

STATUT

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE - otevřený podílový fond

(speciální fond fondů)

OBSAH

	Vymezení pojmů	strana 2
Článek I	Základní údaje	strana 4
Článek II	Investiční společnost	strana 5
Článek III	Investiční cíle a politika	strana 6
Článek IV	Rizika	strana 11
Článek V	Historická výkonnost	strana 12
Článek VI	Zásady hospodaření	strana 12
Článek VII	Podílové listy	strana 13
Článek VIII	Úplata za obhospodařování a ostatní výdaje	strana 14
Článek IX	Depozitář	strana 15
Článek X	Svěření vybraných činností	strana 15
Článek XI	Zrušení podílového fondu	strana 16
Článek XII	Daňové informace	strana 17
Článek XIII	Informování podílníků o hospodaření s majetkem v podílovém fondu	strana 17
Článek XIV	Dohled	strana 17
Článek XV	Vydávání a odkupování podílových listů	strana 18
Článek XVI	Změny statutu	strana 20
Článek XVII	Rozhodné právo, jazyk	strana 21
Příloha 1	Vedoucí osoby investiční společnosti	strana 22
Příloha 2	Členění druhů aktiv, do kterých je investován majetek v podílovém fondu.....	strana 23
Příloha 3	Ukazatele celkové nákladovosti TER a syntetický TER a obrátkovosti aktiv PTR ...	strana 24

Vymezení pojmů

Níže uvedené pojmy mají v tomto statutu tento význam:

Aktuální hodnotou podílového listu

se rozumí hodnota vlastního kapitálu v podílovém fondu připadající na jeden podílový list, určená způsobem stanoveným vyhláškou o oceňování.

Cennými papíry fondů kolektivního investování

se rozumí cenné papíry vydané tuzemským nebo zahraničním standardním nebo speciálním fondem ve smyslu § 2 odst. 1 písm. d) nebo e) zákona o kolektivním investování, které jsou v souladu s ustanovením § 55 odst. 1 a 2 zákona o kolektivním investování.

ČNB

se rozumí Česká národní banka, která je od 1. 4. 2006 institucí pověřenou státem vykonávat dohled nad kolektivním investováním.

Distributorem

se rozumí Česká spořitelna, a. s., Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ: 45244782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171, která obstarává nákup a prodej podílových listů. Kromě tohoto distributora mohou v souladu se zákonem o podnikání na kapitálovém trhu a na základě smlouvy s investiční společností obstarávat nákup a prodej podílových listů i jiné tuzemské nebo zahraniční subjekty. Tyto subjekty musí být oprávněny poskytovat tuto investiční službu na základě povolení uděleného Českou národní bankou nebo na základě povolení vydaného v souladu s právem Evropských společenství orgánem dohledu jiného státu.

Forwardem

se rozumí nestandardizovaná dohoda dvou stran o nákupu nebo prodeji podkladového nástroje za předem stanovenou cenu, vypořádaná k budoucímu datu.

Futures

se rozumí standardizovaná dohoda dvou stran o nákupu nebo prodeji standardizovaného množství podkladového nástroje za předem stanovenou cenu vypořádaná k danému budoucímu datu, kdy vypořádání kontraktu je garantováno clearingovým centrem.

Investiční společnosti

se rozumí Investiční společnost České spořitelny, a. s., se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ: 44796188, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddílu B, vložce 1154.

Hodnotou majetku v podílovém fondu

se rozumí pro účely výpočtu limitů stanovených pro investice podílového fondu, ve smyslu § 2 odst. 1 písm. k) zákona o kolektivním investování, aktiva snížená o opravné položky.

Obchodníkem s cennými papíry

se rozumí ve vztahu k České republice jakákoliv osoba, která je podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu oprávněna poskytovat investiční služby pro někoho jiného za provizi, a ve vztahu k jinému státu jakákoliv osoba, která je podle práva takového státu oprávněna poskytovat investiční služby pro někoho jiného za provizi.

Obstaravatelskou smlouvou

se rozumí smlouva o obstarání koupě a prodeje cenných papírů vydávaných subjekty kolektivního investování, uzavřená mezi klientem a distributorem podle příslušných ustanovení zákona o cenných papírech a zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů a podle obchodních podmínek distributora.

Opcí

se rozumí dohoda, kdy kupující opce má právo koupit nebo prodat podkladový nástroj za předem stanovenou cenu s vypořádáním k danému datu v budoucnosti nebo během určitého období v budoucnosti a zároveň prodávající opce má povinnost toto právo uspokojit.

OTC (over the counter) finančními deriváty

se rozumí finanční deriváty nepřijaté k obchodování na regulovaném trhu a splňující podmínky dle § 26 odst. 1 písm. g) zákona o kolektivním investování.

Podílníkem

se rozumí vlastník podílového listu. Na základě smlouvy o obhospodařování majetku zákazníka (například podle § 4 odst. 2 písm. d) zákona o podnikání na kapitálovém trhu), jsou-li součástí obhospodařovaného majetku podílové listy, může práva podílníka vykonávat i jiný subjekt.

Podílovým fondem

se rozumí podílový fond specifikovaný v článku I, odstavci 1 tohoto statutu.

Podílovým listem

se rozumí cenný papír zaknihovaný na jméno na majetkovém účtu vedeném Českou spořitelnou, a. s., který představuje podíl podílníka na majetku v podílovém fondu a se kterým jsou spojena další práva plynoucí ze zákona o kolektivním investování a tohoto statutu.

Prodejní cenou podílového listu

se rozumí aktuální hodnota podílového listu (viz Vymezení pojmů) vyhlášená investiční společností ke dni připsání finančních prostředků podílníka na účet podílového fondu.

Podkladovým nástrojem

se rozumí majetek nebo závazky, ze kterého je složen derivát.

Prodejním poplatkem

se rozumí přírůžka k prodejní ceně podílového listu, kterou platí investor distributorovi za poskytnutí investiční služby, tj. za provedení pokynu k obstarání nákupu podílových listů. Investiční společnost si za vydání podílového listu již neúčtuje žádnou další přírůžku k prodejní ceně podílového listu.

Půjčkou cenných papírů

se rozumí převod cenných papírů na jinou osobu se současným závazkem této osoby vrátit cenné papíry ke stanovenému datu.

Renomovanou ratingovou agenturou

se rozumí Standard and Poor's, Moody's Investors Scheme, Fitch Ratings, A M Best Company, případně afilace těchto ratingových agentur.

Repo obchodem

se rozumí repo nebo reverzní repo.

Repem

se rozumí poskytnutí cenných papírů za peněžní prostředky se současným závazkem přijmout tyto cenné papíry ke stanovenému datu za částku rovnající se původním peněžním prostředkům a úroku (klasické repo, sell-and-buy-back, poskytnutí půjčky cenných papírů zajištěné peněžními prostředky).

Reverzním repem

se rozumí přijetí cenných papírů za peněžní prostředky se současným závazkem poskytnout tyto cenné papíry k přesnému datu za částku rovnající se převedeným peněžním prostředkům a úroku (klasické reverzní repo, buy-and-sell-back, přijetí půjčky cenných papírů zajištěné peněžními prostředky).

Sledováním benchmarku

se rozumí porovnávání výkonnosti podílového fondu se stanoveným indexem jako relevantním finančním ukazatelem.

Speciálním fondem fondů

se rozumí podílový fond dle § 55 zákona o kolektivním investování.

Statutem

se rozumí tento statut podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE - otevřený podílový fond, obsahující náležitosti stanovené vyhláškou o náležitostech statutu, ve znění vyplývajícím z jeho případných změn, prováděných v souladu s podmínkami stanovenými zákonem o kolektivním investování a tímto statutem (viz článek XVI). Změny statutu podléhají předchozímu schválení ČNB.

Swapem

se rozumí dohoda dvou stran o vzájemném nákupu a prodeji podkladových nástrojů za předem stanovenou cenu, která je vypořádávána k určitým okamžikům v budoucnosti.

Vybranou pobočkou distributora

se ke dni schválení tohoto statutu rozumí pobočky České spořitelny, a. s., s pracovištěm privátního bankovníctví. Distributor může počet vybraných poboček rozšířit.

Vyhláškou o efektivním obhospodařování

se rozumí vyhláška č. 604/2006 Sb., o používání technik a nástrojů k efektivnímu obhospodařování majetku standardního fondu a speciálního fondu, který shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti, nebo jiná vyhláška tuto vyhlášku ke dni schválení tohoto statutu nahrazující.

Vyhláškou o informační povinnosti

se rozumí vyhláška č. 603/2006 Sb., o informační povinnosti fondu kolektivního investování a investiční společnosti, jak vyplývá ze změn provedených vyhláškou č. 241/2007 Sb., nebo jiná vyhláška tuto vyhlášku ke dni schválení tohoto statutu nahrazující.

Vyhláškou o náležitostech statutu

se rozumí vyhláška č. 482/2006 Sb., o minimálních náležitostech statutu a povinných náležitostech zjednodušeného statutu fondu kolektivního investování nebo jiná vyhláška tuto vyhlášku ke dni schválení tohoto statutu nahrazující.

Vyhláškou o oceňování

se rozumí vyhláška č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, jak vyplývá ze změn provedených vyhláškou č. 431/2006 Sb., nebo jiná vyhláška tuto vyhlášku ke dni schválení tohoto statutu nahrazující.

Vyhláškou o povinnostech depozitáře

se rozumí vyhláška č. 115/2007 Sb., o podrobnostech plnění povinností depozitáře fondu kolektivního investování nebo jiná vyhláška tuto vyhlášku ke dni schválení tohoto statutu nahrazující.

Vyhláškou o samostatné evidenci investičních nástrojů

se rozumí vyhláška č. 58/2006 Sb., o způsobu vedení samostatné evidence investičních nástrojů a evidence navazující na samostatnou evidenci investičních nástrojů nebo jiná vyhláška tuto vyhlášku ke dni schválení tohoto statutu nahrazující.

Vysoce likvidním aktivem

se rozumí takové aktivum, jehož transformace na peněžní prostředky netrvá déle než pět pracovních dnů a dosažená cena odpovídá reálné hodnotě aktiva.

Zákonem o cenných papírech

se rozumí zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů.

Zákonem o kolektivním investování

se rozumí zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů.

Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu

se rozumí zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Článek I Základní údaje

(1) Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE - otevřený podílový fond (dále jen „podílový fond“) byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB ze dne 21. září 2010, pod č. j. 2010/8421/570, jímž uděluje povolení k vytvoření otevřeného podílového fondu a schvaluje statut podílového fondu. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. září 2010.

