

# Raiffeisen – Východoevropský dluhopisový fond

Výroční zpráva  
Účetní rok 2008/2009

## **Raiffeisen – Východoevropský dluhopisový fond <sup>1)</sup>**

### **Vedení fondu:**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

## **Výroční zpráva za 9. účetní rok od 1. února 2008 do 31. ledna 2009**

ISIN podílových listů s výplatou výnosů:	AT0000740642
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů:	AT0000740659
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše):	AT0000740667
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000740675
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000740683

### **Upozornění:**

Výrok auditora byl udělen společností KPMG Austria GmbH pouze pro nezkrácenou verzi výroční zprávy v německém jazyce.

---

<sup>1)</sup> Zveřejněný prospekt Raiffeisen – Východoevropského dluhopisového fondu v aktuálním znění včetně veškerých změn od jeho prvního zveřejnění je zájemcům k dispozici na stránkách [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

## Obsah

Společníci a orgány.....	4
Údaje o fondu v EUR.....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR.....	8
Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu).....	8
Vývoj majetku fondu.....	9
Hospodářský výsledek fondu.....	10
Použití hospodářského výsledku fondu.....	11
Kapitálové trhy.....	12
Investiční politika.....	13
Struktura majetku fondu v EUR.....	14
Seznam majetku fondu v EUR.....	15
Výrok auditora.....	20
Zdanění rozdělení / výplaty v EUR.....	22
Statuty fondu.....	23
Spravované kapitálové investiční fondy.....	34

## Společníci a orgány

(Stav: 31. ledna 2009)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.  
A-1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3  
Telefon +43 1 71170-0, fax +43 1 71170-1092

- Společníci:** RZB Sektorbeteiligung GmbH, Raiffeisen Landesbank Burgenland und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisen Landesbank Kärnten – Rechenzentrum und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisen Landesbank NIEDERÖSTERREICH-WIEN AG, Raiffeisen Landesbank Steiermark AG, Raiffeisen Landesbank Vorarlberg Waren- und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenverband Salzburg reg.Gen.m.b.H., Raiffeisen Landesbank (Tirol) Sektor Beteiligungsverwaltungs GmbH, Raiffeisen Landesbank OÖ Unternehmensbeteiligungs GmbH
- Státní komisaři:** Dr. Edeltraud LACHMAYER, Mgr. Kristina FUCHS
- Dozorčí rada:** řed. Dr. Gerhard GRUND, předseda, prok. Mgr. Regina REITTER, místopředseda, zást. gen. řed. Leopold BUCHMAYER, člen předst. řed. Dkfm. Arndt HALLMANN, člen předst. řed. Mgr. Georg MESSNER, řed. Mgr. Johann SCHINWALD, člen předst. řed. Dr. Georg STARZER, řed. Mgr. Gobert STERNBACH, řed. Anton TROJER, Mgr. Manfred BAYER, MMgr. Stefan GRÜNWALD, Martin HAGER, Sylvia KUBICEK, prok. Mgr. Friedrich SCHILLER
- Poradní sbor pro obchodní politiku:** člen předst. Mgr. Manfred URL, předseda, prok. Mgr. Harald SCHODER, místopředseda, řed. divize Mgr. Peter BREZINSCHKEK, Ing. Mgr. Alexander EGGER, řed. Dr. Gerhard GRUND, Mgr. Margot INSAM-GSTACH, zást. řed. Dr. Nicolaus HAGLEITNER, prok. Uwe HANGHOFER, prok. Paul KIRCHKNOPF, Mgr. Petra RUDERER-KNOLLMAYR, prok. Helmut WIMMER
- Depozitář:** Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
- Jednatelé:** Dr. Mathias BAUER, předseda, Mgr. (FH) Dieter AIGNER, Mgr. Gerhard AIGNER
- Prokuristé:** Anne AUBRUNNER MSc., Andreas BOCKBERGER, Mgr. Mathias BREIER, Mgr. Elke EBNER, Mgr. Harald FRODL, Mgr. Gerhard GALLNER, Mgr. Klaus GLASER, Wolfgang HÖFNER, Mgr. Norbert JANISCH, Mgr. Gabriele KELLNER, Mgr. Kurt KOTZEGGER, Martina LENZ, Dr. Heinz MACHER, Dr. Angelika MILLENDORFER, Herbert PERUS, Herbert POPOVITS, Mgr. Hans RAPATZ, Mgr. Monika RIEDEL, Mgr. Andreas RIEGLER, Mgr. Friedrich SCHILLER, Dr. Michael SCHMID, Mgr. Robert SENZ, Mgr. Rosemarie STIPKOVICH-WIMMER, MMgr. Ingrid SZEILER, Mgr. Sheila TALEBIZADEH, Mgr. Daniela UHLIK-KLIEMSTEIN, Mgr. Georg WILDNER, Dr. Marina ZENKER

## **Vážení podílníci!**

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit výroční zprávu Raiffeisen – Východoevropského dluhopisového fondu, podílového fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za 9. účetní rok od 1. února 2008 do 31. ledna 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 EUR**

	<b>k 31.1.2008</b>	<b>k 31.1.2009</b>
Majetek fondu celkem	160 611 950,94	85 072 672,56
Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	120,35	105,22
Prodejní cena podílu s výplatou výnosů	123,96	108,38
Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	173,19	157,55
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	178,39	162,28
Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	193,49	178,33
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	199,29	183,68

**Rozdělení/výplata v EUR**

	<b>k 15.4.2008</b>	<b>k 15.4.2009</b>
Výplata výnosů na podíl s výplatou výnosů	6,35	5,75
Výplata na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	2,31	2,19
Reinvestice výnosů u podílu s částečnou reinvesticí	9,70	5,80
Reinvestice výnosů u podílu s reinvesticí v plné výši	13,40	9,00

Výplata výnosů bude probíhat zdarma proti předložení výnosového listu č. 9 ve výplatních místech fondu.

Úhradu daně z kapitálových výnosů provedou depozitní banky.

Vyplácející banka je při výplatě povinna srazit daň z kapitálových výnosů ve výši 1,48 EUR na podíl s prohlášením o volbě zdanění resp. použít výplatu z podílů s částečnou reinvesticí výnosů ve výši 2,19 EUR na podíl s prohlášením o volbě zdanění na úhradu daně z kapitálových výnosů, neexistují-li žádné důvody k osvobození od placení této daně.

**Počet podílů Raiffeisen – Východoevropského dluhopisového fondu v oběhu <sup>1)</sup>:**

	Podíly s výplatou výnosů	Podíly s částečnou reinvesticí výnosů	Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši
<b>Počet podílů v oběhu k 31.1.2008</b>	<b>303 266,149</b>	<b>499 801,981</b>	<b>194 066,084</b>
Prodej	121 595,662	170 085,037	202 545,449
Zpětný odkup	–	230 318,193	275 281,656
<b>Počet podílů v oběhu</b>	<b>194 543,618</b>	<b>272 704,922</b>	<b>121 329,877</b>
<b>Počet podílů v oběhu k 31.1.2009 celkem</b>			<b>588 578,417</b>

**Vývoj fondu v posledních pěti účetních letech v EUR:****Podíly s výplatou výnosů:**

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	Výplata výnosů na podíl s výplatou výnosů	Změna hodnoty v % <sup>2)</sup>
31.1.2005	100 562 746,85	117,79	9,20	+ 23,49
31.1.2006	180 508 869,40	121,79	6,20	+ 12,00
31.1.2007	140 455 149,83	116,47	5,25	+ 0,92
31.1.2008	160 611 950,94	120,35	6,35	+ 8,05
31.1.2009	85 072 672,56	105,22	5,75	– 7,84

**Podíly s částečnou reinvesticí výnosů:**

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 % <sup>3)</sup>
31.1.2005	100 562 746,85	147,92	3,81	2,71	+ 23,49
31.1.2006	180 508 869,40	162,68	12,73	2,03	+ 12,00
31.1.2007	140 455 149,83	162,07	5,72	1,85	+ 0,92
31.1.2008	160 611 950,94	173,19	9,70	2,31	+ 8,05
31.1.2009	85 072 672,56	157,55	5,80	2,19	– 7,84

**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 %
31.1.2005	100 562 746,85	158,42	7,05	+ 23,49
31.1.2006	180 508 869,40	177,43	16,02	+ 12,00
31.1.2007	140 455 149,83	179,07	6,33	+ 0,92
31.1.2008	160 611 950,94	193,49	13,40	+ 8,05
31.1.2009	85 072 672,56	178,33	9,00	– 7,84

<sup>1)</sup> Zlomky podílů vznikly po zavedení individuálních investičních plánů.

<sup>2)</sup> Za předpokladu reinvestice vyplacených výnosů v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

<sup>3)</sup> Za předpokladu reinvestice vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

**Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR****Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu)****Podíly s výplatou výnosů:**

Kalkulace podle metody rakouské kontrolní banky OeKB:

na podíl v měně fondu (EUR) bez zohlednění vstupního poplatku

Vypočítaná hodnota podílu na začátku účetního roku	120,35
Rozdělení k 15.4.2008 (vypočítaná hodnota: 117,23 EUR) ve výši 6,35 EUR odpovídá 0,0542 podílu	
Vypočítaná hodnota podílu na konci účetního roku	105,22
Celková hodnota vč. podílů nabytých rozdělením (1,0542 x 105,22)	110,92
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 9,43

**Podíly s částečnou reinvesticí výnosů:**

Kalkulace podle metody rakouské kontrolní banky OeKB:

na podíl v měně fondu (EUR) bez zohlednění vstupního poplatku

Vypočítaná hodnota podílu na začátku účetního roku	173,19
Výplata k 15.4.2008 (vypočítaná hodnota: 175,54 EUR) ve výši 2,31 EUR odpovídá 0,0132 podílu	
Vypočítaná hodnota podílu na konci účetního roku	157,55
Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,0132 x 157,55)	159,63
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 13,56

**Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši:**

Kalkulace podle metody rakouské kontrolní banky OeKB:

na podíl v měně fondu (EUR) bez zohlednění vstupního poplatku

Vypočítaná hodnota podílu na začátku účetního roku	193,49
Vypočítaná hodnota podílu na konci účetního roku	178,33
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 15,16

**Vývoj hodnoty podílového listu s výplatou výnosů/s částečnou reinvesticí výnosů a s reinvesticí výnosů v plné výši za účetní rok****- 7,84%**

**Vývoj majetku fondu**

Majetek fondu k 31.1.2008 (997 134,214 podílů)		160 611 950,94
Rozdělení k 15.4.2008 (EUR 6,35 x 296 392,684 podílů s výplatou výnosů)	–	1 882 093,54
Výplata k 15.4.2008 (EUR 2,31 x 498 749,996 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)	–	1 152 112,49
<b>Změna prostředků</b>		
z prodeje investičních certifikátů		87 235 546,12
ze zpětného odkupu investičních certifikátů	–	152 925 726,80
Poměrné vyrovnání výnosů	4 531 935,82	– 61 158 244,86
<b>Hospodářský výsledek fondu celkem</b>	–	<b>11 346 827,49</b>
<b>Majetek fondu k 31.1.2009 (588 578,417 podílů)</b>		<b>85 072 672,56</b>

