

Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

SMLOUVA
O
OBHOSPODAŘOVÁNÍ PORTFOLIA

ZE DNE 1.12. 2003

OBSAH

1.DEFINICE	3
2.PRÁVA A POVINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE PŘI OBHOSPODAŘOVÁNÍ	
PORTFOLIA	4
(1) Povinnosti obhospodařovatele	4
(2) Další povinnosti obhospodařovatele	5
(3) Práva obhospodařovatele	6
3.PROHLÁŠENÍ, Práva a povinnosti KLIENTA	6
(1) Prohlášení klienta.....	6
(2) Práva klienta	6
(3) Povinnosti klienta	7
4.INFORMACE PODÁVANÉ OBHOSPODAŘOVATELEM	8
(1) Účetní podklady	8
(2) Měsíční zprávy	8
(3) Čtvrtletní zprávy	9
(4) Roční zprávy	9
(5) Jiné zprávy	9
5.NÁKLADY	10
6.ODMĚNA	10
7.OCEŇOVÁNÍ PORTFOLIA	10
8.SMLUVNÍ PENÁLE A ODŠKODNĚNÍ V PŘÍPADĚ PORUŠENÍ ZÁVAZKŮ.....	11
9.DŮVĚRNOST INFORMACÍ.....	11
10.OZNÁMENÍ	12
11.DOBA PLATNOSTI SMLOUVY A JEJÍ UKONČENÍ.....	13
12.OBECNÁ USTANOVENÍ.....	13
(1) Postoupení práv.....	13
(2) Konflikt zájmů.....	14
(3) Stejnopisy, dodatky a přílohy	14
(4) Oddělitelnost jednotlivých ustanovení.....	15
(5) Právo a soudní pravomoc.....	15
Příloha A Směrnice	16
Příloha B Seznam oprávněných osob	18
Příloha C Identifikace, podle zákona č. 61/1996 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a o změně a doplnění souvisejících zákonů.....	19
Příloha D Odměna a její výpočet.....	20
Příloha E Oceňování portfolia	21
Příloha F Počáteční portfolio.....	22

TATO SMLOUVA BYLA UZAVŘENA dne 1. 12. 2003 mezi

1. **obhospodařovatelem**, společností **Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.**, IČ: 64579018, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném MS v Praze, oddíl B, vložka 7462, se sídlem Lazarská 13/8, PSČ 120 00 Praha 2, jejímž jménem jedná členka představenstva Ing. Kamila Horáčková, (dále jen "**obhospodařovatel**");
a
2. **klíntem**, společností **Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.**, IČ: 49241494, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném MS v Praze, oddíl B, vložka 2130, se sídlem Praha 1, Nové Město, Biskupský dvůr 2095/8, PSČ 110 00, jejímž jménem jedná RNDr. Lubomír Netolický, předseda představenstva (dále jen "**klínt**")

(dále společně označované jako "**smluvní strany**")

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (A) Klient si přeje ustanovit obhospodařovatele, který bude obhospodařovat individuální portfolio klienta, tj. obhospodařovat majetek klienta spočívající v cenných papírech a peněžních prostředcích určených ke koupi cenných papírů s cílem dosáhnout nejlepšího možného výnosu svěřeného portfolia při vynaložení odborné péče a dodržení podmínek této smlouvy, zejména přílohy A této smlouvy.
- (B) Obhospodařovatel si přeje obhospodařovat individuální portfolio klienta, tj. majetek klienta spočívající v cenných papírech a peněžních prostředcích určených ke koupi cenných papírů s cílem dosáhnout nejlepšího možného výnosu svěřeného portfolia při vynaložení odborné péče a dodržení podmínek této smlouvy, zejména přílohy A této smlouvy.
- (C) Smluvní strany se dohodly, že majetek klienta určený pro obhospodařování bude na počátku obhospodařování oceněn obhospodařovatelem, způsobem uvedeným v příloze E této smlouvy. Toto ocenění bude východiskem při hodnocení výsledků obhospodařování majetku klienta.

SMLUVNÍ STRANY SE DOHODLY NA NÁSLEDUJÍCÍM:

1. DEFINICE

V této smlouvě:

"**Společnost skupiny**" znamená kteroukoliv společnost v rámci Credit Suisse Group;

"**Směrnice**" znamená investiční směrnice, stanovené v příloze A této smlouvy;

"**Náklady na obhospodařování portfolia**" má význam, daný v článku 5 této smlouvy;

"**Obhospodařování portfolia**" má význam, daný v článku 2 (1) této smlouvy;

"Investiční účet klienta" má význam, daný v bodu 2 (1) (d) této smlouvy;

"Portfolio" znamená majetek klienta předaný do obhospodařování podle této smlouvy, sestávající z cenných papírů portfolia nebo peněžních prostředků v kterékoli dané době, včetně prostředků na investičním účtu klienta;

"Počáteční portfolio" znamená majetek klienta předaný do obhospodařování podle této smlouvy, sestávající z cenných papírů portfolia nebo peněžních prostředků v den podpisu této smlouvy a stanovený v příloze F této smlouvy;

"Cenné papíry portfolia" znamená cenné papíry v majetku klienta, které klient vložil do portfolia dnem nabytí účinnosti této smlouvy nebo které obhospodařovatel nakoupil na účet klienta na základě této smlouvy a které obhospodařovatel obhospodařuje jakožto součást obhospodařování portfolia;

"Zákon o cenných papírech" znamená zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů;

"Středisko cenných papírů" znamená Středisko cenných papírů, zřízené podle Zákona o cenných papírech.

2. PRÁVA A POVINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE PŘI OBHOSPODAŘOVÁNÍ PORTFOLIA

Pro účely této smlouvy, povinnostem obhospodařovatele odpovídají práva klienta a práva obhospodařovatele odpovídají povinnostem klienta.

(1) Povinnosti obhospodařovatele

Obhospodařovatel je podle podmínek této smlouvy a tedy i podle "Směrnice" zejména povinen:

- (a) provádět pro klienta aktivní obhospodařování (asset management) portfolia; tj. i bez pokynu klienta obstarávat koupi a prodej cenných papírů
- (b) zařizovat podle zákona o cenných papírech nákup a prodej cenných papírů na účet klienta;
- (c) podávat klientovi informace podle článku 4 této smlouvy;
- (d) disponovat peněžními prostředky složenými na běžné účty určené klientem ("investiční účet klienta") pro investice na účet klienta, č. účtů:
6863-034/2700, 6863-050/2700, 6863-077/2700, 6863-085/2700,
6863-130/2700, 6863-157/2700, 6863-173/2700, vedené u HVB Bank Czech Republic a.s., a to pouze k účelu a za podmínek stanovených v této smlouvě;
- (e) bez výslovných pokynů klienta provádět svým jménem takové úkony a výkon takových práv, která jsou nutná pro výkon a zachování práv vázaných na cenné papíry portfolia, a zejména požadovat splnění závazků spojených s cennými papíry, a vykonávat veškerá předkupní práva a opce spojená s cennými papíry portfolia s podmínkou, že nebude vykonávat žádná hlasovací práva, pokud jde o cenné papíry portfolia. nedostane-li k tomu výslovný pokyn od klienta.

(2) Další povinnosti obhospodařovatele

Obhospodařovatel je dále povinen:

- (a) jednat s odbornou péčí, zejména:
 - (i) nemanipulovat s cenou na veřejných trzích, nezneužívat důvěrných informací, nešířit nesprávné či zavádějící informace;
 - (ii) jednat čestně, odpovědně a ve prospěch klienta;
 - (iii) veškeré obchody provádět za nejlepších dosažitelných podmínek (cena, termíny, úrokové sazby, úvěrová rizika apod.), které musí být prokazatelně doloženy;
 - (iv) ceny jednotlivých nákupů a prodejů cenných papírů porovnávat vzájemně mezi sebou a s vývojem kurzů a cen uveřejněných veřejnými trhy;
 - (v) dokumentovat způsob provedení obchodů, kontrolovat objektivnost evidovaných údajů a předcházet riziku finančních ztrát;
 - (vi) provádět analýzu ekonomické výhodnosti obchodů z veřejně přístupných informací;
 - (vii) koupit cenný papír jen za nejnižší cenu, za kterou jej bylo možné při vynaložení odborné péče koupit, a prodat jen za nejvyšší cenu, za kterou jej bylo možné při vynaložení odborné péče prodat;
- (b) jednat se zájmy klienta, které jsou mu známy, přičemž prvořadým cílem je docílení optimálního výnosu z portfolia při dodržování měřítek diverzifikace platných podle příslušných právních předpisů a Směrnic;
- (c) řídit se písemnými pokyny klienta za předpokladu, že tyto pokyny jsou v souladu s příslušnými právními předpisy (včetně všech prováděcích právních předpisů) a ustanoveními této smlouvy. Jestliže kterýkoliv takový pokyn není v souladu s příslušnými právními předpisy nebo kterýmkoliv ustanovením této smlouvy nebo není-li možné takové pokyny realizovat, je o tom obhospodařovatel povinen bez zbytečného odkladu vyrozumět klienta. Jestliže klient přesto trvá na provedení takových pokynů, není obhospodařovatel povinen tyto pokyny provést, porušil-li by tím sám jakýkoliv právní předpis, nebo není-li možné takové pokyny realizovat, neodpovídá za jakoukoliv škodu vzniklou provedením těchto pokynů a má sám nárok na odškodnění od klienta za jakoukoli ztrátu nebo škodu, kterou v důsledku provedení takových pokynů utrpí;
- (d) na písemný pokyn klienta uvolnit a převést na účet klienta specifikovaný v pokynu, v co nejkratší možné době od přijetí takového pokynu, klientem požadovaný objem peněžních prostředků. Bude-li klientem požadovaný objem peněžních prostředků přesahovat částku hotovosti v portfoliu ke dni obdržení takového pokynu, provede obhospodařovatel uvolnění peněžních prostředků také prostřednictvím odprodeje cenných papírů portfolia nebo prostřednictvím jejich odprodeje se zpětným nákupem (repooperace). Odprodej cenných papírů portfolia či jejich odprodej se zpětným nákupem provede obhospodařovatel v co nejkratší době, pokud to bude vzhledem k aktuálním podmínkám na finančních trzích možné a pro klienta výhodné;

- (e) v případech, kdy tak bude vyžadovat zákon, plnit veškeré oznamovací povinnost jako např. vůči Komisi pro cenné papíry, jakož i plnit tuto povinnost za klienta a na základě jeho zmocnění ve vztahu k České národní bance.

(3) Práva obhospodařovatele

Obhospodařovatel je oprávněn:

- (a) provádět transakce s cennými papíry portfolia a umisťovat dočasně finanční prostředky v portfoliu na finančním trhu v souladu se Směrnicemi. Obhospodařovatel je oprávněn, není-li to vyloučeno Směrnicemi, upsat jménem klienta a na účet klienta nové emise cenných papírů;
- (b) klient souhlasí s tím, že obhospodařovatel může působit jako investiční poradce, investiční obhospodařovatel či obchodník s cennými papíry i pro jiné klienty. Obhospodařovatel je oprávněn provádět transakce na účet klienta společně s transakcemi prováděnými pro jiné klienty s vynaložením odborné péče a při respektování principu rovného přístupu k jednotlivým klientům;
- (c) plnit předmět této smlouvy prostřednictvím jiných obchodníků s cennými papíry či s pomocí dalších osob, nejsou-li klientem zakázány ve Směrnicích. Výběr takové třetí osoby provede obhospodařovatel s vynaložením odborné péče. Obhospodařovatel odpovídá v plném rozsahu za jednání třetí osoby, jakoby činnost vykonával sám;
- (d) převést z Investičního účtu klienta finanční prostředky potřebné k úhradě odměny dle přílohy D této smlouvy, v souladu a za podmínek uvedených v bodě 3 (3) (h) a článku 6 této smlouvy.

3. PROHLÁŠENÍ, PRÁVA A POVINNOSTI KLIENTA

Pro účely této smlouvy, povinnostem klienta odpovídají práva obhospodařovatele a práva klienta odpovídají povinnostem obhospodařovatele.

