

Raiffeisen-US-Aktien

Pololetní zpráva

2010/2011

Obsah

Obecné údaje fondu.....	3
Charakteristika fondu.....	3
Zvláštní informace.....	4
Upozornění na právní aspekty.....	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Zpráva o investiční politice fondu.....	6
Struktura majetku fondu v EUR.....	7
Seznam majetku fondu v EUR.....	8

Pololetní zpráva za období od 1. září 2010 do 28. února 2011

Raiffeisen – Americký akciový fond investuje do titulů fundamentálně atraktivně hodnocených amerických a kanadských firem obchodovaných na americké burze. Ve srovnání s globálním investováním do akcií je riziko investic z důvodu úzkého zaměření na americký prostor a měnového omezení na americký dolar vyšší. Vedle vývoje kurzu akcií je vývoj celkové hodnoty fondu výrazně ovlivňován také směnným kurzem.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	15.11.1999	AT0000764741
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	15.11.1999	AT0000764758
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	6.12.1999	AT0000764766
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu (A)	15.11.1999	AT0000764774
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (T)	15.11.1999	AT0000764782

Charakteristika fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	1.9. – 31.8.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.11.
Shoda se směrnicemi EU:	Shoda se směrnicemi EU (veřejné fondy s investováním podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech)
Typ fondu:	Cílový fond (max. s 10% subfondů)
Cílová skupina:	Fondy pro drobné investory
Depozitář:	Raiffeisen Bank International AG ¹
Investiční společnost:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. A-1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3 Telefon +43 1 71170-0, fax +43 1 71170-1092 www.rcm.at Číslo v obchodním rejstříku: 83517 w
Vedení fondu:	INVESTEC Asset Management
Auditor:	KPMG Austria GmbH

¹ Raiffeisen Bank International AG převzala dne 10. října 2010 formou univerzálního nástupnictví agendu komerčních zákazníků včetně funkce depozitáře od Raiffeisen Zentralbank Österreich AG.

Zvláštní informace

Změna depozitáře: do 9.10.2010: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

Upozornění na právní aspekty

Zveřejněný prospekt (s výjimkou speciálních fondů) 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 vyšší než na zobrazená dvě desetinná místa. Při dalších výpočtech prováděných s vykázanými výsledky nelze vyloučit nepatrné odchylky.

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.

Vážení podílníci!

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit pololetní zprávu Raiffeisen – Amerického akciového fondu za období od 1. září 2010 do 28. února 2011.

Údaje o fondu v EUR

	31.8.2010	28.2.2011
Majetek fondu	139 000 405,65	181 369 065,95
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	65,48	76,57
Prodejní cena / podíl (A)	68,10	79,63
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	67,72	79,93
Prodejní cena / podíl (T)	70,43	83,13
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	67,76	79,98
Prodejní cena / podíl (V)	70,47	83,18

Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 31.8.2010	718 847,627	1 267 652,220	89 674,197
Prodej	22 141,938	449 061,629	19 575,538
Zpětný odkup	-45 451,106	-209 969,767	-13 329,739
Počet podílů v oběhu	695 538,459	1 506 744,082	95 919,996
Počet podílů v oběhu k 28.2.2011 celkem			2 298 202,537

Zpráva o investiční politice fondu

Fond uplatňuje strategii bottom-up, což znamená, že akciové tituly jsou vybírány na základě individuálního posuzování podnikových specifíků. Výsledkem aktivního řízení je široce diverzifikované portfolio, které se z hlediska zastoupení jednotlivých titulů a subsektorů může víceméně výrazně lišit od srovnávacího indexu MSCI US. Proces investování je založen na zpětně identifikovatelném a disciplinovaném postupu, přičemž veškeré tituly podléhají týdenní filtraci podle 4 hledisek. Pomocí těchto 4 faktorů jsou vybírány atraktivně hodnocené, kvalitní podniky, přičemž navíc zde hraje roli i technická složka a trend revize zisků. Tímto způsobem vybrané tituly jsou podrobeny další fundamentální analýze, která stanoví i kvalitativní měřítko. Rozložení podle tržní kapitalizace investovaných titulů má zpravidla široký záběr a je rovněž procesním výstupem. Tento systém výběru akcií přinášel v dlouhodobější historii vyšší výnosy vůči srovnávacímu indexu.