**Hospodářský výsledek fondu****A. Realizovaný hospodářský výsledek****Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu**

Výnosy (bez kurzových výsledků)			
Výnosy z úroků		8 441 138,79	
Výnosy z úroků vázané na inflaci		49 559,60	
Nákladové úroky	–	33 415,40	
Ostatní výnosy		13 943,42	8 471 226,41

**Náklady**

Odměna kapitálové investiční společnosti	–	1 302 555,75	
Náklady na depozitáře	–	65 939,81	
Náklady na audit	–	7 440,00	
Poplatek za vedení účtu CP	–	93 103,60	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	–	18 179,89	
Náklady na daňové poradenství	–	2 400,00	– 1 489 619,05

**Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů) 6 981 607,36**

**Realizovaný kurzovní výsledek**

Realizované zisky		4 386 163,94	
Deriváty		2 242 512,42	
Realizované ztráty	–	3 886 815,20	
Deriváty	–	1 656 946,45	

**Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů) 1 084 914,71**

**Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů) 8 066 522,07**

**B. Nerealizovaný kurzový výsledek**

**Změna nerealizovaného kurzového výsledku – 14 881 413,74**

**C. Vyrovnání výnosů**

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok	–	3 743 893,06	
Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok pro převod nerozděleného zisku	–	788 042,76	– 4 531 935,82

**Hospodářský výsledek fondu celkem – 11 346 827,49**

**Použití hospodářského výsledku fondu**

Rozdělení (EUR 5,75 x 194 543,618 podílů s výplatou výnosů)	1 118 625,80
---	--------------

Výplata podle § 13 (3) zákona o IF (EUR 2,19 x 272 704,922 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)	597 223,78
--	------------

Částka použitá na reinvestici (podíly s částečnou reinvesticí výnosů)	1 582 033,80
---	--------------

Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)	1 091 606,77
---	--------------

<b>Celkem</b>	<b>4 389 490,15</b>
---------------	---------------------

Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)	3 534 586,25
--	--------------

**Změna převodu zisku**

Převod zisku z předchozího roku	2 208 694,95
---------------------------------	--------------

Převod zisku do následujícího období	1 353 791,05	854 903,90
--------------------------------------	--------------	------------

<b>Celkem</b>	<b>4 389 490,15</b>
---------------	---------------------

## Kapitálové trhy

(sledované období 12 měsíců)

Katastrofální rok 2008 byl dobrým rokem pro investory směřující své investice na trhy s euro-vými státními dluhopisy. Nejistota na kapitálových trzích vyústila v útěk k bezpečným státním titulům. Ze 4,4 procentního výnosu z desetiletých německých státních dluhopisů zbylo ve čtvrtém čtvrtletí už jen 2,9%. Základními faktory pro zužování výnosů jsou nevábné vyhlídky na další ekonomický rozvoj, minimální očekávaná inflace (hraničící až s obavami z deflace) a klíčové úrokové sazby blížící se celosvětově k nule. Po krátkém vzepnutí opět klesl výnos v novém roce do poloviny ledna krátkodobě na svoje minimum 2,89%. Od té doby prožíváme u dluhopisů opět rozšíření o 40 bps, které tím uzavírá významnou kapitolu na evropském trhu státních dluhopisů: koncem října se přírážky evropských státních dluhopisů začaly dramaticky rozšiřovat na německé spolkové dluhopisy. Tento vývoj dosáhl ve čtvrtém lednovém týdnu svého prozatímního vrcholu: řecké desetileté tituly uzavřely s přírážkou 296 bps, italské se 156 bps a rakouské s 96 bps. Někteří komentátoři to interpretovali jako zatěžkávací zkoušku pro Evropskou unii.

Vývoj amerických státních dluhopisů odrážel velmi zřetelně emoční stavy, kterými byli investoři v roce 2008 nuceni projít. Do poloviny března výnosy klesly, avšak krátkodobé naděje na oživení trhu pak až do června zajistily nové rozšíření. Od poloviny roku to pak šlo s výnosy amerických „treasuries“ s kopce. Koncem října došlo vlivem obecně panujících obav na trzích k urychlení vývoje. Výnosy desetiletých státních dluhopisů si v polovině prosince sáhly na samé dno 2,0%. Snížení klíčové úrokové sazby o více než 4% během jednoho roku a oznámení americké centrální banky (FED) o přímém nákupu US treasuries tento proces podpořily. Díky celé řadě faktorů (m.j. obrat ve vývojovém trendu významných předstihových ukazatelů, rozsáhlé nové emise státních dluhopisů) se rozpětí desetiletých státních dluhopisů v novém roce již opět o 100 bps rozšířilo.

Bear Stearns představovala v březnu minulého roku první vrchol finanční krize u korporátních dluhopisů. V červnu vzplála krize úvěrových trhů silněji než kdy předtím. Fannie Mae & Freddie Mac byly zestátněny. Platební neschopnost banky Lehman Brothers způsobila v září největší šok. Důvěra ve vztazích mezi finančními ústavy se rázem vytratila. Banky v USA byly nuceny fúzovat nebo byly převzaty. Po bankrotu banky Lehman panovala na většinou nelikvidních kreditních trzích značná nejistota. Spready dluhopisů jak u finančních tak u nefinančních titulů explodovaly. Od listopadu se primární trh opět začíná rozjíždět. V lednu byly nefinančními subjekty emitovány tituly za více než 48 miliard EUR, což představuje historicky ojedinělý měsíční rekord. Nové emise přijal trh veskrze pozitivně. Od začátku roku se spread performance vyvíjí příznivě. Zdá se, že se pomalu navrácí chuť investorů k podstupování rizika. Přinejmenším u titulů na primárním trhu již opět můžeme hovořit o existenci likvidity.

V roce 2008 se na trhu EUR/USD druhé pololetí lišilo naprosto zásadně od prvního: počátkem roku se dolar dostal pod tlak, neboť americká ekonomika byla hodnocena jako slabší a očekával se pokles úroků, zatímco v Evropě se naposledy v červnu očekávalo zvýšení úroků. Následkem toho posílilo euro 15. července 2008 na svoje maximum 1,6038. Stejně tak EUR/JPY dosáhl 23. července nového maxima 169,98.

Avšak již 27. října 2008 se euro propadlo vůči dolaru na svoje minimum v průběhu roku (1,24) a stejně tak zaznamenalo největší roční propad i vůči jenu, který pak ovšem v lednu pokořilo ještě jednou (112,8). V roce 2009 se dolar jeví pevnější, v Evropě se očekává další snižování úroků (což ovšem v USA již není možné). Rovněž spekulace o rozpadu eurozóny jednotnou měnu oslabil. Švýcarský frank si díky obavám na trhu jako obvykle polepšil a v říjnu vůči euru výrazně posílil (1,4296). Na konci roku byla naproti tomu pro úrokovou politiku příznačná rozporuplnost: nejprve švýcarská centrální banka (SNB) uskutečnila výpad a v podobě snížení úrokové sazby na 0,5% měnu devalvovala. Jakmile ji však ECB následovala, frank opět posílil. V průběhu ledna pak tento měnový pár nevykazoval žádné výraznější výkyvy.

## Investiční politika

Během uplynulého období byla krize finančního trhu, která zmučovala v mezinárodní hospodářské krizi, hlavním určujícím tématem. V prvním pololetí roku 2008 se centrálním bankám ještě dařilo cílenými opatřeními finanční trhy stabilizovat. Zejména ve 2. čtvrtletí se středem pozornosti stal rostoucí inflační tlak, v důsledku čehož opět vzrostly globální rendity.

V létě ještě skvělá kondice východoevropské ekonomiky s vysokým růstem mezd podpořila při mezinárodně rostoucím inflačním tlaku a očekávaném zvyšování úroků centrálními bankami Střední a Východní Evropy dobře prosperující a silně zhodnocující příslušné měny. Lokální východoevropské dluhopisové trhy však následkem zhoršení likvidity zaznamenaly rostoucí spready vůči eurozóně. Na rostoucích úrocích vydělaly především polský zlotý a česká koruna.

Propuknutí krize likvidity, pád banky Lehman a následný globální deleveraging těžce zasáhl i trhy Střední a Východní Evropy, jimž se jen obtížně dařilo stabilizovat své měny zčásti díky příslibu podpory z EU a MMF. Podnětem k prodávání se pro účastníky trhu staly především vysoký stupeň integrace s oslabeným evropským bankovním sektorem, obavy z hromadících se nesplácených úvěrů a špatného financování východoevropské ekonomiky. Vedle slabších měn se také výrazně rozšířily výnosové spready východoevropských dluhopisů oproti eurozóně.

Pro počáteční růst výnosů a vysokou úroveň hodnocení zastával fond v 1. čtvrtletí v oblasti měnové a durační defenzivnější pozici, což bylo realizováno také začátkem 3. čtvrtletí v důsledku zhoršených perspektiv hospodářského růstu. Strukturálně slabé fundamentální údaje se staly podnětem k úspěšnému podvážení rumunského trhu. Po odprodeji tureckého trhu fond vydělal na strategicky nižším podílu Česka oproti tureckému trhu. Na devalvaci řízené ruskou centrální bankou fond výrazně vydělal na přelomu roku.

Za zhoršené ekonomické situace ve Střední a Východní Evropě ve 4. čtvrtletí 2008 se delší durací na trzích CEE podařilo docílit relativních zisků. Jako výhodné se ukázaly modelové měnové strategie v tureckých lirách, rumunských lei a v polských zlotých. Fond investoval také do vybraných podnikových dluhopisů ve Střední a Východní Evropě a dodatečných výnosů dosáhl také ze zápůjček cenných papírů.

