

Raiffeisen – Dolarový dluhopisový fond

Pololetní zpráva 2008/2009

Pololetní zpráva za období od 1. října 2008 do 31. března 2009

Investiční společnost:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
A-1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3
Telefon +43 1 71170-0, fax +43 1 71170-1092
Číslo v obchodním rejstříku: 83517 w

Depozitář:

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

Vedení fondu:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

ISIN podílových listů s výplatou výnosů:	AT0000859285
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů:	AT0000805320
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše):	AT0000785365
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000962253
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000805338

Zveřejněný prospekt v aktuálním znění včetně veškerých změn od jeho prvního zveřejnění je zájemcům k dispozici na stránkách www.rcm.at.

Veškeré údaje a informace byly sestaveny a ověřeny s maximální pečlivostí. Odpovědnost nebo záruku za aktuálnost, správnost a kompletnost poskytnutých informací nelze poskytnout. Použité zdroje hodnotíme jako spolehlivé. Použitý software počítá s přesností na patnáct desetinných míst, nikoli na zobrazená dvě desetinná místa. Při dalších výpočtech prováděných s vykázanými výsledky nelze vyloučit odchylky.

Obsah

Údaje o fondu v USD.....	5
Kapitálové trhy	7
Investiční politika.....	8
Struktura majetku fondu v USD	9
Seznam majetku fondu v USD	10

Vážení podílníci!

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit pololetní zprávu Raiffeisen – Dolarového dluhopisového fondu, podílového fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za období od 1. října 2008 do 31. března 2009.

Hodnota jednoho podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů. Celkovou hodnotu investičního fondu vypočte depozitář jako součet hodnoty cenných papírů, příslušných nástrojů peněžního trhu a kupních práv na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu, včetně finančních investic, peněžní hotovosti, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.

Čisté jmění se stanoví podle následujících zásad:

- a) Hodnota majetku kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu se zásadně stanovuje na základě posledního známého kurzu.
- b) Pokud není aktivum kotováno nebo obchodováno na burze nebo na jiném regulovaném trhu nebo pokud kurz daného aktiva kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu neodráží přiměřeně skutečnou tržní hodnotu, použijí se kurzy spolehlivých poskytovatelů dat nebo alternativně tržní ceny srovnatelných cenných papírů či jiné uznávané metody hodnocení.

Údaje o fondu v USD

	k 30.9.2008	k 31.3.2009
Majetek fondu celkem	59 225 275,18	33 616 485,19
Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	101,94	103,78
Prodejní cena podílu s výplatou výnosů	105,00	106,89
Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	136,79	142,88
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	140,89	147,17
Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	150,16	158,11
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	154,66	162,85

Rozdělení/výplata v USD**k 1.12.2008**

Výplata výnosů na podíl s výplatou výnosů	3,50
Výplata na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	1,13
Reinvestice výnosů u podílu s částečnou reinvesticí	6,93
Reinvestice výnosů u podílu s reinvesticí v plné výši	8,83

Počet podílů Raiffeisen – Dolarového dluhopisového fondu v oběhu

	Podíly s výplatou výnosů	Podíly s částečnou reinvesticí výnosů	Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši
Počet podílů v oběhu k 30.9.2008	139 944,484	248 073,539	73 399,056
Prodej	5 961,676	3 812,968	11 105,451
Zpětný odkup	–	47 992,679	40 297,188
Počet podílů v oběhu	97 913,481	115 231,561	44 207,319
Počet podílů v oběhu k 31.3.2009 celkem			257 352,361

Vývoj fondu v posledních pěti účetních letech v USD

Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat.