(2) Podílový fond je souborem majetku, který náleží všem podílníkům, a to v poměru podle vlastněných podílových listů. Je svěřen investiční společnosti do obhospodařování a tvoří samostatnou majetkovou podstatu, oddělenou od hospodaření s majetkem investiční společnosti a od majetkové podstaty ostatních fondů investiční společnosti obhospodařovaných. Podílový fond není právnickou osobou. Investiční společnost jej obhospodařuje svým jménem a na účet podílníků.

(3) Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit.

(4) Investiční společnost může požádat ČNB o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu a jeho zrušení s likvidací. Investiční společnost může, při dodržení ustanovení článku XI, rozhodnout o splynutí nebo sloučení majetku v podílovém fondu s majetkem jiného či jiných podílových fondů. Investiční společnost může rozhodnout o převodu podílového fondu do obhospodařování jiné investiční společnosti podle § 67 zákona o kolektivním investování. K výše uvedeným rozhodnutím se vyžaduje povolení ČNB. Investiční společnost může též souhlasit s převzetím majetku ze slučovaného jiného nebo jiných podílových fondů do majetku v podílovém fondu.

(5) Do podílového fondu jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti a spadá do kategorie speciální fond fondů, podle § 49 odst. 1 a 2 zákona o kolektivním investování.

(6) Investiční společnost se při obhospodařování majetku v podílovém fondu řídí ustanoveními zákona o kolektivním investování, vyhláškou ČNB, dalších obecně platných právních předpisů, tohoto statutu a etického kodexu, komunikačního kodexu a závazných pokynů Asociace pro kapitálový trh České republiky (dále jen AKAT ČR)¹. S obecně platnými právními předpisy je možno se seznámit na internetové adrese České národní banky <http://www.cnb.cz>. S předpisy a pokyny platnými pro členy AKAT ČR¹ je možno se seznámit na internetové adrese <http://www.akatcr.cz>

(7) Auditorem podílového fondu je společnost Ernst & Young Audit, s. r. o., Praha 2, Karlovo náměstí 10, PSČ 120 00, IČ: 26704153, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 88504 a v seznamu Komory auditorů ČR pod číslem 401.

(8) Statut nebo zjednodušený statut podílového fondu a poslední uveřejněnou výroční a pololetní zprávu podílového fondu může každý zájemce bezúplatně získat. Tyto dokumenty jsou k dispozici v elektronické podobě (k zaslání na e-mailovou adresu klienta) nebo ve vytištěné podobě na vybraných pobočkách distributora a v podobě datových souborů vhodných ke stažení na internetové adrese <http://www.iscs.cz>.

Článek II Investiční společnost

(1) Podílový fond vytvořila a majetek v podílovém fondu obhospodařuje Investiční společnost České spořitelny, a. s., IČ: 44796188, se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddílu B, vložce 1154 (dále jen „investiční společnost“). Investiční společnost vznikla dne 27. prosince 1991, kdy byla zapsána do obchodního rejstříku jako stoprocentní dceřiná společnost České spořitelny, a. s., a její základní kapitál ve výši 70 milionů Kč byl v plném rozsahu splacen. Předchozí název investiční společnosti byl Spořitelní investiční společnost, a. s. (do 15. 8. 2001).

(2) Vlastní kapitál investiční společnosti převyšuje požadavky na výši vlastního kapitálu, stanovené v § 69 zákona o kolektivním investování.

(3) Investiční společnost splňuje požadavky práva Evropských společenství a může využívat výhod evropského pasu dle příslušných ustanovení zákona o kolektivním investování.

(4) Povolení k činnosti investiční společnosti udělila ČNB dne 26. 4. 2006, č. j. 41/N/134/2005/5. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 18. 5. 2006. Toto povolení nahrazuje povolení, které udělilo Ministerstvo financí České republiky a potvrdila Komise pro cenné papíry rozhodnutím ze dne 26. 4. 1999, č. j. 111/2648/R/1999, které nabylo právní moci dne 4. 5. 1999. Původní rozhodnutí Ministerstva financí České republiky ze dne 19. 4. 1993, č. j. 101/21 693/93, nabylo právní moci dne 10. 5. 1993.

(5) Údaje o vedoucích osobách investiční společnosti ke dni schválení tohoto statutu jsou uvedeny v příloze 1.

(6) Předmětem podnikání investiční společnosti je kolektivní investování spočívající

- ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, nebo
- v obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování,
- v obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenu smlouvu o obhospodařování,
- ve vykonávání činnosti souvisejících s kolektivním investováním jako služby pro jinou investiční společnost nebo investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování.

Kromě kolektivního investování může investiční společnost obhospodařovat majetek zákazníka, a to na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj.

(7) Investiční společnost patří do konsolidačního celku společnosti Erste Asset Management GmbH, se sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Wien, Rakouská republika, která je její přímo ovládací osobou. Nepřímo ovládací osobou – osobou ovládací společnost Erste Asset Management GmbH, je společnost Erste Bank Beteiligungen GmbH, se sídlem Graben 21, 1010 Wien, Rakouská republika.

(8) Investiční společnost obhospodařuje ke dni schválení tohoto statutu majetek v těchto otevřených podílových fondech

a) standardních:

Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST - otevřený podílový fond,

¹ Dne 9. 1. 2008 schválen valnou hromadou AFAM ČR nový název „Asociace pro kapitálový trh“ (AKAT).

Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND - otevřený dluhopisový podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF - otevřený podílový fond,

b) speciálních, fondech cenných papírů:

Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND - otevřený podílový fond,

c) speciálních, fondech fondů:

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE - otevřený podílový fond,

d) speciálních, fondech kvalifikovaných investorů:

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Fond 2005 - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., PF1 - otevřený podílový fond,
 Investiční společnost České spořitelny, a. s., PF2 - otevřený podílový fond.

Článek III Investiční cíle a politika

(1) Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno. Je usilováno, aby se zprostředkované zastoupení jednotlivých tříd aktiv v portfoliu podílového fondu pohybovalo dlouhodobě v těchto mezích:

Portfolio	Třída aktiv	Zastoupení v portfoliu	
		Neutrální	Maximální
Stabilní složka	Investiční nástroje nesoucí úrokové riziko, z toho	0 %	100 %
	– peněžních trhů	0 %	100 %
	– dluhopisových trhů	0 %	100 %
Dynamická složka	Investiční nástroje nesoucí riziko akciových trhů*	100 %	100 %

*včetně tzv. *diskontových certifikátů na akcie a jiných investičních nástrojů, např. tzv. strukturovaných dluhopisů složených z hostitelského dluhového cenného papíru nebo termínovaného vkladu a vloženého derivátu, kde úrokové platby jsou odvozeny od různých indexů a v podstatě tedy nesou jiné než úrokové riziko atd. (dále viz též odstavec 14)*

Uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

(2) Benchmark není pro podílový fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

(3) Pro podílový fond je možno použít označení speciální fond fondů (viz Vymezení pojmů).

(4) Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování

- má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo a skutečné sídlo, a podléhá dohledu,
- je určen pro veřejnost,
- neinvestuje více než 10 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

(5) Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v § 49a odst. 1 zákona o kolektivním investování.

(6) Prostředky shromážděné v podílovém fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku (viz odstavec 4 a 5) mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů podle zákona o kolektivním investování.

(7) Druhy aktiv, které je možno nabývat do majetku v podílovém fondu, jsou tyto:

- vklady v bankách,
- tuzemské dluhové cenné papíry,
- zahraniční dluhové cenné papíry,
- tuzemské akcie,
- zahraniční akcie,
- cenné papíry fondu kolektivního investování,
- nástroje peněžního trhu,
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů,
- finanční deriváty.

Členění výše uvedených druhů aktiv v rozsahu a struktuře podle přílohy č. 1 vyhlášky o náležitostech statutu (viz Vymezení pojmů) je uvedeno v příloze 2 statutu.

(8) Bližší specifikace povolených aktiv je uvedena v § 55 odst. 1 a 2, § 49a odst. 1 a podle § 55 odst. 6 také v § 51 odst. 1 zákona o kolektivním investování.

(9) Dluhovými cennými papíry dle odstavce 7 se rozumí státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti od agentury Standard & Poor's minimálně na stupni B- nebo od agentury Moody's minimálně na stupni B3. Stejný minimální rating musí být přidělen i emitentům nástrojů peněžního trhu pořizovaných do majetku v podílovém fondu.

(10) Pravidla pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním do cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování jsou stanovena v § 55 zákona o kolektivním investování. Základní 20% investiční limit pro cenné papíry vydané jedním fondem kolektivního investování je v souladu s ustanovením § 55 odst. 4 písm. b) zákona o kolektivním investování zvýšen na 35 % pro podílové listy podílového fondu ISČS LIKVIDITNÍ FOND, ISIN CZ0008473188.

(11) Při investování do majetku podle odstavce 6 jsou dodržována pravidla pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním stanovená v § 49b a v § 51 zákona o kolektivním investování pro speciální fond cenných papírů. Základní 20% investiční limit podle § 51 odst. 3 zákona o kolektivním investování, pro investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem, je v souladu s ustanovením § 51 odst. 4 zákona o kolektivním investování zvýšen a může činit u investic

- a) do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky vydaných jednou bankou nebo zahraniční bankou, které má sídlo v členském státě Evropské unie a podléhá dohledu tohoto státu chránícímu zájmy vlastníků dluhopisů až 25 % hodnoty majetku v podílovém fondu; tuto výjimku lze využít, jestliže peněžní prostředky získané emisí těchto dluhopisů jsou investovány do takových druhů majetku, které do doby splatnosti dluhopisů kryjí závazky emitenta spojené s jejich emisí, a které mohou být v případě platební neschopnosti emitenta přednostně použity k vyplacení jistiny dluhopisu a úroku. Splnění podmínek této výjimky bude ověřováno podle seznamu kategorií dluhopisů, uveřejňovaného podle § 138 odst. 1 písm. b) zákona o kolektivním investování ve Věstníku ČNB.
- b) do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem až 35 % hodnoty majetku v podílovém fondu, jestliže tyto cenné papíry vydal nebo za ně převzal záruku členský stát Evropské unie, regionální nebo místní správní jednotka členského státu Evropské unie, stát, který není členským státem Evropské unie, nebo mezinárodní organizace, jejímž členem je jeden nebo více členských států Evropské unie.

