

Raiffeisen – Český dluhopisový fond

Výroční zpráva

Účetní rok 2010

Upozornění:

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

Obsah

Obecné údaje fondu.....	3
Charakteristika fondu.....	3
Důležité informace k průběhu fiskálního roku.....	4
Upozornění na právní aspekty.....	4
Údaje o fondu v Kč.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Vývoj fondu v posledních 5 účetních letech v Kč.....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v Kč.....	7
Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu).....	7
Vývoj majetku fondu.....	7
Hospodářský výsledek fondu v Kč.....	8
A. Realizovaný hospodářský výsledek.....	8
B. Nerealizovaný kurzový výsledek.....	8
C. Vyrovnání výnosů.....	8
Použití hospodářského výsledku fondu v Kč.....	8
Zpráva z kapitálových trhů.....	9
Zpráva o investiční politice fondu.....	10
Struktura majetku fondu v Kč.....	11
Seznam majetku fondu v Kč.....	12
Výrok auditora.....	14
Daňové postupy.....	16
Statuty fondu.....	17

Výroční zpráva za účetní rok od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010

Raiffeisen – Český dluhopisový fond investuje převážně do státních dluhopisů České republiky, přičemž se zaměřuje především na 1 až 10letou splatnost. S cílem optimalizace výnosů jsou do portfolia kromě toho selektivně nakupovány dluhopisy jiných emitentů. Protože investice směřují do titulů denominovaných v českých korunách, nevztahuje se na české investory měnové riziko. Kromě aktivních strategií na českém dluhopisovém trhu je využíváno duračních strategií eurozóny realizovaných formou futures v podobě overlay strategií.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	24.2.2003	AT0000644448
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	24.2.2003	AT0000654686

Charakteristika fondu

Měna fondu:	CZK
Účetní rok:	1.1. – 31.12.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.3.
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:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
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.

Důležité informace k průběhu fiskálního roku

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 výroční zprávu Raiffeisen – Českého dluhopisového fondu za účetní rok od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010.

Údaje o fondu v Kč

	31.12.2009	31.12.2010
Majetek fondu	432 974 746,04	569 104 832,22
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	1 019,88	1 023,80
Prodejní cena / podíl (A)	1 040,28	1 044,28
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	1 216,43	1 253,98
Prodejní cena / podíl (V)	1 240,76	1 279,06
	15.3.2010	15.3.2011
Rozdělení / podíl (A)	26,98	28,18
Reinvestice / podíl (V)	35,66	34,31

Výplata výnosů bude probíhat zdarma ve výplatních místech fondu.

Počet podílů v oběhu

	A	V
Počet podílů v oběhu k 31.12.2009	44 400,000	318 712,384
Prodej	0,000	129 127,598
Zpětný odkup	0,000	-30 253,434
Počet podílů v oběhu	44 400,000	417 586,548
Počet podílů v oběhu k 31.12.2010 celkem		461 986,548

Vývoj fondu v posledních 5 účetních letech v Kč

Výpočet hodnotového vývoje se provádí za předpokladu reinvestice rozdělených resp. vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni rozdělení resp. výplaty. Podle zákona o dohledu nad cennými papíry z roku 2007 není dovoleno uvádět údaje o meziročním vývoji. Děkujeme za pochopení.

Podíly s výplatou výnosů	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Majetek fondu celkem	342 411 272,52	352 405 479,54	285 572 097,27	432 974 746,04	569 104 832,22
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	1 001,56	968,31	999,93	1 019,88	1 023,80
Rozdělení	26,21	25,46	27,44	26,98	28,18
Změna hodnoty v %	1,72	- 0,74	6,04	4,93	3,09
Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši					
Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Majetek fondu celkem	342 411 272,52	352 405 479,54	285 572 097,27	432 974 746,04	569 104 832,22
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	1 101,36	1 093,20	1 159,26	1 216,43	1 253,98
Částka použitá k úplné reinvestici	23,50	25,76	9,44	35,66	34,31
Změna hodnoty v %	1,72	- 0,74	6,04	4,93	3,09

Výkonnost fondu stanoví Raiffeisen KAG podle metody OeKB a vychází přitom z údajů vedených depozitářem (při pozastavení výplaty prodejní ceny s přihlédnutím k případným, indikativním hodnotám). Při výpočtu hodnotového vývoje se nezohledňují individuální náklady, jako je např. výše vstupního či výstupního poplatku, jiné poplatky, provize a jiné odměny. Ty by se při jejich zohlednění projevily na hodnotovém vývoji tak, že by jej snížily. Z výkonnosti fondu v minulosti nelze odvozovat možný vývoj výkonnosti investičního fondu v budoucnu. Poznámka pro investory s jinou domácí měnou než je měna fondu: Upozorňujeme na to, že výnos může být v důsledku výkyvu kurzů vyšší nebo nižší.

Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v Kč

Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu)

Podíly s výplatou výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	1 019,88
Rozdělení k 15.3.2010 (vypočítaná hodnota k 11.3.2010 – poslednímu dni pro vznik nároku: 1 001,68 Kč) ve výši 26,98 Kč odpovídá 0,026935 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	1 023,80
Celková hodnota vč. podílů nabytých rozdělením (1,026935 x 1 023,80)	1 051,38
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	31,50

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	1 216,43
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	1 253,98
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	37,55

Vývoj hodnoty podílu za účetní rok v %

3,09

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu k 30.12.2009 (363 112,384 podílů)	432 974 746,04
Rozdělení k 15.3.202010 (26,98 Kč x 44 400,000 podílů s výplatou výnosů k 11.3.2010 – poslednímu dni pro vznik nároku)	-1 197 912,00
Prodej podílů	160 972 250,75
Zpětný odkup podílů	-37 966 221,58
Poměrné vyrovnání výnosů	-1 541 875,43
Hospodářský výsledek fondu celkem	15 863 844,44
Majetek fondu k 31.12.2010 (461 986,548 podílů)	569 104 832,22

Hospodářský výsledek fondu v Kč

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu

Výnosy (bez kurzových výsledků)

Výnosy z úroků	19 593 745,76	
Nákladové úroky	-15 608,74	
Ostatní výnosy (vč. refundace daní)	22 143,91	19 600 280,93

Náklady

Náklady na správu	-4 622 069,89	
Poplatek depozitářů	-392 756,26	
Náklady na audit	-99 110,40	
Poplatek za vedení účtu CP	-508 442,23	
Jiné poplatky	-21 643,07	-5 644 021,85
Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů)		13 956 259,08

Realizovaný kurzovní výsledek

Realizované zisky z cenných papírů	5 718 512,74	
Realizované zisky z derivativních nástrojů	1 468 003,18	
Realizované ztráty z cenných papírů	-1 245 675,91	
Realizované ztráty z derivátových nástrojů	-5 859 356,12	
Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)		81 483,89
Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)		14 037 742,97

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku		284 226,04
--	--	-------------------

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok		1 541 875,43
--	--	---------------------

Hospodářský výsledek fondu celkem		15 863 844,44
--	--	----------------------

Použití hospodářského výsledku fondu v Kč

Rozdělení (28,18 Kč x 44 400 podílů s výplatou výnosů)		1 251 192,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)		14 328 731,60
Celkem		15 579 923,60

Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)		15 579 618,40
Převod zisku z předchozího roku	132 454,93	
Převod zisku do následujícího období	132 149,73	305,20
Celkem		15 579 923,60

Zpráva z kapitálových trhů

Poslední měsíce roku 2010 byly na kapitálových trzích charakterizovány novým rozmýcháním dluhové krize a pokusy o nalezení dlouhodobého řešení tohoto problému. V této době rostly rendity napříč všemi druhy dluhopisů. Akciím se po listopadové korekci podařilo zakončit rok přesvědčivou rallye.

Zatímco v říjnu a listopadu převládaly sílící obavy z finanční situace v Irsku a potažmo Portugalsku a Španělsku, podařilo se následně v prosinci Evropské centrální bance (ECB) většími nákupy dluhopisů těchto zemí na sekundárním trhu situaci zklidnit. Výnosové přírážky Portugalska a Španělska o něco poklesly. Zato v prosinci se pak státní dluhopisy ocitly obecně pod prodejním tlakem. Hlavní příčinou se staly lepší ekonomické prognózy USA. Důvodem byla shoda dosažená mezi prezidentem Obamou a republikány o prodloužení platnosti daňových úlev pocházejících ještě z Bushovy éry do roku 2012. Kromě toho došlo k prodloužení platnosti širší podpory v nezaměstnanosti a bylo rozhodnuto o zavedení dodatečných podpůrných ekonomických opatřeních, jako o snížení odvodů na sociální pojištění a o investičních pobídkách. Tím byly obavy z další recese v USA definitivně zažehnány. Současně přicházely stále nové oslavné ódy z Německa. A tak index IFO, jeden z nejdůležitějších předstihových ukazatelů německého národního hospodářství, dosáhl v prosinci nejvyšší mety od sjednocení Německa od roku 1990. Byť hospodářské prognózy periferních zemí zůstávají i nadále zkaleny, jsou očekávání v rámci eurozóny laděna na optimističtější notu.