(1) Prohlášení klienta

Klient prohlašuje, že:

- (a) všechny předchozí souhlasy a schválení potřebné k uzavření této smlouvy byly řádně získány a klient je oprávněn uzavřít tuto smlouvu a plnit závazky, které z ní vyplývají;
- (b) cenné papíry, které jsou klientem na základě této smlouvy vkládány do portfolia, budou ke dni účinnosti této smlouvy prosté jakýchkoli závazků a práv třetích stran, včetně práva spoluvlastnického a předkupního, a ke dni účinnosti této smlouvy s nimi budou spojena všechna případná hlasovací či jiná práva odpovídající jejich jmenovitě hodnotě.

(2) Práva klienta

Klient je oprávněn:

- (a) požadovat informace o průběhu a výsledcích obhospodařování portfolia podle této smlouvy;
- (b) podávat obhospodařovateli pokyny v souladu s touto smlouvou, zejména bodem 2 (2) (d) této smlouvy.

(3) Povinnosti klienta

Klient:

- (a) je povinen v součinnosti s obhospodařovatelem otevřít běžný účet u HVB Bank Czech Republic a.s. , pokud takový účet již nemá zřízen, a do sedmi pracovních dnů po podpisu této smlouvy oběma smluvními stranami převést na tento účet peněžní prostředky, které má obhospodařovatel obhospodařovat, a zároveň zřídit obhospodařovateli dispoziční právo k tomuto účtu. O navýšení peněžních prostředků určených k obhospodařování portfolia bude klient předem obhospodařovatele informovat;
- (b) zavazuje se zřídit ve Středisku cenných papírů svůj vlastní majetkový účet (podúčet), určený pro obhospodařování portfolia, pokud takový účet již nemá zřízen;
- (c) zavazuje se v součinnosti s obhospodařovatelem zřídit účet v ČNB pro cenné papíry, které jsou evidovány v systému TKD, pokud takový účet již nemá zřízen;
- (d) podepsat bez zbytečného odkladu veškeré doklady a provést veškeré záležitosti potřebné pro obhospodařování portfolia, které může obhospodařovatel v souladu s touto smlouvou žádat, zejména:
 - (i) vydat plné moci potřebné k tomu, aby obhospodařovatel jednal na účet klienta ve Středisku cenných papírů;
 - (ii) vydat další plné moci, které umožní obhospodařovateli disponovat portfoliem.
- (e) je povinen předat obhospodařovateli úplný seznam Počátečního portfolia a to v den podpisu této smlouvy. Tento seznam se stává přílohou F této smlouvy.
- (f) bez předchozí písemné informace zaslané obhospodařovateli s dostatečným časovým předstihem, neprodávati nebo nedisponovat jakýmkoliv jiným způsobem s cennými papíry portfolia, nezatížit je zástavním ani žádným jiným právem třetí osoby a nezpůsobit ani nedopustit oddělení od cenných papírů portfolia jakýchkoli práv s těmito cennými papíry spojenými. Bude-li to pro řádný výkon činnosti obhospodařovatel podle této smlouvy třeba, je klient povinen umožnit obhospodařovateli nakládání s listinnými cennými papíry portfolia;
- (g) bez zbytečného odkladu informovat obhospodařovatele o všech skutečnostech, které mohou být pro obhospodařování portfolia důležité, zejména odsouhlasit nejpozději do patnácti kalendářních dnů od obdržení měsíční zprávy dle odstavce 4 (2) této smlouvy stav portfolia, t.j. celkovou hodnotu všech cenných papírů v jeho držení podle výpočtu zposledního dne předchozího měsíce učiněného obhospodařovatelem. Pokud v této lhůtě klient nesdělí obhospodařovateli své připomínky ke stavu portfolia, má se za to, že je odsouhlasil;

- (h) je povinen do třiceti kalendářních dnů od konce kalendářního čtvrtletí a do dvou měsíců od konce kalendářního roku odsouhlasit výpočet a výši odměny dle přílohy D této smlouvy. Pokud v těchto lhůtách klient nesdělí obhospodařovateli své připomínky k výši a výpočtu odměny, má se za to, že je odsouhlasil a obhospodařovatel je tudíž oprávněn inkasovat z Investičního účtu klienta finanční prostředky potřebné k úhradě odměny;
- (i) zavazuje se otevřít bankovní účty, které jsou určeny zejména k uložení krátkodobých depozit, podle požadavků obhospodařovatele na základě pokynů, daných písemně obhospodařovatelem v rámci obhospodařování portfolia a zpřístupnit mu zdroje na těchto účtech;
- (j) zavazuje se po dobu trvání této smlouvy nedisponovat peněžními prostředky na běžném účtu, uvedeném v odstavci (a) výše i jinými účty, zřízenými pro obhospodařování portfolia, stejně tak jako cennými papíry portfolia jinak než v souladu s touto smlouvou;
- (k) je povinen zasílat obhospodařovateli kopie výpisů z bankovních účtů portfolia neprodleně, nejpozději však do deseti pracovních dnů po jejich obdržení, nebo zajistit zasílání kopie přímo příslušnou bankou, a zároveň zajistit možnost elektronické komunikace s bankou, u které je otevřen běžný účet dle odstavce (a) výše.

4. INFORMACE PODÁVANÉ OBHOSPODAŘOVATELEM

Obhospodařovatel je povinen podávat klientovi o obhospodařování portfolia níže stanovené zprávy:

(1) Účetní podklady

- (a) ~~Obhospodařovatel je povinen do 20. dne příslušného měsíce zaslat klientovi podklady pro zaúčtování veškerých účetních operací, zejména pak týkajících se termínovaných vkladů a transakcí s cennými papíry portfolia, uskutečněných v první polovině příslušného měsíce.~~
- (b) ~~Obhospodařovatel je povinen do 10. dne po skončení měsíce zaslat klientovi podklady pro zaúčtování veškerých účetních operací, zejména pak týkajících se termínovaných vkladů a transakcí s cennými papíry portfolia, uskutečněných v druhé polovině příslušného měsíce.~~

(2) ~~Měsíční zprávy~~

~~Obhospodařovatel je povinen do patnácti kalendářních dnů po skončení každého kalendářního měsíce předložit klientovi zprávu obsahující následující informace (dále jen "měsíční zpráva"), která bude zaslána klientovi emailem nebo faxem a poté doporučeným dopisem nebo kurýrem:~~

- (a) seznam všech investic a ocenění portfolia v souladu s přílohou E této smlouvy;
- (b) seznam všech obchodů s cennými papíry portfolia v příslušném měsíci;
- (c) výpočet zhodnocení portfolia, včetně porovnání s etalonem stanoveným v příloze A této smlouvy;

- (d) komentář k aktivitám v portfoliu a vývoji finančního trhu; součástí komentáře je i výčet transakcí provedených během kalendářního měsíce;
- (e) výše měsíční fixní části odměny a její výpočet dle přílohy D této smlouvy;
- (f) výše kumulované variabilní části odměny od počátku kalendářního roku dle přílohy D této smlouvy.

(3) Čtvrtletní zprávy

Do patnácti kalendářních dnů po skončení každého kalendářního čtvrtletí předat klientovi zprávu obsahující následující informace (dále jen "čtvrtletní zpráva"), která bude zaslána klientovi emailem nebo faxem a poté doporučeným dopisem nebo kurýrem:

- (a) strategický plán na příští kalendářní čtvrtletí;
- (b) analýzu struktury a změn ve složení portfolia během předcházejícího čtvrtletí;
- (c) rozbor výsledků zhodnocování;
- (d) výše čtvrtletní fixní části odměny a její výpočet dle přílohy D této smlouvy;
- (e) výše kumulované variabilní části odměny od počátku kalendářního roku dle přílohy D této smlouvy.

(4) Roční zprávy

Do jednoho měsíce po skončení příslušného kalendářního roku předložit klientovi zprávu obsahující následující informace (dále jen "roční zpráva"), která bude klientovi zaslána emailem nebo faxem a poté doporučeným dopisem nebo kurýrem:

- (a) souhrnný rozbor vývoje hodnoty portfolia za poslední rok;
- (b) plány a cíle na příští kalendářní rok;
- (c) výpočet a výševariabilní části odměny za příslušný kalendářní rok.

(5) Jiné zprávy

- (a) Obhospodařovatel bude informovat klienta, na základě jeho žádosti, o jakýchkoli údajích, které se týkají portfolia (dále jen "Ad-hoc zprávy").
- (b) Obhospodařovatel předloží po ukončení trvání této smlouvy (dále jen "konečné datum") klientovi konečnou zprávu (dále jen "konečná zpráva") v rozsahu měsíční zprávy do konečného data.
- (c) Na základě dohody smluvních stran budou mezi nimi probíhat pravidelná setkání týkající se předmětu této smlouvy.

5. NÁKLADY

(1) Klient souhlasí s poplatky vyúčtované mu třetími stranami a převedenými z účtu klienta za služby související s výkonem činností dle této smlouvy. Jedná se zejména o:

- (a) poplatky za vedení majetkového účtu ve Středisku cenných papírů;
- (b) poplatky vyúčtované organizátory veřejných trhů s cennými papíry (UNIVIC);
- (c) poplatky bank za vedení finančních účtů či poplatky za elektronické bankovníctví;
- (d) poplatky obchodníků s cennými papíry za vypořádání obchodů s cennými papíry;
- (e) poplatky odůvodněně vynaložené za úschovu nebo uložení cenných papírů a dalších instrumentů u třetích stran.

(2) Klient souhlasí s přefakturováním všech poplatků, výdajů a dalších nákladů, které obhospodařovateli vznikly při výkonu jeho činností podle této smlouvy. Jedná se zejména o:

- (f) ostatní služby Střediska cenných papírů;
- (g) poplatky vyúčtované organizátory veřejných trhů s cennými papíry (RMS);
- (h) jiné poplatky za úkony obhospodařování odůvodněně vynaložené, např. notářské poplatky.

(3) Obhospodařovatel je oprávněn převést z Investičního účtu klienta finanční prostředky potřebné k úhradě odměny obhospodařovatele a poplatků, výdajů a dalších nákladů, které obhospodařovateli vznikly při výkonu jeho činností podle této smlouvy. Jedná se zejména o:

- (i) poplatky odůvodněně vynaložené za správu nebo úschovu zahraničních cenných papírů.

Obhospodařovatel se zavazuje vyvinout maximální úsilí, aby poplatky uvedené pod písmeny (c),(d), (e) , (f), (h) a (i) byly pro klienta co možná nejpříznivější.

6. ODMĚNA

Klient zaplatí obhospodařovateli odměnu uvedenou v příloze D této smlouvy. Tato odměna bude na základě vystavených a odsouhlasených účetních dokladů v souladu s bodem 3 (3) (h) této smlouvy uhrazena obhospodařovateli v korunách českých. Fixní část odměny bude hrazena obhospodařovateli ve čtyřech splátkách, které budou obhospodařovatelem inkasovány z Investičního účtu klienta vždy po skončení příslušného kalendářního měsíce následujícího po skončení kalendářního čtvrtletí. Variabilní část odměny bude obhospodařovatelem inkasována z Investičního účtu klienta vždy dva měsíce po skončení příslušného kalendářního roku.

7. OCEŇOVÁNÍ PORTFOLIA

Portfolio bude oceňováno v souladu s přílohou E této smlouvy.