**Struktura majetku fondu v EUR**

<b>1. Cenné papíry</b>	<b>v tis. EUR</b>	<b>%</b>
Dluhopisy denominované v:		
polských zlotých	40 600,89	47,72
maďarských forintech	15 965,00	18,77
nových tureckých lirách	9 741,76	11,44
českých korunách	8 425,38	9,90
eurech	3 641,94	4,28
ruských rublech	1 740,81	2,06
nových rumunských lei	729,65	0,86
ukrajinských hřivnách	171,54	0,20
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>81 016,97</b>	<b>95,23</b>
<b>2. Deriváty</b>		
Ocenění finančních termínových kontraktů	8,28	0,01
Ocenění devizových termínových obchodů	0,39	0,00
<b>Deriváty celkem</b>	<b>8,67</b>	<b>0,01</b>
<b>3. Vklady u bank</b>		
Vklady u bank v eurech	1 531,15	1,80
Vklady v cizích měnách	298,92	0,35
<b>Vklady u bank celkem</b>	<b>1 830,07</b>	<b>2,15</b>
<b>4. Časové rozlišení</b>		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	2 218,42	2,61
Přijaté úroky	–	0,00
<b>Časové rozlišení celkem</b>	<b>2 216,96</b>	<b>2,61</b>
<b>Majetek fondu</b>	<b>85 072,67</b>	<b>100,00</b>

## Seznam majetku fondu v EUR

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	STAV 30.1.2009	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH</b>							
XS0138748164	0,0000 COMMERZBANK S. 407 01-16	1 000 000	0	0	75,1970	27 262,58	0,03
XS0162727878	0,0000 EIB EUR. INV.BK ZO 03-28	14 000 000	6 000 000	0	35,7800	181 607,90	0,21
CZ0001001242	2,5500 CZECH REP. 45 05-10	21 300 000	203 950 000	298 650 000	99,6500	769 525,97	0,91
CZ0001001754	3,2500 CZECH REP. S. 48 06-09	5 150 000	5 150 000	0	100,0000	186 712,59	0,22
CZ0001001887	3,5500 CZECH REP. 50 07-12	9 500 000	27 000 000	24 000 000	100,8750	347 434,97	0,41
CZ0001000814	3,7000 ČESKO 03-13	2 200 000	7 200 000	65 050 000	99,5000	79 361,91	0,09
CZ0001001317	3,7500 CZECH REP. 46 05-20	28 100 000	197 750 000	182 550 000	91,7500	934 714,04	1,10
CZ0001000855	3,8000 CZECH REP. 04-09	3 300 000	13 800 000	114 550 000	101,2500	121 136,59	0,14
XS0219645222	3,8700 KBC IFIMA 05-16	20 000 000	3 000 000	0	84,1460	610 140,49	0,72
CZ0001001903	4,0000 CZECH REP. 51 07-17	21 300 000	21 600 000	300 000	98,2500	758 714,76	0,89
XS0305573957	4,0700 TELEFONICA EM. FRN 07-10	34 000 000	0	8 000 000	97,2500	1 198 767,33	1,41
CZ0001001796	4,2000 CZECH REP. 49 06-36	4 100 000	8 000 000	22 000 000	89,0000	132 294,03	0,16
CZ0003501520	4,3000 CEZ AS 07-10	10 000 000	0	0	98,6000	357 473,04	0,42
CZ0001000822	4,6000 ČESKO 03-18	12 350 000	25 000 000	46 150 000	101,5000	454 463,88	0,53
CZ0003501397	4,6000 SPRAVA ZEL.DOPR.CES. 04-11	6 900 000	4 500 000	0	104,4200	261 215,63	0,31
XS0305574682	4,6230 TELEFONICA EM. 07-14	24 000 000	0	10 000 000	97,6000	849 234,12	1,00
CZ0001002059	4,8500 CZECH REP. SER. 53 07-57	6 000 000	700 000	24 700 000	91,7000	199 474,30	0,23
AT0000492996	5,0400 ATRIUM EUROP.REAL E. 05-15	12 000 000	0	0	100,3000	436 363,64	0,51
CZ0001500086	6,8500 MĚSTO PRAHA 01-11	8 000 000	0	0	106,1500	307 876,37	0,36
CZ0000000062	6,9500 BV FINANCE PRAHA 00-10	5 500 000	1 500 000	2 000 000	106,1200	211 605,18	0,25
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH</b>							
SK4120005331	0,0000 SLOVENSKO S. 207 07-10	713 671	713 671	27 000 000	97,8000	697 970,24	0,82
SK4120004284	4,8000 SLOVENSKO 04-09	199 164	9 399 164	79 300 000	100,3480	199 857,09	0,24
SK4120004227	4,9000 SLOVENSKO 202 04-14	1 035 653	74 799 115	159 463 462	106,3450	1 101 364,97	1,29
SK4120004318	5,3000 SLOVENSKO 04-19	86 304	86 304	30 500 000	104,2450	89 968,02	0,11
SK4120002601	8,5000 SLOVENSKO S. 133 00-10	132 776	5 032 776	13 000 000	108,7200	144 353,72	0,17
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH</b>							
HU0000402318	5,5000 HUNGARY 16/C 05-16	155 000 000	0	27 000 000	78,9680	422 252,35	0,50
HU0000402193	5,5000 MAĎARSKO 03-14	592 000 000	2 205 000 000	2 305 000 000	83,2840	1 700 875,48	2,00
HU0000402417	6,0000 HUNGARY 12/C 07-12	565 000 000	1 305 000 000	1 095 000 000	87,3790	1 703 118,07	2,00
HU0000402037	6,7500 MAĎARSKO S. 17/A 01-17	135 000 000	0	250 000 000	83,8920	390 700,13	0,46
HU0000402292	6,7500 HUNGARY 05-10	1 249 000 000	1 921 000 000	1 382 000 000	94,5600	4 074 357,57	4,79
HU0000402375	6,7500 HUNGARY S. 17/B 06-17	789 100 000	3 122 100 000	3 443 000 000	84,1110	2 289 676,24	2,69
XS0213356735	7,1500 EB NTS DIP S. 284 05-11	380 000 000	0	0	92,2500	1 209 314,36	1,42
HU0000402367	7,2500 HUNGARY 12/B 06-12	685 000 000	75 000 000	55 000 000	91,6800	2 166 478,65	2,55
HU0000402235	7,5000 MAĎARSKO 04-20/A	665 000 000	730 000 000	650 000 000	87,5390	2 008 225,44	2,36
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH</b>							
PL0000104709	0,0000 POLSKO ZO 07-09	11 050 000	0	14 950 000	97,7600	2 459 721,07	2,89
PL0000104659	4,7500 POLSKO 06-12	31 850 000	27 750 000	38 600 000	99,4000	7 208 720,90	8,47
PL0000102836	5,0000 POLSKO SER. 1013 02-13	19 000 000	51 550 000	70 300 000	99,8000	4 317 641,03	5,08
PL0000104543	5,2500 POLSKO 06-17	18 200 000	20 850 000	17 150 000	97,8500	4 055 035,01	4,77
PL0000102646	5,7500 POLSKO 02-22	18 050 000	9 100 000	5 700 000	98,3500	4 042 164,29	4,75
PL0000103735	5,7500 POLSKO 05-10	21 800 000	12 450 000	21 200 000	101,1250	5 019 696,02	5,90
PL0000101937	6,0000 POLSKO S. 1110 00-10	32 650 000	17 900 000	13 850 000	102,1000	7 590 516,31	8,92
PL0000103602	6,2500 POLSKO 04-15	19 370 000	14 345 000	31 950 000	105,5000	4 653 122,33	5,47
XS0123968645	10,6250 SVĚTOVÁ BANKA 01-11	4 935 000	300 000	0	111,6200	1 254 271,53	1,47
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V NOVÝCH RUMUNSKÝCH LEI</b>							
RO0710DBN017	6,0000 RUMUNSKO 07-10	2 100 000	0	2 200 000	86,4187	427 336,75	0,50
ROBCRODBC011	7,2500 ROM.COMM. BANK 06-09	350 000	350 000	0	92,0000	75 822,69	0,09
XS0277799648	7,7500 BRD -GR SOC.GEN. 06-11	1 225 000	1 225 000	0	78,5200	226 495,56	0,27
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V RUSKÝCH RUBLECH</b>							
RU000A0GM3Q7	5,8000 RUSSIAN FED. FRN 06-09	28 900 000	2 400 000	58 500 000	98,9000	625 706,14	0,74
RU000A0JNZ11	7,1000 OAO LUKOIL-HOLDING 06-11	9 000 000	0	2 000 000	77,7500	153 186,04	0,18
RU000A0GKM53	7,3500 A.P.I.ZHIL KREDIT. 05-12	26 000 000	19 000 000	0	69,7500	397 003,05	0,47
RU000A0DY3C6	7,4000 RUSSIAN FED. 05-10	21 900 000	75 750 000	171 850 000	97,0100	465 089,89	0,55
XS0288664617	9,1250 SIBACADEMFIN. 07-10	11 400 000	6 400 000	3 000 000	40,0000	99 825,41	0,12
<b>EUROOBLIGACE DENOMINOVANÉ VE SLOVENSKÝCH KORUNÁCH</b>							
XS0238162530	4,0500 KBC IFIMA 05-20	24 000 000	4 000 000	8 000 000	90,5460	721 338,38	0,85
XS0246643687	4,2000 RABOBK NEDERLD 06-26	15 000 000	5 000 000	0	97,9950	487 925,71	0,57
XS0284319299	4,2500 TESCO PLC MTN 07-09	6 000 000	6 000 000	0	100,0000	199 163,51	0,23

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 30.1.2009 KS/NOM.	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V NOVÝCH TURECKÝCH LIRÁCH</b>							
TRT071009T51	0,0000 TURKEY 08-09	1 460 000	10 530 000	9 070 000	91,7350	631 119,85	0,74
TRT140410T16	0,0000 TURKEY ZO 08-10	2 950 000	5 850 000	2 900 000	84,8500	1 179 499,56	1,39
TRT230610T13	0,0000 TURKEY ZO 08-10	2 200 000	2 200 000	0	82,2830	853 015,10	1,00
TRT150212T15	10,0000 TURKEY 07-12	850 000	0	0	76,8145	368 592,67	0,43
TRT190111T13	14,0000 TURKEY 06-11	7 260 000	11 530 000	12 870 000	98,0500	3 354 348,18	3,94
TRT100210T12	15,0000 TURKEY 05-10	700 000	700 000	0	100,6000	331 833,28	0,39
TRT070312T14	16,0000 TURKEY 07-12	6 400 000	10 150 000	3 750 000	100,2500	3 023 348,96	3,55
<b>CENNÉ PAPIRY OBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRZÍCH CELKEM</b>					<b>EUR</b>	<b>80 845 430,87</b>	<b>95,03</b>
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V UKRAJINSKÝCH HRIVNÁCH</b>							
UA4000024970	10,0000 RAIFF.BK AVAL FRN 07-12	2 700 000	0	0	64,3600	171 540,26	0,20
<b>CENNÉ PAPIRY NEOBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRZÍCH CELKEM</b>					<b>EUR</b>	<b>171 540,26</b>	<b>0,20</b>
<b>MAJETEK V CENNÝCH PAPIRECH CELKEM</b>					<b>EUR</b>	<b>81 016 971,13</b>	<b>95,23</b>
<b>FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH NESLOUŽÍCÍ K ZAJIŠŤOVACÍM ÚČELŮM</b>							
EURO BUND FUTURE K 6.3.2009	EUREX	12			122,8900	8 280,00	0,01
<b>FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM <sup>1)</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>8 280,00</b>	<b>0,01</b>
<b>DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY</b>							
<b>POHLEDÁVKY/ZÁVAZKY</b>							
<b>OTEVŘENÉ POZICE</b>							
<b>PRODEJ</b>							
CZK		-36 580 000			EUR	30 922,74	0,04
PLN		-1 900 000			EUR	16 449,31	0,02
RON		-1 990 000			EUR	-7 968,89	-0,01
<b>NÁKUP</b>							
CZK		12 300 000			EUR	-10 608,04	-0,01
PLN		1 900 000			EUR	-21 380,36	-0,03
RON		7 700 000			EUR	30 719,65	0,04
RUB		72 000 000			EUR	-66 261,86	-0,08
TRY		1 000 000			EUR	5 141,61	0,00
<b>UZAVŘENÉ POZICE</b>							
<b>PRODEJ</b>							
CZK		-24 000 000			EUR	7 060,48	0,01
<b>NÁKUP</b>							
PLN		1 900 000			EUR	-7 279,11	-0,01
USD		1 100 000			EUR	23 595,87	0,03
<b>DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM <sup>1)</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>391,40</b>	<b>0,00</b>
<b>VKLADY U BANK</b>							
<b>VKLADY V EURECH</b>		EUR	1 531 146,42				
<b>VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU</b>		EUR	97 288,42				
<b>VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU</b>							
HRK		EUR	1 150,47				
RUB		EUR	25 868,79				
TRY		EUR	271 820,88				
USD		EUR	-97 201,93		EUR	1 830 073,05	2,15
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>							
<b>POMĚRNÉ ÚROKY</b>		EUR	2 218 413,94				
<b>PŘIJATÉ ÚROKY</b>		EUR	-1 456,96		EUR	2 216 956,98	2,61
<b>MAJETEK FONDU</b>					<b>EUR</b>	<b>85 072 672,56</b>	<b>100,00</b>
<b>VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ</b>					EUR	105,22	
<b>VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ</b>					EUR	157,55	
<b>VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI</b>					EUR	178,33	
<b>POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU</b>					KS	194 543,618	
<b>POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU</b>					KS	272 704,922	
<b>POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU</b>					KS	121 329,877	