Rendity podnikových dluhopisů zaznamenaly v prosinci sice také růst, výnosové přírážky vůči státním dluhopisům se však příliš nezměnily resp. došlo dokonce k jejich mírnému zúžení. V prostředí přetrvávající vysoké likvidity, pozitivně se vyvíjejících akciových trhů a přibývajících ochoty riskovat se i nadále dobře dařilo poptávce po korporátních dluhopisech. Fundamentální odůvodnění tohoto stavu poskytovaly klesající hodnoty nespáčených dluhopisů, která činí už jen 3 % a měla by nadále klesat směrem ke 2 procentům.

Akciové trhy zahájily 4. čtvrtletí mohutným růstem, který byl přerušen opětovným zažehnutím dluhové krize. Očekávání lepších hospodářských výsledků v USA ruku v ruce se stabilně dobrými výsledky firem však v prosinci investory přeci jen přesvědčily. Jen za prosinec si indikátor širokého amerického akciového trhu Standard&Poors polepšil o 6,6 %, zatímco Euro Stoxx to dotáhl výš o 5,3 %. Akciové trhy prahových zemí zaostaly za rozvinutými akciovými trhy; Čína zakončila 4. čtvrtletí jen těsně s pozitivním výsledkem. První navýšení úroků v Číně a další opatření, jejichž účelem bylo zklidnění realitního trhu, investory poněkud znejistěla. Ale i Brazílie dosáhla jen mírně pozitivní výkonnosti. Zvýšený zájem budil naproti tomu akciový trh Jižní Afriky, který těží z obecně lepší pro africké nálady. Z celoročního pohledu však prahové země opět předčily akciové trhy rozvinutých národních ekonomik.

To platí ve značně zvýšené míře, sledujeme-li trhy na bázi eura. Většina měn rozvíjejících se zemí vůči americkému dolaru a euru posílila. Příliv kapitálu do těchto zemí v posledních měsících ustal a některé země zaujaly nadále obranné postavení v podobě změn v legislativě týkajících se pohybu kapitálu.

Poměr eura k americkému dolaru se ve 4. čtvrtletí nesl jednak ve znamení dalšího pumpování likvidity americkou centrální bankou, jednak byl ovlivněn dluhovou krizí v eurozóně, takže směnný kurz EUR/USD kolísal v rozmezí 1,4 a 1,3. Rok zakončil EUR/USD na 1,33. Výrazné posílení vůči euru zaznamenal v prosinci švýcarský frank. Rok uzavřel na 1,25 CHF/EUR.

Zpráva o investiční politice fondu

Od posledního čtvrtletí 2009 se česká ekonomika vymanila z recese a vydala se opět růstovým směrem. Hlavním tahounem růstu českého průmyslu se stala mohutná poptávka ze Západní Evropy, především z Německa. Ta se promítla do velmi silné obchodní bilance. V průběhu roku došlo v porovnání s úrovní v době krize také ke zlepšení situace českého spotřebitele; nejvyšší míry nezaměstnanosti bylo dosaženo v 1. čtvrtletí 2010. Obdivuhodná je relativní stabilita českých dluhopisů především ve 2. čtvrtletí 2010 za situace zmítajícího se kapitálového trhu, ke které došlo následkem řecké dluhové krize, která zpochybnila stabilitu evropského měnového prostoru. Prohloubení dluhové krize eurozóny Českou republiku obešlo díky velmi nízkému zadlužení takřka beze stopy. Vysoký rozpočtový deficit a podzimní změna ve vládních postech se na českých investičních titulech rovněž nijak zásadně neprojevily. Míra inflace sice vzrostla, nevybočila však mimo tolerované limity centrální banky. Hlavní úroková sazba byla v polovině roku 2010 snížena na rekordních 0,75 %. České dluhopisy těžily ve sledovaném období z celkové klesajících výnosů a přispěly k celkově slibné performanci fondu. V posledním kvartálu ovlivnila rostoucí úroveň výnosů eurových benchmarkových dluhopisů nepříznivě i české dluhopisy.