8. SMLUVNÍ PENÁLE A ODŠKODNĚNÍ V PŘÍPADĚ PORUŠENÍ ZÁVAZKŮ

- (1) Octne-li se klient v prodlení s úhradou platby odměny dle článku 6 a přílohy D této smlouvy, kterou dluží obhospodařovateli, uhradí klient úroky z prodlení ve výši 0,05% z dlužné částky za každý den prodlení. Bude-li klient v prodlení s úhradou jakékoliv jiné částky, kterou je dle této smlouvy povinen obhospodařovateli zaplatit, je povinen uhradit obhospodařovateli na jeho žádost dlužnou částku a škodu, vzniklou v důsledku pozdní platby. Obhospodařovatel je povinen předložit klientovi doklady prokazující výši takto vzniklé škody. Bude-li klient v prodlení s úhradou jakékoliv částky, kterou je podle této smlouvy povinen obhospodařovateli zaplatit, po dobu delší než třicet dnů, je obhospodařovatel oprávněn převést z účtu klienta finanční prostředky potřebné k úhradě takové částky a započíst je proti své splatné pohledávce, ohledně které je klient v prodlení.
- (2) Klient se zavazuje, že odškodní obhospodařovatele za jakoukoli majetkovou újmu, ztrátu, škodu, náklady či výdaje, které obhospodařovatel utrpí v souvislosti s nebo na základě: a) nepravdivosti prohlášení klienta uvedených v odstavci 3 (1) této smlouvy, b) porušení jakéhokoli závazku klienta vyplývajícího z této smlouvy nebo jakéhokoli úkonu, činnosti nebo výkonu povinností klienta podle této smlouvy, pokud z nich vzniklá majetková újma, ztráta, škoda, náklady a výdaje nebyly způsobeny hrubou nedbalostí nebo úmyslným jednáním obhospodařovatele. Obhospodařovatel je povinen předložit klientovi doklady prokazující výši takto vzniklé škody.
- (3) Obhospodařovatel se zavazuje, že odškodní klienta za jakoukoli majetkovou újmu, ztrátu, škodu, náklady či výdaje, které klient utrpí v souvislosti s nebo na základě porušení jakéhokoli závazku obhospodařovatele vyplývajícího z této smlouvy nebo jakéhokoli úkonu, činnosti nebo výkonu povinností obhospodařovatele podle této smlouvy, pokud z nich vzniklá majetková újma, ztráta, škoda, náklady a výdaje nebyly způsobeny hrubou nedbalostí nebo úmyslným jednáním klienta. Klient je povinen předložit obhospodařovateli doklady prokazující výši takto vzniklé škody.
- (4) Ustanovení odstavců 8 (1) až (3) výše zůstanou v platnosti i po skončení platnosti této smlouvy.

9. DŮVĚRNOST INFORMACÍ

Obě smluvní strany se zavazují, že budou zachovávat mlčenlivost o všech skutečnostech spojených s touto smlouvou, veškerými informacemi získanými v souvislosti s ní, týkajícími se druhé smluvní strany, nebo transakcemi zamýšlenými na základě této smlouvy, které nejsou veřejně známé a že tyto důvěrné informace nevyzradí jakékoli třetí straně, vyjma:

- (a) s písemným souhlasem druhé smluvní strany;
- (b) v rozsahu vyžadovaném zákonem;
- (c) v rozsahu vyžadovaném akcionářem obhospodařovatele v rámci povinného poskytování obchodních informací a dle vnitřních směrnic Společností skupiny, za podmínky, že takováto důvěrná informace nebude prozrazena žádné třetí osobě, jež není Společností skupiny.

10. OZNÁMENÍ

- (1) Jakékoli zprávy, pokyny, hlášení, vyzoomění nebo jiné doklady, které mají být podle této smlouvy doručeny druhé smluvní straně, mohou být, pokud tato smlouva nestanoví jinak, zaslány poslem, kurýrní poštou, doporučeným dopisem emailem nebo faxem smluvní straně, na její adresu uvedenou v bodu 10 (2) níže nebo na takovou adresu, o které byla druhá smluvní strana podle tohoto odstavce písemně vyzooměna.

Jakákoli zpráva, pokyny, hlášení, vyzoomění nebo jiný doklad se považuje za doručeny:

- (a) dobou doručení při dodání poslem nebo kurýrní poštou;
- (b) byl-li poslán e-mailem, jakmile odesílatel dostane potvrzení elektronickou cestou o doručení a následně bude potvrzena telefonickým dotazem u adresáta;
- (c) byl-li poslán doporučeně, pátým dnem po odeslání;
- (d) byl-li poslán faxem, jakmile odesílatel dostane potvrzení nebo zprávu o předání vydanou strojem, kterým byl fax odeslán, což znamená, že fax byl odeslán kompletní na faxové číslo příjemce. Odesílatel faxu je povinen uschovat strojem vydané potvrzení o odeslání faxu.

(2) Jména a adresy pro oznamování a doručování:

(a) obhospodařovatel

Jméno:
Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.

Adresa:

Lazarská 13 / 8
120 00 Praha 2

S označením: k rukám
p. Mgr. Petra Holinského
Fax č.: ++420-(0)251001300
Tel.č.: ++420-(0)251001311
e-mail: petr.holinsky@csam.com

(b) klient

Jméno:
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

Adresa:

Biskupský dvůr 2095/8
110 00 Praha 1, Nové Město S

označením: k rukám
RNDr. Lubomír Netolický
Ing. Blanka Helanová
Fax č.: 225 989 405
Tel.č.: 225 989 400
e-mail: plavec@pgrlf.cz
helanova@pgrlf.cz

Jakákoli zpráva, pokyn, hlášení, vyzoomění nebo jiný doklad, který podle této smlouvy má klient doručit, se považuje za řádně podepsaný jménem klienta pouze tehdy, je-li podepsán osobami, uvedenými jako oprávněné osoby v příloze B této smlouvy, a to zprávou, doručenou podle tohoto článku 10. Jakákoli zpráva, pokyn, hlášení nebo oznámení obsahující pokyn na obhospodařování portfolia bude zaslána emailem nebo faxem zpět odesílateli okamžitě po

obdržení a bude potvrzena telefonem, pokud se smluvní strany nedohodnou jinak.. Příloha B této smlouvy může být měněna a doplňována písemným oznámením o změně oprávněných osob, vyhotoveným a podepsaným ve formě přílohy B této smlouvy.

11. DOBA PLATNOSTI SMLOUVY A JEJÍ UKONČENÍ

- (1) Tato smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami. Tato smlouva se uzavírá na dobu neurčitou a může být ukončena dohodou smluvních stran a nebo způsoby uvedenými v bodech (2) a (3) níže tohoto článku.
- (2) Jakákoli ze smluvních stran může tuto smlouvu vypovědět s uvedením nebo bez uvedení důvodu, přičemž výpovědní lhůta činí jeden měsíc a počíná běžet prvním kalendářním dnem měsíce následujícího po měsíci, v němž byla výpověď doporučeným dopisem nebo kurýrem doručena druhé smluvní straně. Právo ukončit tuto smlouvu podle bodu 11 (3) níže tím není ovlivněno.
- (3) Jakákoli ze smluvních stran může ukončit platnost této smlouvy výpovědí s okamžitým účinkem, která musí být druhé smluvní straně doručena doporučeným dopisem nebo kurýrem, pokud:
 - (a) druhá smluvní strana porušuje ustanovení této smlouvy po dobu delší než patnáct dní tak, že smluvní straně dávající výpověď je znemožněno vykonávání jakýchkoliv práv nebo povinností podle této smlouvy; nebo
 - (b) druhá smluvní strana porušila svůj závazek podle článku 9 této smlouvy nebo je v prodlení s plněním kterékoliv své povinnosti dle této smlouvy po dobu delší než třicet dnů; nebo
 - (c) kterékoliv ze smluvních stran je po dobu delší než třicet dnů jiným způsobem znemožněno vykonávat své povinnosti podle této smlouvy v důsledku rozhodnutí některého státního orgánu nebo z jiných důvodů, které tato smluvní strana nemůže podstatným způsobem ovlivnit.
- (4) Při ukončení této smlouvy se obhospodařovatel a klient zavazují uskutečnit jednání a stanovit bližší podmínky ukončení obhospodařování portfolia. Nebude-li dohodnuto jinak, obhospodařovatel provede ve spolupráci s klientem kroky směřující k realizaci obchodů a ujednání vzniklých přede dnem ukončení této smlouvy. Práva a povinnosti vyplývající z této smlouvy, jakož i plné moci a dispoziční práva udělená v souvislosti s touto smlouvou, které neslouží k dokončení rozjednaných obchodů a ujednání, zanikají dnem ukončení platnosti této smlouvy.

12. OBECNÁ USTANOVENÍ

(1) Postoupení práv

Obhospodařovatel je oprávněn převést na základě tzv. smlouvy o postoupení veškeré své povinnosti a postoupit veškerá svá práva z této smlouvy na jinou právnickou osobu ("nabyvatel"), jen po předchozím písemném souhlasu klienta pokud nabyvatel

- (a) je ke dni postoupení a převodu dle platných právních předpisů oprávněn obhospodařovat majetek Klienta v rozsahu, v kterém je tak dle této smlouvy povinen činit obhospodařovatel; a
- (b) je součástí Společností skupiny, resp. je s osobami Společností skupiny majetkově propojen.

Klient má právo obdržet originál či úředně ověřenou kopii smlouvy o postoupení uzavřené mezi obhospodařovatelem a nabyvatelem.

Smlouva o postoupení, která bude uzavřena mezi obhospodařovatelem a nabyvatelem musí obsahovat odkládací podmínku, podle které smlouva o postoupení nabyde účinnosti pouze tehdy, pokud s ní klient písemně vysloví souhlas. V případě nedodržení shora uvedeného (absence předchozího písemného souhlasu či absence odkládací podmínky) je klient oprávněn od smlouvy odstoupit s okamžitým účinkem.

Ke dni postoupení a převodu vstupuje nabyvatel do všech práv a povinností obhospodařovatele plynoucích z této smlouvy a stává se tak její smluvní stranou namísto obhospodařovatele.

(2) Konflikt zájmů

Klient bere na vědomí a souhlasí s tím, že obhospodařovatel v určitých případech není oprávněn poskytovat klientovi poradenství ohledně investic nebo samostatně provádět transakce, týkající se určitých cenných papírů vydaných právníckými osobami, kterým je poskytováno poradenství kteroukoliv ze Společností skupiny.

Dále klient bere na vědomí, že takový zájem společnosti, která je jednou ze Společností skupiny, nebude klientovi prozrazen.

Shora zmíněná ustanovení však nebrání klientovi, aby dal obhospodařovateli výslovný pokyn k realizaci určitých transakcí. V takovém případě bude obhospodařovatel postupovat podle těchto pokynů.

(3) Stejnopisy, dodatky a přílohy

Tato smlouva je vyhotovena ve dvou vyhotoveních, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom vyhotovení. Veškeré změny a dodatky k této smlouvě musí být učiněny v písemné formě a podepsány oběma smluvními stranami.

Přílohy A až F tvoří nedílnou součást této smlouvy. Nedílnou součástí této smlouvy jsou i originály nebo úředně ověřené kopie výpisů z obchodního rejstříku obou smluvních stran, ne starší než jeden měsíc od podpisu této smlouvy.

(4) **Oddělitelnost jednotlivých ustanovení**

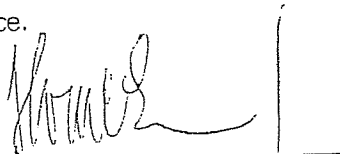
Je-li nebo stane-li se kterékoliv ustanovení této smlouvy neplatné nebo nevymahatelné, nebude mít tato neplatnost nebo nevymahatelnost vliv na platnost a vymahatelnost zbývajících ustanovení této smlouvy, pokud z obsahu této smlouvy přímo nevyplývá, že tato ustanovení nemohou být oddělena od zbytku smlouvy. Smluvní strany se pro případ uvedený v předchozí větě dohodly neplatné nebo nevymahatelné ustanovení této smlouvy nahradit novým ustanovením, které je svým účelem a hospodářským významem nejbližší ustanovení této smlouvy, jež má být nahrazeno.

(5) **Právo a soudní pravomoc**

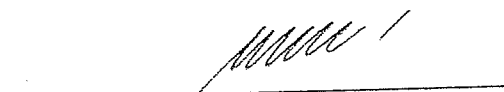
Tato smlouva se řídí právem České republiky.

V případě jakéhokoli sporu vzniklého z této smlouvy a v souvislosti s ní budou smluvní strany usilovat o smírné uspořádání takových sporů. Nepodaří-li se jakýkoli spor vzniklý z této smlouvy a v souvislosti s ní odstranit jednáním mezi stranami, bude vyřešení takového sporu předloženo věcně a místně příslušnému českému soudu.

Místem konání rozhodčího soudu bude Praha, Česká republika. Rozhodčí řízení bude vedeno v českém jazyce.



Ing. Kamila Horáčková
Generální ředitelka a členka představenstva
Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.