<sup>1)</sup> Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

## MAJETEK ZABLOKOVANÝ V PŘEHLEDU MAJETKU FONDU (ZÁPŮJČKY CENNÝCH PAPIRŮ):

PL0000104543	5,2500	POLSKO 06-17	PLN	10 500 000
PL0000103735	5,7500	POLSKO 05-10	PLN	7 900 000
PL0000103602	6,2500	POLSKO 04-15	PLN	8 000 000

## PŘEPOČÍTAČÍ KURZY/DEVIZOVÉ KURZY

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE PŘEPOČÍTAČÍCH KURZŮ/DEVIZOVÝCH KURZŮ K 29.1.2009:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
ČESKÁ KORUNA	1 EUR	= 27,58250 CZK
CHORVATSKÁ KUNA	1 EUR	= 7,36995 HRK
MAĎARSKÝ FORINT	1 EUR	= 289,87500 HUF
POLSKÝ ZLOTÝ	1 EUR	= 4,39175 PLN
NOVÝ RUMUNSKÝ LEU	1 EUR	= 4,24675 RON
RUSKÝ RUBL	1 EUR	= 45,67975 RUB
SLOVENSKÁ KORUNA	1 EUR	= 30,12600 SKK
NOVÁ TURECKÁ LIRA	1 EUR	= 2,12215 TRY
UKRAJINSKÁ HRIVNA	1 EUR	= 10,13010 UAH
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR	= 1,30795 USD

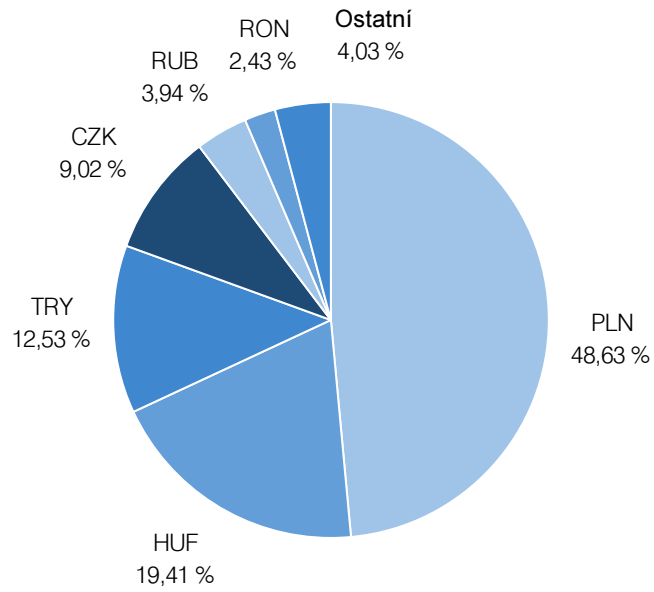
## VYSVĚTLIVKY KE ZKRATKÁM BURZ:

ZKRATKA	BURZA
EUREX	EUROPEAN EXCHANGE

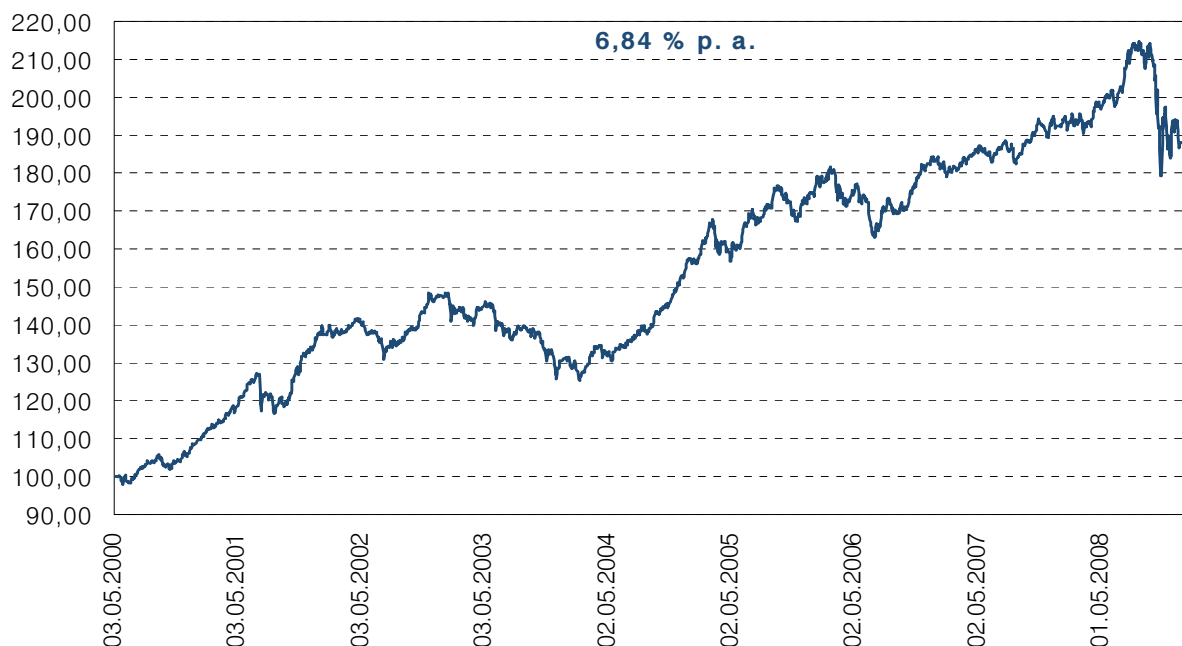
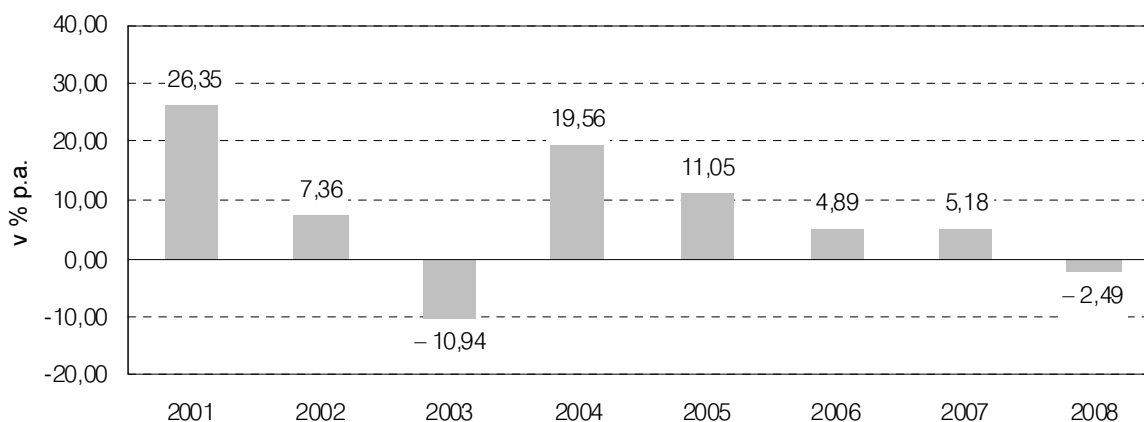
NÁKUP A PRODEJ CENNÝCH PAPIRŮ BĚHEM VYKAZOVANÉHO OBDOBÍ, POKUD NEBYL VYKÁZÁN V SEZNAMU MAJETKU:

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRŮ	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH</b>			
CZ0001001309	2,3000 CZECH REP. S 47 05-08	0	40 000 000
CZ0001001143	3,8000 CZECH REP. 05-15	158 450 000	201 900 000
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V CHORVATSKÝCH KUNÁCH</b>			
HRRHMFO137A8	4,5000 CHORVATSKO 06-13	16 650 000	16 650 000
HRRHMFO172A5	4,7500 CHORVATSKO 07-17	0	7 250 000
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH</b>			
HU0000402334	6,0000 HUNGARY 06-11	85 000 000	410 000 000
HU0000402326	6,2500 HUNGARY 06-09	787 000 000	1 372 000 000
HU0000402300	6,5000 HUNGARY 05-08	0	9 150 000
HU0000402359	6,5000 HUNGARY 09/F 06-09	852 000 000	2 359 000 000
HU0000402219	7,0000 MAĎARSKO 09/C 03-09	268 000 000	682 000 000
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH</b>			
PL0000101259	6,0000 POLSKO S. 509 99-09	500 000	21 200 000
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V RUSKÝCH RUBLECH</b>			
RU000A0JPLJ1	6,1000 RUSSIAN FED. 08-13	4 000 000	4 000 000
RU000A0DYPR0	6,3000 RUSSIAN FED. 05-08	0	30 600 000
RU000A0DY8K8	8,0000 RUSSIAN FED. FRN 05-16	10 000 000	10 000 000
XS0308953396	9,8750 ORIENT EXPRESS FIN. 07-09	0	4 000 000
RU0008434147	11,0000 A.P.I.ZHIL.KREDIT. 03-08	11 000 000	19 000 000
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V NOVÝCH TURECKÝCH LIRÁCH</b>			
TRT130808T17	0,0000 TURKEY ZO 06-08	0	3 400 000
TRT261108T17	0,0000 TURKEY ZO 07-08	0	1 220 000

## Struktura fondu <sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Použitý software počítá s přesností na patnáct desetinných míst, nikoli na zobrazená dvě desetinná místa. Při dalších výpočtech prováděným s vykázanými výsledky nelze vyloučit odchylky.

**Vývoj hodnoty fondu od jeho založení <sup>1)</sup>****(Rozhodný den: 31. ledna 2009)****Vývoj hodnoty fondu v jednotlivých kalendářních rocích <sup>1)</sup>**

	3 roky	5 let	10 let
% p. a.	2,46	7,38	–

<sup>1)</sup> Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Výkonnost fondu stanoví Raiffeisen KAG podle metody OeKB a vychází přitom z údajů vedených depozitářem. Výdaje spojené s vydáváním a zpětným odkupem podílových listů se nezohledňují. Z výkonnosti fondu v minulosti nelze odvozovat možný vývoj výkonnosti investičního fondu v budoucnu. Vývoj hodnoty investičního fondu v procentech (bez výdajů) se zohledněním výplaty výnosů.