Při dodržení principu rozložení rizika spojeného s investováním je možno se odchýlit od omezení stanovených v § 51 odst. 2 až 5 a 7 a 8 zákona o kolektivním investování na dobu nejdéle 6 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí ČNB o udělení povolení k vytvoření podílového fondu.

(12) Při investování do majetku podle odstavce 6 může být až do výše 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu investováno do investičních cenných papírů z nových emisí. Tyto investice jsou omezeny podmínkami uvedenými podle § 51 odst. 1 písm. a) zákona o kolektivním investování v § 26 odst. 1 písm. b) zákona o kolektivním investování a pravidly pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním podle odstavce 11.

(13) Při investování do majetku podle odstavce 6 může být investováno i do nástrojů peněžního trhu, uvedených podle § 51 odst. 1 písm. a) zákona o kolektivním investování v § 26 odst. 1 písm. h) zákona o kolektivním investování. Do nástrojů peněžního trhu uvedených v § 26 odst. 1 písm. h) bodu 4 zákona o kolektivním investování může být přitom investováno pouze pokud byly vydány emitentem, který patří k některé z kategorií emitentů schválených ČNB a uvedených v seznamu ČNB, přičemž do těchto nástrojů peněžního trhu může být investováno nejvýše 20 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

(14) Až do výše 50 % hodnoty majetku v podílovém fondu může být investováno do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících vložený derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb respektive výnosových křivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční politikou podílového fondu. Nabývány mohou být např. tzv. strukturované dluhopisy (dluhopisy, jejichž výnos je odvozen od vývoje výše uvedených veličin), konvertibilní (dluhopisy s právem na jejich výměnu za akcie), credit linked notes (dluhopisy, u nichž jsou peněžní toky z nich plynoucí závislé na kreditní události jiného subjektu). Zohledňují se jednak rizika vyplývající z podkladového aktiva modifikujícího peněžní toky, riziko cenného papíru nebo nástroje peněžního trhu samotného i rizika protistran.

(15) Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

(16) Druhy, limity a způsob používání technik a nástrojů, které je možno používat k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu, postup pro vyhodnocování míry rizika spojeného s investováním a způsob plnění informační povinnosti o druzích OTC finančních derivátů, které má podílový fond v majetku, o rizicích s nimi spojených, o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s operacemi využívajícími tyto finanční deriváty, se řídí vyhláškou o efektivním obhospodařování (viz Vymezení pojmů). Před zahájením operací k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu vypracovala investiční společnost vnitřní předpis upravující měření tržního rizika, přičemž metoda měření splňuje kritéria stanovená vyhláškou o efektivním obhospodařování.

(17) Jako přípustné finanční deriváty smí být do majetku v podílovém fondu nabývány především swapy, futures, forwardy a opce. Podkladovými nástroji finančních derivátů mohou být pouze investiční cenné papíry s výjimkou zatímních listů, nástroje peněžního trhu, vklady, finanční deriváty, cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky podle § 51 odst. 1 písm. e) zákona o kolektivním investování, finanční indexy, úrokové sazby, měnové kurzy a měny.

(18) Přípustné je investovat pouze do těch finančních derivátů, jejichž podkladový nástroj odpovídá investiční politice a rizikovému profilu podílového fondu.

(19) Obchody s finančními deriváty mohou být uskutečňovány na následujících trzích: AMEX (American Stock Exchange), BOX (Boston Options Exchange), CBOE (Chicago Board Options Exchange), CBOT (Chicago Board of Trade), CME (Chicago Mercantile Exchange), MACE (Mid America Commodity Exchange), NYFE (New York Futures Exchange), NYSE (New York Stock Exchange), COMEX, FINEX, NYMEX (New York Mercantile Exchange), PSE (Pacific Stock Exchange), PHLX (Philadelphia Stock Exchange), ASX (Australian Securities Exchange), AOM (Australian Option Market), BBF (Bolsa Brasileira de Futuros), BCBA (Bolsa de Comercio de Buenos Aires), BM&F (Bolsa de Mercadorias & Futuros), BOVESPA (Sao Paulo Stock Exchange), BVRJ (Rio de Janeiro Stock Exchange), BSE (Budapest Stock Exchange), Eurex, Euronext, HKFE (Hong Kong Futures Exchange), JSE (Johannesburg Stock Exchange), SAFEX (South African Futures Exchange), KRX (Korea Futures Exchange), LIFFE (London International Financial Futures Exchange), MexDer (Mercado Mexicano de Derivados), NZFOX (New Zealand Futures & Options Exchange), MIFE (Manila International Futures Exchange), SIMEX (Singapore International Monetary Exchange), OSE (Osaka Securities Exchange), TIFFE (Tokyo International Financial Futures), TSE (Tokyo Stock Exchange), TFE (Toronto Futures Exchange),

TMX (Montréal Exchange), ÖTOB (Austrian Futures and Options Exchange), RM-system Slovakia, TurkDEX (Turkish Derivatives Exchange), WSE (Warsaw Stock Exchange).

(20) V případě použití OTC finančních derivátů (viz Vymezení pojmů), musí být splněny tyto podmínky:

- a) protistrana má základní kapitál ve výši nebo v měnovém ekvivalentu nejméně 40 milionů EUR, musí podléhat dohledu a náležet do některé z kategorií institucí schválených ČNB a uvedených v seznamu ČNB a její rating dlouhodobé zadluženosti od nejméně jedné renomované ratingové agentury musí být v investičním stupni,
- b) OTC finanční derivát musí být denně oceňován spolehlivým a ověřitelným způsobem,
- c) musí být možnost OTC finanční derivát kdykoli zpeněžit nebo uzavřít za částku, které lze dosáhnout mezi informovanými stranami za obvyklých tržních podmínek,
- d) došlo k uzavření dvoustranné dohody o závěrečném vyrovnání s protistranou, přičemž tato dohoda splňuje podmínky vyhlášky o efektivním obhospodařování standardního fondu.

(21) Základní ekonomická charakteristika nejpoužívanějších operací s finančními deriváty je tato:

a) Opce (viz Vymezení pojmů)

Prodej kupních opcí (short call)

Na investiční nástroje nacházející se již v majetku v podílovém fondu mohou být investiční společnostmi prodávány kupní opce například tehdy, když u těchto cenných papírů nelze očekávat žádný významný růst jejich hodnoty. Investiční nástroje zůstávají v majetku podílového fondu po dobu, ve které kupující kupní opce může využít své opční právo. V případě očekávaného vývoje kurzu se touto cestou vylepší výnos titulů, na jejichž nákup byla opce prodána, o částku opční prémie (to je částka, kterou je třeba za opci uhradit). V případě rostoucích kurzů existuje však riziko, že bude nutné tituly prodat za sjednanou základní cenu (to je předem stanovená cena, za kterou může být opce realizována), tedy pod jejich aktuální tržní hodnotou. Ušlý zisk z nárůstu kurzů je zmírněn inkasovanou opční prémie. Jelikož investiční společnost nesmí po dobu platnosti opce prodat z majetku podílového fondu investiční nástroje, na které je opce vystavena, nemůže se v této době ani bránit proti klesajícím kurzům jejich prodejem.

Nákup kupních opcí (long call)

Nákup kupních opcí umožňuje investiční společnosti v případě pozitivního vývoje na trhu vybudovat již s poměrně malým kapitálem (platba opční prémie) diverzifikované portfolio se slibnými šancemi na nárůst hodnoty. V případě odpovídajícího vývoje kurzů mohou být prostřednictvím využití práva na koupi investičních nástrojů zakoupeny tituly za nabývací cenu, která leží pod jejich tržní hodnotou. Na druhou stranu zde hrozí riziko, že opční prémie zůstane nevyužita, pokud realizace kupní opce za předem stanovenou základní cenu nebude z ekonomického hlediska smysluplná. Změny kurzu titulů, na něž je opce vydána, mohou výrazně snížit hodnotu opčního práva, nebo vést až k jeho naprosté bezcennosti. S ohledem na omezenou dobu platnosti nelze spoléhat na to, že cena opčního práva se včas znovu zotaví. Při výpočtu očekávaného zisku je třeba zohlednit náklady spojené s nákupem, realizací nebo prodejem opce, popř. s uzavřením vyrovnávacího obchodu. Nenaplní-li se očekávání a investiční společnost se zřekne realizace opce, zaniká opční právo vypršením doby platnosti opce.

Nákup prodejních opcí (long put)

Nákup prodejní opce opravňuje investiční společnost za úhradu prémie požadovat na prodávajícím odběr určitých titulů za základní cenu. Nákupem takových prodejních opcí může být podílový fond zajištěn proti kurzovým ztrátám. Poklesne-li kurz cenných papírů pod základní cenu, mohou být prodejní opce realizovány, a tím je možné u investičních nástrojů v majetku podílového fondu docílit výtěžku z prodeje, který leží nad jejich aktuální tržní cenou. Na druhou stranu zde existuje riziko ztráty opční prémie, pokud kurzy investičních nástrojů, na které je opce vystavena, budou na stejné úrovni nebo dokonce výše než základní cena.

Prodej prodejních opcí (short put)

Investiční společnost prodejem prodejní opce poskytuje kupujícímu této opce právo, za úhradu opční prémie, požadovat od investiční společnosti odběr určitých investičních nástrojů do majetku v podílovém fondu. V případě klesajících kurzů hrozí riziko, že bude třeba odebrat investiční nástroje za sjednanou cenu, která tak může ležet výrazně nad jejich tržní cenou. V tomto potenciálním rozdílu spočívá předem neodhadnutelné riziko. Investiční společnost se však bude snažit toto riziko odpovídajícím způsobem omezit. Pokud investiční společnost bude chtít okamžitě prodat tituly, které bude povinna odebrat, je třeba upozornit na skutečnost, že hledat kupce bude pravděpodobně velmi obtížné. V závislosti na vývoji na trhu bude prodej možný pouze s výraznou cenovou ztrátou. Na druhou stranu je třeba zohlednit fakt, že prodejem prodejních opcí může být docíleno vyšších výnosů.

b) Finanční termínové kontrakty (swapy, futures, forwardy – viz Vymezení pojmů)

Finanční termínové kontrakty jsou pro obě smluvní strany bezpodmínečně závazné dohody o nákupu, popř. prodeji určitého množství určitého základního titulu (např. dluhopis, akciový index), a to v určitý okamžik, datum splatnosti, a za předem sjednanou cenu.

Termínové kontrakty na akciový index

Prostřednictvím termínového kontraktu na akciový index mohou být například omezena kurzová rizika pro portfolia akcií s podobným složením. Pokud investiční společnost uzavře obchody tohoto druhu a její očekávání se nenaplní, musí podílový fond nést rozdíl mezi kurzem stanoveným v okamžiku uzavření obchodu a tržním kurzem v okamžiku splatnosti obchodu.