Podíly s výplatou výnosů:

Za předpokladu reinvestice vyplacených výnosů v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	Výplata výnosů na podíl s výplatou výnosů	Změna hodnoty v % ¹⁾
30.9.2004	39 841 772,33	99,28	4,00	+ 3,35
30.9.2005	39 179 956,67	97,47	3,25	+ 2,30
30.9.2006	75 775 077,37	96,09	3,35	+ 2,00
30.9.2007	63 429 041,41	97,25	3,50	+ 4,81
30.9.2008	59 225 275,18	101,94	3,50	+ 8,59
31.3.2009	33 616 485,19	103,78	–	+ 5,29

Podíly s částečnou reinvesticí výnosů:

Za předpokladu reinvestice vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	Částka použitá na reinvestici výnosů	Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	Změna hodnoty v % ²⁾
30.9.2004	39 841 772,33	119,20	5,71	1,05	+ 3,35
30.9.2005	39 179 956,67	120,87	2,42	1,00	+ 2,30
30.9.2006	75 775 077,37	122,26	2,69	1,05	+ 2,00
30.9.2007	63 429 041,41	127,06	3,52	1,13	+ 4,81
30.9.2008	59 225 275,18	136,79	6,93	1,13	+ 8,59
31.3.2009	33 616 485,19	142,88	–	–	+ 5,29

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	Částka použitá k úplné reinvestici	Změna hodnoty v %
30.9.2004	39 841 772,33	126,44	7,00	+ 3,35
30.9.2005	39 179 956,67	129,35	3,65	+ 2,30
30.9.2006	75 775 077,37	131,94	4,04	+ 2,00
30.9.2007	63 429 041,41	138,28	5,06	+ 4,81
30.9.2008	59 225 275,18	150,16	8,83	+ 8,59
31.3.2009	33 616 485,19	158,11	–	+ 5,29

Kapitálové trhy

(sledované období 12 měsíců)

Trh eurových státních dluhopisů byl v historickém finančním roce 2008 jedním z nejnvýnosnějších. Z červencového takřka 4,7 procentního výnosu z desetiletých německých státních dluhopisů zbylo ve čtvrtém čtvrtletí už jen 2,9%. Základními faktory pro zužování výnosů jsou výrazná nechuť riskovat v důsledku krize, nevábné vyhlídky na další ekonomický rozvoj, minimální očekávaná inflace (hraničící až s obavami z deflace) a klíčové úrokové sazby blížící se celosvětově k nule. Ve 3. čtvrtletí 2008 nastoupil vývoj, který někteří analytici (přehnaně) interpretují jako náznak rozpadu měnové unie: spready slabších evropských států na německé dluhopisy vystřelily do výše. Když se exponovaný rakouský bankovní sektor stal středem zájmu médií, našlo se koncem února ve stejném kole i Rakousko. Přírážky rakouských státních dluhopisů předčily náhle italské a španělské, což bylo dlouho nemyslitelné. Desetileté eurové státní dluhopisy se v březnu 2009 pohybovaly mezi 2,90 a 3,25.

V prvním čtvrtletí roku 2008 oslabily americké státní dluhopisy následkem neopodstatněného optimismu z ekonomického vývoje. V červnu však tato fáze opět skončila a s bankrotem Lehman Brothers a následným výjimečným stavem na finančních trzích během podzimních měsíců se rendity desetiletých státních dluhopisů vydaly na propastný let až k minimu 2,0% v polovině prosince. Snížení klíčové úrokové sazby o více než 4% během jednoho roku a oznámení FEDu o přímém nákupu US treasuries tento proces podpořily. Stabilizaci některých ekonomických předstihových ukazatelů došlo naposledy v únoru 2009 ke konsolidaci, výnos setrvává těsně pod 3%. Realizace dřívějších oznámení FEDu o odkoupení státních dluhopisů, dala zelenou výraznému propadu rendit dne 18. března; mezitím však desetileté papíry opět dosáhly své někdejší úrovně a jejich pohyb mezi 2,50% a 3,00% je mírně volatilní.