Vídeň, 30. března 2009

**Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.**

Dr. Mathias Bauer

Mag. (FH) Dieter Aigner

Mag. Gerhard Aigner

## Výrok auditora

V souladu s ustanovením § 12 odst. 4 spolkového Zákona o investičních fondech jsme na základě účetnictví ověřili výroční zprávu Raiffeisen – Východoevropského dluhopisového fondu, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. února 2008 do 31. ledna 2009. Cílem auditu bylo rovněž ověřit, zda byl dodržen Zákon o investičních fondech a statut fondu.

Za vedení účetnictví, denní hodnocení, výpočet srážkových daní a sestavení výroční správy, za správu zvláštního majetku v souladu s příslušnými ustanoveními zákona o investičních fondech, doplňujícími úpravami v ustanoveních statutu fondu a daňovými předpisy nesou odpovědnost statutární zástupci kapitálové investiční společnosti a depozitáře.

Naším úkolem jako auditora je ověřit na základě provedeného auditu informace prokazující údaje účetní závěrky a účetních postupů a obecné informace uvedené ve výroční zprávě a zjistit, zda byla při správě zvláštního majetku dodržována ustanovení zákona o investičních fondech a statut fondu.

Audit jsme provedli podle § 12 odst. 4 zákona o investičních fondech a podle rakouských směrnic pro řádné provádění auditů. Tyto předpisy vyžadují, aby audit byl naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že se ve výroční zprávě, v řádném vedení účetnictví a při dodržování zákona a statutu fondu zásadním způsobem neprojeví významné nesprávnosti a pochybení. Při stanovení auditorských postupů vycházíme z vlastních znalostí správy zvláštního majetku a z potenciálních chyb, které lze na základě těchto znalostí předpokládat. V rámci auditu posuzujeme výběrovým způsobem doklady k údajům uvedeným v účetnictví a ve výroční zprávě. Audit dále zahrnuje ověření účetních zásad použitých ve výroční zprávě. Podle našeho názoru poskytuje provedený audit přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Náš audit nezavdal podnět k formulování námitek. Během auditu jsme dospěli k názoru, že výroční zpráva vyhovuje zákonným předpisům. Ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Vídeň, 30. března 2009

**KPMG Austria GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungs- und**  
**Steuerberatungsgesellschaft**

Mgr. Wilhelm Kavsca  
auditor

p.p. Dr. Franz Frauwallner  
auditor

## **Zdanění rozdělení / výplaty v EUR**

### **Raiffeisen – Východoevropský dluhopisový fond, účetní rok 2008/2009**

#### **Podíly v soukromém majetku:**

Při předložení opčního prohlášení je zdanění výnosů fondu odečtením daně z kapitálových výnosů konečné; tyto výnosy proto již nemusejí být uváděny v daňovém přiznání.

Podrobnosti týkající se zdanění naleznete na našich internetových stránkách [www.rcm.at](http://www.rcm.at)

#### **Podíly v provozním majetku (fyzické / právnické osoby) a v majetku soukromých nadací:**

Daňová pravidla týkající se investorů Raiffeisen – Východoevropského dluhopisového fondu, kteří jsou neomezenými daňovými plátcí v Rakousku, naleznete na našich internetových stránkách [www.rcm.at](http://www.rcm.at)

## Statuty fondu

upravující právní vztah mezi podílčníky a investiční společností Raiffeisen Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Vídeň (dále jen „investiční společnost“), u investičních fondů spravovaných Investiční společností. Všeobecný statut fondu platí pouze ve spojení se Zvláštním statutem fondu, který je vždy stanoven pro jednotlivé investiční fondy:

### § 1 Úvodní ustanovení

Investiční společnost podléhá předpisům rakouského Zákona o investičních fondech z roku 1993 v platném znění.

### § 2 Spoluvlastnické podíly

1. Spoluvlastnictví majetku fondu je rozděleno na stejné spoluvlastnické podíly. Počet spoluvlastnických podílů není omezen.
2. Spoluvlastnické podíly jsou vyjádřeny formou podílových listů (certifikátů) majících charakter cenného papíru. Podle ustanovení Zvláštního statutu fondu mohou být podílové listy vydávány v různých formách. Podílové listy jsou vedeny v podobě hromadných podílových listin (§ 24 Zákona o úschově cenných papírů v platném znění) nebo jako jednotlivé kusy v listinné podobě.
3. Každý nabyvatel podílu na hromadné podílové listině nabývá spoluvlastnictví k veškerému majetku investičního fondu odpovídající výši jeho spoluvlastnických podílů uvedených v hromadné podílové listině. Každý nabyvatel podílového listu nabývá spoluvlastnictví k veškerému majetku investičního fondu odpovídající výši jeho spoluvlastnických podílů uvedených v podílovém listu.
4. Investiční společnost je se souhlasem své dozorčí rady oprávněna rozdělit spoluvlastnické podíly, a tím vzniklé nové podílové listy vydat podílčikům, nebo staré podílové listy vyměnit za nové, pokud na základě výše vypočítané hodnoty podílu (§ 6) uzná v zájmu podílčiků rozdělení spoluvlastnických podílů za vhodné.

### § 3 Podílové listy a hromadné podílové listiny

1. Podílové listy znějí na majitele.
2. Hromadné podílové listiny jsou opatřeny vlastnoručním podpisem jednatele nebo zaměstnance depozitáře, který je k tomu pověřen, a vlastnoručním podpisem nebo faksimile podpisu dvou jednatelů investiční společnosti.
3. Podílové listy jsou opatřeny vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů jednatele nebo zaměstnance depozitáře, který je k tomu pověřen, a dvou jednatelů investiční společnosti (§ 5).

### § 4 Správa fondu

1. Investiční společnost je oprávněna disponovat majetkem fondu a vykonávat práva s tímto majetkem spojená. Jedná přitom vlastním jménem a na účet podílčiků. Investiční společnost je při tom povinna dbát zájmů podílčiků a chránit integritu trhu, postupovat s péčí řádného a svědomitého hospodáře ve smyslu § 84 odst. 1 Zákona o akciích a dodržovat ustanovení Zákona o investičních fondech a statutu investičního fondu.  
Investiční společnost může při správě investičního fondu využít třetích osob a těmto osobám též přenechat právo disponovat s majetkem fondu jménem investiční společnosti nebo vlastním jménem a na účet podílčiků.
2. Investiční společnost nesmí poskytovat peněžní půjčky na účet investičního fondu, ani podstupovat závazky vyplývající z ručitelských smluv.
3. Majetek investičního fondu nesmí být předmětem zástavy s výjimkou případů uvedených ve Zvláštním statutu fondu ani nesmí být zatížen jiným způsobem. Vlastnictví k majetku investičního fondu nesmí být převedeno ani postoupeno za účelem poskytnutí jistiny.
4. Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu prodávat cenné papíry, nástroje peněžního trhu ani jiné finanční investice podle § 20 a 21 Zákona o investičních fondech, které v okamžiku uzavření obchodu nebyly součástí majetku fondu.

## § 5 Depozitář

Banka pověřená ve smyslu § 23 Zákona o investičních fondech výkonem funkce depozitáře (§ 13) provádí úschovu podílových listů, vede účty fondu a vykonává všechny ostatní funkce, které jí byly svěřené na základě Zákona o investičních fondech, jakož i na základě Všeobecného a Zvláštního statutu fondu.

## § 6 Prodejní cena a hodnota podílu

1. Depozitář je povinen vypočítat hodnotu jednoho podílu (hodnota podílu) pro každý druh podílového listu a zveřejnit prodejní cenu a odkupní cenu (§ 7) pokaždé, kdy je uskutečněn prodej nebo zpětný odkup podílů, nejméně však dvakrát za měsíc.

Hodnota 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 a odběrních práv fondu na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu a hodnoty peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.

Hodnota podílu se vypočítá podle § 7 odst. 1. rak. Zákona o investičních fondech jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů.

2. Prodejní cena se skládá z hodnoty podílu a přírážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vzniklá cena je zaokrouhlena směrem nahoru. Výše této přírážky, popř. zaokrouhlení, je uvedena ve Zvláštním statutu fondu (§ 25).
3. Prodejní cena a odkupní cena jsou zveřejňovány pro každý druh podílového listu zvlášť v "Příloze o investičních fondech Úředního věstníku Vídeňské burzy" a v hospodářských novinách či jiném deníku vycházejícím v tuzemsku a dostupném na dostatečně velké části území.

## § 7 Zpětný odkup

1. Podílníkovi je na základě jeho žádosti vyplácen podíl na fondu za vždy aktuální odkupní cenu, a to popř. oproti vrácení podílového listu, dosud nesplatných výnosových listů a obnovovacího listu.
2. Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu s odečtením srážky a/nebo zaokrouhlením směrem dolů, pokud je tak uvedeno ve Zvláštním statutu fondu (§ 25). Vyplacení odkupní ceny a výpočet a zveřejnění odkupní ceny podle § 6 může být dočasně pozastaveno za současného oznámení této skutečnosti Úřadu pro dohled nad finančními trhy a podmíněno prodejem majetku investičního fondu, jakož i obdržením výtěžku z prodeje, pokud nastanou mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžádají v zájmu oprávněných zájmů podílníků.

K tomu dochází, zejména pokud fond investoval 5 % a více svého majetku do cenných papírů, jejichž cena vzhledem k politické nebo hospodářské situaci zcela zřejmě a nikoli pouze v jednotlivých případech neodpovídá skutečnosti.

## § 8 Informace o hospodaření

1. Do čtyř měsíců po uplynutí účetního roku investičního fondu zveřejní Investiční společnost výroční zprávu o hospodaření sestavenou podle § 12 Zákona o investičních fondech.
2. Do dvou měsíců po uplynutí prvních šesti měsíců účetního roku investičního fondu zveřejní Investiční společnost pololetní zprávu o hospodaření sestavenou podle § 12 Zákona o investičních fondech.
3. Výroční zpráva o hospodaření a pololetní zpráva o hospodaření budou vystaveny k nahlédnutí v investiční společnosti a u depozitáře a na internetových stránkách investiční společnosti ([www.raiffeisencapitalmanagement.at](http://www.raiffeisencapitalmanagement.at)).

## § 9 Promlčecí doba pro výnosové podíly

Nárok vlastníků podílových listů na vydání výnosových podílů se promlčuje uplynutím pěti let. Tyto výnosové podíly jsou po uplynutí této lhůty považovány za výnosy investičního fondu.

### **§ 10 Zveřejňování**

Na veškeré zveřejňování informací týkající se podílových listů – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných podle § 6 – se uplatňuje § 10 Zákona o kapitálovém trhu. Zveřejňování se uskutečňuje úplným otištěním v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo tak, že výtisky zveřejněné skutečnosti budou k dispozici v dostatečném množství a zdarma v sídle Investiční společnosti a na obchodních místech. Datum vydání této tiskoviny a místa, na kterých budou k dispozici, budou oznámeny v Úředním věstníku Wiener Zeitung.

### **§ 11 Změny statutu fondu**

Investiční společnost může změnit Všeobecný a Zvláštní statut fondu se souhlasem dozorčí rady a depozitáře. Změna statutu vyžaduje navíc schválení Úřadem pro dohled nad finančními trhy. Tato změna musí být zveřejněna. Změna nabývá účinnosti dnem uvedeným ve zveřejněném oznámení o změně statutu, nejdříve však 3 měsíce po zveřejnění této skutečnosti.