Od začátku roku do října 2010 byly převáženy dlouhodobější české dluhopisy ve spreadu vůči eurozóně (prostřednictvím Bund Future) s cílem profitovat na očekávaném zúžení spreadu. Tato strategie se kladně podílela na celkové výkonnosti fondu.

V tomto komplikovaném tržním prostředí se na agregované úrovni nepodařilo z overlay duračních strategií eurozóny vytěžit pozitivní výsledky; výkonnost ovlivnil nepříznivě fundamentální odhad durace a navíc makroekonomický model nepřinesl dobré signály. Nakoupené korporátní dluhopisy naproti tomu pozitivně ovlivnily celkovou výkonnost fondu. Podíl korporátních dluhopisů zůstal v průběhu sledovaného období stabilní.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v Kč

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Dluhopisy denominované v:		
CZK	552 810 215,00	97,14
Deriváty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	225 192,59	0,04
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	3 161 677,06	0,55
Vklady u bank v cizí měně	407 459,27	0,07
Vklady u bank celkem	3 569 136,33	0,62
Časové rozlišení		
Úrokové nároky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	12 504 640,32	2,20
Přijaté úroky	- 4 352,02	0,00
Časové rozlišení celkem	12 500 288,30	2,20
Majetek fondu	569 104 832,22	100,00

Seznam majetku fondu v Kč

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 30.12.2010 KS/NOM.	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ KS/NOM.	PRODEJ ÚBYTKY V OBDOBÍ KS/NOM.	KURZ	HODNOTA KURZU V Kč	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
AT0000492996	2,7200 ATRIUM EUROP.REAL E. 05/15	4 000 000			77,750000	3 110 000,00	0,55
CZ0001002729	2,8000 CZECH REP. 2013	21 250 000	23 750 000	2 500 000	101,300000	21 526 250,00	3,78
CZ0001002737	3,4000 CZECH REP. 2015	37 000 000	37 000 000		101,500000	37 555 000,00	6,60
CZ0001001887	3,5500 CZECH REP. 201250	50 900 000	18 300 000	55 850 000	103,200000	52 528 800,00	9,23
CZ0001000814	3,7000 CZECH REP. 2013	75 460 000	62 800 000	59 200 000	103,600000	78 176 560,00	13,74
CZ0001001317	3,7500 CZECH REP. 202046	65 700 000	52 300 000		99,050000	65 075 850,00	11,43
CZ0001001143	3,8000 CZECH REP. 201544	70 600 000	6 700 000		103,600000	73 141 600,00	12,85
XS0219645222	3,8700 KBC IFIMA 05/16 MTN	3 500 000			94,380000	3 303 300,00	0,58
CZ0001001903	4,0000 CZECH REP. 201751	60 750 000	13 500 000	400 000	103,900000	63 119 250,00	11,09
CZ0001001796	4,2000 CZECH REP. 203649	1 600 000	4 600 000	4 700 000	98,900000	1 582 400,00	0,28
CZ0001000822	4,6000 CZECH REP. 2018	41 950 000	1 700 000		106,900000	44 844 550,00	7,88
CZ0003501397	4,6000 SPRAVA ZEL.DOPR.CES. 04-11	7 500 000			100,250000	7 518 750,00	1,32
XS0305574682	4,6230 TELEFONICA EM. 07/14 MTN	2 000 000			101,619000	2 032 380,00	0,36
CZ0001002471	5,0000 CZECH REP. 201956	76 150 000	58 900 000	8 900 000	109,350000	83 270 025,00	14,63
CZ0001002547	5,7000 CZECH REP. 202458	4 400 000	8 950 000	4 550 000	116,250000	5 115 000,00	0,90
CZ0001500086	6,8500 PRAHA 01-11	2 000 000			101,150000	2 023 000,00	0,36
CZ0001000749	6,9500 CZECH REP. 201634	7 500 000			118,500000	8 887 500,00	1,56
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					CZK	552 810 215,00	97,14
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH							
FBGL20110308	BUND FUTURE K 8.3.2011	-7	1	8	124,770000	225 192,59	0,04
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM ¹					CZK	225 192,59	0,04
VKLADY U BANK							
VKLADY V Kč		CZK	3 161 677,06				
VKLADY V EURECH		CZK	407 459,27		CZK	3 569 136,33	0,62
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
ÚROKOVÉ NÁROKY		CZK	12 504 640,32				
PŘIJATÉ ÚROKY		CZK	-4 352,02		CZK	12 500 288,30	2,20
MAJETEK FONDU CELKEM					CZK	569 104 832,22	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					CZK	1 023,80	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					CZK	1 253,98	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	44 400,000	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	417 586,548	
DEVIZOVÉ KURZY							
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍтан NA Kč PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 30.12.2010:							
MĚNA	JEDNOTKA	KURZ					
EURO	1 CZK =	0,039477 EUR					