Platební neschopnost banky Lehman Brothers vyvolala v září na finančních trzích šokovou vlnu. Důvěra ve vztazích mezi finančními ústavami se rázem vytratila. Banky v USA byly nuceny fúzovat nebo byly převzaty. Po bankrotu banky Lehman panovala na většinou nelikvidním kreditním trhu značná nejistota. Spready dluhopisů jak u finančních tak u nefinančních titulů explodovaly. První pozitivní náznaky přicházejí od listopadu z primárního trhu. V letošním roce bylo již emitováno přes 110 miliard EUR v nefinančních podnikových eurových dluhopisech, což trhu dodalo opět trochu likvidity. I státem garantované finanční dluhopisy se u investorů setkaly s čilým zájmem. Od začátku roku se spread performance nefinančních korporátních dluhopisů vyvíjí mírně příznivě. V průběhu vývoje medvědího trhu akcií se v březnu dokonce finančním dluhopisům podařilo dohnat část svých ztrát z předcházejících měsíců. Efektivní nesplácené americké dluhopisy plynule rostou a v březnu již dosahují 5,5%.

V první polovině roku 2008 se zdálo, že převažuje názor, že se americká ekonomika propadla pod úroveň eurozóny. Navíc se očekávalo snížení úroků, zatímco v eurozóně se počítalo s jejich zvýšením. To pomohlo kurzu EUR/USD, který v polovině července činil 1,6. V polovině roku trh zaznamenal chybný odhad a k tomu se přidružily těžké turbulence na finančních trzích. Dolar během krize posílil – m.j. díky své pověsti coby bezpečný přístav – a dosáhl na úroveň těsně pod 1,25.

I v roce 2009 – konkrétně v březnu – bylo opět dosaženo úrovně kolem 1,25. S vývojem akciového trhu v březnu oslabil až na 1,36. Rovněž jen a frank se osvědčily jako krizové měny; EUR/JPY dosáhl v červenci minulého roku sice úrovně 169,98, ovšem do konce roku se v průběhu krize vrátil na 126 a v novém roce silně koreluje s akciovými trhy a volatilně oslabuje (z únorového minima 115 na 135). Švýcarský frank během krize velmi posílil (1,43 v říjnu) a i v březnu získal opět na síle (1,46 v březnu). SNB poté zareagovala intervencí na devizovém trhu. Od té doby se EUR/CHF pohybuje mezi 1,51 a 1,54.

Investiční politika

V průběhu vykazovaného období bylo úrokové riziko Raiffeisen – Dolarového dluhopisového fondu udržováno nad úrovní trhu, přičemž odchylka v duraci činila až 0,5 roku. Jako taktické pozice v rámci strategie durace, které krátkodobě zvýšily resp. snížily úrokové riziko, bylo několikrát využito tzv. derivátů. Naproti tomu bylo upuštěno od strategií založených na vývoji úrokové křivky. Podíl podnikových dluhopisů byl v průběhu sledovaného období průběžně snižován a na konci období činil necelou třetinu majetku fondu. Fond investoval převážně do dluhopisů s nejlepší bonitou (rating AA až AAA). Přesto se fondu úplně nepodařilo vyhnout se v souvislosti s finanční krizí nepříznivému vývoji podnikových dluhopisů. Zajištění devizového rizika spojeného s americkým dolarem bylo ve sledovaném období minimální, přičemž fond opětovně nakupoval také kanadské dolary a v poslední fázi i australské dolary.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v USD

1. Cenné papíry	v tis. EUR	%
Dluhopisy denominované v: amerických dolarech	33 064,70	98,36
2. Deriváty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	38,94	0,11
Ocenění devizových termínových obchodů	– 27,91	– 0,08
Deriváty celkem	11,03	0,03
3. Vklady u bank		
Vklady u bank v amerických dolarech	203,90	0,61
Vklady v cizích měnách	28,77	0,08
Vklady u bank celkem	232,67	0,69
4. Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	339,32	1,01
Přijaté úroky	– 0,24	0,00
Časové rozlišení celkem	339,08	1,01
5. Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	– 30,99	– 0,09
Majetek fondu	33 616,49	100,00