RNDr. Lubomír Netolický
Předseda představenstva
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

Příloha A Směrnice

1. Investiční horizont

Záměrem klienta je svěřené prostředky dlouhodobě zhodnocovat.

2. Povolené investiční instrumenty

- státní dluhopisy
- kvalitní a likvidní korporátní dluhopisy
- pokladniční poukázky
- termínované vklady
- depozitní a vlastní směnky
- tzv. buy-sell back a sell-buy back operace
- depozitní certifikáty a jiné úročené nástroje finančního trhu.

Pořizovány smějí být pouze investiční instrumenty níže uvedených institucí:

- (a) MF ČR, ČNB, Česká konsolidační agentura nebo instrumenty se zárukou těchto institucí
- (b) instituce s dlouhodobým ratingem od S&P A+ a lepším nebo instituce, které jsou pobočkou nebo 100%ní dceřinou společností institucí s ratingem od S&P A+ a lepším
- (c) Česká spořitelna, ČSOB, Komerční banka, Živnostenská banka
- (d) ČEZ, SPT Telecom, Škoda Auto
- (e) Eurokorunové dluhopisy s ratingem od S&P A+ a lepším

3. Omezující ustanovení

Ve všech výše uvedených případech se musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený. Jiné než povolené investiční instrumenty smějí být použity pouze se souhlasem klienta. Celkový podíl domácích korunových dluhopisů nesmí překročit 55,0% hodnoty portfolia a celkový podíl eurokorunových dluhopisů nesmí překročit 10,0% hodnoty portfolia. Minimální podíl instrumentů peněžního trhu je 35%.

Počáteční portfolio (viz příloha F) může obsahovat také instrumenty, které nejsou povolené. Obhospodařovatel je povinen uvést portfolio do souladu s povolenými investičními instrumenty nejpozději do 30.6.2004. Pokud Počáteční portfolio obsahuje též instrumenty denominované v zahraničních měnách, je Obhospodařovatel oprávněn až do jejich odprodání používat k zajištění měnového rizika měnové deriváty. V případě, že přebírané Počáteční portfolio nebude v souladu s výše uvedenými omezujícími ustanoveními, je Obhospodařovatel povinen jej do souladu uvést nejpozději do 30.6.2004.

a. Měnové riziko

Prostředky smí být investovány pouze do instrumentů denominovaných v české koruně, emitované v České republice nebo zahraničí. Investice v cizích měnách budou prováděny pouze na základě žádosti či souhlasu klienta.

b. Likvidita

Obhospodařovatel je povinen držet takovou strukturu portfolia, aby byl schopen do čtyř pracovních dní po doručení písemného požadavku převést na účet klienta požadovaný objem peněžních prostředků bez finančních ztrát spojených s nízkou likviditou portfolia. Tento objem finančních prostředků může však činit maximálně 10 % hodnoty portfolia.

Etalon

Srovnávacím etalonem portfolia je vážený průměr měsíčního a dvanácti-měsíčního PRIBORu (50% 1M PRIBOR + 50% 12 M PRIBOR). Etalon se vypočte jako průměr hodnot ke konci jednotlivých měsíců od začátku kalendářního roku, nebo od počátku správy, je-li toto období kratší jednoho roku.

Příloha B
Seznam oprávněných osob

Klient prohlašuje, že osoby, které jsou níže v tomto seznamu podepsány, jsou zplnomocněny jednat za klienta a vydávat plné moci pro obhospodařovatele k nakládání s účty klienta zřízených podle ustanovení této smlouvy.

Jednání za klienta je stvrzeno vždy jedním podpisem uvedené osoby.

Jméno: RNDr. Lubomír Netolický
Rod. č.: 570504/0803
Funkce: předseda představenstva

_____ /
podpis

Příloha C

Identifikace, podle zákona č. 61/1996 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a o změně a doplnění souvisejících zákonů

Identifikace klienta:

Obchodní jméno: Podpurný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.,
Sídlo: Praha 1, Nové Město, Biskupský dvůr 2095/8, PSČ 110 00
IČ: 49241494
zapsán v obchodním rejstříku vedeném MS v Praze, oddíl B, vložka 2130

Předmět podnikání (dle zápisu v obchodním rejstříku): viz přiložený platný výpis z obchodního rejstříku

Identifikační údaje osoby, která je oprávněna jednat jménem klienta:

1) Jméno a příjmení: RNDr. Lubomír Netolický
Trvalý pobyt v ČR: Praha 9, Kyje, Sýkovecká 147/19, PSČ 198 00
Rodné číslo: 570504/0803
Číslo občanského průkazu: VS 0505 21
vystavený kým: PCR ČR
dne: 26. 10. 1995
platnost do: 26. 10. 2005
Státní příslušnost: ČR

Příloha D Odměna a její výpočet

(1) Výše odměny

Zhodnocení portfolia za dané období se vypočte pomocí vnitřního výnosového procenta z počáteční a koncové hodnoty portfolia po zahrnutí vkladů a výběrů z portfolia.

Fixní část odměny

Klient zaplatí obhospodařovateli odměnu, která je stanovena jako fixní poplatek ve výši [redacted] % ročně z průměru hodnot portfolia ke konci každého kalendářního měsíce, způsobem a se splatností dle článku 6 této smlouvy.

Variabilní část odměny

Klient zaplatí obhospodařovateli odměnu, která je stanovena ve výši [redacted] % z čistého výnosu (po odečtení fixní odměny) přesahujícího upravený etalon stanovený v příloze A této smlouvy. Obhospodařovatel předloží klientovi výpočet odměny spolu s roční zprávou. Tuto odměnu klient uhradí obhospodařovateli způsobem a se splatností dle článku 6 této smlouvy.

(2) Výpočet fixní části odměny

Výše měsíční fixní části odměny se určí tak, že se hodnota portfolia $M(X)$ ke konci měsíce vynásobí [redacted] a vydělí 12. Hodnoty portfolia na konci měsíce se vypočítají podle vzorce:
 $M(X) = (\text{velikost portfolia ke konci } X\text{-tého měsíce}) \text{ minus } (\text{časově vážené cash flow v průběhu } X\text{-tého měsíce}).$

Výše čtvrtletní splátky fixní části odměny se určí jako součet jednotlivých měsíčních fixních odměn v příslušném čtvrtletí.

(3) Výpočet variabilní části odměny

$$V = \sum_{X=1}^{12} ((M(X) * (P(X) - (F/12)) * [redacted]) \text{ nebo } 0 \text{ Kč v případě, že se jedná o záporné číslo}$$

$M(X)$ průměrná hodnota portfolia ke konci X -tého měsíce

F fixní odměna (% p.a.)

$P(X)$ zhodnocení portfolia (%) v X -tém měsíci – výkonnost srovnávacího etalonu v X -tém měsíci

Příloha E Oceňování portfolia

Pro účely ocenění budou jednotlivá aktiva portfolia oceňována následovně:

a) Dluhopisy

Dluhopisy jsou oceňovány referenčními cenami od obchodníků s cennými papíry, které jsou poskytovány Burzou cenných papírů Praha, a.s., kursem „střed“, po dohodě s klientem je možno oceňovat dluhopisy také nákupními cenami.

b) Pokladniční poukázky

Pokladniční poukázky jsou oceňovány výnosem do data splatnosti (podle doporučené metodiky ČNB).

c) Ostatní investiční instrumenty

Jsou oceňovány v souladu s běžnou účetní praxí pro daný instrument.

Výsledná hodnota portfolia bude stanovena v "čistých cenách", tj. pro jednotlivé investiční instrumenty bude vypočten realizovaný i nerealizovaný zisk (ztráta) a podle typu investičního instrumentu bude zisk zdaněn příslušnou sazbou v souladu se zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

Příloha F
Počáteční portfolio

DOHODA
O PŘEVODU PRÁV A POVINNOSTÍ
A
ZÁMĚNĚ ÚČASTNÍKŮ SMLOUVY

Níže uvedeného dne, měsíce, roku uzavřena mezi

společností

Credit Suisse Asset Management (Praha) a.s.

IČ: 64579018

se sídlem Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2

zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7462

jednající Ing. Kamilou Horáčkovou, členkou představenstva

jako současným obhospodařovatelem na straně jedné (dále jen „**CSAM Praha**“)

a

společností

CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2

zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206

jednající Vlastou Svatoňovou, členkou představenstva

jako budoucím obhospodařovatelem na straně druhé (dále jen „**CSAM Investiční**“)

a

společností

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ: 49241494

se sídlem Praha 8 – Karlín, Za Poříčskou branou 6/č.p. 256, PSČ: 186 00

zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2130

jednající *RNDr. Lubomírem Netolickým, předsedou představenstva*

jako klientem na straně třetí (dále jen „**Klient**“)

PREAMBULE

Vzhledem k tomu, že

- dne 1.12.2003 CSAM Praha, jako obhospodařovatel, uzavřel s Klientem, jako klientem, Smlouvu o obhospodařování (dále jen „**Smlouva**“);
- CSAM Investiční má zájem vstoupit do práv a povinností CSAM Praha vyplývajících ze Smlouvy včetně případných dodatků a stát se tak v plném rozsahu obhospodařovatelem dle Smlouvy namísto CSAM Praha;

- Klient souhlasí s tím, aby se CSAM Investiční stala obhospodařovatelem dle Smlouvy namísto CSAM Praha;

Bylo sjednáno následující:

1.

CSAM Praha tímto ke dni účinnosti této dohody o převodu práv a povinností a záměně účastníků smlouvy (dále jen „Den účinnosti“) bezúplatně postupuje na CSAM Investiční veškerá svá práva a převádí veškeré své povinnosti ze Smlouvy.

2.

CSAM Investiční ke Dni účinnosti veškerá taková práva a povinnosti CSAM Praha ze Smlouvy bez výhrady a bezúplatně a v plném rozsahu přejímá.

3.

Klient vyjadřuje svůj souhlas s postoupením práv a převodem povinností ze Smlouvy z CSAM Praha na CSAM Investiční ke Dni účinnosti a souhlasí s tím a akceptuje, aby se CSAM Investiční počínaje Dnem účinnosti stala obhospodařovatelem dle Smlouvy namísto CSAM Praha a smluvní vztah, práva a povinnost dle Smlouvy tak trvala, platila a byla účinná mezi Klientem, jako klientem a CSAM Investiční, jako obhospodařovatelem.

Den účinnosti je den podpisu této dohody.

4.

CSAM Investiční obdržela od Komise pro cenné papíry Rozhodnutí o povolení k výkonu činnosti obhospodařování majetku zákazníka (dále jen „Rozhodnutí“), čímž CSAM Investiční nabyla zákonné oprávnění pro výkon činnosti obhospodařovatele v rozsahu dle Smlouvy. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 14.10.2004.

5.

Smluvní strany se zavazují poskytnout veškerou součinnost nezbytnou k realizaci záměny CSAM Investiční namísto CSAM Praha dle této dohody. Klient se v tomto smyslu zejména zavazuje s účinností ke Dni účinnosti ve smyslu Smlouvy:

- a) udělit CSAM Investiční veškeré nezbytné plné moci, souhlasy a oprávnění;
- b) udělit CSAM Investiční dispoziční práva k účtům,
- c) podepsat veškeré doklady a provést veškeré záležitosti potřebné pro obhospodařování portfolia a plnění práv a povinností mezi CSAM Investiční a Klientem dle Smlouvy.

6.

Přiměřené náklady, které vzniknou Klientovi v souvislosti se záměnou CSAM Investiční namísto CSAM Praha, nese CSAM Investiční. Klient je povinen všechny takovéto náklady s CSAM Investiční předem projednat a řídit se případnými pokyny CSAM Investiční.

7.

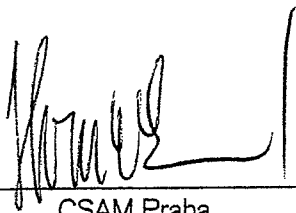
Všechny spory, které by mohly vzniknout z této smlouvy nebo v souvislosti s ní, budou s vyloučením pravomoci obecných soudů rozhodovány s konečnou platností v rozhodčím řízení u Rozhodčího soudu při HK ČR a AK ČR v Praze podle jeho Řádu třemi rozhodci ustanovenými podle tohoto Řádu. Strany se zavazují splnit všechny povinnosti uložené jim v rozhodčím nálezku ve lhůtách v něm uvedených. V případě, že jsou žalovány dvě strany, určí tyto společného rozhodce.

