

Raiffeisen – Dolarový ShortTerm dluhopisový fond [Raiffeisen- Dollar-ShortTerm-Rent]

Pololetní zpráva

2009/2010

Obsah

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

Pololetní zpráva za období od 16. listopadu 2009 do 15. května 2010

Raiffeisen – Dolarový ShortTerm dluhopisový fond investuje převážně do dluhopisů v dolarových měnách (americký dolar, kanadský dolar, novozélandský dolar, australský dolar) se (zbývající) dobou splatnosti maximálně pěti let. Průměrná zbývající doba splatnosti portfolia fondu přitom nesmí překročit tři roky. Fond je v rámci tohoto spektra splatností aktivně řízen. Protože Raiffeisen – Dolarový ShortTerm dluhopisový fond investuje převážně do dluhopisů, mohou hodnotu podílu ovlivňovat především úrokové změny. Pro investory investující v amerických dolarech je měnové riziko takřka vyloučeno; investoři investující v eurech musí počítat s měnovým rizikem vyplývajícím z vývoje vzájemného poměru eura k dolaru. Fond je vhodný zejména pro investory, kteří chtějí jako alternativu k přímým dolarovým investicím využít předností diverzifikace dluhopisů.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	25.3.1997	AT0000843503
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	26.3.1999	AT0000805247
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	21.10.1999	AT0000785456
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu (A)	25.3.1997	AT0000843511
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (T)	26.3.1999	AT0000805254

Charakteristika fondu

Měna fondu:	USD
Účetní rok:	16.11. – 15.11.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.1.
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 Zentralbank Österreich AG
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

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 záruka 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 – Dolarového ShortTerm dluhopisového fondu za období od 16. listopadu 2009 do 15. května 2010.

Údaje o fondu v USD

	15.11.2009	15.5.2010
Majetek fondu	49 135 979,37	50 489 846,51
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	102,91	100,98
Prodejní cena / podíl (A)	103,94	101,99
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	138,74	138,30
Prodejní cena / podíl (T)	140,13	139,68
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	152,19	152,48
Prodejní cena / podíl (V)	153,71	154,00

Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 15.11.2009	159 759,541	206 559,511	26 510,824
Prodej	7 814,542	33 001,379	6 792,276
Zpětný odkup	-11 005,030	-21 712,028	-3 472,462
Počet podílů v oběhu	156 569,053	217 848,862	29 830,638
Počet podílů v oběhu k 15.5.2010 celkem			404 248,553

Zpráva o investiční politice fondu

V průběhu vykazovaného období charakterizovaného rychlejším ekonomickým zotavováním v USA bylo úrokové riziko Raiffeisen – Dolarového ShortTerm dluhopisového fondu udržováno většinou nad úrovní trhu, přičemž odchylka rizika úrokových změn činila až 0,2 roku. Teprve koncem jara 2010 došlo krátkodobě k nepatrné redukci na úroveň pod referenčním portfoliem. Od strategií založených na vývoji úrokové křivky bylo ve velké míře upuštěno. Podíl podnikových dluhopisů činil zpočátku zhruba 42%; v průběhu sledovaného období byl však o něco snížen a na konci období činil necelých 37% majetku fondu. Fond investoval převážně do dluhopisů s nejlepší bonitou (rating BBB až AAA). Podíl dluhopisů úročených pohyblivou sazbou vázaných na dolar LIBOR byl přitom snížen ze zhruba 15% na úroveň těsně pod 10% majetku fondu. Fond v první fázi profitoval na příznivém vývoji korporátních dluhopisů, v dalším průběhu v něm zanechaly mírně negativní stopy především turbulence kolem dluhové krize v Evropě resp. opět se zvyšující míra nejistoty na trzích. Zajištění devizového rizika spojeného s americkým dolarem bylo ve sledovaném období minimální, přičemž fond opětovně nakupoval také kanadské a australské dolary. Celkově americká měna ve sledovaném období výrazně posílila, takže investoři v Raiffeisen – Dolarovém ShortTerm dluhopisovém fondu, jejichž základní měnou je euro, zaznamenali zisky v přesvědčivých dvouciferných hodnotách.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v USD

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Dluhopisy denominované v:		
USD	49 300 364,69	97,64
Deriváty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	-20 195,32	-0,04
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	900 958,35	1,79
Závazky u bank v cizí měně	-10 096,09	- 0,02
Vklady u bank celkem	890 862,26	1,77
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	333 301,33	0,66
Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	-14 486,45	-0,03
Majetek fondu	50 489 846,51	100,00

Seznam majetku fondu v USD

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 běžící splatnost.