Měnové termínové kontrakty

Za účelem například krytí měnových rizik při investování v cizích měnách mohou být prodávány devizy k určitému termínu. **Měnovým forwardem** se rozumí výměna pevné částky v jedné měně za pevný objem v jiné měně k určitému datu v budoucnosti. **Měnový swap** je kombinací dvou transakcí, spotové a forwardové. Tento kontrakt spočívá v prodeji jedné měny za druhou měnu k současnému datu a zpětném nákupu/prodeji s vypořádáním k budoucímu datu. Tyto devizové zajišťovací operace, které zpravidla zajišťují pouze části majetku v podílovém fondu a trvají krátkou dobu, slouží k pokrytí měnových rizik. Nemožou však vyloučit situaci, kdy změny měnového kurzu i navzdory eventuálním zajišťovacím obchodům negativně ovlivní vývoj hodnoty majetku fondu. Také je třeba zohlednit fakt, že investice v cizích měnách podléhají tzv. transferovému riziku. Náklady vznikající při devizových termínových obchodech snižují dosažené zisky, popř. pokud vzniknou ztráty, ovlivní i celkovou výkonnost fondu.

Úrokové termínové kontrakty

Za účelem například krytí úrokových rizik při investování mohou být sjednávány úrokové termínové kontrakty. **Úrokový forward** je dohoda o budoucí úrokové sazbě v určitém sjednaném budoucím časovém období, přičemž mezi smluvními stranami dochází pouze k výměně rozdílů mezi úrokem sjednaným a tržním úrokem ve sjednaném budoucím časovém období. **Úrokový swap** umožňuje vyměňovat variabilní úrokové nároky za pevně stanovené úrokové nároky nebo pevně stanovené úrokové nároky za variabilní úrokové nároky, případně i pevně stanovené úrokové nároky za jiné pevně stanovené úrokové nároky či variabilní úrokové nároky za jiné variabilní úrokové nároky, pokud jsou úhrady úroků vyváženy úrokovými nároky stejného druhu v majetku v podílovém fondu. V závislosti na odhadu vývoje úroků tak může investiční společnost - aniž by prodávala majetek v podílovém fondu - zamezit riziku pohybu úroků, a tím zabránit kurzovým ztrátám. Při očekávaném růstu úroků tak může být například přeměněna pevně úročená část portfolia na variabilní úrokové nároky nebo naopak při očekávaní klesajících úroků může být variabilně úročená část přeměněna na pevné úrokové nároky.

Výše zmíněná rizika spojená s investicemi do finančních derivátů mohou být součástí rizikového profilu fondu (viz článek IV).

(22) Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu operovat i s výslovně neuvedenými typy finančních derivátů, pokud jsou v souladu s investičními cíli podílového fondu.

(23) Otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nesmí přesáhnout vlastní kapitál podílového fondu.

(24) Repo obchody (viz Vymezení pojmů) smí investiční společnost uskutečňovat k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu pouze při splnění podmínek vyhlášky o efektivním obhospodařování standardního fondu:

- sjednání repo obchodu lze řádně doložit,
- protistranou je instituce, která podléhá dohledu a její ratingové hodnocení dlouhodobé zadluženosti od nejméně jedné renomované ratingové agentury je v investičním stupni,
- cenné papíry, které jsou předmětem repo obchodů odpovídají investiční politice a rizikovému profilu podílového fondu,
- po dobu trvání repo obchodu neprodá nebo nepůjčí cenné papíry, které jsou předmětem takové smlouvy, dříve, než protistrana využije svého práva na zpětnou koupi, nebo vrácení cenných papírů nebo než uplyne termín pro zpětnou koupi, nebo vrácení,
- po dobu trvání repo obchodu nakupuje za peněžní prostředky získané z téhož repo obchodu pouze vysoce likvidní aktiva (viz Vymezení pojmů), která následně nesmí použít pro další repo obchod,
- celkový objem repo obchodů, jejichž předmětem jsou nástroje peněžního trhu, dluhopisy nebo obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky nebo cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, nepřesáhne 50 % hodnoty majetku v podílovém fondu,
- celkový objem repo obchodů, jejichž předmětem jsou akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti nepřesáhne 30 % hodnoty majetku v podílovém fondu,
- hodnota přijatých peněžních prostředků není ke dni sjednání repo obchodu nižší než reálná hodnota předmětných cenných papírů,
- hodnota poskytnutých peněžních prostředků není ke dni sjednání repo obchodu vyšší než reálná hodnota předmětných cenných papírů,
- v případě reverzního repa má předmětné cenné papíry ve svém majetku nebo je svěřil k opatrování třetí osobě (custodian), nezávislé na protistraně; investiční společnost právně zajistí, aby případná selhání protistrany nemohla mít vliv na vymahatelnost zajištění.

(25) Do podílového fondu nejsou nabývána žádná aktiva, která by vzhledem ke své povaze nemohla být svěřena do úschovy, správy, uložení či jiného opatrování depozitáři nebo jím pověřenému custodianovi.

(26) Obhospodařování majetku v podílovém fondu je vykonáváno aktivní formou a v případě potřeby je přizpůsobována skladba majetku v podílovém fondu pohybu finančních trhů a ostatních tržních podmínek. Portfolio fondu může být v případě potřeby denně upravováno.

(27) Investice do podílového fondu je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (CZK) a kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic na akciových trzích. Přitom chtějí profitovat i z relativně krátkodobých investičních příležitostí a časování takovýchto investic chtějí nechat na správci portfolia. Pro podílový fond je tedy charakteristický vyšší obrát dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty podílového listu, proto je podílový fond vhodný pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 5 let. V případě obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy (asset management) mohou být podílové listy podílového fondu využity pro vytvoření akciové složky portfolia i u konzervativnějšího zákazníka. V akciové složce portfolia zákazníka mohou podílové listy podílového fondu zaujímat i hlavní pozici. Podílové listy podílového fondu lze využít i pro investiční cíle dlouhodobého postupného vytváření kapitálu.

(28) Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu. Návratnost investice do podílových listů ani její části a ani její výnos nejsou zajištěny.

Článek IV Rizika

(1) Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže investiční společnost zaručit dosažení stanovených cílů. Předchozí výkonnost podílového fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období. Hodnota podílového listu je ze své podstaty nestálá a může kolísat v souvislosti s výkyvy hodnoty jednotlivých složek majetku v podílovém fondu a v souvislosti s aktivními změnami složení tohoto majetku. V důsledku toho může hodnota investice do podílového fondu stoupat i klesat a investor nemá zaručeno, že se mu vrátí původně investovaná částka.

(2) S investicí do podílových listů podílového fondu se pojí následující rizika:

a) Tržní riziko,

tj. riziko změny hodnoty cenných papírů, finančních derivátů a dalších aktiv v majetku podílového fondu v důsledku změn úrovně a kolísání tržních cen a dalších tržních indikátorů. Tržní riziko u podílového fondu lze rozložit zejména na:

1. Měnové riziko,

vyplývající z potenciálních pohybů měnových kurzů zahraničních měn – z volatility jednotlivých měn, ze změn v korelacích jednotlivých měn a z devalvačního rizika.

2. Úrokové riziko,

vyplývající z potenciálních změn v úrovni a volatilitě úrokových výnosů i ve změnách v korelacích mezi úrokovými výnosy pro jednotlivá úroková období. Podsoložkou úrokového rizika je tzv. riziko kreditních spreadů, tj. riziko kolísání úrokových prémie, které je třeba brát v úvahu zejména u korporátních dluhopisů.

3. Akciové riziko,

vyplývající z potenciálních změn hodnoty a z kolísání cen akcií.

b) Kreditní riziko,

tj. riziko ekonomické ztráty v důsledku selhání protistrany, tj. emitenta dluhopisu či jiné protistrany obchodu, při plnění jejích smluvních závazků, tj. při vyplácení úrokových výnosů z dluhopisu či vkladu, při splácení jistiny dluhopisu či vkladu, při provádění plateb v souvislosti s derivátovými transakcemi, popř. při plnění dalších finančních závazků. Podsoložkou kreditního rizika je riziko vypořádání, tj. riziko výše uvedeného selhání přímo v průběhu procesu vypořádání obchodu.

c) Riziko nedostatečné likvidity,

které se v případě podílového fondu může výjimečně projevit tehdy, když nemůže být plánovaná transakce provedena za přiměřenou tržní cenu v důsledku jejího velkého objemu, resp. v důsledku nedostatečné tržní poptávky po tomto aktivu. V důsledku toho může být nerealizovatelné včasné zpeněžení aktiv podílového fondu za účelem pořízení hotovosti pro vypořádání závazků ze žádostí o odkoupení podílových listů. V takovém případě může dojít k pozastavení odkupování vydaných podílových listů podílového fondu (viz článek XV, odstavec 18 – 22).

d) Operační riziko,

tj. riziko ztráty majetku vyplývající z nedostatečných či chybných vnitřních procesů, ze selhání provozních systémů či lidského faktoru, popř. z vnějších událostí.

e) Riziko legislativní,

spočívající v případě podílového fondu v tom, že podle § 115 zákona o kolektivním investování ČNB odejme povolení k vytvoření podílového fondu, jestliže do 1 roku ode dne udělení povolení k vytvoření podílového fondu vlastní kapitál podílového fondu nedosáhl výše 50 000 000 Kč. ČNB může dále odejmout povolení k vytvoření podílového fondu, jestliže průměrná výše vlastního kapitálu v podílovém fondu za posledních 6 kalendářních měsíců je nižší než 50 000 000 Kč.

(3) Rizika uvedená v odstavci 2 písm. a) až d) jsou součástí i rizika spojeného s finančními deriváty a u jednotlivých typů finančních derivátů se mohou projevovat způsobem popsaným v článku III odstavci 21. Rizika spojená s některými finančními deriváty může zvyšovat tzv. pákový mechanismus, kdy i malá počáteční investice otevírá prostor pro značné procentní zisky a také prostor pro značné procentní ztráty. Toto je zohledněno v ustanovení odstavce 15 v článku III statutu.

(4) Investiční společnost upozorňuje investory, že z ekonomických, restrukturalizačních či legislativních důvodů může dojít ke zrušení podílového fondu (viz článek XI). V důsledku této možnosti nemá podílník zaručeno, že bude moci trvat jeho investice po celou dobu doporučeného investičního horizontu. To může mít dopad na předpokládaný výnos z jeho investice.