Seznam majetku fondu v USD

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.3.2009 KS/NOM.	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V USD	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US912828JU50	1,7500 US TREASURY 08-11	1 000 000	2 500 000	1 500 000	101,8090	1 018 090,00	3,03
US912828HV51	2,5000 US TREASURY 08-13	3 400 000	0	2 000 000	104,2500	3 544 500,00	10,54
US912828HR40	3,5000 US TREASURY 08-18	5 100 000	0	2 900 000	107,0700	5 460 570,00	16,24
XS0366188257	3,6250 BP CAPITAL MARK. MTN 08-11	450 000	0	400 000	102,8460	462 807,00	1,38
US912828BA78	3,6250 US TREASURY 03-13	2 800 000	0	1 000 000	108,6680	3 042 704,00	9,05
US912828HZ65	3,8750 US TREASURY 08-18	350 000	350 000	0	110,0980	385 343,00	1,15
US931142BZ52	4,1250 WAL-MART STRS 05-10	695 000	0	1 200 000	102,1915	710 230,79	2,11
US514890AF97	4,2500 LDKRBK BAD W.ANL R. 5119 05-10	900 000	0	600 000	101,7500	915 750,00	2,72
US912828DC17	4,2500 US TREASURY 04-14	2 900 000	0	0	113,2730	3 284 917,00	9,77
XS0207120238	4,3750 STD.CHART.BK (HK) FRN 04-14	390 000	0	400 000	76,0000	296 400,00	0,88
XS0231566448	4,3750 SWED. EXP. CRED. 05-09	800 000	260 000	400 000	101,5500	812 400,00	2,42
US912810PW27	4,3750 US TREASURY 08-38	1 000 000	0	700 000	112,8640	1 128 640,00	3,36
XS0372384064	4,6250 ŘECKO 08-13	230 000	0	100 000	95,9790	220 751,70	0,66
XS0241650356	4,7500 EUROP. HYPO BANK 06-11	530 000	0	200 000	96,8450	513 278,50	1,53
DE000HBE0FC9	4,7500 HYP.BK.ESEN OPF 05-10	700 000	0	0	101,5800	711 060,00	2,12
US377372AC16	4,8500 GLAXOSMITHKLINE CAP. 08-13	150 000	0	200 000	103,9330	155 899,50	0,46
FR0010533091	4,8750 CIE F.FONCIER MTN 07-10	650 000	0	0	101,9350	662 577,50	1,97
DE000A0JRFV8	4,8750 DG HYP OE.PF.R. 1041 DL 06-09	1 400 000	400 000	300 000	102,0000	1 428 000,00	4,25
US822582AB83	4,9500 SHELL INTL FIN. 07-12	600 000	0	700 000	106,3570	638 142,00	1,90
US369604AY90	5,0000 GENL EL. 03-13	350 000	0	100 000	100,0690	350 241,50	1,04
XS0269935127	5,0000 HYPO PFAND.BK 06-11	400 000	0	0	59,9400	239 760,00	0,71
US683234YS19	5,0000 ONTARIO PROV. 06-11	150 000	0	100 000	106,6420	159 963,00	0,48
US92857WAF77	5,0000 VODAFONE GRP 03-13	100 000	0	200 000	100,1550	100 155,00	0,30
XS0290059582	5,1250 NATL AUSTR. BK 07-10	800 000	200 000	0	100,4500	803 600,00	2,39
US40429CCX83	5,2500 HSBC FINANCE 05-11	400 000	0	300 000	87,4880	349 952,00	1,04
US92857WAR16	5,3500 VODAFONE GRP 07-12	200 000	0	130 000	101,1500	202 300,00	0,60
USL0302DAM58	5,3750 ARCELORMITTAL REGS 08-13	120 000	0	0	88,8660	106 639,20	0,32
US25156PAG81	5,3750 DT.TELEK.INTL F. 06-11	120 000	0	95 000	100,9000	121 080,00	0,36
US225434CH08	5,5000 CS (USA) 06-11	200 000	0	100 000	101,6990	203 397,98	0,60
US912810FE39	5,5000 USA TREASURY 98-28	1 950 000	0	1 550 000	125,7290	2 451 715,50	7,29
USL2967VXC12	5,7000 ENEL FIN INTL REGS 07-13	100 000	0	100 000	100,4500	100 450,00	0,30
US23383FBU84	5,7500 DAIMLERCHRYS. NA JM. MTN 06-11	200 000	0	0	92,3845	184 768,92	0,55
USG8227UAA46	6,0780 SMFG P.CAP.USD FRN 06-UND.	200 000	0	100 000	58,0590	116 118,00	0,35
US87927VAS79	6,2000 TELECOM ITAL.CAP. 06-11	130 000	0	220 000	98,3900	127 907,00	0,38
US912810EQ77	6,2500 USA TREASURY 93-23	1 500 000	0	960 000	131,1450	1 967 175,00	5,85
XS0381365690	7,7000 TRANSCAPITALINVEST 08-13	100 000	0	100 000	87,4190	87 419,00	0,26
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					USD	33 064 703,09	98,36
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V AMERICKÝCH DOLARECH NESLOUŽÍCÍ K ZAJIŠŤOVACÍM ÚČELŮM							
CBT 10-YR TREASURY NOTES FUT. K 19.6.2009	CBT	8			123,7656	31 500,00	0,09
CBT 2-YR TREASURY BONDS FUT. K 30.6.2009	CBT	10			108,8203	7 437,50	0,02
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM ¹⁾					USD	38 937,50	0,11
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY							
POHLEDÁVKY/ZÁVAZKY							
OTEVŘENÉ POZICE							
NÁKUP							
AUD		230 000,00			USD	5 452,64	0,02
CAD		374 000,00			USD	-5 001,29	-0,01
EUR		525 164,91			USD	3 575,06	0,01
UZAVŘENÉ POZICE							
PRODEJ							
AUD		-300 000,00			USD	-3 104,98	-0,01
CAD		-486 000,00			USD	-16 665,33	-0,05
EUR		-625 684,34			USD	-12 169,50	-0,04
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM ¹⁾					USD	-27 913,40	-0,08
VKLADY U BANK							
VKLADY V USD	USD	203 900,82					
VKLADY V EURECH	USD	20 420,77					
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
AUD	USD	1 575,05					
CAD	USD	6 038,79					
NZD	USD	734,79			USD	232 670,22	0,69