¹ Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

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 PAPIRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH			
XS0305573957	1,5900 TELEFONICA EM. 07/10 FLR		16 000 000
CZ0001001242	2,5500 CZECH REP. 201045		1 200 000
CZ0003501520	4,3000 CEZ AS 07-10		1 650 000
CZ0001000764	6,5500 CZECH REP. 2011		6 950 000
CZ0000000062	6,9500 BV FINANCE PRAHA 00-10		8 000 000


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

Vídeň, 14. března 2011

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


 Dr. Mathias Bauer


 Mag. (FH) Dieter Aigner


 Mag. Gerhard Aigner

Výrok auditora

Výrok auditora bez výhrad

Ověřili jsme přiloženou výroční zprávu k 31. prosinci 2010 společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Vídeň, o jí spravovaném Raiffeisen – Českém dluhopisovém fondu, podílovém fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 s přihlédnutím k účetním podkladům.

Odpovědnost statutárních zástupců za výroční zprávu, správu zvláštního majetku a účetnictví

Za vedení účetnictví, ocenění zvláštního majetku, 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/nebo depozitáře. Tato odpovědnost zahrnuje: sestavení, realizaci a udržování interního kontrolního systému, má-li význam pro evidenci a ocenění zvláštního majetku a sestavení výroční zprávy, aby nebyl zatížen významnými chybami, a to jak úmyslnými tak neúmyslnými; výběr a aplikaci vhodných metod ocenění; využití odhadů, které se s ohledem na dané rámcové podmínky jeví jako přiměřené.

Odpovědnost bankovního auditora a popis způsobu a rozsahu zákonného ověření výroční zprávy

Naším úkolem je vydání ověřovacího výroku k této výroční zprávě na základě námi provedené kontroly. Audit jsme provedli podle § 12 odst. 4 zákona o investičních fondech podle zákonných rakouských předpisů a směrnic o řádném provádění auditů. Tyto zásady vyžadují, abychom dodržovali zákony profesionální etiky a audit naplánovali a provedli tak, abychom byli schopni získat přiměřenou jistotu, zda je výroční zpráva prosta významných nesprávností.

Audit zahrnuje využití kontrolních postupů, s jejichž pomocí lze získat důkazy o částkách a jiných údajích uváděných ve výroční zprávě. Volba ověřovacích postupů spadá do vlastního povinného uvážení bankovního auditora s přihlédnutím k jeho hodnocení rizik výskytu významných nesprávností, a to jak úmyslných tak neúmyslných. Při vyhodnocování rizik bere bankovní auditor v úvahu interní kontrolní systém, má-li význam pro sestavení výroční zprávy a ocenění zvláštního majetku, aby s ohledem na rámcové podmínky mohl stanovit vhodné ověřovací postupy, avšak nikoli za účelem vydání výroku o účinnosti interních kontrol kapitálové společnosti a depozitáře. Audit dále zahrnuje posouzení přiměřenosti použitých oceňovacích metod a významných odhadů učiněných zákonnými zástupci, jakož i posouzení celkového vyznění výroční zprávy.

Podle našeho názoru jsme provedeným auditem získali dostatečné a vhodné důkazy o tom, že námi provedený audit poskytuje dostatečný a přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Náš audit nezavdal podnět k formulování námitek. Během auditu jsme dospěli k názoru, že výroční zpráva Raiffeisen – Českého dluhopisového fondu, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 31. prosinci 2010 vyhovuje zákonným předpisům.

Výrok týkající se dodržování zákona o investičních fondech a statutu fondu

Audit se podle § 12 odst. 4 rakouského zákona o investičních fondech musí zaměřit také na kontrolu dodržování spolkového zákona o investičních fondech a statutu fondu. Audit jsme provedli v souladu s výše uvedenými předpisy tak, abychom byli schopni získat přiměřenou jistotu o tom, zda ustanovení zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Během auditu jsme dospěli k názoru, že ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statutu fondu byly dodrženy.