Článek V Historická výkonnost

(1) Vzhledem k tomu, že se jedná o nově vytvořený podílový fond, nemohou být údaje o historické výkonnosti podílového fondu v tomto statutu uvedeny.

(2) Údaje o historické výkonnosti podílového fondu v minulosti nejsou ukazatelem výkonnosti budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu a není zaručena návratnost původní investované částky.

Článek VI Zásady hospodaření

(1) Investiční společnost obhospodařuje majetek v podílovém fondu s odbornou péčí, to znamená, že jedná kvalifikovaně, čestně, odpovědně a v nejlepším zájmu podílníků. Zejména a mimo jiné

- uzavírá obchody s investičními nástroji na regulovaných trzích, pokud to nevyklučuje povaha věci,
- provádí veškeré obchody za nejlepších podmínek, které jsou prokazatelně doloženy,
- porovnává kurzy nebo ceny jednotlivých nákupů a prodejů vzájemně mezi sebou a s vývojem kurzů a cen uveřejněných na regulovaných trzích,
- dokumentuje způsob provedení obchodů, kontroluje objektivnost evidovaných údajů a předchází riziku finančních ztrát,
- provádí analýzu ekonomické výhodnosti obchodů z veřejně přístupných informací,
- používá postupy, které jí umožňují kdykoliv sledovat míru rizika pozic a jejich vliv na celkové riziko spojené s investováním,
- používá postupy pro přesné a objektivní hodnocení rizika spojeného s investováním do OTC finančních derivátů,
- pololetně informuje ČNB o druzích OTC finančních derivátů do nichž bylo investováno, a o rizicích spojených s těmito investicemi, kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s operacemi využívajícími tyto finanční deriváty.

(1) Finanční rok pro obhospodařování majetku v podílovém fondu začíná 1. ledna a končí 31. prosince každého kalendářního roku.

(2) Investiční společnost účtuje o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření s majetkem v podílovém fondu odděleně od předmětu účetnictví svého a ostatních podílových fondů.

(3) Investiční společnost zajišťuje v souladu s účetními metodami, podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví, účtování o předmětu účetnictví v účetních knihách vedených odděleně pro jednotlivé podílové fondy, jejichž majetek obhospodařuje, tak, aby jí to umožnilo sestavení účetní závěrky za každý podílový fond.

(4) Účetní závěrka podílového fondu musí být ověřena auditorem (viz článek I odstavec 8).

(5) Reálná hodnota majetku a závazků v podílovém fondu je stanovována každý pracovní den. V odůvodněných případech může být ocenění majetku a závazků stanoveno ve lhůtě delší, nejméně však jednou za 2 týdny.

(6) Majetek a závazky z investiční činnosti podílového fondu se oceňují reálnou hodnotou. Způsob stanovení reálné hodnoty majetku a závazků v podílovém fondu v případech, které neupravuje zvláštní právní předpis upravující účetnictví, a způsob stanovení aktuální hodnoty podílového listu stanovuje vyhláška o oceňování (viz Vymezení pojmů).

(7) Výnosy z majetku v podílovém fondu tvoří:

- kapitálové a úrokové výnosy,
- výnosy z opčních a termínových operací,
- výnosy z držby majetkových cenných papírů,
- ostatní výnosy.

(8) Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady (viz článek VIII) souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

(9) Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

(10) Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, k zajištění závazku nebo k úhradě závazku třetí osoby nebo závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

(11) Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

(12) Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu. Tím není dotčen limit podle § 49b odst. 6 zákona o kolektivním investování.

Článek VII Podílové listy

(1) Druhem cenných papírů, jejichž vydáváním investiční společnost shromažďuje peněžní prostředky do podílového fondu, jsou podílové listy podílového fondu. Podílový list je cenný papír, který představuje podíl podílníka na majetku v podílovém fondu a se kterým jsou spojena další práva plynoucí ze zákona o kolektivním investování a tohoto statutu.

(2) Podílový list není cenným papírem registrovaným na regulovaném trhu ve smyslu § 37 a násl. zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

(3) Podílový list je vydán v zaknihované podobě a má formu cenného papíru na jméno.

(4) Všechny podílové listy mají stejnou jmenovitou hodnotu 1,- Kč.

(5) Podílový list má přiděleno identifikační označení cenných papírů podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů (ISIN) CZ0008473451.

(6) Evidenci podílových listů vede Česká spořitelna, a. s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ: 45244782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Podílové listy jsou evidovány v registru emitenta a na majetkových účtech v samostatné evidenci investičních nástrojů, vedené podle § 93 zákona o podnikání na kapitálovém trhu, způsobem stanoveným vyhláškou o samostatné evidenci investičních nástrojů (viz Vymezení pojmů).

(7) Podílové listy podílového fondu zakládají stejná práva podílníků. Podílník má právo na odkoupení svého podílového listu investiční společností, která je povinna tento podílový list odkoupit za podmínek stanovených v zákoně o kolektivním investování a v tomto statutu (viz článek XV odstavec 11 až 23). Investiční společnost odkupuje podílové listy s použitím majetku v podílovém fondu. Podílníci nejsou oprávněni požadovat rozdělení majetku v podílovém fondu ani zrušení podílového fondu.

(8) Pro uplatnění práv spojených s podílovým listem jsou rozhodující údaje zapsané na majetkovém účtu k závěrce dne, který je pro uplatnění daného práva rozhodující.

Článek VIII Úplata za obhospodařování a ostatní výdaje

(1) Za obhospodařování majetku v podílovém fondu náleží investiční společnosti úplata hrazená z majetku v podílovém fondu, která činí maximálně 2,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu v podílovém fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní procentuální výši úplaty stanovuje představenstvo investiční společnosti a na požádání je podílníkům k informaci na vybraných pobočkách distributora.

(2) Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál podílového fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

(3) Úplata za obhospodařování majetku v podílovém fondu je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené investiční společností. Měsíční úplata se vypočítá z hodnoty vlastního kapitálu v podílovém fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce, jako jedna dvanáctina procenta úplaty uvedené v odstavci 1.

(4) Za výkon funkce depozitáře podílového fondu náleží depozitáři úplata hrazená z majetku v podílovém fondu, která činí maximálně 0,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu v podílovém fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena depozitářskou smlouvou.

(5) Úplata za výkon funkce depozitáře podílového fondu je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené depozitářem. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu v podílovém fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

(6) Za denní propočet vlastního kapitálu podílového fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů náleží České spořitelně úplata hrazená z majetku v podílovém fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu v podílovém fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

(7) Úplata za denní propočet vlastního kapitálu podílového fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu v podílovém fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

(8) Další náklady na obhospodařování majetku v podílovém fondu hrazené z majetku v podílovém fondu:

- náklady spojené s obchody s cennými papíry (provize, poplatky organizátorům trhu a obchodníkům s cennými papíry),
- odměny za uložení a správu cenných papírů,
- odměny za vedení majetkových účtů cenných papírů,
- náklady související s půjčováním cenných papírů,
- náklady z opčních a termínových operací,
- poplatky bankám za vedení účtů a nakládání s finančními prostředky,
- úroky z úvěrů a půjček přijatých v souvislosti s obhospodařováním majetku v podílovém fondu,
- náklady spojené s registrací a evidencí podílníků v samostatné evidenci investičních nástrojů, kromě poplatků při prodeji a odkoupení podílových listů včetně poštovního,
- účetní a daňový audit,
- soudní poplatky,
- daně.

(9) Veškeré další náklady související s obhospodařováním majetku v podílovém fondu, které nejsou uvedeny v odstavcích 1 až 8, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování majetku v podílovém fondu a hradí je zcela investiční společnost. V případě souhlasu představenstva investiční společnosti může investiční společnost uhradit i některé náklady uvedené v odstavci 6 a 8.

(10) Ukazatel celkové nákladovosti fondu kolektivního investování TER za poslední účetní období, odhad nákladů podílového fondu a jejich výše pro daný kalendářní rok a ukazatel obrátkovosti aktiv PTR za poslední účetní období jsou uvedeny v příloze 3.

Článek IX Depozitář

(1) Depozitářem podílového fondu (dále jen depozitář) je Česká spořitelna, a. s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ: 45244782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171.

(2) Na výkon funkce depozitáře byla mezi investiční společností a depozitářem uzavřena depozitářská smlouva ve smyslu zákona o kolektivním investování.

(3) Depozitář zejména:

- zajišťuje správu, uložení, úschovu nebo jiné opatrování majetku v podílovém fondu,
- eviduje pohyb veškerých peněžních prostředků podílového fondu,
- kontroluje, zda podílové listy jsou vydávány a odkupovány v souladu se zákonem o kolektivním investování a tímto statutem,
- kontroluje, zda aktuální hodnota podílového listu je vypočítána v souladu se zákonem o kolektivním investování a tímto statutem,
- provádí pokyny investiční společnosti nebo jiné osoby, která obhospodařuje majetek v podílovém fondu, které nejsou v rozporu se zákonem o kolektivním investování nebo tímto statutem,
- zajišťuje vypořádání obchodů s majetkem v podílovém fondu v obvyklé lhůtě,
- kontroluje, zda výnos z majetku v podílovém fondu je používán v souladu se zákonem o kolektivním investování a tímto statutem,
- kontroluje, zda majetek v podílovém fondu je pořízován a zcizován v souladu se zákonem o kolektivním investování a tímto statutem,
- kontroluje, zda způsob oceňování majetku v podílovém fondu je v souladu se zákonem o kolektivním investování a tímto statutem.

(4) Správu, uložení, úschovu nebo jiné opatrování investičních nástrojů patřících do majetku v podílovém fondu a vypořádání obchodů může depozitář delegovat na custodiana (nebo více custodianů), který zejména:

- vede evidenci investičních nástrojů patřících do majetku v podílovém fondu na sběrném majetkovém účtu zákazníkům vedeném na jméno depozitáře,
- vyhotovuje a zasílá depozitáři výpisy z majetkových účtů, na kterých jsou evidovány investiční nástroje patřící do majetku v podílovém fondu,
- vypořádává transakce s investičními nástroji patřícími do majetku v podílovém fondu,
- vykonává práva spojená s vlastnictvím investičních nástrojů včetně práv hlasovacích,
- přijaté výnosy z investic podílového fondu zasílá na peněžní účty vedené pro podílový fond u depozitáře.