Po rychlém vystřídání averze a ochoty k riskování docházelo v průběhu roku 2010 k výraznější normalizaci trhu a zejména od 3. čtvrtletí těžil model čtyř faktorů z pozitivních revizí zisků a momenta. Na příznivém vývoji se nadprůměrně podílely tituly cyklických odvětví ekonomiky – např. cyklické spotřební zboží, energie, základní suroviny a průmyslové tituly. Podprůměrný přínos pro vývoj hodnoty pak vykázaly defenzivnější sektory jako oblast zdravotnictví a telekomunikací. Tituly, do nichž fond investoval, obecně profitovaly z překvapivě vysokých zisků a i nadále trvale příznivých prognóz zisků. Ve srovnání s benchmarkem byl fond méně zainvestován v bankách, nemovitostech a farmaceutických firmách, zatímco investice do strojů, polovodičů a zboží pro domácnost převažovaly.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Akcie denominované v:		
USD	178 979 883,48	98,68
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	2 415 700,48	1,33
Závazky u bank v cizí měně	-9 415,28	0,00
Vklady u bank celkem	2 406 285,20	1,33
Časové rozlišení		
Úrokové nároky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	1 912,47	0,00
Dividendové nároky	206 116,66	0,11
Časové rozlišení celkem	208 029,13	0,11
Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	-225 131,86	-0,12
Majetek fondu	181 369 065,95	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

Letopočty uváděné u cenných papírů se vztahují k okamžiku emise a splacení, přičemž případné právo emitenta na předčasné splacení není vyznačeno. Označení „Y“ u cenných papírů odkazuje na otevřenou dobu splatnosti.

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 28.2.2011	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US00508X2036	ACTUANT A	83 270	75 414	1 378	28,000000	1 695 988,36	0,94
CH0121032772	ALLIED WORLD ASS.	18 789	19 100	311	61,220000	836 706,73	0,46
US0214411003	ALTERA CORP.	67 906	27 879	1 123	42,630000	2 105 715,79	1,16
US02209S1033	ALTRIA GRP INC.	153 173	27 181	2 534	24,940000	2 778 784,96	1,53
US03073E1055	AMERISOURCEBERGEN	73 891	31 631	850	37,390000	2 009 663,20	1,11
US0378331005	APPLE INC.	24 590	18 850	115	348,160000	6 227 499,11	3,43
US04621X1081	ASSURANT INC.	46 810	8 306	774	40,640000	1 383 784,98	0,76
BMG0585R1060	ASSURED GUARANTY	104 754	62 902	1 733	14,550000	1 108 689,36	0,61
US0538071038	AVNET INC.	63 136	11 204	1 044	34,490000	1 583 968,46	0,87
US0605051046	BANK AMERICA	124 252	13 902	74 690	14,200000	1 283 417,64	0,71
US0857891057	BERRY PETROLEUM A	59 753	10 603	989	51,310000	2 230 170,16	1,23
US06846N1046	BILL BARRETT CORP.	51 301	9 103	849	39,170000	1 461 691,34	0,81
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC.	55 387	55 986	599	67,780000	2 730 773,49	1,51
US09247X1019	BLACKROCK CL. A	11 301	5 122	124	203,920000	1 701 793,85	0,94
US1113201073	BROADCOM CORP. A	65 143	66 221	1 078	42,110000	1 995 396,78	1,10
US1491231015	CATERPILLAR INC.	33 658	5 973	557	102,000000	2 497 265,68	1,38
US1248572026	CBS CORP.(NEW) B	124 415	22 078	2 058	23,540000	2 130 372,14	1,17
US1567001060	CENTURYLINK INC.	82 004	47 801	1 357	40,440000	2 412 250,78	1,33
IL0010824113	CHECK POINT SOFTW. TECHS	46 521	8 255	770	50,290000	1 701 793,85	0,94
US1667641005	CHEVRON CORP.	89 401	15 865	1 479	102,100000	6 639 637,83	3,66
US18683K1016	CLIFFS NATURAL RES	24 848	4 409	411	95,230000	1 721 240,25	0,95
US1897541041	COACH INC.	55 905	20 512	11 324	54,530000	2 217 493,84	1,22
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE	25 051	4 446	414	78,120000	1 423 520,00	0,78
US2435371073	DECKERS OUTDOOR	19 549	4 779	7 825	88,300000	1 255 629,53	0,69
US2600031080	DOVER CORP.	31 464	5 583	521	64,060000	1 466 145,73	0,81
US2686481027	EMC CORP. (MASS.)	197 074	77 990	3 260	26,900000	3 856 185,20	2,13
US29266R1086	ENERGIZER HLDGS	35 416	35 416		68,460000	1 763 651,11	0,97
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP.	35 793	6 351	34 618	85,340000	2 221 912,80	1,23
US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	141 118	25 042	2 335	14,600000	1 498 689,07	0,83
US34354P1057	FLOWSERVE CORP.	13 050	2 316	216	125,300000	1 189 427,17	0,66
US3498821004	FOSSIL INC.	27 648	6 341	8 677	77,870000	1 566 066,38	0,86
US3695010866	GENL DYNAMICS CORP.	32 273	11 103	426	75,940000	1 782 732,58	0,98
US3696041033	GENL EL. CO	250 435	44 440	4 143	20,820000	3 792 730,82	2,09
US38259P5089	GOOGLE INC. A	4 993	4 993		610,040000	2 215 624,46	1,22
US4165151048	HARTFORD FINL SVCS GRP	95 260	36 850	1 175	29,420000	2 038 588,25	1,12
US4234521015	HELMERICH & PAYNE	47 077	8 354	779	64,780000	2 218 329,19	1,22
KYG4412G1010	HERBALIFE LTD.	38 367	6 800	11 300	78,200000	2 182 432,73	1,20
US4282361033	HEWLETT-PACKARD	113 461	20 135	1 877	42,650000	3 519 993,93	1,94
US45167R1041	IDEX CORP.	49 771	8 832	823	41,070000	1 486 884,87	0,82
US4592001014	INTL BUS. MACH.	15 263	2 709	253	162,280000	1 801 694,59	0,99
US4612021034	INTUIT INC.	40 057	7 108	663	52,400000	1 526 813,46	0,84
US47102X1054	JANUS CAPITAL GRP	136 121	136 121		13,550000	1 341 654,52	0,74
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	23 892	17 057	73 822	59,640000	1 036 493,09	0,57
US46625H1005	JPMORGAN CHASE	162 067	49 704	2 681	46,680000	5 503 027,87	3,03
US50540R4092	LAB. CORP. AMER.	29 412	5 219	487	89,680000	1 918 652,96	1,06
US5128071082	LAM RESEARCH CORP.	49 128	8 717	813	55,350000	1 977 984,94	1,09
US53219L1098	LIFEPOINT HOSPITALS	48 349	20 772	555	37,430000	1 316 387,03	0,73
US5341871094	LINCOLN NATL	71 082	28 298	860	31,580000	1 632 856,56	0,90
CA5592224011	MAGNA INTL INC.	37 268	24 622	2 735	50,320000	1 364 121,30	0,75
US57636Q1040	MASTERCARD INC. A	8 739	1 551	145	246,710000	1 568 284,19	0,87
US5949181045	MICROSOFT	284 549	63 639	4 707	26,550000	5 495 381,67	3,03
US55354G1004	MSCI INC. A	33 000	5 856	546	36,100000	866 557,56	0,48
US6311031081	NASDAQ OMX GROUP	80 951	82 290	1 339	28,410000	1 672 899,01	0,92
US67018T1051	NU SKIN ENTERPRISES A	79 619	14 129	1 317	31,930000	1 849 234,17	1,02
US6745991058	OCCIDENTAL PET.	58 338	10 352	965	103,100000	4 375 084,78	2,41
US68389X1054	ORACLE CORP.	205 394	69 906	3 398	32,950000	4 922 882,20	2,71