Výrok týkající se zprávy o činnosti za uplynulý účetní rok

Informace o činnosti uváděné vrcholovým managementem investiční společnosti obsažené ve výroční zprávě za uplynulý účetní rok jsme podrobili kritickému zkoumání, ovšem tyto informace nebyly předmětem zvláštních úkonů v rámci auditu podle shora uvedených zásad. Náš výrok se proto nevztahuje k těmto údajům. Z hlediska celkového pojetí jsou informace o hospodářském roce v souladu s číselnými údaji uvedenými ve výroční zprávě.

Vídeň, 14. března 2011

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mgr. Wilhelm Kovsca
auditor

p.p. Dr. Franz Frauwallner
auditor

Daňové postupy

Daňové postupy stanovené na základě auditované výroční zprávy a podrobnosti s tím související naleznete na našich internetových stránkách 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 podílového listu nabývá spoluvlastnictví na veškerém majetku fondu, a to ve výši spoluvlastnických podílů, které jsou v podílovém listu uvedeny. 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 podílčníkům, nebo staré podílové listy vyměnit za nové, pokud na základě výše vypočítané hodnoty podílu (§ 6) uzná v zájmu podílčníků 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 k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů dvou jednatelů investiční společnosti.
3. Jednotlivé podílové listy jsou opatřeny vlastnoručním podpisem jednatele nebo k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů dvou jednatelů investiční společnosti.

§ 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 podílčníků. Investiční společnost je při tom povinna dbát zájmů podílčníků 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 statutů 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 podílčníků.
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 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.
Při výpočtu kurzovní hodnoty se vychází podle § 7 odst. 1 rak. Zákona o investičních fondech z posledního známého burzovního kurzu, resp. poslední stanovené ceny.
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 (§ 23).
3. Prodejní a odkupní cena jsou podle ustanovení § 18 rak. Zákona o investičních fondech ve spojení s § 10 odst. 3 rak. Zákona o kapitálovém trhu zveřejňovány pro každý druh podílového listu v elektronické podobě na internetové stránce vydávající investiční společnosti.

§ 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 (§ 23). Vyplácení odkupní ceny a výpočet a zveřejňování odkupní ceny podle § 6 mohou být dočasně pozastaveny za současného oznámení této skutečnosti Úřadu pro dohled nad finančními trhy a zveřejnění této skutečnosti v souladu s § 10 statutu fondu a podmíněny prodejem majetku investičního fondu a obdržením výtěžku z prodeje, jeví-li se takový postup vzhledem k oprávněným zájmům podílníků jako vhodný. O obnovení zpětného odkupu podílových listů musí být investor rovněž informován podle § 10 statutu fondu.
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 a pololetní zpráva jsou ukládány k nahlédnutí v sídle kapitálové investiční společnosti a u depozitáře.

§ 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 odst. 3 a 4 rak. 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 nebo podle § 10 odst. 3 bod 3 rak. Zákona o kapitálovém trhu na internetových stránkách vydávající investiční společnosti.

Zveřejňování podle § 10 odst. rak. Zákona o kapitálovém trhu se děje v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo jiném celostátně vydávaném deníku.

Změny prospektu podle § 6 odst. 2 rak. Zákona o investičních fondech mohou být oznamovány podle § 10 odst. 4. rak. Zákona o kapitálovém trhu také pouze v elektronické podobě na internetové stránce investiční společnosti, která je emitentem.

§ 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 se souhlasem Úřadu pro dohled nad finančními trhy a při dodržení výpovědní lhůty v délce nejméně šesti měsíců (§ 14 odst. 1 rak. Zákona o investičních fondech), případně, pokud majetek fondu klesne pod hranici 1 150 000 EUR, bez výpovědní lhůty (§ 14 odst. 2 rak. Zákona o investičních fondech) pouhým zveřejněním této výpovědi (§ 10). Výpověď podle § 14 odst. 2 rak. Zákona o investičních fondech v průběhu výpovědi podle § 14 odst. 1 rak. Zákona o investičních fondech není přípustná.
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