(5) Custodianem, na kterého může depozitář delegovat správu, uložení, úschovu nebo jiné opatrování investičních nástrojů patřících do majetku v podílovém fondu, může být banka nebo obchodník s cennými papíry, musí podléhat dohledu, přičemž jeho ratingové hodnocení dlouhodobé zadluženosti od nejméně jedné renomované ratingové agentury musí být v investičním stupni.

(6) Depozitář odpovídá podílníkům podílového fondu za škodu způsobenou porušením povinností depozitáře podle obchodního zákoníku. Při svěřeni správy, uložení, úschovy nebo jiného opatrování investičních nástrojů patřících do majetku v podílovém fondu depozitářem custodianovi zůstává odpovědnost depozitáře nedotčena.

Článek X Svěření vybraných činností

(1) Investiční společnost může k efektivnějšímu obhospodařování majetku v podílovém fondu svěřit na základě smlouvy jeho obhospodařování osobě, která má zkušenosti s kolektivním investováním nebo investováním do majetku uvedeného ve statutu a je investiční společností, obchodníkem s cennými papíry nebo zahraniční osobou, která má obdobné povolení k obhospodařování majetku zákazníků, podléhá dohledu orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, jestliže splňuje i další podmínky stanovené § 78 zákona o kolektivním investování. O svěřeni obhospodařování majetku v podílovém fondu takové osobě musí investiční společnost předem informovat ČNB a vyžádat si souhlas depozitáře. Ke dni schválení tohoto statutu investiční společnost možnosti svěřeni obhospodařování majetku v podílovém fondu nevyužila.

(2) Propagaci podílového fondu, vytváření a zabezpečování obchodní strategie podílového fondu, nabízení podílových listů, distribuci podílových listů, evidenci podílových listů, vydávání a odkupování podílových listů, řízení rizik, správu informačního systému, vedení účetnictví podílového fondu, denní propočet vlastního kapitálu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, informační činnosti ve vztahu k podílníkům, zajišťování plnění daňových povinností a výkon interního auditu zajišťuje pro investiční společnost na základě uzavřených smluv Česká spořitelna, a. s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ 45244782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen Česká spořitelna). Česká spořitelna je bankou podle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, a obchodníkem s cennými papíry.

(3) Smluvními povinnostmi České spořitelny majícími bezprostřední význam pro podílníky je vedení evidence podílových listů v samostatné evidenci investičních nástrojů, včetně poskytování služeb s touto evidencí souvisejících a služeb souvisejících s distribucí, vydáváním a odkupováním podílových listů. Česká spořitelna musí zajistit, aby výkonem jí svěřených činností nebyla omezena či jinak dotčena kontrolní funkce depozitáře (viz článek IX), daná zákonem o kolektivním investování a depozitářskou smlouvou. Současně má povinnost zajistit, aby nedocházelo ke střetu zájmů mezi ní a investiční společností.

(4) Investiční společnost může svěřit i některé další činnosti související s kolektivním investováním České spořitelně, jinému distributorovi podílových listů nebo jiné osobě, která je oprávněna takovou činnost podnikatelsky vykonávat, jestliže jsou přiměřeně splněny podmínky § 78 odst. 1 zákona o kolektivním investování. Při veřejném nabízení podílových listů je distributor podílových listů povinen dodržovat ustanovení § 79 až 81 zákona o kolektivním investování.

Článek XI Zrušení podílového fondu

(1) Ke zrušení podílového fondu může dojít podle § 98 zákona o kolektivním investování:

- a) odnětím povolení k vytvoření podílového fondu,
- b) splynutím nebo sloučením podílových fondů,
- c) zrušením investiční společnosti s likvidací, jestliže ČNB nerozhodne o převodu jeho obhospodařování na jinou investiční společnost.

(2) Podílový fond splynutím nebo sloučením zaniká a zrušuje se bez likvidace. Majetek v něm se stává součástí majetku v nově vznikajícím nebo v přejímajícím podílovém fondu.

(3) Ke zrušení podílového fondu s likvidací nebo ke splynutí podílového fondu do nově vznikajícího fondu nebo ke sloučení podílového fondu s jiným podílovým fondem se vyžaduje povolení ČNB. Investiční společnost může podat žádost o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu a jeho zrušení s likvidací nebo o povolení splynutí podílového fondu do nově vznikajícího fondu nebo o povolení sloučení podílového fondu s jiným podílovým fondem, který obhospodařuje pouze za těchto podmínek:

- podílníci budou informováni o záměru a postupu zrušení podílového fondu ve lhůtě minimálně šesti měsíců,
- nebude se jednat o splynutí nebo sloučení s uzavřeným podílovým fondem,
- nebude se jednat o splynutí, pokud by měl vzniknout speciální fond kvalifikovaných investorů,
- nebude se jednat o sloučení se speciálním fondem kvalifikovaných investorů,
- nebude se jednat o splynutí, pokud by měl vzniknout podílový fond s výrazně odlišným způsobem investování,
- nebude se jednat o sloučení s podílovým fondem s výrazně odlišným způsobem investování,
- splynutím nebo sloučením nebudou ohroženy zájmy podílníků.

(4) Postup při zrušení podílového fondu s likvidací nebo při splynutí či sloučení podílového fondu se řídí ustanoveními § 99 až § 101 zákona o kolektivním investování.

(5) Uveřejněním rozhodnutí ČNB o povolení splynutí nebo sloučení podílového fondu vzniká podílníkům právo na odkoupení podílového listu bez jakékoli srážky. Toto právo zaniká uplynutím 2 měsíců.

(6) Podílníci podílového fondu se po uplynutí 3 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí ČNB o povolení splynutí nebo sloučení stávají podílníky nově vznikajícího nebo přejímajícího podílového fondu.

(7) V případě zrušení podílového fondu s likvidací investiční společnost nebo likvidátor prodá majetek v podílovém fondu a vypořádá jeho pohledávky a závazky do 6 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí ČNB o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu, nebo do 6 měsíců ode dne, kdy investiční společnost vstoupí do likvidace. Vstupem do likvidace je právo podílníka na odkoupení podílového listu nahrazeno jeho právem na řádnou likvidaci podílového fondu a právo na vyplacení aktuální hodnoty podílového listu je nahrazeno právem na výplatu podílu na likvidačním zůstatku po ukončení likvidace.

(8) V případě zrušení podílového fondu podle § 98 až § 101 zákona o kolektivním investování, jsou podílníci informováni v tisku, na vybraných pobočkách distributora, v sídle investiční společnosti a na internetové

adrese <http://www.iscs.cz>. Uveřejněním v tisku se rozumí uveřejnění v Hospodářských novinách, případně v jiném celostátně distribuovaném deníku.

Článek XII Daňové informace

(1) Zdanění podílového fondu a podílníků podléhá daňovým předpisům České republiky, zejména pak zákonu č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění. V době schvalování tohoto statutu platí pro zdaňování příjmů podílového fondu 5% sazba daně z příjmů. U právnických a fyzických osob, které mají podílové listy zahrnuté v obchodním majetku, podléhají příjmy z odkoupení podílových listů standardnímu daňovému režimu. U fyzických osob, které nemají podílové listy zahrnuté v obchodním majetku, jsou v době schvalování tohoto statutu příjmy z odkoupení podílových listů osvobozeny od daně z příjmů, pokud podílník tyto podílové listy vlastnil déle než 6 měsíců (více viz § 4 odst. 1 písm. w) zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů).

(2) Plynou-li příjmy z odkoupení podílového listu příjemci - daňovému nerezidentu v České republice, je investiční společnost povinná v zákonem stanovených případech srazit z částky za odkoupený podílový list zajištění daně z příjmů ve výši podle platných právních předpisů.

(3) Daňové předpisy se mohou v průběhu času měnit. Zdanění příjmu jednotlivých investorů závisí na v té době platných daňových předpisech a nemusí být pro každého investora shodné. Investiční společnost ani distributor nejsou oprávněni poskytovat daňové poradenství nad rámec informačních povinností vyplývajících ze zákona. Proto investiční společnost doporučuje, aby klient (podílník) v případě pochybností ohledně režimu zdanění vyhledal poradu daňového poradce.

Článek XIII Informování podílníků o hospodaření s majetkem v podílovém fondu

(1) Investiční společnost nejpozději do čtyř měsíců po skončení kalendářního roku uveřejní na internetové adrese <http://www.iscs.cz> výroční zprávu podílového fondu a nejpozději do dvou měsíců po uplynutí prvních šesti měsíců kalendářního roku uveřejní na internetové adrese <http://www.iscs.cz> pololetní zprávu podílového fondu; součástí výroční zprávy je účetní závěrka ověřená auditorem. Pokud valná hromada investiční společnosti neschválí v uvedené lhůtě účetní závěrku, nebo pokud soud rozhodne o neplatnosti valné hromady, která schválila účetní závěrku, investiční společnost o této skutečnosti informuje ČNB a uveřejní ji na internetové adrese <http://www.iscs.cz>; v informaci uvede též způsob řešení připomínek valné hromady. Výroční a pololetní zpráva fondu kolektivního investování je podílníkům dále k dispozici v sídle investiční společnosti a na požádání jim je bez zbytečného odkladu bezplatně zaslána.

(2) Investiční společnost uveřejňuje na internetové adrese <http://www.iscs.cz>

- a) nejméně jednou za 2 týdny údaj o aktuální hodnotě vlastního kapitálu podílového fondu a údaj o aktuální hodnotě podílového listu,
- b) za každý kalendářní měsíc údaj o počtu vydaných a odkoupených podílových listů a o částkách, za které byly tyto podílové listy vydány a odkoupeny,
- c) za každý kalendářní měsíc údaj o struktuře majetku v podílovém fondu k poslednímu dni měsíce.

(3) Dodatečné informace o podílovém fondu je možné získat na adrese Investiční společnost České spořitelny, a. s., Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, nebo na telefonu kontaktní osoby 222 180 111 (v pracovních dnech od 8:00 do 15:00 hodin), na bezplatné lince 800 207 207 nebo na e-mailové adrese iscs@iscs.cz. Případné stížnosti související s nákupem a prodejem podílových listů je možno podat na vybraných pobočkách distributora.

Článek XIV Dohled

(1) Institucí pověřenou státem vykonávat dohled nad kolektivním investováním je ČNB, podle zákona č. 57/2006 Sb., o změně zákonů v souvislosti se sjednocením dohledu nad finančním trhem. Adresa: Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1, PSČ 115 03, telefon: 800 160 170, e-mailová adresa: podatelna@cnb.cz, internetová adresa <http://www.cnb.cz>.