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 28.2.2011	NÁKUP PRÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US7034811015	PATTERS -UTI	87 440	88 887	1 447	27,590000	1 754 842,41	0,97
BMG7127P1005	PLATINUM UNDERW.	54 002	26 730	548	41,550000	1 632 139,01	0,90
US7401891053	PRECISION CASTPARTS CORP.	14 884	2 641	246	142,230000	1 539 880,94	0,85
US7415034039	PRICELINE.COM	6 362	1 129	105	460,030000	2 128 904,06	1,17
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	60 094	10 663	36 310	62,840000	2 746 904,50	1,52
US7445731067	PUBL. SVC. ENTER.	75 402	13 380	1 247	32,420000	1 778 165,37	0,98
US7475251036	QUALCOMM INC.	84 181	85 574	1 393	59,020000	3 614 011,73	1,99
US7766961061	ROPER INDS INC.	28 578	5 071	473	83,210000	1 729 751,14	0,95
US7793821007	ROWAN CIES	62 373	63 405	1 032	42,450000	1 925 974,80	1,06
US8101861065	SCOTTS MIRAC.GRO A	46 409	46 409		55,000000	1 856 697,58	1,02
US8326964058	SMUCKER -J.M.-	27 521	4 884	455	68,510000	1 371 495,70	0,76
US8354951027	SONOCO PROD. CO.	66 110	26 108	1 094	35,970000	1 729 752,10	0,95
US8816242098	TEVA PHARMACEUT. ADR	45 425	24 485	751	50,460000	1 667 318,06	0,92
US89417E1091	TRAVELERS COS INC.	41 698	11 739	690	59,600000	1 807 747,44	1,00
US89674K1034	TRIQUINT SEMIC. INC.	196 131	199 376	3 245	14,960000	2 134 293,33	1,18
US8998961044	TUPPERV.BRAND.CORP.	36 310	12 739	474	54,000000	1 426 252,05	0,79
US9113631090	UNITED RENTALS INC.	32 756	32 756		32,190000	766 987,19	0,42
US91529Y1064	UNUM GROUP	70 999	27 604	873	26,600000	1 373 757,70	0,76
US9130171096	UTD TECHN.	45 840	11 704	687	83,370000	2 779 909,66	1,53
US9182041080	V.F. CORP.	22 273	3 952	368	95,980000	1 555 019,12	0,86
US9203551042	VALSPAR CORP.	76 815	28 856	1 271	38,200000	2 134 448,45	1,18
US92343V1044	VERIZON COMM. INC.	60 491	60 491		35,970000	1 582 732,33	0,87
US9311421039	WAL-MART STRS	60 858	16 191	31 897	51,750000	2 290 890,34	1,26
US9343904028	WARNACO GRP A	23 011	4 084	381	57,980000	970 487,57	0,54
US95082P1057	WESCO INTL INC.	45 077	45 077		56,680000	1 858 493,81	1,03
US9663871021	WHITING PETROLEUM	44 048	47 956	22 388	65,420000	2 096 104,86	1,16
US98310W1080	WYNDHAM WORLDWIDE	53 021	9 409	877	31,360000	1 209 484,31	0,67
US98389B1008	XCEL ENERGY	75 446	13 388	1 248	23,820000	1 307 236,75	0,72
US9841211033	XEROX CORP.	51 125	95 179	197 210	10,720000	398 661,57	0,22
US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS	38 457	6 825	636	62,000000	1 734 376,43	0,96
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	178 979 883,48	98,68
VKLADY U BANK							
VKLADY V EURECH							
		EUR	2 415 700,48				
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
USD		EUR	-9 415,28	EUR	2 406 285,20	1,33	
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
ÚROKOVÉ NÁROKY		EUR	1 912,47				
DIVIDENDOVÉ NÁROKY		EUR	206 116,66	EUR	208 029,13	0,11	
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY							
RŮZNÉ POPLATKY		EUR	-225 131,86				
MAJETEK FONDU CELKEM					EUR	181 369 065,95	100,00
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					EUR	76,57	
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ					EUR	79,93	
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					EUR	79,98	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	695 538,459	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	1 506 744,082	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	95 919,996	