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 14.5.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V USD	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
XS0282613651	0,2006 EUROP. HYPO BANK FRN 07-17	900 000	0	0	88,6910	798 219,00	1,58
US78008EJT55	0,2722 ROYAL BK CDA MTN FRN 07-10	129 000	0	0	100,0030	129 003,87	0,26
US68389XAB10	0,3100 ORACLE FRN 07-10	45 000	0	0	100,0000	45 000,00	0,09
XS0248294059	0,3210 DT.BANK MTN DL FRN 06-11	270 000	0	0	99,2000	267 840,00	0,53
US46623ECU10	0,3413 JPMORGAN CHASE FRN 07-12	225 000	0	0	99,3960	223 641,00	0,44
US949746NC16	0,3940 WELLS FARGO FRN 06-11	135 000	0	0	98,0990	132 433,65	0,26
XS0247658494	0,4072 SIEMENS FINANC. MTN FRN 06-12	426 000	0	0	99,0750	422 059,50	0,84
US36962GM761	0,4313 GENL EL. CAP. MTN FRN 04-11	360 000	0	0	99,0650	356 634,00	0,71
XS0224760099	0,4456 ANGLO IRISH BK FRN 05-10	100 000	0	0	99,7660	99 766,00	0,20
US91324PAV40	0,4510 UNITEDHEALTH GRP FRN 07-10	45 000	0	0	100,0100	45 004,50	0,09
XS0220816838	0,4522 HYPO REAL ES.I. FRN 05-10	100 000	0	0	99,8960	99 896,00	0,20
XS0225257517	0,4606 INTESA BK IRE. FRN 05-10	200 000	0	0	99,9750	199 950,00	0,40
US59018YXY21	0,5158 MERRILL LYNCH MTN FRN 06-11	180 000	0	0	98,6300	177 534,00	0,35
XS0373651149	0,5415 RABOBK NEDERLD FRN 08-10	624 000	0	0	100,0110	624 068,64	1,24
US617446YT02	0,5544 MORGAN STANLEY FRN 06-11	180 000	0	0	99,0140	178 225,20	0,35
US073902KG22	0,5678 BEAR STEARNS FRN 06-11	180 000	0	0	100,0850	180 153,00	0,36
US40429JAS69	0,5836 HSBC FINANCE FRN 06-11	180 000	0	0	98,8350	177 903,00	0,35
US758202AE52	0,5870 REED ELSEV. CAP. FRN 05-10	45 000	0	0	99,9670	44 985,15	0,09
US92976GAF81	0,5870 WACHOV. BK FRN 06-16	90 000	0	0	91,9050	82 714,50	0,16
US92857WAL46	0,5970 VODAFONE GRP FRN 06-11	325 000	100 000	0	99,9870	324 957,75	0,64
XS0222850686	0,6378 ABU DHABI COM. BK FRN 05-10	100 000	0	0	98,3160	98 316,00	0,19
XS0247571887	0,7076 BK OF BAHR. KUW. BSC 06-11	100 000	0	0	96,2960	96 296,00	0,19
US38141GEG55	0,7210 GOLDMAN SACHS GRP 06-16	90 000	0	0	80,4560	72 410,40	0,14
US61746SBQ12	0,7828 MORGAN STANLEY FRN 05/15	135 000	0	0	85,0090	114 762,15	0,23
US87927VAP31	0,8244 TELECOM ITAL. CAP. FRN 05-11	325 000	100 000	0	100,0734	325 238,43	0,64
US377372AF47	0,8750 GLAXOSMITHKLINE CAP. FRN 08-10	225 000	0	0	100,0000	225 000,00	0,45
US38143UAV35	0,8878 GOLDMAN SACHS GRP FRN 04-14	90 000	0	0	90,1900	81 171,00	0,16
US459200GK14	0,9038 INTL BUS. MACH. FRN 08-11	225 000	0	0	100,6850	226 541,25	0,45
US912828KB50	1,1250 US TREASURY 09-12	6 500 000	4 700 000	0	100,6720	6 543 680,00	12,96
US912828MB33	1,1250 US TREASURY 09-12	2 500 000	2 500 000	0	99,8320	2 495 800,00	4,94
XS0470451930	1,2500 LAND NRW MTN.LSA DL 09-11	1 000 000	1 000 000	0	99,9000	999 000,00	1,98
US912828KP47	1,3750 US TREASURY 09-12	8 000 000	0	0	101,0310	8 082 480,00	16,01
US912828LX61	1,3750 US TREASURY 09-12	2 700 000	2 700 000	0	100,5660	2 715 282,00	5,38
XS0479894007	1,3750 NED.WATERSCH. MTN 10-12	500 000	500 000	0	100,2460	501 230,00	0,99
US00828EAJ82	1,6250 AFR. DEV. BK MTN 10-13	500 000	500 000	0	100,0790	500 395,00	0,99
US912828JU50	1,7500 US TREASURY 08-11	6 500 000	0	1 000 000	101,6330	6 606 145,00	13,08
US282649BW10	1,8750 EKSPORTFINANS 10-13	1 000 000	1 000 000	0	100,0010	1 000 010,00	1,98
XS0453795824	2,0000 RAK., REP 09-12	1 000 000	0	0	100,8550	1 008 550,00	2,00
XS0458651261	2,0000 ASFINAG MTN 09-12	750 000	0	0	100,5290	753 967,50	1,49
US465410BU10	2,1250 ITALY (REP.OF) 09-12	750 000	0	0	98,3090	737 317,50	1,46
US471065AB85	2,1250 JAPAN FINANCE 09-12	1 000 000	0	0	101,0320	1 010 320,00	2,00
US563469TJ41	2,1250 MANITOBA 10-13	500 000	500 000	0	101,0860	505 430,00	1,00
US912828HV51	2,5000 US TREASURY 08-13	3 400 000	0	0	103,4530	3 517 402,00	6,97
XS0366188257	3,6250 BP CAPITAL MARK. MTN 08-11	950 000	0	0	101,8500	967 575,00	1,92
US931142BZ52	4,1250 WAL-MART STRS 05-10	765 000	0	0	100,1440	766 101,60	1,52
US514890AF97	4,2500 LDKRBK BAD.W.ANL.R. 5119 05-10	1 140 000	0	0	100,9800	1 151 172,00	2,28
DE000HBE0FC9	4,7500 HYP.BK ESSEN OPF 05-10	1 100 000	0	0	101,7350	1 119 085,00	2,22
XS0241650356	4,7500 EUROP. HYPO BANK 06-11	660 000	0	0	102,1440	674 150,40	1,33
FR0010533091	4,8750 CIE F.FONCIER MTN 07-10	750 000	0	0	101,4850	761 137,50	1,51
US822582AB83	4,9500 SHELL INTL FIN. 07-12	600 000	0	0	106,9320	641 592,00	1,27
US683234YS19	5,0000 ONTARIO PROV. 06-11	150 000	0	0	105,6700	158 505,00	0,31
USL0302DAM58	5,3750 ARCELORMITTAL REGS 08-13	220 000	0	0	106,5060	234 313,20	0,46

MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM

USD

49 300 364,69

97,64

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 14.5.2010	KURZ	HODNOTA KURZU V USD	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY ZA ÚČELEM ZAJIŠTĚNÍ DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH				
CBT 10-YR TREASURY NOTES FUT. K 21.6.2010	CBT		-625,00	0,00
CBT 5-YR TREASURY BONDS FUT. K 30.6.2010	CBT		-19 570,32	-0,04
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM ¹		USD	-20 195,32	-0,04
VKLADY U BANK				
VKLADY V USD	USD		900 958,35	
ZÁVAZKY V EURECH	USD		-20 624,15	
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU				
AUD	USD		5 424,17	
CAD	USD		3 831,16	
NZD	USD		1 272,73	
		USD	890 862,26	1,77
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ				
POMĚRNÉ ÚROKY		USD	333 301,33	0,66
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY				
RŮZNÉ POPLATKY		USD	-14 486,45	-0,03
MAJETEK FONDU				
		USD	50 489 846,51	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ		USD	100,98	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ		USD	138,30	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI		USD	152,48	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU		KS	156 569,053	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU		KS	217 848,862	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU		KS	29 830,638	

MAJETEK ZABLOKOVANÝ V PŘEHLEDU MAJETKU FONDU (ZÁPŮJČKY CENNÝCH PAPÍRŮ):

US912828KB50	1,1250	US TREASURY 09-12	USD	6 500 000
US912828KP47	1,3750	US TREASURY 09-12	USD	4 000 000

DEVIZOVÉ KURZY

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA USD PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 13.5.2010:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
AUSTRALSKÝ DOLAR	1 USD =	1,11189 AUD
KANADSKÝ DOLAR	1 USD =	1,01807 CAD
EURO	1 USD =	0,79580 EUR
NOVOZÉLANDSKÝ DOLAR	1 USD =	1,39639 NZD

VYSVĚTLIVKY KE ZKRATKÁM BURZ:

ZKRATKA	BURZA
CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE

¹ Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
US74977RAU86	0,2331 RABOBK NEDERLD 144A FRN 07-10	0	449 000
US00182FAB22	0,3613 ANZ NAT.INT.MTN REGS FRN 05-10	0	135 000
US802815AK67	0,3744 SANTANDER US DEBT FRN 06-09	0	400 000
US05565QBE70	0,4634 BP CAP.MKTS FRN 08-10	0	449 000
US02666QYV93	0,4750 AMER.HONDA F. MTN FRN 06-09	0	270 000
XS0205241382	0,5044 OKOBK FRN 04-09	0	90 000
XS0212083371	0,6725 EMIRATES BK INTL FRN 05-10	0	100 000
US912828JV34	0,8750 US TREASURY 08-10	0	7 000 000
FR0010606160	2,6250 CIE F.FONCIER MTN 08-10	0	200 000
US298785DJ23	4,0000 EIB EUR.INV.BK 05-10	0	245 000
XS0211009781	4,0000 B.N.G. MTN 05-10	0	225 000
US50075NAM65	4,1250 KRAFT FOODS 04-09	0	135 000
XS0231566448	4,3750 SWED. EXP. CRED. 05-09	0	1 240 000
XS0290059582	5,1250 NATL AUSTR. BK 07-10	0	930 000

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

Vídeň, 30. června 2010

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


Dr. Mathias Bauer


Mag. (FH) Dieter Aigner


Mag. Gerhard Aigner