(2) ČNB v souvislosti s obhospodařováním majetku v podílovém fondu

- a) vykonává dohled v rozsahu stanoveném zákonem o kolektivním investování,
- b) rozhoduje o právech, právech chráněných zájmech a povinnostech právnických a fyzických osob, pokud tak stanoví zákon o kolektivním investování,
- c) kontroluje plnění informačních povinností stanovených zákonem o kolektivním investování.

(3) Povolení ČNB k vytvoření podílového fondu, výkon dohledu a schválení statutu ČNB nejsou zárukou návratnosti investice nebo výkonnosti podílového fondu, nemohou vyloučit možnost porušení právních povinností či statutu investiční společnosti, depozitářem nebo jinou osobou a nezaručují, že případná škoda způsobená takovým porušením bude nahrazena.

Článek XV Vydávání a odkupování podílových listů

(1) Před podáním pokynu na první nákup podílových listů podílového fondu distributor nabídne klientovi na svých vybraných pobočkách bezúplatně zjednodušený statut podílového fondu v aktuálním znění a na požádání mu bezúplatně poskytne v elektronické podobě (zasláním na e-mailovou adresu klienta) nebo ve vtištěné podobě statut podílového fondu v aktuálním znění a poslední uveřejněnou výroční a pololetní zprávu podílového fondu. V podobě datových souborů vhodných ke stažení jsou tyto dokumenty k dispozici i na internetové adrese <http://www.iscs.cz>.

(2) Vydávání a odkupování podílových listů zajišťuje jménem investiční společnosti (viz článek Svěření vybraných činností) Česká spořitelna, a. s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ 45244782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen Česká spořitelna). Podílový list je vydán za prodejní cenu, která se rovná jeho aktuální hodnotě (viz Vymezení pojmů) vyhlášené ke dni připsání finančních prostředků podílníka na účet podílového fondu (rozhodný den). V den zahájení vydávání podílových listů jsou podílové listy vydávány za částku, která se rovná jejich jmenovité hodnotě.

(3) Aktuální hodnota podílového listu je vyhlášována investiční společností pro každý pracovní den. Investiční společnost může v odůvodněných případech stanovit aktuální hodnotu podílového listu platnou pro více dní. Aktuální hodnota podílového listu, uváděná s přesností na čtyři desetinná místa, je uveřejňována na internetové adrese <http://www.iscs.cz>.

(4) Práva z podílového listu vznikají dnem jeho vydání. Dnem vydání je první pracovní den následující po dni, ve kterém byly připsány investované peněžní prostředky v dohodnuté částce na běžný účet vedený pro podílový fond, pokud pokynu na nákup podílových listů zadanému do obchodního systému České spořitelny mohly být tyto peněžní prostředky jednoznačně přiřazeny. V den zahájení vydávání podílových listů, kdy jsou podílové listy vydávány za jmenovitou hodnotu, mohou být podílové listy vydány již v den připsání investovaných peněžních prostředků na běžný účet vedený pro podílový fond. V den vydání Česká spořitelna připiše příslušný počet podílových listů na majetkový účet podílníka.

(5) V případě, že částku připsanou na účet podílového fondu nelze jednoznačně přiřadit pokynu klienta na nákup podílových listů první pracovní den následující po dni, ve kterém byla připsána na účet podílového fondu, Česká spořitelna podílové listy nevydá a částku odešle nejpozději následující pracovní den zpět na účet, ze kterého byly peněžní prostředky zaslány.

(6) K prodejní ceně se v případě nákupu podílového listu připočítává prodejní poplatek ve výši maximálně 5,00 % z prodejní ceny podílových listů. Konkrétní výše sazeb prodejního poplatku je předem vyhlášována v sazebníku, který je k dispozici na vybraných pobočkách distributora. Distributor může v jím určených případech poskytnout slevu z prodejního poplatku. Na poskytnutí této slevy není právní nárok. Pro výpočet prodejního poplatku se použije procentuální sazba, která je platná v den vydání podílového listu.

(7) Prodejní cenu a prodejní poplatek za nakupované podílové listy lze uhradit bezhotovostně bankovním převodem nebo složením hotovosti ve vybrané pobočce distributora nebo jinou formou platebního styku určenou investiční společností nebo distributorem v souvislosti se zavedením nových forem prodeje.

(8) Za dohodnutou částku došlou na běžný účet vedený pro podílový fond je podílníkovi na jeho majetkový účet připsán odpovídající nejbližší nižší celý počet podílových listů, vypočítaný jako celočíselná část podílu došlé částky a prodejní ceny podílového listu zvýšené o prodejní poplatek. Zbytek došlé částky, který již nestačí na nákup celého jednoho podílového listu, je evidován a započítán při dalším podílníkově nákupu podílových listů či odkoupení jeho podílových listů investiční společností. V případě odkoupení všech podílových listů je vyplacen spolu s částkou za odkupované podílové listy.

(9) Minimální částka nákupu podílových listů (včetně prodejního poplatku) u vstupní investice každého jednoho investora činí 1 000,- Kč. Investiční společnost však může vydat podílové listy i za částku nižší.

(10) Pro udržení stability podílového fondu nebo své důvěryhodnosti si investiční společnost vyhrazuje právo rozhodnout, které pokyny klientů (podílníků) na nákup podílových listů akceptuje a které pokyny neakceptuje.

(11) Podílník má právo na odkoupení svých podílových listů investiční společností ve výši zvolené finanční částky nebo počtu podílových listů. Podílový list je investiční společností odkupován za aktuální hodnotu

podílového listu (viz Vymezení pojmů) vyhlášenou ke dni, ke kterému investiční společnost prostřednictvím České spořitelny obdržela žádost o odkoupení podílového listu. Pokyn na prodej podílového listu uplatněný u České spořitelny mimo pracovní dny se považuje za žádost o odkoupení obdrženou poslední pracovní den před podáním pokynu.

(12) Práva z podílového listu zanikají:

- při odkoupení podílových listů investiční společností dnem odpisu odprodávaných podílových listů z majetkového účtu podílníka,
- uplynutím tří měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí ČNB, jímž se povoluje splynutí nebo sloučení podílových fondů,
- dnem výplaty podílu na likvidačním zůstatku při zrušení podílového fondu. Toto ustanovení se nevztahuje na zrušení podílového fondu splynutím nebo sloučením.

(13) Má se za to, že jako první jsou odkupovány podílové listy nejdříve podílníkem nabyté.

(14) Při úhradě částky za odkoupené podílové listy je tato částka, dle volby podílníka při podání pokynu na prodej podílových listů, buď odeslána bezhotovostním bankovním převodem na zvolený účet u peněžního ústavu v České republice, nebo vyplacena v hotovosti na vybrané pobočce distributora. Každé jednotlivé odkoupení podílových listů hradí investiční společnost pouze jedním způsobem (bezhotovostně nebo hotově).

(15) K úhradě podílníkem požadované částky k výplatě je podílníkovi z jeho majetkového účtu odepsán odpovídající nejbližší vyšší celý počet podílových listů, vypočítaný jako na celé číslo nahoru zaokrouhlený podíl požadované částky, a prodejní ceny podílového listu. Finanční rozdíl mezi prodejní cenou nejbližšího vyššího celého počtu odkupovaných podílových listů a požadovanou částkou je evidován a započítán při dalším podílníkově prodeji či nákupu podílových listů. V případě, že investiční společnost odkoupí všechny podílníkovy podílové listy, je tento finanční rozdíl vyplacen spolu s částkou za odkupované podílové listy.

(16) Minimální výše jednoho odkoupení podílových listů investiční společností činí 1 000,- Kč. Investiční společnost však může odkoupit podílové listy i za částku nižší. V případě, že je celková prodejní cena všech podílových listů vedených na majetkovém účtu podílníka nižší než 1 000,- Kč, je minimální výší jednoho odkoupení tato celková prodejní cena a investiční společností jsou odkoupeny všechny podílové listy vedené na majetkovém účtu podílníka.

(17) Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů (viz odstavec 18).

(18) Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

(19) O pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů rozhoduje představenstvo investiční společnosti, které je povinno o svém rozhodnutí vypracovat zápis. V zápisu se uvede datum a přesný čas rozhodnutí o pozastavení, důvody pozastavení a doba, na kterou se vydávání nebo odkupování podílových listů pozastavuje. Investiční společnost neprodleně uveřejní informaci o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů v tisku, na vybraných pobočkách distributora, v sídle investiční společnosti a na internetové adrese <http://www.iscs.cz>. Uveřejněním v tisku se rozumí uveřejnění v Hospodářských novinách, případně v jiném celostátně distribuovaném deníku.

(20) Vydávání nebo odkupování podílových listů se pozastavuje okamžikem rozhodnutí o pozastavení jejich vydávání nebo odkupování. Od tohoto okamžiku investiční společnost nesmí podílové listy vydávat ani odkupovat. Zákaz vydávání nebo odkupování podílových listů se vztahuje i na podílové listy, o jejichž vydání nebo odkoupení podílník požádal

- a) před pozastavením vydávání nebo odkupování podílových listů a u nichž nedošlo k vypořádání obchodu, nebo
- b) během doby pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů.

(21) Investiční společnost po obnovení vydávání nebo odkupování podílových listů vydá nebo odkoupí podílové listy, jejichž vydávání nebo odkupování bylo pozastaveno, za aktuální hodnotu stanovenou ke dni obnovení vydávání nebo odkupování podílových listů.

(22) Podílník nemá právo na úrok z prodlení za dobu pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů, ledaže investiční společnost je ke dni pozastavení již v prodlení s vyplacením částky za odkup

nebo jestliže ČNB zrušila rozhodnutí o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů. Investiční společnost uhradí v takovém případě úrok z prodlení ze svého majetku.

(23) Nákup a prodej podílových listů obstarávají vybrané pobočky distributora, na základě smlouvy uzavřené s klientem a pokynu zadaného do obchodního systému České spořitelny a u nákupu podílových listů i následné platby v částce uvedené na pokynu, došlé na sběrný běžný účet vedený pro podílový fond u České spořitelny. Statut nevyklučuje zavádění dalších způsobů distribuce podílových listů, v souladu s platnými právními předpisy a tímto statutem.

(24) Za bankovní a investiční služby poskytované podílníkovi distributorem v souvislosti s podílovými listy, může být podílníkovi účtován příslušný poplatek podle sazebníku distributora.

(25) Investiční společnost nemá v úmyslu žádat o přijetí podílových listů k obchodování na některém z regulovaných trhů ani o uveřejňování ceny podílových listů na některém z regulovaných trhů.

Článek XVI Změny statutu

(1) Změna statutu podléhá předchozímu schválení ČNB, jinak je neplatná. ČNB neschválí změnu statutu, kterou by mohly být ohroženy zájmy podílníků.