DEVIZOVÉ KURZY

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 25.2.2011:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR	= 1,374750 USD

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
BMG0219G2032	ALLIED WORLD HLDGS		
US00206R1023	AT + T INC.	2 734	19 100
US04743P1084	ATHEROS COMMUNIC.	67 184	127 842
US0533321024	AUTOZONE INC.		23 090
US0758871091	BECTON, DICKINSON	2 093	11 988
US1567081096	CEPHALON INC.	6 094	34 906
US1713401024	CHURCH + DWIGHT CO.	17 403	40 623
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	17 934	39 789
US1729671016	CITIGROUP INC.	51 451	200 967
US24522P1030	DEL MONTE FOODS		400 597
US2605431038	DOW CHEM.	15 521	88 915
US2616081038	DRESSER-RAND GROUP	7 735	44 307
US2924752098	EMULEX CORP.		29 641
US3647601083	GAP INC.		73 100
US42822Q1004	HEWITT ASSOCIAT. A		64 691
US4523081093	ILL. TOOL WKS	7 718	23 769
US4581401001	INTEL CORP.		44 217
US45068B1098	ITT EDUC. SERVICES		186 330
BMG5876H1051	MARVELL TECH. GRP	1 994	11 420
US5801351017	MCDONALDS CORP.		60 429
US58933Y1055	MERCK CO.	8 382	48 015
US7134481081	PEPSICO INC.	12 514	28 456
US7551115071	RAYTHEON CO.		71 682
US7587501039	REGAL-BELOIT CORP.		28 755
US7591EP1005	REGIONS FINL (NEW)	1 415	19 520
US8718291078	SYSCO CORP.		184 283
US8825081040	TEXAS INSTR.	4 648	64 121
US8936411003	TRANSDIGM GROUP		57 835
US9581021055	WESTN DIGITAL		22 016
US9884981013	YUM BRANDS	9 391	39 280
			53 791

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. pracuje podle norem jakosti Sdružení rakouských investičních společností (VÖIG).

Videň, 12. dubna 2011

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


Dr. Mathias Bauer


Mag. (FH) Dieter Aigner


Mag. Gerhard Aigner