Raiffeisen – Českého dluhopisového fondu, podílového fondu 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 Raiffeisenbank Zentralbank Österreich 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 připisování výnosů podle § 26, resp. výplatu výnosů podle § 27 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.
Německý překlad českého názvu fondu zní: Raiffeisen-Tschechischer Anleihenfonds.
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)**
Fond investuje převážně do dluhopisů denominovaných v českých korunách.
 - **Nástroje peněžního trhu**
Fond může rovněž nakupovat nástroje peněžního trhu. V investiční strategii fondu však nástroje peněžního trhu hrají pouze vedlejší roli.
 - **Podíly v jiných investičních fondech**
Pro fond mohou být nakupovány podíly dalších kapitálových investičních fondů podle § 17 statutu až do výše 10 % majetku fondu.
 - **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 investiční fond může vést vyšší podíl vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána.
 - **Deriváty (včetně swapů a ostatních derivátů obchodovaných mimo regulované trhy)**
Deriváty se používají jako součást investiční strategie k zajištění výnosů, jako náhrada za cenné papíry nebo ke zvýšení výnosů.
Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží zajišťovacím účelům, nesmí překročit 50 % celkové čisté hodnoty majetku fondu.
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 odborných 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.

§ 15a Cenné papíry a nástroje peněžního trhu

Cenné papíry jsou

- a) akcie a nebo obdobné cenné papíry,
- b) dluhopisy nebo obdobné dluhové cenné papíry,
- c) všechny ostatní obchodovatelné finanční nástroje (např. odběrní práva), které opravňují k nabývání finančních nástrojů ve smyslu zák. o investičních fondech upisováním nebo výměnou, avšak s výjimkou investičních technik a nástrojů uvedených v § 21 zák. o investičních fondech.

Cenné papíry musejí splňovat podmínky stanovené v § 1a odst. 3 rak. Zákona o investičních fondech.

Ve smyslu § 1a odst. 4 rak. Zákona o investičních fondech zahrnují cenné papíry také

1. podíly v uzavřených fondech v podobě investiční společnosti nebo investičního fondu,
 2. podíly v uzavřených fondech v podobě smlouvy a
 3. finanční nástroje podle § 1a odst. 4 bod 3 rak. Zákona o investičních fondech.
- ein.

Nástroje peněžního trhu jsou nástroje, nástroje, které se obvykle používají na peněžním trhu, jsou likvidní a mají hodnotu, kterou lze kdykoliv přesně určit, a které splňují podmínky § 1a odst. 5 až 7 rak. Zákona o investičních fondech.

§ 16 Burzy a organizované trhy

1. Investiční fond smí nabývat cenné papíry a nástroje peněžního trhu, pokud:
 - > jsou přijaty k obchodování nebo se s nimi obchoduje na regulovaném trhu podle § 2 bod. 37 rak. Zákona o bankách,
 - > jsou obchodovány na veřejném trhu v jiném členském státě Evropské unie, který je oficiálně uznáný, 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,
 - > jsou obchodovány na některém jiném uznávaném, regulovaném, řádně fungujícím a veřejnosti přístupném trhu s cennými papíry v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
 - > podmínky emise obsahují povinnost podat žádost o registraci k úřednímu kótování nebo obchodování na některé z výše jmenovaných burz nebo k obchodování na některém z výše uvedených jiných trhů a registrace se uskuteční nejpozději do jednoho roku od zahájení emise cenných papírů.
2. Pro investiční fond mohou být nakupovány volně převoditelné nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní, jejich hodnotu lze kdykoli zjistit a jsou o nich k dispozici dostatečné informace včetně informací, které umožňují odpovídající posouzení úvěrových rizik spojených s investováním do takových nástrojů, smějí být pro fond nabývány, 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 emise cenných papírů pro úhradu svých závazků z bankovních úvěrů; úvěrový rámec musí být zajišťován finanční institucí, která sama splňuje podmínky stanovené v bodě 2 odst. 3.
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 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, mohou být nakupovány 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.
Při posuzování, zda je podílníkům zaručena stejná míra ochrany ve smyslu bodu c), se vychází z podmínek stanovených v § 3 rak. vyhlášky o posuzování míry informací a ochrany investorů v platném znění.
3. Pro investiční fond mohou být nabývány také podíly v jiných investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou investiční společností nebo společnostmi, s níž je investiční společnost propojena společnou správou nebo ovládnutím nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.
4. Podíly v podílových fondech podle § 17 bod 1 ve spojení s § 17 bod 2 statutu fondu smějí být nabývány až do výše odpovídající 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 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 podkladových cenných papírů jedná o investiční nástroje ve smyslu § 15a, respektive o finanční indexy, úrokové sazby, devizové kurzy a měny, do nichž investiční fond smí podle svých investičních zásad (§ 15) investovat. Toto ustanovení se vztahuje také na nástroje, jejichž cílem je převádění úvěrového rizika spojeného s výše uvedenými položkami 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 Čerpání úvěrů

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 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.