Dohoda o převodu práv a povinností a záměně účastníků smlouvy

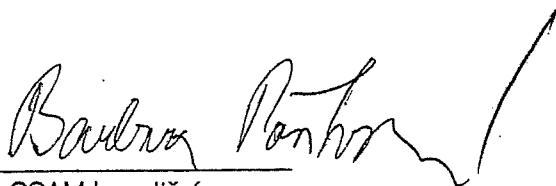
8.

Tato dohoda je vyhotovena ve třech stejnopisech a nabývá účinnosti dnem podpisu všemi smluvními stranami.

V Praze dne 1. 11. 2004



CSAM Praha



CSAM Investiční



Klient



DODATEK č. 1 ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206

zastoupená Mgr. Petrem Holinským, členem představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddílu B vložka 2130

sídlím: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín

zastoupená: RNDr. Lubomírem Netolickým, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 1**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1.12.2003 v souladu s následnou Dohodou o převodu práv a povinností a záměně účastníků smlouvy (dále jen „Smlouva“) mění takto:

Článek I.

Ve Smlouvě se do článku **2. PRÁVA A POVINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE PŘI OBHOSPODAŘOVÁNÍ PORTFOLIA**, odstavce **(2) Další povinnosti obhospodařovatele**, přidává písmeno (f) s následujícím zněním:

Obhospodařovatel je dále povinen:

- (f) podrobně informovat klienta o podmínkách poskytování náhrad z Garančního fondu obchodníků s cennými papíry („Garanční fond“) a na žádost klienta jej informovat o způsobu uplatňování nároku na výplatu náhrady. Klient je tímto informován, že podle výkladu právních předpisů, vycházející z názoru Komise pro cenné papíry, klientu nárok na náhradu z Garančního fondu nevzniká. O případné změně právních předpisů či jejich výkladu bude klient neprodleně obhospodařovatelem zpraven. Obhospodařovatel nenese odpovědnost za případnou nesprávnost podaného výkladu a doporučuje klientovi provedení vlastní právní analýzy.

Článek II.

Ve Smlouvě se do článku **4. INFORMACE PODÁVANÉ OBHOSPODAŘOVATELEM** přidává odstavec **(6) Informace o Garančním fondu a nárocích na náhradu z Garančního fondu** s následujícím zněním:

(6) Informace o Garančním fondu a nárocích na náhradu z Garančního fondu

- (a) Garanční fond je právnická osoba, která zabezpečuje záruční systém, ze kterého se vyplácí náhrady klientům obchodníků s cennými papíry, resp. obhospodařovatele, který není schopen plnit své závazky vůči svým klientům v případě obhospodařování majetku klienta.
- (b) Garanční fond
- i) kontroluje placení příspěvků do Garančního fondu,
 - ii) informuje Komisi pro cenné papíry o výši příspěvků, které jednotliví obchodníci s cennými papíry zaplatili Garančnímu fondu za příslušný kalendářní rok a uveřejňuje tyto informace způsobem umožňujícím dálkový přístup do 30. dubna následujícího roku,
 - iii) zajišťuje ověřování nároků na vyplacení náhrad z Garančního fondu,
 - iv) zajišťuje vyplacení náhrad z Garančního fondu.
- (c) Obhospodařovatel platí do Garančního fondu roční příspěvek ve výši 0,01 % hodnoty majetku klienta zjištěné jako aritmetický průměr hodnot tohoto majetku vykázaných v účetnictví obhospodařovatele ke konci posledního dne každého měsíce. Nebude-li obhospodařovatel vykonávat obhospodařování majetku klienta po celý kalendářní rok, vypočítá se zmíněný průměr pouze z celých měsíců, ve kterých měl obhospodařovatel povolení k činnosti obhospodařování majetku klienta. Pro účely výpočtu příspěvku do Garančního fondu se investiční nástroje ocení reálnou hodnotou. Roční příspěvek činí nejméně 10 000 Kč a je splatný každoročně do 31. března, a to za předchozí kalendářní rok. Tento příspěvek platí obhospodařovatel z prostředků klienta.
- (d) Komise pro cenné papíry bez zbytečného odkladu oznámí Garančnímu fondu, že
- i) obhospodařovatel z důvodu své finanční situace není schopen plnit své závazky spočívající ve vydání majetku klientům a není pravděpodobné, že je splní do 1 roku, nebo
 - ii) soud prohlásil konkurz na majetek obhospodařovatele nebo vydal jiné rozhodnutí, které má za následek, že klienti obhospodařovatele se nemohou účinně domáhat vydání svého majetku vůči obhospodařovateli.
- (e) Garanční fond v dohodě s Komisí pro cenné papíry neprodieně uveřejní vhodným způsobem oznámení, které obsahuje
- i) skutečnost, že obhospodařovatel není schopen plnit své závazky,
 - ii) místo, způsob a lhůtu pro přihlášení nároků na náhradu (nesmí být kratší než 5 měsíců ode dne uveřejnění oznámení) a zahájení výplaty náhrad z Garančního fondu, a
 - iii) případné další skutečnosti související s přihlášením nároků.
- (f) Pro výpočet náhrady z Garančního fondu se ke dni, ke kterému Garanční fond obdržel oznámení Komise pro cenné papíry podle písm. d) sečtou hodnoty všech složek majetku klienta, včetně jeho případného spoluvlastnického podílu na majetku jiného klienta, na jejichž vydání má klient nárok. Od výsledné částky se odečte hodnota závazků klienta vůči obhospodařovateli splatných ke dni, ke kterému Garanční fond obdržel oznámení Komise pro cenné papíry podle písm. d). Pro výpočet náhrady jsou určující reálné hodnoty investičních nástrojů platné ke dni, ke kterému Garanční fond obdrží oznámení Komise pro cenné papíry podle písm. d) Při výpočtu se přihlídnou ke smluvním ujednáním mezi obhospodařovatelem a klientem, jsou-li obvyklá, zejména ke skutečně připsaným úrokům nebo jiným výnosům, na které vznikl klientovi nárok.
- (g) Náhrada se klientovi poskytuje ve výši 90 % částky vypočtené podle písm. f), nejvýše se však vyplatí částka v korunách českých odpovídající 20 000 eurům pro jednoho klienta.
- (h) Náhrada z Garančního fondu musí být vyplacena do 3 měsíců od ověření přihlášeného nároku a vypočtení výše náhrady, nejpozději však do 12 měsíců od uveřejnění oznámení podle písm. e). Komise pro cenné papíry může ve výjimečných případech na žádost Garančního fondu prodloužit lhůty podle věty první nejvýše o 3 měsíce.

- (i) Právo klienta na vyplacení náhrady z Garančního fondu se promlčuje uplynutím 5 let ode dne zahájení výplaty náhrad z Garančního fondu.
- (j) V případě, že prostředky Garančního fondu nepostačují k vyplacení náhrad, obstará si Garanční fond potřebné peněžní prostředky na finančním trhu. Garanční fond dbá, aby podmínky, za kterých jsou peněžní prostředky Garančního fondu poskytnuty, byly pro něj co nejvýhodnější.
- (k) Jestliže si Garanční fond obstaral peněžní prostředky na finančním trhu, zvyšuje se sazba příspěvku do Garančního fondu na dvojnásobek. Sazba se zvyšuje počínaje příspěvkem placeným za rok, ve kterém si Garanční fond tyto prostředky obstaral. Počínaje příspěvkem za rok, ve kterém byly peněžní prostředky získané na finančním trhu splaceny, se platí příspěvek v původní výši.
- (l) Na majetek Garančního fondu nemůže být prohlášen konkurz.
- (m) Majetek klienta není součástí konkurzní podstaty obhospodařovatele a správce konkurzní podstaty jej bez zbytečného odkladu vydá klientům. Náklady spojené s vydáním majetku klienta jsou pohledávkou za konkurzní podstatou a uspokojí se ve stejném pořadí jako náklady spojené s udržováním a správou konkurzní podstaty.
- (n) Jestliže investiční nástroje téhož druhu, které tvoří majetek klientů a jsou vzájemně zastupitelné, postačují k plnému uspokojení všech klientů, kteří mají nárok na jejich vydání, vydají se tyto investiční nástroje klientům. Totéž platí o peněžních prostředcích, které tvoří majetek klientů.
- (o) Jestliže investiční nástroje téhož druhu, které tvoří majetek klientů a jsou vzájemně zastupitelné, nepostačují k uspokojení všech klientů, kteří mají nárok na jejich vydání, vydá se klientům odpovídající podíl investičních nástrojů nebo jeho hodnota v penězích. Nepostačují-li peněžní prostředky k uspokojení všech klientů, kteří mají nárok na jejich vydání, uspokojí se nároky klientů poměrně.
- (p) Nárok na vydání majetku klienta, který nebyl uspokojen výše popsaným postupem, je pohledávkou, jejíž uspokojení se řídí zvláštním právním předpisem upravujícím konkurzní řízení, a správce konkurzní podstaty přihlásí tuto pohledávku do konkurzu.
- (q) Další podmínky týkající se Garančního fondu a náhrad, včetně stanovení podmínek a osob, které nemají nárok na náhradu z Garančního fondu nebo kdy dojde k pozastavení výplaty náhrad, jsou uvedeny v zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Klient bude uvědomen o případné změně právní úpravy. Doručením takové informace dochází v odpovídajícím rozsahu ke změně této smlouvy v částech upravujících Garanční fond a náhrady.

Článek III.

Dosavadní znění přílohy A je nahrazeno následujícím zněním:

Příloha A

Směrnice

1. Investiční horizont

Záměrem klienta je svěřené prostředky dlouhodobě zhodnocovat.

2. Povolené investiční instrumenty

- státní dluhopisy
- kvalitní a likvidní korporátní dluhopisy
- pokladniční poukázky a termínované vklady
- depozitní a vlastní směnky, depozitní certifikáty a jiné úročené nástroje finančního trhu
- buy-sell back a sell-buy back operace
- zahraniční dluhopisy v CZK
- zahraniční dluhopisy denominované v EUR, včetně eurobondů v EUR
- akcie a podílové fondy v CZK

Požizované směřují být pouze investiční instrumenty níže uvedených institucí:

- (a) MF ČR, ČNB, Česká konsolidační agentura nebo instrumenty se zárukou těchto institucí
- (b) instituce s dlouhodobým ratingem od S&P BBB- a lepším nebo instituce, které jsou pobočkou nebo 100%ní dceřinou společností institucí s ratingem od S&P BBB- a lepším
- (c) Česká spořitelna, ČSOB, Komerční banka, ČEZ, Český Telecom, Škoda Auto
- (d) eurokorunové dluhopisy s ratingem od S&P BBB- a lepším

3. Omezující ustanovení a limity

	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>
▪ Dluhopisy celkem	25%	85%
▪ Pokladniční poukázky a hotovost	5%	65%
▪ Akcie a podílové fondy v CZK	0%	10%
▪ Zahraniční dluhopisy mimo CZK	0%	20%

Ve všech výše uvedených případech se musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený. Jiné než povolené investiční instrumenty, včetně podřízených dluhopisů, směřují být použity pouze se souhlasem klienta. Snížení kreditního ratingu dluhopisů z A+ na BBB- platí maximálně do 10% objemu portfolia.

4. Měnové riziko

Investice v cizích měnách budou prováděny pouze při plném zajištění měnových rizik. Správce zajistí podpis příslušných smluv mezi Fondem a vybranými bankami (smlouvy dle ISDA), na základě kterých budou prováděny zajišťovací operace.

5. Likvidita

Obhospodařovatel je povinen držet takovou strukturu portfolia, aby byl schopen do čtyř pracovních dní po doručení písemného požadavku převést na účet klienta požadovaný objem peněžních prostředků bez finančních ztrát spojených s nízkou likviditou portfolia. Tento objem finančních prostředků může však činit maximálně 10 % hodnoty portfolia.