(2) Změna statutu nepodléhá předchozímu schválení ČNB, je-li předmětem této změny

- a) údaj přímo vyplývající ze změn týkajících se investiční společnosti, podílového fondu nebo depozitáře,
- b) informace o výkonnosti nebo skutečných nebo předpokládaných výsledcích hospodaření podílového fondu, která vyžaduje pravidelnou aktualizaci,
- c) jednoduchá změna, která se netýká postavení nebo zájmů podílníků podílového fondu.

O těchto změnách informuje investiční společnost bez zbytečného odkladu ČNB a předkládá jí jeho nové úplné znění.

(3) Jakékoli změny statutu musí být schváleny představenstvem investiční společnosti.

(4) Investiční společnost uveřejňuje vedle tohoto statutu také zjednodušený statut, který obsahuje vybrané údaje z tohoto statutu. Tyto údaje musí být v souladu s údaji v tomto statutu.

(5) Podílníci jsou o změnách statutu informováni v tisku, na vybraných pobočkách distributora, v sídle investiční společnosti a na internetové adrese <http://www.iscs.cz>. Uveřejněním v tisku se rozumí uveřejnění v Hospodářských novinách, případně v jiném celostátně distribuovaném deníku.

Článek XVII
Rozhodné právo, jazyk

(1) Práva a povinnosti vyplývající z tohoto statutu se řídí a vykládají v souladu s právem České republiky.

(2) Statut může být přeložen do dalších jazyků. Pokud v takovém případě dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude určující verze v jazyce českém.

V Praze dne 7. března 2011

Investiční společnost České spořitelny, a. s.

Mgr. Martin Burda, MBA
předseda představenstva
a generální ředitel

Ing. Radek Urban
místopředseda představenstva
a náměstek generálního ředitele

Podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 21. září 2010, č. j. 2010/8421/570, jímž uděluje povolení k vytvoření otevřeného podílového fondu a schvaluje statut podílového fondu. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. září 2010.

Představenstvo Investiční společnosti České spořitelny, a. s., schválilo dne 7. března 2011 změny ve statutu související s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů a s aktualizací údajů v přílohách statutu a stanovilo účinnost schválených změn ode dne uveřejnění informace o změně statutu (1. dubna 2011). Jednalo se o aktualizací změny statutu, které nepodléhají schválení ČNB.

Příloha 1

Vedoucí osoby investiční společnosti

(ke dni schválení tohoto statutu)

Mgr. Martin Burda, MBA (1971), předseda představenstva a generální ředitel

Absolvent UK Praha, Matematicko-fyzikální fakulta (1995); University of Pittsburgh (Katz Executive MBA program).

Odborná praxe 16 let.

Mimo investiční společnost nevykonává žádné činnosti mající vztah k činnosti investiční společnosti nebo k obhospodařovanému podílovému fondu.

Ing. Radek Urban (1965), místopředseda představenstva a náměstek generálního ředitele

Absolvent VŠE Praha, Fakulta obchodní (1987); Swiss Banking School (1999).

Odborná praxe 20 let.

Mimo investiční společnost nevykonává žádné činnosti mající vztah k činnosti investiční společnosti nebo k obhospodařovanému podílovému fondu.

Ing. Martin Řezáč, CFA (1974), člen představenstva a náměstek generálního ředitele

Absolvent VŠE Praha, Fakulta mezinárodních vztahů (1998); CFA Institute, Charlottesville, USA.

Odborná praxe 11 let.

Mimo investiční společnost nevykonává žádné činnosti mající vztah k činnosti investiční společnosti nebo k obhospodařovanému podílovému fondu.

Ing. Štěpán Mikolášek, CFA (1977), náměstek generálního ředitele

Absolvent VŠE Praha, Fakulta financí a účetnictví (2000); CFA Institute, Charlottesville, USA.

Odborná praxe 10 let.

Mimo investiční společnost nevykonává žádné činnosti mající vztah k činnosti investiční společnosti nebo k obhospodařovanému podílovému fondu.

Vedoucí osoby investiční společnosti byly odsouhlaseny k výkonu své funkce správním orgánem pro oblast kapitálového trhu, na základě předložených údajů, dokladů a čestných prohlášení o jejich dosaženém vzdělání, odborné praxi, o jejich bezúhonnosti, odborné způsobilosti a zkušenostech s kolektivním investováním a s investováním do majetku, na který je zaměřena investiční politika podílového fondu. Žádná z vedoucích osob investiční společnosti není osobou vyjmenovanou v § 73 zákona o kolektivním investování (neslučitelnost funkcí).

Příloha 2**Členění druhů aktiv, do kterých je investován majetek v podílovém fondu**

(použitá terminologie, rozsah a struktura členění odpovídají příloze č. 1 vyhlášky o náležitostech statutu)

Privátní portfolio AR AKCIE		min. % podíl na celkové hodnotě majetku	max. % podíl na celkové hodnotě majetku
1. Vklady a jiné pohledávky	ANO	N. A.	N. A.
– vklady	ANO	N. A.	N. A.
– pohledávky z repo operací	ANO	N. A.	N. A.
– pohledávky vůči nemovitostním společnostem	NE		
– ostatní pohledávky	NE		
2. Nástroje peněžního trhu	ANO	N. A.	N. A.
– krátkodobé dluhopisy	ANO	N. A.	N. A.
– ostatní nástroje peněžního trhu	ANO	N. A.	N. A.
3. Dlouhodobé dluhopisy	ANO	N. A.	N. A.
4. Akcie a obdobné investiční cenné papíry	ANO	N. A.	N. A.
– akcie	ANO	N. A.	N. A.
– obdobné investiční cenné papíry	ANO	N. A.	N. A.
5. Cenné papíry fondu kolektivního investování	ANO	>50 %*	N. A.
6. Ostatní podíly (včetně účastí na nemovitostních společnostech)	NE		
7. Kladná reálná hodnota derivátů	ANO	N. A.	N. A.
– opce na investiční nástroje	ANO	N. A.	N. A.
– finanční termínové smlouvy (zejména futures) na investiční nástroje	ANO	N. A.	N. A.
– forwardy	ANO	N. A.	N. A.
– swapy	ANO	N. A.	N. A.
– rozdílové smlouvy a obdobné nástroje pro přenos úrokového nebo kurzového rizika	ANO	N. A.	N. A.
– nástroje umožňující přenos úvěrového rizika	ANO	N. A.	N. A.
– ostatní	ANO	N. A.	N. A.
8. Fixní aktiva	NE		
– nemovitosti	NE		
– ostatní fixní aktiva	NE		
9. Ostatní aktiva	NE		
10. Aktiva celkem			

N. A. = investiční limit není pro takto definovaný druh aktiv statutem stanoven

* dle § 55 odst. 1 zákona o kolektivním investování „speciální fond fondů investuje převážně do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování“.

Příloha 3

Ukazatele celkové nákladovosti TER a syntetický TER a obrátkovosti aktiv PTR

Ukazatel celkové nákladovosti TER podílového fondu za rok 2010 činí 0,19 % (podílový fond neexistoval po celý rok 2010).

Ukazatel celkové nákladovosti podílového fondu TER (Total Expense Ratio), je roven poměru celkových provozních nákladů podílového fondu k průměrné měsíční hodnotě vlastního kapitálu podílového fondu za předchozí účetní období. Celkovými provozními náklady se rozumí součet nákladů na poplatky a provize, správních nákladů a ostatních provozních nákladů ve výkazu o nákladech, výnosech a ziscích nebo ztrátách, podle vyhlášky o informační povinnosti, po odečtení poplatků a provizí na operace s investičními instrumenty. Průměrná měsíční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu podílového fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce daného roku. Ukazatel TER tak udává, jak je majetek v podílovém fondu zatížen veškerými náklady fondu, nejen obhospodařovatelským poplatkem.

Syntetický ukazatel celkové nákladovosti podílového fondu TER za rok 2010 činí 1,57 % (podílový fond neexistoval po celý rok 2010).

Protože podílový fond investoval více než 10 % hodnoty majetku do cenných papírů jiných fondů kolektivního investování, je třeba investory informovat o tzv. syntetickém TER. Syntetický TER se rovná součtu vlastního TER podílového fondu a TER každého z cílových fondů v poměru odpovídajícím podílu investice do cílového fondu na celkovém majetku podílového fondu, přičemž vstupní a výstupní poplatky cílových fondů se v tomto případě započítávají do TER cílových fondů. (V případě, že cílový fond patřil do stejného konsolidačního celku jako podílový fond, tyto vstupní a výstupní poplatky se pro účely výpočtu TER nezapočítávají.) Pokud cílový fond nezveřejnil vlastní TER, jeho výše se pro účely výpočtu syntetického TER odhadla.

Odhad nákladů podílového fondu pro rok 2011

Náklady na poplatky a provize:	v tisících Kč	v % vl. kapitálu
úplata za obhospodařování	150	0,600 %
úplata depozitáři	15	0,060 %
poplatky za uložení a správu zahraničních cenných papírů (custody poplatky)	18	0,072 %
poplatky za služby Středisku cenných papírů (resp. centrálnímu depozitáři) a osobě vedoucí samostatnou evidenci podílových listů	43	0,172 %
ostatní náklady na poplatky a provize s výjimkou poplatků a provizí na operace s investičními instrumenty	37	0,148 %
Správní náklady:		
náklady na zaměstnance	-	-
náklady na odměny statutárním orgánům	-	-
náklady na audit	135	0,539 %
náklady na právní a daňové poradenství	-	-
náklady na reklamu a propagaci	-	-
správní a soudní poplatky	-	-
náklady na outsourcing	-	-
ostatní správní náklady	-	-
Ostatní provozní náklady	-	-

Ukazatel obrátkovosti aktiv PTR podílového fondu za rok 2010 je roven – 7,94 % (podílový fond neexistoval po celý rok 2010).

Ukazatel obrátkovosti aktiv PTR (Portfolio Turnover Ratio) je roven poměru rozdílu součtu nakoupených a zcizených aktiv podílového fondu a součtu vydaných a odkoupených podílových listů k průměrnému měsíčnímu vlastnímu kapitálu podílového fondu. Ukazatel obrátkovosti aktiv vyjadřuje, jak často a v jakém rozsahu je obměňováno portfolio podílového fondu. O co více se ukazatel obrátkovosti aktiv blíží nule, o to bezprostředněji souvisí uskutečněné transakce s aktivy s nákupy a prodeji podílových listů investory.