§ 23 Podmínky vydávání a zpětného odkupu podílových listů

Výpočet hodnoty podílu podle § 6 se provádí v českých korunách.

Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 2 %. 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 2 % nebo kombinace vstupního a výstupního poplatku v max. výši 2 %.

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.

§ 24 Účetní rok

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

§ 25 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.

§ 26 Použití výnosů u podílových listů s výplatou výnosů

Výnosy získané v průběhu účetního roku jsou po úhradě nákladů podle uvážení investiční společnosti vypláceny majitelům podílových listů. Investiční společnost může také rozhodnout o vyplacení výnosů z prodeje majetku fondu včetně odběrních práv. Povolena je také výplata mimořádných výnosů fondu. Hodnota majetku fondu však po výplatě výnosů nesmí klesnout pod 1 150 000,- eur. Částky jsou majitelům podílových listů s výplatou výnosů vypláceny od 15. března následujícího účetního roku případně proti odevzdání výnosového listu. Zbytek výnosů se převádí na nový účet.

Rovněž od 15. března následujícího účetního roku je 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.

§ 27 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. března 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.

§ 27a 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.

§ 28 Likvidace

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

Příloha k § 16

Seznam burz s úředním obchodováním a organizované trhy

1. Burzy s úředním obchodováním a organizovanými trhy v členských státech Evropského hospodářského prostoru

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.

1.1. Aktuální seznam regulovaných trhů je k dispozici na internetové stránce:

http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/geregelte_maerkte_2008.pdf¹

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

1.2. Za součást seznamu regulovaných trhů jsou považovány i tyto burzy:

1.2.1	Finsko	OMX Nordic Exchange Helsinki
1.2.2	Švédsko	OMX Nordic Exchange Stockholm AB
1.2.3	Lucembursko	Euro MTF Luxemburg

1.3. Podle § 20 odst. 3 bod 1 písm. b) Zák. o inv. fondech jsou uznávanými trhy v EU tyto trhy:

1.3.1	Velká Británie	London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM)
-------	----------------	---

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

2.1	Bosna a Hercegovina	Sarajevo, Banja Luka
2.2	Chorvatsko	Zagreb Stock Exchange
2.3	Švýcarsko	SWX Swiss Exchange
2.4	Srbsko a Černá Hora	Bělehrad
2.5	Turecko	Istanbul (v případě akciového trhu pouze „National Market“)
2.6	Rusko	Moskva (RTS Stock Exchange)

1 Odkaz může rakouský Úřad pro dohled nad finančním trhem (FMA) změnit. Aktuální odkaz najdete na internetové stránce FMA: www.fma.gv.at, Anbieter (poskytovatelé), „Informationen zu Anbietern am österreichischen Finanzmarkt“ (informace o poskytovatelích na rakouském finančním trhu), Börse, Übersicht, Downloads, Verzeichnis der Geregelten Märkte (burza, přehled, ke stažení, seznam regulovaných trhů)

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	Čína	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indie	Bombaj
3.8	Indonésie	Jakarta
3.9.	Izrael	Tel Aviv
3.10	Japonsko	Tokio, Ósaka, Nagoja, Kjótó, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
3.11	Kanada	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12	Jižní Korea	Soul
3.13	Malajsie	Kuala Lumpur
3.14	Mexiko	Mexiko City
3.15	Nový Zéland	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.16	Filipíny	Manila
3.17	Singapur	Singapur Stock Exchange
3.18	Jihoafrická republika	Johannesburg
3.19	Tchaj-wan	Taipei
3.20	Thajsko	Bangkok
3.21	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
3.22	Venezuela	Caracas
3.23	Spojené arabské emiráty	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

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	Jižní 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, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3	Brazílie	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	Hongkong	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5	Japonsko	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6	Kanada	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7	Jižní Korea	Korea Futures Exchange
5.8	Mexiko	Mercado Mexicano de Derivados
5.9	Nový Zéland	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10	Filipíny	Manila International Futures Exchange
5.11	Singapur	Singapore International Monetary Exchange
5.12	Slovensko	RM System Slovakia
5.13	Jihoafrická republika	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14	Švýcarsko	EUREX
5.15	Turecko	TurkDEX
5.16	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)