Etalon

Srovnávacím etalonem portfolia je vážený průměr měsíčního a dvanácti-měsíčního PRIBORu (50% 1M PRIBOR + 50% 12 M PRIBOR). Etalon se vypočte jako průměr hodnot ke konci jednotlivých měsíců od začátku kalendářního roku, nebo od počátku správy, je-li toto období kratší jednoho roku.

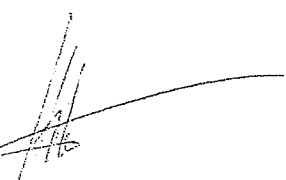
Článek IV.

1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

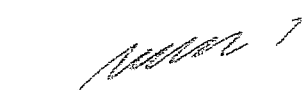
Praze dne

Praze dne

14.9.01



Obhospodařovatel
Mgr. Petr Holínský
člen představenstva
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT
investiční společnost, a.s.



Klient
RNDr. Lubomír Netolický
předseda představenstva
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

DODATEK č. 2 ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206

zastoupená Mgr. Petrem Holínským, členem představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddílu B vložka 2130

sídlím: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín

zastoupená: Ing. Petrem Buchalem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 2**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1.12.2003 v souladu s následnou Dohodou o převodu práv a povinností a záměně účastníků smlouvy (dále jen „Smlouva“) mění takto:

Článek I.

Dosavadní znění přílohy A je nahrazeno následujícím zněním:

Příloha A

Směrnice

1. Investiční horizont

Záměrem klienta je svěřené prostředky dlouhodobě zhodnocovat.

2. Povolené investiční instrumenty

- státní dluhopisy
- kvalitní a likvidní korporátní dluhopisy
- pokladniční poukázky a termínované vklady
- depozitní a vlastní směnky, depozitní certifikáty a jiné úročené nástroje finančního trhu
- buy-sell back a sell-buy back operace
- zahraniční dluhopisy v CZK
- zahraniční dluhopisy denominované v EUR, včetně eurobondů v EUR
- akcie a podílové fondy v CZK
- diskontované certifikáty kotované na veřejných trzích OECD s ratingovým omezením emitenta minimálně na úrovni ratingu ČR, zejména diskontové certifikáty na české akcie obchodované na BCPP (nulové kurzové riziko)

Pořizovány smejí být pouze investiční instrumenty níže uvedených institucí:

- (a) MF ČR, ČNB, Česká konsolidační agentura nebo instrumenty se zárukou těchto institucí

- (b) instituce s dlouhodobým ratingem od S&P BBB- a lepším nebo instituce, které jsou pobočkou nebo 100%ní dceřinou společností institucí s ratingem od S&P BBB- a lepším
- (c) Česká spořitelna, ČSOB, Komerční banka, ČEZ, Český Telecom, Škoda Auto
- (d) eurokorunové dluhopisy s ratingem od S&P BBB- a lepším

3. Omezující ustanovení a limity

	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>
▪ Dluhopisy celkem	25%	85%
▪ Pokladniční poukázky a hotovost	5%	65%
▪ Akcie a podílové fondy v CZK, včetně diskontovaných certifikátů	0%	10%
▪ Zahraniční dluhopisy mimo CZK	0%	20%

Ve všech výše uvedených případech se musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený. Jiné než povolené investiční instrumenty, včetně podřízených dluhopisů, smějí být použity pouze se souhlasem klienta. Snížení kreditního ratingu dluhopisů z A+ na BBB- platí maximálně do 10% objemu portfolia.

4. Měnové riziko

Investice v cizích měnách budou prováděny pouze při plném zajištění měnových rizik. Správce zajistí podpis příslušných smluv mezi Fondem a vybranými bankami (smlouvy dle ISDA), na základě kterých budou prováděny zajišťovací operace.

5. Likvidita

Obhospodařovatel je povinen držet takovou strukturu portfolia, aby byl schopen do čtyř pracovních dní po doručení písemného požadavku převést na účet klienta požadovaný objem peněžních prostředků bez finančních ztrát spojených s nízkou likviditou portfolia. Tento objem finančních prostředků může však činit maximálně 10 % hodnoty portfolia.

Etalon

Srovnávacím etalonem portfolia je vážený průměr měsíčního a dvanácti-měsíčního PRIBORu (50% 1M PRIBOR + 50% 12 M PRIBOR). Etalon se vypočte jako průměr hodnot ke konci jednotlivých měsíců od začátku kalendářního roku, nebo od počátku správy, je-li toto období kratší jednoho roku.

Článek IV.

1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

Praxe dne 1.2.2006

Praxe dne

Obhospodařovatel
 Mgr. Petr Holínský
 člen představenstva
 CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT
 investiční společnost, a.s.

Klient
 Ing. Petr Buchal
 předseda představenstva
 Podpurný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

DODATEK č. 3 ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem Lazarská 13/8, 120 00 Praha 2

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206
zastoupená Mgr. Petrem Holínským, členem představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddílu B vložka 2130

sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín

zastoupená: Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento Dodatek č. 3, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1.12.2003 v souladu s následnou Dohodou o převodu práv a povinností a záměně účastníků smlouvy (dále jen „Smlouva“) mění takto:

Článek I.

Článek 4. INFORMACE PODÁVANÉ OBHOSPODAŘOVATELEM, odstavec 6, písmeno c se mění takto:

(c) Obhospodařovatel platí do Garančního fondu roční příspěvek ve výši 2% z objemu přijatých poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední rok. Roční příspěvek činí nejméně 10 000 Kč, a to bez ohledu na počet měsíců, ve kterých obhospodařovatel vykonával svou činnost. Příspěvek do Garančního fondu je splatný každoročně do 31. března, a to za předchozí kalendářní rok.

Článek II.

Příloha A - Směrnice, bod 3 se mění takto:

3. Omezující ustanovení a limity

	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>
• Dluhopisy celkem (min. rating na úrovni České republiky)	25%	85%
• Pokladniční poukázky a hotovost	5%	65%
• Akcie a podílové fondy v CZK	0%	10%
• Zahraniční dluhopisy mimo CZK	0%	20%

Ve všech výše uvedených případech se musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený. Jiné než povolené investiční instrumenty, včetně podřízených dluhopisů, smějí být použity pouze se

souhlasem klienta. Snížení kreditního ratingu dluhopisů z BBB- až aktuální rating České republiky platí maximálně do 10% objemu portfolia.

Článek III.

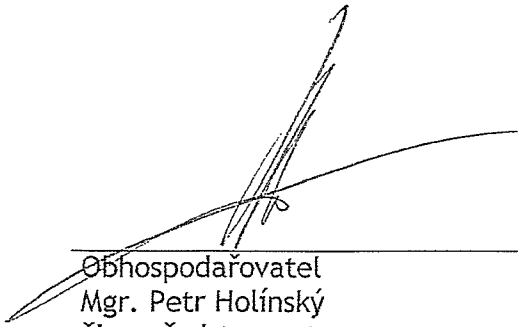
Komise pro cenné papíry se v celém textu smlouvy mění na Česká národní banka.

Článek IV.


1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

Praxe dne 5. 6. 2007

Praxe dne 5. 6. 2007



Obhospodařovatel
Mgr. Petr Holínský
člen představenstva
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT
investiční společnost, a.s.



Klient
Ing. Martin Karban
předseda představenstva
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

DODATEK č. 4
ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206

jednající RNDr. Jaroslavem Krabcem Ph.D., předsedou představenstva a Mgr. Petrem Holínským,
členem představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze v oddílu B vložka 2130

sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín

jednající Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 4**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1.12.2003 (dále jen „Smlouva“) mění takto:

Článek I.

Příloha D – Odměna a její výpočet se mění tak, že se její stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

Příloha D
Odměna a její výpočet

(1) Výše odměny

Zhodnocení portfolia za dané období se vypočte pomocí vnitřního výnosového procenta z počáteční a koncové hodnoty portfolia po zahrnutí vkladů a výběrů z portfolia.

Fixní část odměny

Klient zaplatí obhospodařovateli odměnu, která je stanovena jako fixní poplatek ve výši [redacted] ročně z průměru hodnot portfolia ke konci každého kalendářního měsíce, způsobem a se splatností dle článku 6 této smlouvy.

Variabilní část odměny

Klient zaplatí obhospodařovateli odměnu, která je stanovena ve výši [redacted] % z čistého výnosu (po odečtení fixní odměny) přesahujícího upravený etalon stanovený v příloze A této smlouvy. Obhospodařovatel předloží klientovi výpočet odměny spolu s roční zprávou. Tuto odměnu klient uhradí obhospodařovateli způsobem a se splatností dle článku 6 této smlouvy.

Obhospodařovateli vzniká nárok na výplatu výkonnostní odměny pouze tehdy, pokud hodnota portfolia přesáhne výchozí hodnotu. Výchozí hodnotou portfolia se rozumí hodnota portfolia k 31. 12. 2007, očištěná o vklady a výběry z portfolia ze strany klienta, tj. ve výpočtu variabilní odměny bude zohledněna relativní výkonnost portfolia vůči etalonu od 31.12.2007.

(2) Výpočet fixní části odměny

Výše měsíční fixní části odměny se určí tak, že se hodnota portfolia $M(X)$ ke konci měsíce vynásobí [redacted] a vydělí 12. Hodnoty portfolia na konci měsíce se vypočítají podle vzorce :

$M(X)$ = (velikost portfolia ke konci X-tého měsíce) minus (časově vážené cash flow v průběhu X-tého měsíce).

Výše čtvrtletní splátky fixní části odměny se určí jako součet jednotlivých měsíčních fixních odměn v příslušném čtvrtletí.

(3) Výpočet variabilní části odměny

$$V = \sum_{X=1}^{12} ((M(X) * (P(X) - (F / 12)) * [redacted])$$

V případě, že výsledkem výpočtu bude záporné číslo, nebude roční variabilní odměna vyplacena, ale bude převedena do následujícího roku a v tomto roce přičtena k ročnímu vypočtenému výsledku.

$M(X)$ průměrná hodnota portfolia ke konci X-tého měsíce

F fixní odměna (% p.a.)

$P(X)$ zhodnocení portfolia (%) v X-tém měsíci – výkonnost srovnávacího etalonu v X-tém měsíci

DODATEK č. 5
ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem: Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206
jednatel RNDr. Jaroslavem Krabcem Ph.D., předsedou představenstva a Ing. Kateřinou Štěřbovou,
členkou představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

se sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín
zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, v oddílu B, vložka 2130
jednatel Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 5**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1. prosince 2003
ve znění pozdějších dodatků (dále jen „Smlouva“) mění následovně:

Článek I.

Příloha A (*Směrnice*) bod č. 3 (*Omezující ustanovení a limity*) se mění tak, že se jeho stávající znění
ruší a nadále bude znít takto:

3. Omezující ustanovení a limity

	Minimum	Maximum
České státní dluhopisy	50%	85%
Nestátní dluhové cenné papíry v CZK s ratingem investičního stupně BBB- či lepším	0%	50%
Cizoměnové dluhopisy (v EUR, PLN) s ratingem investičního stupně A- či lepším	0%	10%
Státní pokladniční poukázky a hotovost	0%	15%
Akcie v CZK kotované na BCPP v systému SPAD	0%	3%

Dluhové cenné papíry hodnocené ratingem investičního stupně skupiny BBB (tj. od BBB+ do BBB-) mohou tvořit max. 10% hodnoty portfolia. Ve všech případech se u nových investic musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený. Jiné než povolené investiční instrumenty smějí být použity pouze se souhlasem Klienta.

V případě překročení hranic omezujících limitů je správce portfolia povinen zdůvodnit tuto skutečnost a navrhnout reálný plán nebo postup uvedení struktury portfolia do souladu s výše stanovenými limity.

Článek II.

Příloha A (*Směrnice*) bod č. 4 (*Měnové riziko*) se mění tak, že se jeho stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

4. Měnové riziko

Investice v cizích měnách budou prováděny pouze při plném zajištění měnových rizik. Správce zajistí podpis příslušných smluv mezi Fondem a vybranými bankami (smlouvy dle ISDA), na základě kterých budou prováděny zajišťovací operace.