### **§ 12 Výpověď a likvidace**

1. Investiční společnost může vypovědět správu fondu poté, co k tomu obdržela svolení od Spolkového ministra financí a při dodržení výpovědní lhůty v délce nejméně šesti měsíců, popř. pokud majetek fondu klesne pod hranici 370 000 EUR, bez výpovědní lhůty pouhým zveřejněním této výpovědi (§ 10).
2. Pokud zanikne právo investiční společnosti spravovat fond, bude se správa fondu nebo jeho likvidace řídit příslušnými ustanoveními Zákona o investičních fondech.

### **§ 12a Sloučení nebo převod majetku fondu**

Investiční společnost může majetek fondu sloučit s majetkem jiného investičního fondu při dodržení § 3 odst. 2, popř. § 14 odst. 4 Zákona o investičních fondech nebo převést majetek fondu do majetku jiných investičních fondů, popř. majetek jiných investičních fondů převzít do majetku fondu.

### Zvláštní statut fondu

pro investiční fond Raiffeisen-Osteuropa-Rent, podílový fond podle § 20 Zákona o investičních fondech (dále jen „investiční fond“)

Investiční fond splňuje požadavky Směrnice 85/611/EHS.

### § 13 Depozitář

Depozitářem je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft se sídlem ve Vídni.

### § 14 Obchodní místa, podílové listy

1. Obchodním místem pro nákup a odkup podílových listů a pro předávání výnosových listů je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vídeň, zemské centrály Raiffeisenbank a Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, Vídeň.
2. Pro investiční fond jsou vydávány podílové listy s výplatou výnosů, podílové listy s reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů a podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů. Podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů jsou prodávány pouze v zahraničí. Podílové listy jsou vedeny ve formě hromadné podílové listiny a podle uvážení investiční společnosti i v listinné podobě. Vydávání podílových listů v listinné podobě může být z technických příčin (náročnost jejich vytištění) opožděno.
3. U podílových listů vedených ve formě hromadné podílové listiny provádí připsování výnosů podle § 28, resp. výplatu výnosů podle § 29 vždy banka, která pro podílníka vykonává funkci depozitáře.

### § 15 Nástroje a zásady investování

1. Pro investiční fond mohou být nabývány všechny druhy cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic ve smyslu § 4, 20 a 21 Zákona o investičních fondech a § 16 a násl. tohoto statutu, pokud tím bude vyhověno zásadě diverzifikace rizika a oprávněné zájmy podílníků přitom nebudou poškozeny.
2. Výběr cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic pro investiční fond se řídí těmito investičními zásadami:
  - **Cenné papíry (včetně cenných papírů zahrnujících deriváty)**  
Podílový fond investuje minimálně 2/3 svého majetku – po odečtení likvidních prostředků – do dluhopisů vydávaných emitenty ve střední a východní Evropě (včetně Turecka), případně do dluhopisů, které jsou denominovány v měnách středo- a východoevropských zemí (včetně Turecka). V případě jiných emitentů než států jsou za emitenty ze zemí střední a východní Evropy (včetně Turecka) považováni emitenti, kteří mají sídlo, resp. vykonávají svoji podnikatelskou činnost převážně v některé ze zemí střední a východní Evropy (včetně Turecka). Dále fond investuje maximálně 25 % svého majetku do směnitélných a opčních dluhopisů. Maximálně 10 % majetku může investovat do akcií a jiných podílových cenných papírů a práv.
  - **Nástroje peněžního trhu**  
Investiční fond může rovněž nakupovat nástroje peněžního trhu, a to až do výše 1/3 svého majetku. V investiční strategii fondu však nástroje peněžního trhu hrají pouze vedlejší roli.
  - **Podíly v jiných investičních fondech**  
Investiční fond může nakupovat podíly jiných investičních fondů podle § 17 tohoto statutu, a to až do výše 10 % svého majetku.
  - **Vklady na viděnou a vypověditelné vklady**  
Vklady na viděnou a vklady s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců mohou v zásadě představovat maximálně 25 % majetku investičního fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však může fond dočasně a jako doplněk k dalším investicím vykazovat i vyšší podíl likvidních prostředků, tj. vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána.

**– Deriváty (včetně derivátů obchodovaných mimo regulované trhy)**

Ve své investiční strategii využívá investiční fond deriváty podle uvážení investiční společnosti jednak k zajištění, jednak jako aktivní investiční nástroj (k zajištění, resp. zvýšení výnosů, jako náhradu za cenné papíry, k řízení rizik investičního fondu, resp. k syntetickému řízení likvidity). Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží k zajišťovacím účelům, je omezeno na 30 % celkové čisté hodnoty majetku fondu.

Fond smí uskutečňovat nákup a prodej swapů úvěrového selhání (credit default swaps, CDS). Tyto operace mohou sloužit jak k zajištění, tak ke spekulativním účelům.

3. Pokud investiční fond nakupuje cenné papíry a nástroje peněžního trhu, jejichž součástí je derivátový produkt, musí tyto deriváty investiční společnost započítat tak, aby byla dodržena ustanovení § 19 a 19a. Investice investičního fondu do derivátů založených na indexech se do limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6 a 7 nezapočítávají.
4. Nabývání ne zcela splacených akcií a nástrojů peněžního trhu a odběrních práv k těmto akciím a nástrojům je povoleno až do výše 10 % majetku fondu.
5. Cenné papíry a nástroje peněžního trhu, které jsou vydávány nebo garantovány členským státem včetně jeho orgánů státní správy a samosprávy, třetím státem nebo mezinárodními organizacemi veřejnoprávního charakteru, jejichž členy jsou jeden nebo více členských států, smějí být nabývány do výše nad 35 % majetku fondu, pokud se investice fondu uskuteční do alespoň šesti různých emisí, přičemž investice do jedné a té samé emise nesmí překročit 30 % majetku fondu.

**§ 16 Burzy a organizované trhy**

1. Investiční fond smí nabývat cenné papíry a nástroje peněžního trhu, pokud:
  - > byly přijaty k obchodování nebo se s nimi obchoduje na regulovaném trhu podle § 2 bod 2 rak. Zákona o bankách,
  - > jsou obchodovány na veřejném trhu v jiném členském státě Evropské unie, který je oficiálně uznávaný, na kterém se pravidelně obchoduje a který je přístupný veřejnosti,
  - > byly přijaty k obchodování na oficiálním trhu burzy cenných papírů v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
  - > obchoduje se s nimi na veřejném trhu se sídlem v některém z nečlenských států uvedených v příloze, který je oficiálně uznávaný, na kterém se pravidelně obchoduje a který je přístupný veřejnosti,
  - > podmínky vydávání obsahují závazek, že bude podána žádost o přijetí k obchodování na některém z výše uvedených regulovaných a oficiálně uznávaných veřejných trhů, a taková žádost bude podána tak, aby cenný papír byl přijat k obchodování do 1 roku ode dne, ke kterému bylo ukončeno jeho vydávání.
2. Pro investiční fond mohou být nakupovány nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní a jejichž hodnotu lze kdykoli zjistit, pokud emise nebo sám emitent podléhá předpisům o ochraně investic a investorů a jsou
  - > vydávány nebo garantovány orgány státní správy nebo samosprávy, centrální bankou členského státu, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, třetí zemí nebo (v případě federace) členskou zemí federace nebo mezinárodní institucí veřejnoprávního charakteru, k jejímž členům patří alespoň jeden členský stát,
  - > vydávány podniky, jejichž cenné papíry jsou s výjimkou nových emisí obchodovány na regulovaných trzích uvedených v bodě 1,
  - > vydávány nebo garantovány institucí, která podle kritérií stanovených v právu Evropské unie podléhá doзору, nebo institucí, která podléhá předpisům o dohledu a dodržuje předpisy o dohledu, které jsou podle názoru Úřadu pro dohled nad finančními trhy přinejmenším stejně přísné jako předpisy o dohledu obsažené v právu Evropské unie, nebo
  - > vydávány jinými emitenty, kteří patří do kategorie povolené Úřadem pro dohled nad finančními trhy, pokud se na investice do takových nástrojů vztahují stejně přísné předpisy na ochranu investorů a pokud se v případě emitenta jedná buď o podnik s vlastním kapitálem v minimální výši 10 milionů EUR, který sestavuje a zveřejňuje svoji roční účetní závěrku podle předpisů Směrnice 78/660/EHS, nebo o nositele práv, který v rámci jedné skupiny podniků, tvořené jedním nebo několika podniky, jejichž akcie jsou obchodovány na burze, zajišťuje financování skupiny, nebo nositele práv, který financuje emisi cenných papírů pro úhradu svých závazků z bankovních úvěrů.
3. Do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují podmínky bodu 1 a 2, smí fond investovat maximálně 10 % svého majetku.

### § 17 Podíly v jiných podílových fondech

1. Podíly v jiných investičních fondech (tj. investičních fondech a investičních společnostech otevřeného typu), které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), mohou být společně s investičními fondy podle bodu 2 níže nabývány až do výše 10 % majetku fondu, pokud takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech.
2. Podíly v jiných investičních fondech, které nesplňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů a jejichž výhradním účelem je:
  - > investovat peníze získané na společný účet od veřejnosti podle zásady rozložení rizika do cenných papírů a dalších likvidních finančních investičních nástrojů,
  - > jejichž podíly jsou na žádost podílníka přímo či nepřímo odkupovány nebo vypláceny z majetku investičního fondu, smějí být společně s investičními fondy podle bodu 1 výše nabývány až do výše 10 % majetku fondu, pokud
    - a) takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech,
    - b) takové investiční fondy získaly oprávnění podle právních předpisů, na základě nichž podléhají dohledu, který podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem odpovídá dohledu podle práva Evropské unie a existuje dostatečná záruka pro spolupráci mezi příslušnými úřady,
    - c) míra ochrany podílníka odpovídá míře ochrany podílníka investičních fondů, které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), je rovnocenná a předpisy upravující oddělenou evidenci majetku investičního fondu spravovaného investiční společností, čerpání úvěrů, poskytování úvěrů a fiktivní prodej cenných papírů a nástrojů peněžního trhu splňují požadavky Směrnice 85/611/EHS,
    - d) podnikatelská činnost takových investičních fondů je předmětem pololetních a výročních zpráv, které umožňují utvořit si představu o majetku a závazcích, výnosech a transakcích investičního fondu ve vykazovaném období.
3. Pro investiční fond mohou být nabývány také podíly v jiných investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou investiční společností nebo společností, s níž je investiční společnost propojena společnou správou nebo ovládním nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.
4. Podíly v témže investičním fondu smějí být nabývány až do výše 10 % majetku fondu.

### § 18 Vklady na viděnou a vypověditelné vklady

Investiční společnost může pro investiční fond spravovat vklady na bankovních účtech ve formě vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou max. 12 měsíců. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána. Maximálně však nesmí překročit 25 % majetku fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však investiční fond může vést i vyšší podíl likvidních prostředků (vkladů u bank).

