a o konsolidovaných hospodářských výsledcích všech podfondů, které budou vyjádřeny v evropské měnové jednotce euro.

XII. 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 zveřejněna 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 rozeslány 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.

XIII. Dividendy

U dividendových akcií bude 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.

Přidělení dividendy může proběhnout nezávisle na realizovaných či nerealizovaných kapitálových ziscích a ztrátách.

Přidělení dividend však nesmí mít v žádném případě za důsledek snížení kapitálu všech podfondů společnosti dohranidy 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 uschovaných dividend nebudou akcionářům vypláceny žádné úroky.

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

XIV. Likvidace, fúze a vklady 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 (přičemž budou zohledněny realizační ceny investic a s tím spojené náklady). Společnost zašle akcionářům příslušné třídy (příslušných tříd) akcií oznámení před rozhodným dnem, ke kterému nucený odkup akcií proběhne. V tomto oznámení budou uvedeny důvody odkupu a postup, jakým bude odkup proveden. Akcionáři, kteří jsou držitelé 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 takovéto usnesení vstoupí v platnost. Takováto valná hromada nemusí být usnášeníschopná a může přijímat rozhodnutí prostou většinou přítomných nebo zastoupených akcionářů, kteří na této valné hromadě hlasují.

Aktiva, která nebude možno rozdělit osobám, jež na ně mají při odkupu nárok, budou složena u depozitní banky společnosti po dobu šesti měsíců, které budou následovat po tomto odkupu. Po vypršení této lhůty budou tato aktiva uložena ve Státní depozitní pokladně (*Caisse de Consignation*).

Za stejných okolností, které jsou popsány v prvním článku této Kapitoly, je správní rada oprávněna rozhodnout o vkladu aktiv určitého podfondu do aktiv jiného podfondu v rámci společnosti nebo do aktiv jiné

investiční společnosti či jiného investičního fondu podle lucemburského práva, založeného podle ustanovení směrnice 85/611/EHS Rady ve znění pozdějších úprav a změn, nebo do aktiv podfondu této jiné investiční společnosti nebo investičního fondu (dále nazývaný jako „nový podfond“) a překvalifikovat akcie příslušné třídy (příslušných tříd) akcií na akcie nového podfondu (po provedení rozdělení nebo konsolidace, je-li to třeba, a výplaty jakékoliv částky, odpovídající části akcií, která je dlužena 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 nepodají žádost o odkup svých akcií, budou právoplatně převedeni do nového podfondu.

Nezávisle na pravomocích, které jsou na základě předchozího odstavce propůjčeny správní radě, valná hromada akcionářů třídy nebo tříd akcií, emitovaných v rámci příslušného podfondu, může rozhodnout o vkladu aktiv a závazků, které patří k příslušnému podfondu, do jiného podfondu v rámci společnosti. Takováto valná hromada nemusí být usnášenischopná a může přijímat rozhodnutí prostou většinou přítomných nebo zastoupených akcionářů, kteří na této valné hromadě hlasují.

Mimo to, za jiných okolností, než jsou okolnosti popsané v prvním odstavci této kapitoly, vklad aktiv a závazků příslušejících určitému podfondu do jiné investiční společnosti nebo investičního fondu tak, jak je uvedeno ve čtvrtém odstavci této kapitoly, nebo do jiného podfondu této jiné investiční společnosti nebo investičního podfondu, musí být schválen usnesením akcionářů třídy nebo tříd akcií emitovaných v rámci příslušného podfondu. Takováto valná hromada nemusí být usnášenischopná a může přijímat rozhodnutí prostou většinou přítomných nebo zastoupených akcionářů, kteří na této valné hromadě hlasují.

V případě, že by došlo k fúzi s investiční společností nebo s investičním fondem smluvního typu, založeným podle lucemburského práva (tzv. investiční fond), nebo s investiční společností nebo investičním fondem založeným podle práva cizí země, rozhodnutí přijatá valnou hromadou jsou závazná pouze pro akcionáře, kteří hlasovali pro fúzi.

Kromě okolností popsaných v prvním odstavci této kapitoly bude správní rada oprávněna odkoupit všechny akcie podfondu za čistou účetní hodnotu akcií (přičemž zohlední skutečné realizační ceny investic, náklady realizace, náklady na likvidaci) vypočtenou ke dni ocenění, ke které bude takové rozhodnutí účinné v případě, že z jakéhokoliv důvodu hodnota akcií podfondu poklesne pod 2 500 000 eur.

XV. 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.

Okamžitě 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 usnášenischopnosti 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 usnášenischopnosti 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.

XVI. 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.

XVII. 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 zemí, jež dodržují závěry Dohody GAFI (Financial Action Task Force on Money Laundering, Akční skupina finančních odborníků pro boj proti špinavým penězům).

XVIII. Střet zájmů

Manažerská společnost, správci portfolia a investiční poradci, depozitáři a výplatce, zástupce pro administrativu, správce pověřený vedením rejstříku akcionářů a převody cenných papírů a jejich pobočky, členové správních rad, feditelé 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. Střet zájmů zahrnuje správu a řízení jiných fondů, nákup a prodej cenných papírů, makléřské služby, úschovu cenných papírů a výkon funkce člena správní rady, ředitele, poradce nebo zmocněnce jiných fondů nebo společností, do nichž by společnost mohla investovat.

Každá strana se zavazuje, že výkon jejích povinností vůči společnosti nebude ohrožen výkonem těchto funkcí, nebo zapojením do těchto aktivit. Pokud bude prokázán střet zájmů, členové správní rady a příslušná strana se zavazují, že tento střet zájmů spravedlivě a nestranně vyřeší v přiměřené lhůtě a v zájmu akcionářů.

Pro více informací kontaktujte:

ING Investment Management
P.O. Box 90470
2509 LL Haag
Nizozemsko
Tel.: +31 70 378 1800
E-mail: fundinfo@ingim.com
nebo www.ingim.com