U investic do polských státních dluhopisů s maturitou 2 - 4 roky v maximálním objemu 5% z celkového obhospodařovaného majetku je povoleno otevřené měnové riziko.

Článek III.

Příloha E (*Oceňování portfolia*) se mění tak, že se její stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

Příloha E Oceňování portfolia

Pro účely ocenění jednotlivých CP v portfoliu se přiměřeně použijí ustanovení Vyhlášky MF č. 270/2004Sb. V souladu s tímto budou jednotlivá aktiva portfolia oceňována následovně:

a) Dluhopisy

Dluhopisy jsou oceňovány referenčními cenami od obchodníků s cennými papíry, které jsou poskytovány Burzou cenných papírů Praha, a.s., kursem „střed“. Pro dluhopisy, pro které Burza cenných papírů, a.s. neposkytuje referenční ceny, bude jako zdroj cen použit systém BLOOMBERG. Ve zvláštních případech lze pro ocenění využít vlastní expertní ceny. O tomto postupu bude klient neprodleně informován.

b) Pokladniční poukázky

Pokladniční poukázky jsou oceňovány výnosem do data splatnosti (podle doporučené metodiky ČNB).

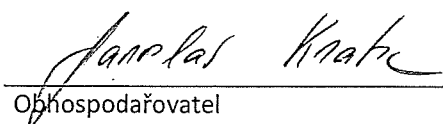
c) Ostatní investiční instrumenty

Při oceňování ostatních investičních instrumentů se postupuje v souladu s mezinárodními účetními standardy s přiměřeným použitím ustanovení vyhlášky MF č.270/2004 Sb.

Článek IV.

1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

Praxe dne 15.10.2010



Obhospodařovatel
Jaroslav Krabec, PhD., CFA
Předseda představenstva
WOOD & Company investiční společnost, a.s.



Klient
Ing. Martin Karban
Předseda představenstva
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický
fond, a.s.



Ing. Kateřina Štěrbová
Člen představenstva
WOOD & Company investiční společnost, a.s.

DODATEK č. 6
ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem: Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206

jednající RNDr. Jaroslavem Krabcem Ph.D., předsedou představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

se sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín

zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, v oddílu B, vložka 2130

jednající Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 6**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1. prosince 2003 ve znění dodatků 1 až 5 (dále jen „Smlouva“) mění následovně:

Článek I.

Příloha A (*Směrnice*) bod č. 2 (*Povolené investiční instrumenty*) se mění tak, že se jeho stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

2. Povolené investiční instrumenty

- České státní dluhopisy
- Kvalitní a likvidní korporátní (nestátní) dluhové cenné papíry v CZK
- Zahraniční státní dluhopisy (v PLN, EUR)
- Pokladniční poukázky a termínované vklady
- Depozitní a vlastní směnky, depozitní certifikáty a jiné úročené nástroje finančního trhu
- Buy-sell back a sell-buy back operace
- Akcie a podílové fondy investující do akcií
- Podílové fondy investující do komodit

Článek II.

Příloha A (*Směrnice*) bod č. 3 (*Omezující ustanovení a limity*) se mění tak, že se jeho stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

3. Omezující ustanovení a limity

	Minimum	Maximum
České státní dluhopisy	50%	85%
Nestátní dluhové cenné papíry v CZK s ratingem investičního stupně BBB- či lepším	0%	50%
Cizoměnové dluhopisy (v EUR, PLN) s ratingem investičního stupně A- či lepším	0%	10%
Státní pokladniční poukázky a hotovost	0%	15%
Akcie a podílové fondy investující do akcií	0%	5%
Podílové fondy investující do komodit	0%	5%

Dluhové cenné papíry hodnocené ratingem investičního stupně skupiny BBB (tj. od BBB+ do BBB-) mohou tvořit max. 10% portfolia. Ve všech případech se u nových investic musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený.

Přímé akciové investice (akcie) mohou být reprezentovány pouze akciemi v CZK kotovanými na BCPP v systému SPAD.

Podílové fondy investující do akcií mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company CEE Long/Short Equity Fund denominovaném v EUR, avšak s rozhodující alokací ve středoevropských akciích a měnách.

Podílové fondy investující do komodit mohou být zastoupeny fondem pro kvalifikované investory investujícím zejména do investičních instrumentů navázaných na vývoj zemědělských komodit, spravovaným společností WOOD & Company investiční společnost, a.s. Objem investice bude takový, aby fond splňoval regulatorní požadavky (výše vlastního kapitálu minimálně 50 mil. Kč do jednoho roku ode dne povolení k vytvoření podílového fondu). Konkrétní výše investice bude schválena Klientem.

Jiné než povolené investiční instrumenty smějí být použity pouze se souhlasem Klienta. V případě překročení hranic omezujících limitů je správce portfolia povinen zdůvodnit tuto skutečnost a navrhnout reálný plán nebo postup uvedení struktury portfolia do souladu s výše stanovenými limity.

Článek III.

Příloha A (*Směrnice*) bod č. 4 (*Měnové riziko*) se mění tak, že se jeho stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

4. Měnové riziko

Investice v cizích měnách jsou povoleny pouze při zajištění měnových rizik, např. prostřednictvím FX forwardů / swapů.

Výjimkou jsou investice do polských státních dluhopisů v PLN (v objemu do 5% portfolia) a investice do WOOD & Company CEE Long/Short Equity Fondu (též v objemu maximálně do 5% portfolia), které nemusí být zajišťovány z pohledu měnového rizika.

Článek IV.

Příloha D (*Odměna a její výpočet*), odstavec 2 (*Výpočet fixní části odměny*) se mění tak, že se jeho stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

(2) Výpočet fixní části odměny

Výše měsíční fixní části odměny se určí tak, že se hodnota portfolia M(X) ke konci měsíce (definovaná níže), která se dále sníží o aktuální tržní hodnotu v podílových fondech skupiny WOOD & Company ke konci měsíce, vynásobí **1,11** a vydělí 12.

Hodnoty portfolia M(X) na konci měsíce se vypočítají podle vzorce:

$M(X) = (\text{velikost portfolia ke konci X-tého měsíce}) - (\text{časově vážené cash flow v průběhu X-tého měsíce})$.


Výše čtvrtletní splátky fixní části odměny se určí jako součet jednotlivých měsíčních fixních odměn v příslušném čtvrtletí.

Článek V.


1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

V Praze dne 5.3.2012

..... 14.3.2012



Obhospodařovatel
Jaroslav Krabec, PhD., CFA
předseda představenstva
WOOD & Company investiční společnost, a.s.



Klient
Ing. Martin Karban
předseda představenstva
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický
fond, a.s.

DODATEK č. 7
ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem: Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206
jednající RNDr. Jaroslavem Krabcem Ph.D., předsedou představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

se sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín

zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, v oddílu B, vložka 2130
jednající Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 7**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1. prosince 2003 ve znění dodatků 1 až 6 (dále jen „Smlouva“) mění následovně:

Článek I.

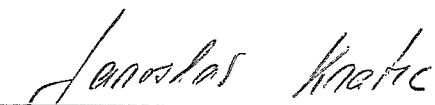
V příloze D (*Odměna a její výpočet*) se na konec odstavce 2 (*Výpočet fixní části odměny*) doplní následující věta:

Od takto určené výše čtvrtletní splátky fixní části odměny se dále odečte částka odpovídající polovině úplaty, kterou Obhospodařovatel obdržel z majetku WOOD & Company Fond zemědělských komodit - otevřený podílový fond, WOOD & Company investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) v daném čtvrtletí za obhospodařování majetku ve Fondu odpovídajícímu podílovým listům Fondu v portfoliu Klienta.

Článek II.

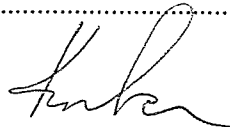
1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

V Praze dne 22. 8. 2012



Obhospodařovatel
Jaroslav Krabec, Ph.D., CFA
předseda představenstva
WOOD & Company investiční společnost, a.s.

..... 22. 8. 2012



Klient
Ing. Martin Karban
předseda představenstva
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický
fond, a.s.

DODATEK č. 8
ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem: Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206
jednající RNDr. Jaroslavem Krabcem Ph.D., předsedou představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

se sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín
zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, v oddílu B, vložka 2130
jednající Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 8**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1. prosince 2003 ve znění pozdějších dodatků (dále jen „Smlouva“) mění následovně:

Článek I.

Příloha A (*Směrnice*) se mění tak, že se její stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

„1. Investiční horizont

Záměrem Klienta je svěřené prostředky dlouhodobě zhodnocovat.

2. Povolené investiční instrumenty

- České státní dluhopisy
- Korporátní (nestátní) dluhové cenné papíry v CZK s ratingem investičního stupně BBB- či lepším
- Zahraniční státní dluhopisy (v PLN, EUR) s ratingem investičního stupně A- či lepším
- Zahraniční korporátní (nestátní) dluhopisy (v PLN, EUR) s ratingem investičního stupně A- či lepším
- Pokladniční poukázky a termínované vklady
- Depozitní a vlastní směnky, depozitní certifikáty a jiné úročené nástroje finančního trhu
- Buy-sell back a sell-buy back operace
- Akcie a podílové fondy investující do akcií
- Likvidní Exchange Traded Funds (ETF) navázané na indexy vyspělých evropských akciových trhů
- Podílové fondy investující do komodit
- FX operace zajišťující měnové riziko cizích měn, zejména FX forwardy a swapy

3. Omezující ustanovení a limity

	Minimum	Maximum
České státní dluhopisy	50%	85%
Nestátní dluhové cenné papíry v CZK s ratingem investičního stupně BBB- či lepším	0%	50%
Cizoměnové dluhopisy (v EUR, PLN) s ratingem investičního stupně A- či lepším	0%	20%
Státní pokladniční poukázky a hotovost	0%	15%
Akcie, podílové fondy investující do akcií a akciové ETF	0%	15%
Podílové fondy investující do komodit	0%	5%

Dluhové cenné papíry hodnocené ratingem investičního stupně skupiny BBB (tj. od BBB+ do BBB-) mohou tvořit max. 10% portfolia. Ve všech případech se u nových investic musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený.

Přímé akciové investice (akcie) mohou být reprezentovány pouze akciemi v CZK kotovanými na BCPP.

Podílové fondy investující do akcií mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company Long/Short Equity Fund a fondem WOOD & Company Textiles Fund.

Podílové fondy investující do komodit mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company Fond zemědělských komodit.

Jiné než povolené investiční instrumenty smějí být použity pouze se souhlasem Klienta. V případě překročení hranic omezujících limitů je správce portfolia povinen zdůvodnit tuto skutečnost a navrhnout reálný plán nebo postup uvedení struktury portfolia do souladu s výše stanovenými limity.

4. Měnové riziko

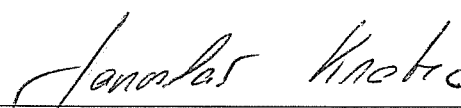
Minimálně 85% portfolia musí být denominováno v CZK nebo zajištěno FX obchody do CZK. Otevřené měnové riziko může nést maximálně 15% portfolia a může vyplývat z expozice v EUR a PLN.

Zajištění měnového rizika bude realizováno zejména prostřednictvím FX forwardů / swapů.“


Článek II.

1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

V Praze dne 28. 1. 2013



 Obhospodařovatel
 Jaroslav Krabec, PhD., CFA
 Předseda představenstva
 WOOD & Company investiční společnost, a.s.



 Klient
 Ing. Martin Karban
 Předseda představenstva
 Podpůrný a garanční rolnický a lesnický
 fond, a.s.

DODATEK č. 9
ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem: Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206
jednající RNDr. Jaroslavem Krabcem Ph.D., předsedou představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

se sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín
zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, v oddílu B, vložka 2130
jednající Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 9**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1. prosince 2003 ve znění pozdějších dodatků (dále jen „Smlouva“) mění následovně:

Článek I.

Příloha A (*Směrnice*) se mění tak, že se její stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

„1. Investiční horizont

Záměrem Klienta je svěřené prostředky dlouhodobě zhodnocovat.