### § 19 Deriváty

1. Pro investiční fond smějí být nabývány odvozené finanční instrumenty (tzv. deriváty), a to včetně rovnocenných nástrojů zúčtovávaných hotově, které jsou obchodovány na některém z regulovaných trhů uvedených v § 16, pokud se v případě základních cenných papírů jedná o cenné papíry, nástroje peněžního trhu nebo jiné likvidní finanční investiční nástroje ve smyslu § 15, respektive o finanční indexy, úrokové sazby, devizové kurzy a měny, do nichž investiční fond smí podle svých investičních zásad (§ 15) investovat. Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží k zajišťovacím účelům, je omezeno na 30 % celkové čisté hodnoty majetku fondu.
2. Celkové riziko spojené s deriváty nesmí překročit čistou hodnotu majetku fondu. Při výpočtu míry rizika se bere v úvahu tržní hodnota základního cenného papíru, riziko nesplácení, riziko fluktuací na trhu v budoucnu a míra likvidity jednotlivých pozic.
3. Investiční fond smí v rámci své investiční strategie nabývat deriváty podle limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech, pokud celkové riziko základních cenných papírů tyto limity nepřekročí.

### § 19a Deriváty obchodované na mimoburzovních trzích (OTC)

1. Pro investiční fond mohou být nabývány odvozené finanční instrumenty, které nejsou obchodovány na burze cenných papírů (tzv. OTC deriváty), pokud:
  - a) se v případě podkladových cenných papírů jedná o cenné papíry podle § 19 bod 1,
  - b) protistrany transakce jsou institucemi podléhajícími dohledu v kategoriích schválených vyhláškou Úřadu pro dohled nad finančními trhy,
  - c) OTC deriváty jsou spolehlivě a kontrolovatelně oceňovány každý den a mohou být kdykoli z podnětu investičního fondu za přiměřenou časovou hodnotu prodány, přeměněny na likvidní prostředky nebo vypořádány protiobchodem a
  - d) investice do těchto OTC derivátů nepřekročí limity stanovené v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech a tyto limity nepřekročí ani celkové riziko spojené se základními cennými papíry.
2. Míra rizika nesplácení v případě obchodů investičního fondu s OTC deriváty nesmí být vyšší než:
  - a) 10 % majetku fondu, pokud je protistranou finanční instituce, a
  - b) 5 % majetku fondu v ostatních případech.

### § 19b Value at risk

Nepoužije se.

### § 20 Přijetí úvěru

Investiční společnost smí na účet investičního fondu přijímat krátkodobé úvěry až do výše 10 % majetku fondu.

### § 21 Repooperace

Investiční společnost je do výše investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech oprávněna nakupovat do majetku investičního fondu a na jeho účet majetek se závazkem prodávajícího k zpětnému odkupu tohoto majetku, a to v předem určeném termínu a za předem stanovenou cenu.

### § 22 Úrokové swapové operace

Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech vyměňovat variabilní úrokové nároky za pevně stanovené úrokové nároky nebo pevně stanovené úrokové nároky za variabilní úrokové nároky, pokud jsou úhrady úroků z podílů dalších fondů v majetku fondu vyváženy úrokovými nároky stejného druhu v majetku fondu.

### § 22a Swapy úvěrového selhání

Investiční společnost je v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech oprávněna využívat pro řízení úvěrových rizik swapy úvěrového selhání (credit default swaps, CDS).

### § 23 Devizové swapové operace

Investiční společnost je oprávněna vyměňovat majetek fondu za majetek, který zní na jinou měnu, při dodržení investičních omezení podle Zákona o investičních fondech.

### § 24 Zápůjčky cenných papírů

Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech převádět na dobu určitou vlastnictví k cenným papírům na třetí osoby až do výše 30 % majetku fondu v rámci všeobecně uznávaného systému půjčování cenných papírů, a to za podmínky, že je třetí osoba zavázána převést zpět vlastnictví k cenným papírům po uplynutí předem stanovené zápůjční lhůty.

### **§ 25 Podmínky pro vydávání a zpětný odkup podílových listů**

Výpočet hodnoty podílu podle § 6 se provádí v eurech.

Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 3 %. V případě podílových listů investičního fondu prodávaných v zahraničí může být k vypočítané hodnotě jako úhrada nákladů na jejich vydání připočítán místo vstupního poplatku výstupní poplatek v max. výši 3 % nebo kombinace vstupního a výstupního poplatku v max. výši 3 %.

Odkupní cena se počítá z hodnoty podílu.

Prodej podílových listů není zásadně omezen, Investiční společnost si však vyhrazuje právo jejich prodej dočasně nebo zcela zastavit.

### **§ 26 Účetní rok**

Účetním rokem fondu se rozumí období mezi 1. únorem a 31. lednem následujícího kalendářního roku.

### **§ 27 Poplatek za správu, náhrada výdajů**

Za správu majetku fondu obdrží Investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 1,50 % majetku fondu, která se počítá měsíčně na základě hodnoty majetku fondu na konci každého měsíce.

Investiční společnost má dále nárok na náhradu všech výdajů, které jí vznikly v souvislosti se správou, zejména poplatků za vedení účtů cenných papírů, nákladů na transakce, nákladů na povinné zveřejňování informací, poplatků hrazených depozitáři a nákladů na audit, poradenství a účetní závěrku.

### **§ 28 Použití výnosů u podílových listů s výplatou výnosů**

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku jsou po úhradě nákladů vypláceny v plné výši, pokud se jedná o úroky a dividendy, nebo ve výši dle uvážení investiční společnosti, pokud se jedná o zisky z prodeje majetku fondu včetně odběrných práv na cenné papíry. Výnosy jsou majitelům podílových listů s výplatou výnosů vypláceny od 15. dubna následujícího účetního roku případně proti odevzdání výnosového listu. Zbytek výnosů se převádí na nový účet. Za realizované jsou považovány výnosy z podílových práv fondů s tuzemským daňovým zástupcem, u nichž jsou výnosy zveřejňovány.

### **§ 29 Použití výnosů u podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů**

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U podílových listů s reinvesticí výnosů je od 15. dubna následujícího účetního roku vyplácena částka stanovená podle §13 věta 3 Zákona o investičních fondech, kterou je popřípadě nutné použít na úhradu daně z kapitálových výnosů připadající na reinvestovaný výnos z podílového listu.

### **§ 29a Použití výnosů u podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši bez srážky daně z kapitálových výnosů (zahraniční tranše podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši)**

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U tohoto typu podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši se neprovádí žádná výplata podle § 13 věta 3 Zákona o investičních fondech. Investiční společnost je povinna zajistit formou příslušných potvrzení od depozitářů, že podílové listy s reinvesticí výnosů v plné výši jsou v okamžiku výplaty výnosů v držení pouze takových podílníků, kteří nejsou plátcí tuzemské daně z příjmu fyzických či právnických osob nebo kteří splňují podmínky pro osvobození od daně z kapitálových výnosů podle § 94 Zákona o dani z příjmu.

### **§ 30 Likvidace**

Z čistého výnosu z likvidace obdrží depozitář odměnu ve výši 0,5 %.

**Příloha k § 16**

Seznam burz s úředním obchodováním a organizované trhy

**1. Burzy s úředním obchodováním a organizovanými trhy v členských státech Evropského společenství**

Podle článku 16 Směrnice 93/22/EHS (Směrnice o investičních službách v oblasti cenných papírů) musí každý členský stát vést aktuální seznam povolených trhů. Tento seznam musí být poskytován ostatním členským státům a Komisi EU.

Komise EU je podle tohoto ustanovení povinna jednou ročně zveřejňovat seznam regulovaných trhů, které jí byly nahlášeny.

Vzhledem k nižším omezením přístupu a specializaci v jednotlivých segmentech obchodování podléhá seznam „regulovaných trhů“ značným změnám. Proto Komise EU kromě ročního zveřejňování seznamu v Úředním věstníku Evropských společenství zpřístupňuje aktuální znění seznamu na svých oficiálních internetových stránkách.

Aktuální seznam regulovaných trhů je k dispozici na internetové stránce:

[http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/1\\_listeger.pdf](http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/1_listeger.pdf)

odkaz „Verzeichnis der Geregelt Märkte (pdf)“ (Seznam regulovaných trhů, soubor ve formátu PDF).

Dále jsou to tyto trhy:

BULHARSKO  
RUMUNSKO

Sofie (Bulharská burza cenných papírů)  
Bukurešť (Bukurešťská burza cenných papírů)

**2. Burzy v evropských zemích mimo členské státy Evropského hospodářského prostoru**

2.1	BOSNA A HERCEGOVINA	Sarajevo
2.2	SRBSKÁ REPUBLIKA, BIH <sup>1</sup>	Banja Luka
2.3	CHORVATSKO	Záhřeb, Varaždin
2.4	ŠVÝCARSKO	SWX Swiss Exchange
2.5	SRBSKO A ČERNÁ HORA	Bělehrad
2.6	TURECKO	Istanbul (v případě akciového trhu pouze „National Market“)
2.7	RUSKO	RTS Stock Exchange

<sup>1</sup> „BiH“ je oficiální zkratka názvu "Bosna a Hercegovina".

**3. Burzy v mimoevropských zemích**

3.1	AUSTRÁLIE	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2	ARGENTINA	Buenos Aires
3.3	BRAZÍLIE	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4	CHILE	Santiago
3.5	HONGKONG	Hongkong Stock Exchange
3.6	INDIE	Bombaj
3.7	INDONÉSIE	Jakarta
3.8.	IZRAEL	Tel Aviv
3.9	JAPONSKO	Tokio, Ósaka, Nagoja, Kjótó, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
3.10	KANADA	Toronto, Vancouver, Montreal
3.11	KOREA	Soul
3.12	MALAJSIE	Kuala Lumpur
3.13	MEXIKO	Mexiko City
3.14	NOVÝ ZÉLAND	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.15	FILIPÍNY	Manila
3.16	SINGAPUR	Singapur Stock Exchange
3.17	JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA	Johannesburg
3.18	TCHAJ-WAN	Taipei
3.19	THAJSKO	Bangkok
3.20	USA	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Filadelfie, Chicago, Boston, Cincinnati
3.21	VENEZUELA	Caracas
3.22	ČÍNA	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange

**4. Organizované trhy v zemích mimo členské státy Evropského společenství**

4.1	JAPONSKO	Over the Counter Market
4.2	KANADA	Over the Counter Market
4.3	KOREA	Over the Counter Market
4.4	ŠVÝCARSKO	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange, Over the Counter Market členů International Securities Market Association (ISMA), Curych
4.5	USA	Over the Counter Market v systému NASDAQ, Over the Counter Market (trhy organizované NASD, např. Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs), Over the Counter Market for Agency Mortgage-Backed Securities)

**5. Burzy s termínovými kontrakty a opcemi**

5.1	ARGENTINA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	AUSTRÁLIE	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
5.3	BRAZÍLIE	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	KANADA	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.5	HONGKONG	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.6	JAPONSKO	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.7	NOVÝ ZÉLAND	New Zealand Futures & Options Exchange
5.8	FILIPÍNY	Manila International Futures Exchange
5.9	SINGAPUR	Singapore International Monetary Exchange
5.10	SLOVENSKÁ REPUBLIKA	RM-System Slovakia a Bratislavská opčná burza (BOB)
5.11	JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.12	ŠVÝCARSKO	EUREX
5.13	USA	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)