¹⁾ Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

	MĚNA	HODNOTA KURZU V USD	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ			
POMĚRNÉ ÚROKY	USD	339 320,92	
PŘIJATÉ ÚROKY	USD	-246,86	1,01
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY			
RÚZNÉ POPLATKY	USD	-30 986,28	-0,09
MAJETEK FONDU	USD	33 616 485,19	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ	USD	103,78	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ	USD	142,88	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI	USD	158,11	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	97 913,481	
POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	115 231,561	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU	KS	44 207,319	

DEVIZOVÉ KURZY

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA USD PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 30.3.2009:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
AUSTRALSKÝ DOLAR	1 USD	= 1,46962 AUD
KANADSKÝ DOLAR	1 USD	= 1,25564 CAD
EURO	1 USD	= 0,75959 EUR
NOVOZÉLANDSKÝ DOLAR	1 USD	= 1,77588 NZD

VYSVĚTLIVKY KE ZKRATKÁM BURZ:

ZKRATKA	BURZA
CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE

NÁKUP A PRODEJ CENNÝCH PAPIRŮ BĚHEM VYKAZOVANÉHO OBDOBÍ, POKUD NEBYL VYKÁZÁN V SEZNAMU MAJETKU:

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
XS0178758339	3,0000 ÖKB NOTES 03-08	0	1 050 000
US912828DL16	3,5000 US TREASURY 05-10	0	5 000 000
DE0008026071	3,6250 DEPFA ACS BK 03-08	0	1 100 000
US4041A1AA44	3,7500 BK SCOTLAND 03-08	0	1 730 000
XS0230369679	4,1250 B.N.G. 05-08	400 000	990 000
DE000HBE0EZ3	4,2500 HYP.BK ESSEN OPF.E. 05-08	0	1 200 000
DE000LBW5X76	4,6250 LBBW OPF. 1053 05-08	0	1 160 000
US9128277L09	4,8750 US TREASURY 02-12	0	1 000 000
XS0091936939	5,0000 WORLD BK 98-08	0	500 000

Viedeň, 7. května 2009

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Dr. Mathias Bauer



Mag. (FH) Dieter Aigner



Mag. Gerhard Aigner