2. Povolené investiční instrumenty

- České státní dluhopisy
- Korporátní (nestátní) dluhové cenné papíry v CZK nebo zajištěné do CZK s ratingem investičního stupně BBB- či lepším
- Zahraniční státní dluhopisy (v PLN, EUR) s ratingem investičního stupně BBB- či lepším
- Zahraniční korporátní (nestátní) dluhopisy (v PLN, EUR) s ratingem investičního stupně BBB- či lepším
- Pokladniční poukázky a termínované vklady
- Depozitní a vlastní směnky, depozitní certifikáty a jiné úročené nástroje finančního trhu
- Buy-sell back a sell-buy back operace
- Akcie a podílové fondy investující do akcií
- Likvidní Exchange Traded Funds (ETF) navázané na indexy vyspělých evropských akciových trhů
- Podílové fondy investující do dluhopisů na globálních trzích bez omezení ratingem emitenta (při zachování dostatečné diverzifikace portfolia fondu),

- Podílové fondy investující do komodit,
- FX operace zajišťující měnové riziko cizích měn, zejména FX forwardy a swapy.

3. Omezující ustanovení a limity

	Minimum	Maximum
České státní dluhopisy	40%	85%
Nestátní dluhové cenné papíry v CZK nebo zajištěné do CZK s ratingem investičního stupně BBB- či lepším	0%	50%
Cizoměnové dluhopisy (v EUR, PLN) s ratingem investičního stupně BBB- či lepším	0%	20%
Podílové fondy investující do dluhopisů na globálních trzích	0%	5%
Státní pokladniční poukázky a hotovost	0%	15%
Akcie, podílové fondy investující do akcií a akciové ETF	0%	20%
Podílové fondy investující do komodit	0%	5%

Dluhové cenné papíry hodnocené ratingem investičního stupně skupiny BBB (tj. od BBB+ do BBB-) mohou tvořit max. 10% portfolia. Ve všech případech se u nových investic musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený.

Přímé akciové investice (akcie) mohou být reprezentovány pouze akciemi v CZK kotovanými na BCPP.

Podílové fondy investující do akcií mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company Long/Short Equity Fund, fondem WOOD & Company Textiles Fund a fondem WOOD & Company All Weather růstový fond (jedná se o smíšený fond s významnou akciovou složkou – pro tento fond je stanoven samostatný limit max. 5% portfolia).

Podílové fondy investující do dluhopisů na globálních trzích bez omezení ratingem emitenta mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company All Weather dluhopisový fond (max. 5% portfolia).

Podílové fondy investující do komodit mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company Fond zemědělských komodit.

Jiné než povolené investiční instrumenty smějí být použity pouze se souhlasem Klienta. V případě překročení hranic omezujících limitů je správce portfolia povinen zdůvodnit tuto skutečnost a navrhnout reálný plán nebo postup uvedení struktury portfolia do souladu s výše stanovenými limity.

4. Měnové riziko

Minimálně 85% portfolia musí být denominováno v CZK nebo zajištěno FX obchody do CZK. Otevřené měnové riziko může nést maximálně 15% portfolia a může vyplývat z expozice v EUR a PLN.

Zajištění měnového rizika bude realizováno zejména prostřednictvím FX forwardů / swapů.“

Článek II.

Příloha D (Odměna a její výpočet), odstavec 3 (Výpočet variabilní části odměny) se mění tak, že se jeho stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

„(3) Výpočet variabilní části odměny

$$V = \sum_{X=1}^{12} \left[M(X) * \left(P(X) - \left(\frac{F}{12} \right) \right) * \dots \right]$$

kde

V variabilní část odměny (Kč),
 $M(X)$ hodnota portfolia na konci X-tého měsíce (Kč),
 F fixní odměna (% p.a.),
 $P(X)$ rozdíl mezi zhodnocením portfolia (%) v X-tém měsíci a výkonností srovnávacího etalonu (%) v X-tém měsíci, kde zhodnocením portfolia se rozumí zhodnocení portfolia s vyloučením jeho části investované v podílových fondech skupiny WOOD & Company, které mají výkonnostní odměnu jako součást své poplatkové struktury (k datu podpisu tohoto dodatku se jedná o CEE Fund, Textiles Fund, All Weather dluhopisový fond a All Weather růstový fond).

V případě, že výsledkem výpočtu bude záporné číslo, nebude roční variabilní odměna vyplacena, ale bude převedena do následujícího roku a v tomto roce bude přičtena k ročnímu vypočtenému výsledku (princip tzv. „high water mark“).

Tento výpočet variabilní části odměny bude použit již pro úplný kalendářní rok 2014.“

Článek III.

1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

V Praze dne 15. 3. 2014

V Praze dne 10. 3. 2014



Obhospodařovatel
Jaroslav Krabec, PhD., CFA
předseda představenstva
WOOD & Company investiční společnost, a.s.



Klient
Ing. Martin Karban
předseda představenstva
Podpurný a garanční rolnický a lesnický
fond, a.s.

DODATEK č. 10
ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem: Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206
jednající RNDr. Jaroslavem Krabcem Ph.D., předsedou představenstva
na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

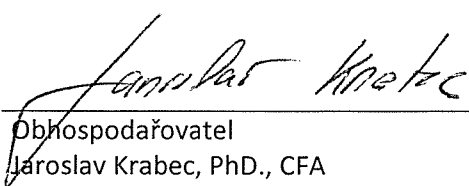
se sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín
zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, v oddílu B, vložka 2130
jednající Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva
na straně druhé (dále jen „Klient“)

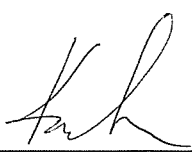
uzavírají Obhospodařovatel a Klient tento **Dodatek č. 10**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1. prosince 2003 ve znění pozdějších dodatků (dále jen „Smlouva“) mění následovně:

1. V Příloze A (*Směrnice*) bod 2. (*Povolené investiční instrumenty*) se doplňují tyto investiční nástroje:
 - dluhové cenné papíry bez stanoveného ratingu
2. V Příloze A (*Směrnice*) bod 3. (*Omezující ustanovení a limity*) se znění druhého odstavce mění následovně: „Dluhové cenné papíry hodnocené ratingem investičního stupně skupiny BBB (tj. od BBB+ do BBB-) nebo bez stanoveného ratingu mohou tvořit max. 10% objemu portfolia. Ve všech případech se musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený. V případě nákupu dluhových cenných papírů bez stanoveného ratingu je Obhospodařovatel oprávněn provést transakci pouze na písemný pokyn Klienta.“
3. V Příloze E (*Oceňování Portfolia*) se na závěr odstavce a) (*Dluhopisy*) doplňuje věta v tomto znění: „Dluhopisy vydané společností WOOD & Company Financial Services, a.s., jsou oceňovány nominální hodnotou, navýšenou o naběhlý úrok.“
4. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
5. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
6. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

V Praze dne 24. 11. 2014

V Praze dne 24. 11. 2014


Obhospodařovatel
Jaroslav Krabec, Ph.D., CFA
předseda představenstva
WOOD & Company investiční společnost, a.s.


Klient
Ing. Martin Karban
předseda představenstva
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.



DODATEK č. 11
ke Smlouvě o obhospodařování portfolia

WOOD & Company investiční společnost, a.s.

IČ: 60192445

se sídlem: Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2206
jednající RNDr. Jaroslavem Krabcem, předsedou představenstva

na straně jedné (dále jen „Obhospodařovatel“)

a

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s.

IČ 49241494

se sídlem: Za Poříčskou branou 256/6, 186 00 Praha 8 - Karlín
zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, v oddílu B, vložka 2130
jednající Ing. Martinem Karbanem, předsedou představenstva

na straně druhé (dále jen „Klient“)

uzavírají tento **Dodatek č. 11**, kterým se Smlouva o obhospodařování portfolia ze dne 1. prosince 2003 ve znění pozdějších dodatků (dále jen „Smlouva“) mění následovně:

Článek I.

Příloha A (*Směrnice*) se mění tak, že se její stávající znění ruší a nadále bude znít takto:

„1. Investiční horizont

Záměrem Klienta je svěření prostředky dlouhodobě zhodnocovat.

2. Povolené investiční instrumenty

- České státní dluhopisy
- Korporátní (nestátní) dluhové cenné papíry v CZK nebo zajištěné do CZK s ratingem investičního stupně BBB- či lepším
- Zahraniční státní dluhopisy (v PLN, EUR, USD) s ratingem investičního stupně BBB- či lepším
- Zahraniční korporátní (nestátní) dluhopisy (v PLN, EUR, USD) s ratingem investičního stupně BBB- či lepším
- Dluhové cenné papíry bez stanoveného ratingu
- Pokladniční poukázky a termínované vklady
- Depozitní a vlastní směnky, depozitní certifikáty a jiné úročené nástroje finančního trhu
- Buy-sell back a sell-buy back operace
- Akcie a podílové fondy investující do akcií
- Likvidní Exchange Traded Funds (ETF) navázané na indexy vyspělých evropských akciových trhů
- Podílové fondy investující do dluhopisů na globálních trzích bez omezení ratingem emitenta (při zachování dostatečné diverzifikace portfolia fondu)

- Podílové fondy investující do komodit
- FX operace zajišťující měnové riziko cizích měn, zejména FX forwardy a swapy.

3. Omezující ustanovení a limity

	Minimum	Maximum
České státní dluhopisy	30%	85%
Nestátní dluhové cenné papíry v CZK nebo zajištěné do CZK s ratingem investičního stupně BBB- či lepším	0%	50%
Cizoměnové dluhopisy (v EUR, PLN, USD) s ratingem investičního stupně BBB- či lepším	0%	20%
Podílové fondy investující do dluhopisů na globálních trzích	0%	5%
Státní pokladniční poukázky a hotovost	0%	15%
Akcie, podílové fondy investující do akcií a akciové ETF	0%	20%
Podílové fondy investující do komodit	0%	5%

Dluhové cenné papíry hodnocené ratingem investičního stupně skupiny BBB (tj. od BBB+ do BBB-) nebo bez stanoveného ratingu mohou tvořit max. 15% portfolia. Ve všech případech se u nových investic musí jednat o dluh řádný, nikoliv podřízený. V případě nákupu dluhových cenných papírů bez stanoveného ratingu je Obhospodařovatel oprávněn provést transakci pouze na písemný pokyn Klienta.

Přímé akciové investice (akcie) mohou být reprezentovány pouze akciemi v CZK kotovanými na BCPP.

Podílové fondy investující do akcií mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company Long/Short Equity Fund, fondem WOOD & Company Textiles Fund a fondem WOOD & Company All Weather růstový fond (jedná se o smíšený fond s významnou akciovou složkou – pro tento fond je stanoven samostatný limit max. 5% portfolia).

Podílové fondy investující do dluhopisů na globálních trzích bez omezení ratingem emitenta mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company All Weather dluhopisový fond (max. 5% portfolia).

Podílové fondy investující do komodit mohou být zastoupeny fondem WOOD & Company Fond zemědělských komodit.

Jiné než povolené investiční instrumenty smějí být použity pouze se souhlasem Klienta. V případě překročení hranic omezujících limitů je správce portfolia povinen zdůvodnit tuto skutečnost a navrhnout reálný plán nebo postup uvedení struktury portfolia do souladu s výše stanovenými limity.

4. Měnové riziko

Minimálně 85% portfolia musí být denominováno v CZK nebo zajištěno FX obchody do CZK. Otevřené měnové riziko může nést maximálně 15% portfolia a může vyplývat z expozice v EUR, PLN a USD.


Zajištění měnového rizika bude realizováno zejména prostřednictvím FX forwardů / swapů.“

Článek II.

1. V ostatních ustanoveních zůstává Smlouva nezměněna.
2. Tento dodatek je vyhotoven ve dvou stejnopisech s platností originálu, z nichž každá ze smluvních stran obdrží po jednom výtisku.
3. Tento dodatek nabývá platnosti a účinnosti podpisem obou smluvních stran.

V Praze dne 21. 9. 2015

V Praze dne



Obhospodařovatel
RNDr. Jaroslav Krabec
předseda představenstva
WOOD & Company investiční společnost, a.s.



Klient
Ing. Martin Karban
předseda představenstva
Podpůrný a garanční rolnický a lesnický
fond, a.s.