## Spravované kapitálové investiční fondy

(Stav: 31. ledna 2009)

### Fondy pro drobné investory

Kathrein Corporate Bond, Kathrein Euro Bond, Kathrein European Equity, Kathrein Geldmarkt +, Kathrein Global Bond, Kathrein Max Return, Kathrein Multi 100, Kathrein Q.I.K. 100, Kathrein Q.I.K. 15 (USD), Kathrein Q.I.K. 25, Kathrein Q.I.K. 50, Kathrein Q.I.K. 70, Kathrein Risk Optimizer, Kathrein US-Dollar Bond, Kathrein US Equity, ORS DUO, Prosperity Fonds progressiv, Prosperity Special Opportunities, R-2012 Spezial, Raiffeisen-§ 14-Mix, Raiffeisen-§ 14-MixLight, Raiffeisen-§ 14-Rent, Raiffeisen-A.R.-Emerging-Markets, Raiffeisen-A.R.-Global-Balanced, Raiffeisen-A.R.-Global-Bonds, Raiffeisen-Active-Aktien, Raiffeisen-Ceský akciový fond, Raiffeisen-Ceský balancovaný fond, Raiffeisen-Ceský dluhopisový fond, Raiffeisen-Ceský fond konzervativních investic, Raiffeisen-Dollar-Rent, Raiffeisen-Dollar-ShortTerm-Rent, Raiffeisen-Dynamic-Bonds, Raiffeisen-Emerging-Europe-SmallCap, Raiffeisen-EmergingASEAN-Aktien, Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien, Raiffeisen-EmergingMarkets-Infrastruktur, Raiffeisen-EmergingMarkets-Rent, Raiffeisen-Energie-Aktien, Raiffeisen-Energie-Garantiefonds, Raiffeisen-Ethik-Aktien, Raiffeisen-EU-Spezial-Rent, Raiffeisen-Eurasien-Aktien, Raiffeisen-Eurasien-Garantiefonds, Raiffeisen-Eurasien-Garantiefonds 08, Raiffeisen-Euro-Corporates, Raiffeisen-Euro-Rent, Raiffeisen-Euro-ShortTerm-Rent, Raiffeisen-Europa-Aktien, Raiffeisen-Europa-Garantiefonds 08, Raiffeisen-Europa-HighYield, Raiffeisen-Europa-SmallCap, Raiffeisen-EuroPlus-Rent, Raiffeisen-Fondsernte-Garantie 2008, Raiffeisen-Global-Aktien, Raiffeisen-Global-Fundamental-Aktien, Raiffeisen-Global-Mix, Raiffeisen-Global-Rent, Raiffeisen-HealthCare-Aktien, Raiffeisen-HealthCare-Garantiefonds, Raiffeisen-Hedge-Dachfonds, Raiffeisen-Inflationsschutz-Fonds, Raiffeisen-OK-Rent, Raiffeisen-Österreich-Aktien, Raiffeisen-Österreich-Rent, Raiffeisen-Osteuropa-Aktien, Raiffeisen-Osteuropa-Garantiefonds, Raiffeisen-Osteuropa-Rent, Raiffeisen-OsteuropaPlus-Rent, Raiffeisen-Pazifik-Aktien, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2003, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2004, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2005, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2006, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2007, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2008, Raiffeisen-Russland-Aktien, Raiffeisen-Stabilitätsfonds, Raiffeisen-Stabilitätsfonds-Wachstumsländer, Raiffeisen-Technologie-Aktien, Raiffeisen-TopDividende-Aktien, Raiffeisen-TopSelection-Garantiefonds, Raiffeisen-US-Aktien, Raiffeisen-Wachstumsländer-Garantiefonds, Raiffeisenfonds-Anleihen, Raiffeisenfonds-Ertrag, Raiffeisenfonds-Sicherheit, Raiffeisenfonds-Wachstum, WALSER Euro Cash AT, WALSER Valor AT

## Veřejné fondy pro velké investory

Aberdeen Sovereign High Yield Bond Fund, Dachfonds Südtirol, DURA11\_1, DURA11\_2, DURA3\_1, DURA3\_2, DURA7\_1, Global Protected, Kathrein SF13, Kathrein SF19, Kathrein SF21, Kathrein SF26, Kathrein SF28, Kathrein SF29, Kathrein SF42, N 192 Ostarrichi-Fonds, Omega, OP Bond Euro hedged, Pension-Equity F1, Pension-Income C1, R-VIP 1, R-VIP 1 Spezial, R-VIP 12, R-VIP 12A, R-VIP 2, R-VIP 2 Spezial, R-VIP 24, R-VIP 24A, R-VIP 3, R-VIP 3 Spezial, R-VIP 4, R-VIP Classic Aktien, R 130-Fonds, R 140-Fonds, R 15-Fonds, R 16-Fonds, R 165-Fonds, R 17-Fonds, R 174-Fonds, R 180-Fonds, R 185-Fonds, R 192-Fonds, R 20-Fonds, R 32-Fonds, R 45-Fonds, R 5-Fonds, R 51-Fonds, R 53-Fonds, R 55-Fonds, R 6-Fonds, R 71-Fonds, R 770-Fonds, R 8-Fonds, R 88-Fonds, R 888-Fonds, R 9-Fonds, R 91-Fonds, R2 CEE Bond EUR, R2 Euro Corporates, R2 Euro Credit, R2 Eurobond 1-3, R2 Eurobond 3-5, R2 Eurobond All, R2 Eurocash Plus, R2 Private Portfolio, R2 Total Return Portfolio, Raiffeisen-Dynamic-Mix, Raiffeisen-OK.Spezial-Rent, Raiffeisen-ProfitInvest-Ertrag, Raiffeisen-ProfitInvest-Sicherheit, Raiffeisen-ProfitInvest-Spezial-Ertrag, Raiffeisen-ProfitInvest-Spezial-Sicherheit, Raiffeisen-ProfitInvest-Wachstum, Raiffeisen 301 - Euro Gov. Bonds, Raiffeisen 302 - Euro Gov. Bonds Plus, Raiffeisen 303 - Non-Euro Bonds, Raiffeisen 304 - Euro Corporates, Raiffeisen 305 - Non-Euro Equities, Raiffeisen 306 - Short Term Euro Bond, Raiffeisen 307 - Short Term Investments, Raiffeisen 308 - Euro-Equities, Raiffeisen 310 - CEE Bonds, Raiffeisen 311, Raiffeisen 311 - Euro MM Plus, Raiffeisen 312, Raiffeisen 312 - Euro MM, Raiffeisen 313 - Euro Trend Follower, Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked, Raiffeisen 315, Raiffeisen 315 - Euro Enhanced MM, Raiffeisen 316 - Hedge FoF Balanced T, Raiffeisen 317 - Absolute Return 1, Raiffeisen 318 - Global Diversified, Raiffeisen 319 - Absolute Return Balanced, Raiffeisen 321 - Hedge FoF Dynamic, Raiffeisen 322 - Euro Alpha Duration, Raiffeisen 323 - Euro VA Trend Follower, Raiffeisen 324 - USD MM Plus, Raiffeisen 325, Raiffeisen 326 - Asset Allocation Alpha, Raiffeisen 327 - Fixed Income Absolute Return, Raiffeisen 328 - Hedge FoF Balanced II, Raiffeisen 329 - Euro Macro L/S, Raiffeisen 332-Hedge FoF Diversified, Raiffeisen 336 - GTAA Overlay, Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master A.R. I, Raiffeisen 338 - Strategic Allocation Master A.R. II, Raiffeisen 341, Raiffeisen 342, Raiffeisen 900 - Treasury Zero, Raiffeisen 902 - Treasury Zero II, Raiffeisen 903 - Euro Bonds, Raiffeisen 904 - Treasury Alpha, Raiffeisen Short Term Strategy, Raiffeisen Short Term Strategy Plus, RPIE, RPIW, Tirol Duration Fonds 5, Triton 100, UNIQA Eastern European Debt Fund, UNIQA Emerging Markets Debt Fund, UNIQA Global ABS, UNIQA High Yield Funds, UNIQA Structured Credit Fund, UNIQA Vermögensaufbaufonds, UNIQA World Selection, ZKV-Aktiv, ZKV-Europa, ZKV-Index

## Speciální fondy

Absolute Plus Global Alternative II Fund, APK Renten, CEE Fixed Income Fund, DASAA 8010, EURAN 8051, EURAN 8052, GLAK 8071, GLAN 8041, Kathrein SF12, Kathrein SF14, Kathrein SF15, Kathrein SF23, Kathrein SF27, Kathrein SF31, Kathrein SF35, Kathrein SF37, Kathrein SF39, Kathrein SF40, Kathrein SF41, Kathrein SF43, Kathrein SF45, Kathrein SF50, MVK B.E.S.T. - MVK Bond Ethic Steady Tendency, Pension-Equity D2, Pension-Income D1, Pension Equity Global 1, Q.I.K. SF1, Q.I.K. SF30, R 107-Fonds, R 112-Fonds, R 113-Fonds, R 123-Fonds, R 126-Fonds, R 127-Fonds, R 131-Fonds, R 135-Fonds, R 138-Fonds, R 139-Fonds, R 142-Fonds, R 143-Fonds, R 146-Fonds, R 157-Fonds, R 158-Fonds, R 164-Fonds, R 168-Fonds, R 169-Fonds, R 170-Fonds, R 171-Fonds, R 172-Fonds, R 175-Fonds, R 177-Fonds, R 178-Fonds, R 179-Fonds, R 18-Fonds, R 183-Fonds, R 184-Fonds, R 187-Fonds, R 188-Fonds, R 189-Fonds, R 19-Fonds, R 190-Fonds, R 193-Fonds, R 194-Fonds, R 195-Fonds, R 197-Fonds, R 198-Fonds, R 203-Fonds, R 204-Fonds, R 205-Fonds, R 24-Fonds, R 26-Fonds, R 311 A, R 32000-Fonds, R 32001-Fonds, R 32003-Fonds, R 32004-Fonds, R 32005-Fonds, R 32025-Fonds, R 32033-Fonds, R 32073-Fonds, R 32118-Fonds, R 32195-Fonds, R 32250-Fonds, R 32300-Fonds, R 32322-Fonds, R 32415-Fonds, R 32585-Fonds, R 32667-Fonds, R 32800-Fonds, R 32865-Fonds, R 32880-Fonds, R 32904-Fonds, R 32937-Fonds, R 32951-Fonds, R 36-Fonds, R 37000-Fonds, R 402-Fonds, R 406-Fonds, R 410-Fonds, R 42-Fonds, R 420-Fonds, R 423-Fonds, R 424-Fonds, R 435-Fonds, R 438-Fonds, R 453-Fonds, R 46-Fonds, R 468-Fonds, R 474-Fonds, R 475-Fonds, R 482-Fonds, R 73-Fonds, R 77-Fonds, R 78-Fonds, R 81-Fonds, R 85-Fonds, R 86-Fonds, R 87-Fonds, R 96-Fonds, USAN 8061, VBV RCM Euro Bond, Vorsorge Renten Portfolio 1, VorsorgeInvest-Fonds, WSTW II-Fonds