

Raiffeisen – Energetický akciový fond

Výroční zpráva

Účetní rok 2009/2010

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 EUR.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Vývoj fondu v posledních 5 účetních letech v EUR.....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR.....	7
Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu).....	7
Vývoj majetku fondu.....	7
Hospodářský výsledek fondu v EUR.....	8
A. Realizovaný hospodářský výsledek.....	8
B. Nerealizovaný kurzový výsledek.....	8
C. Vyrovnání výnosů.....	8
Použití hospodářského výsledku fondu v EUR.....	8
Zpráva z kapitálových trhů.....	9
Zpráva o investiční politice fondu.....	11
Struktura majetku fondu v EUR.....	12
Seznam majetku fondu v EUR.....	13
Výrok auditora.....	18
Daňové postupy.....	20
Statuty fondu.....	21

Výroční zpráva za účetní rok od 1. června 2009 do 31. května 2010

Fond investuje do titulů mezinárodních firem, spadajících do oblasti výroby a distribuce energií. Těžiště spočívá v zastoupení následujících oborů: ropa, plyn a další zdroje energie, dodavatelé energetických technologií a servis. V porovnání s globálně investujícími fondy je díky omezenému spektru oborové působnosti a měnové složce nutno počítat se značně intenzivnějšími výkyvy kurzů.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	28.2.2002	AT0000688668
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	28.2.2002	AT0000688676
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	29.10.2002	AT0000688684
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu (A)	28.2.2002	AT0000688692
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (T)	28.2.2002	AT0000688700

Charakteristika fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	1.6. – 31.5.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	16.8.
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

Důležité informace k průběhu fiskálního roku

Změna názvu:	do 9.9.2009: Raiffeisen – Energetický akciový fond [Raiffeisen-Energie-AktienFonds]
Změna v segmentech:	25.3.2010: Zřízení segmentu EM a segmentu Global
Změna ve vedení fondu:	do 30.10.2009: Wellington Management Company LLP

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:

- Hodnota majetku kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu se zásadně stanovuje na základě posledního známého kurzu.
- 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 – Energetického akciového fondu za účetní rok od 1. června 2009 do 31. května 2010.

Údaje o fondu v EUR

	31.5.2009	31.5.2010
Majetek fondu	62 041 311,00	75 238 072,67
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	127,61	147,36
Prodejní cena / podíl (A)	133,99	154,73
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	132,63	153,43
Prodejní cena / podíl (T)	139,26	161,10
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	134,07	155,39
Prodejní cena / podíl (V)	140,77	163,16

	17.8.2009	16.8.2010
Rozdělení / podíl (A)	0,47	1,47
Výplata / podíl (T)	0,25	0,00
Reinvestice / podíl (T)	0,00	0,00
Reinvestice / podíl (V)	0,00	0,00

Výplata výnosů bude probíhat zdarma ve výplatních místech fondu. Úhradu daně z kapitálových výnosů provedou depozitní banky.

Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 31.5.2009	45 869,521	321 166,950	101 360,434
Prodej	12 364,068	72 297,210	29 947,920
Zpětný odkup	- 16 739,534	- 51 165,031	- 24 457,368
Počet podílů v oběhu	41 494,055	342 299,129	106 850,986
Počet podílů v oběhu k 31.5.2010 celkem			490 644,170

Vývoj fondu v posledních 5 účetních letech v EUR

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	31.5.2006	31.5.2007	31.5.2008	31.5.2009	31.5.2010
Majetek fondu celkem	109 381 435,45	264 874 074,77	247 767 530,58	62 041 311,00	75 238 072,67
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	164,89	199,53	203,25	127,61	147,36
Rozdělení	1,00	0,90	0,90	0,47	1,47
Změna hodnoty v %	29,66	21,70	2,36	- 36,89	15,90

Podíly s reinvesticí výnosů	31.5.2006	31.5.2007	31.5.2008	31.5.2009	31.5.2010
Majetek fondu celkem	109 381 435,45	264 874 074,77	247 767 530,58	62 041 311,00	75 238 072,67
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	169,97	206,26	210,77	132,63	153,43
Částka použitá k reinvestici výnosů	15,79	6,15	8,90	0,00	0,00
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	0,52	0,32	0,54	0,25	0,00
Změna hodnoty v %	29,66	21,70	2,36	- 36,89	15,90

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	31.5.2006	31.5.2007	31.5.2008	31.5.2009	31.5.2010
Majetek fondu celkem	109 381 435,45	264 874 074,77	247 767 530,58	62 041 311,00	72 238 072,67
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	170,52	207,53	212,43	134,07	155,39
Částka použitá k úplné reinvestici	16,37	6,51	9,49	0,00	0,00
Změna hodnoty v %	29,66	21,70	2,36	- 36,89	15,90

Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Výpočet hodnotového vývoje se provádí na základě podílu s reinvesticí výnosu (v plné výši), protože tím nedochází k ovlivňování zohledňováním srážky z výplaty resp. výplaty daně z kapitálových výnosů v rozhodný den pro výplatu posledního úrokového výnosu, nebo následkem zaokrouhlování, a investiční společnost Raiffeisen KAG jej provádí metodou rakouské kontrolní banky OeKB, přičemž vychází z údajů depozitáře (při pozastavení výplaty prodejní ceny s přihlednutím k případným, indikativním hodnotám). 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 veškerých rozdělení a výplat.

Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR

Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu)

Podíly s výplatou výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	127,61
Rozdělení k 17.8.2009 (vypočítaná hodnota: 128,78 EUR) ve výši 0,47 EUR odpovídá 0,00365 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	147,36
Celková hodnota vč. podílů nabytých rozdělením (1,00365 x 147,36)	147,90
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	20,29

Podíly s reinvesticí výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	132,63
Výplata k 17.8.2009 (vypočítaná hodnota: 134,08 EUR) ve výši 0,25 EUR odpovídá 0,001865 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	153,43
Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,001865 x 153,43)	153,72
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	21,09

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	134,07
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	155,39
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	21,32

Vývoj hodnoty podílu za účetní rok v %

15,90

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu k 31.5.2009 (468 396,905 podílů)	62 041 311,00
Rozdělení k 17.8.2009 (0,47 EUR × 54 285,367 podílů s výplatou výnosů)	- 25 514,12
Výplata k 17.8.2009 (0,25 EUR × 337 819,817 podílů s reinvesticí výnosů)	- 84 454,95
Prodej podílů	16 182 311,00
Zpětný odkup podílů	- 13 509 971,74
Poměrné vyrovnání výnosů	66 810,21
Hospodářský výsledek fondu celkem	10 567 581,27
Majetek fondu k 31.5.2010 (490 644,170 podílů)	75 238 072,67

Hospodářský výsledek fondu v EUR

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu

Výnosy (bez kurzových výsledků)

Výnosy z úroků	6 346,10	
Nákladové úroky	- 19 889,70	
Výnosy z dividend (vč. ekvivalentu dividend)	1 272 569,68	
Ostatní výnosy	40 040,97	1 299 067,05

Náklady

Odměna kapitálové investiční společnosti	- 1 435 371,78	
Náklady na depozitáře	- 68 382,08	
Náklady na audit	- 6 240,00	
Náklady na daňové poradenství	- 2 400,00	
Poplatek za vedení účtu CP	- 30 143,57	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	- 14 787,72	- 1 557 325,15
Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů)		- 258 258,10

Realizovaný kurzovní výsledek

Realizované zisky z cenných papírů	5 183 903,55	
Realizované zisky z derivativních nástrojů	87 857,87	
Realizované ztráty z cenných papírů	- 11 065 699,44	
Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)		- 5 793 938,02
Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)		- 6 052 196,12

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku	16 686 587,60
---	----------------------

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok	- 66 810,21
---	--------------------

Hospodářský výsledek fondu celkem	10 567 581,27
--	----------------------

Použití hospodářského výsledku fondu v EUR

Rozdělení (EUR 1,47 x 41 494,055 podílů s výplatou výnosů)	60 996,26
Výplata podle § 13 věty 3 rak. zákona o IF (0,00 EUR x 342 299,129 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)	0,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s částečnou reinvesticí výnosů)	0,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)	0,00
Celkem	60 996,26
Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)	- 6 119 006,33
Krytí výdajů a ztrát z majetku	6 180 002,59
Celkem	60 996,26

Zpráva z kapitálových trhů

I když byla pozornost finančních trhů během posledních týdnů zaměřena především na dluhovou krizi v eurozóně (podrobnosti v textu níže), pokračující ekonomické zotavení na globální úrovni lze považovat za zklidňující faktor. Platí to především pro USA, kde reálný hrubý domácí produkt, který po 5,6% nárůstu v předchozím čtvrtém kvartálu vykázal i v 1. čtvrtletí přesvědčivý růst ve výši 3,0%. Vysoká úroveň nejdůležitějších ekonomických ukazatelů prozrazuje i pro právě probíhající 2. čtvrtletí vydatné tempo růstu. Vadou na kráse přitom je skutečnost, že k navyšování amerického hrubého domácího produktu v současné době stále ještě podstatně přispívá vedle soukromé spotřeby především výroba na sklad, v čemž nelze spatřovat trvalý efekt. Naproti tomu kladné hodnocení si zaslouží americký pracovní trh, který mezitím vykazuje silný růst; to je živnou půdou pro trvalejší charakter kladného hospodářského vývoje. Situace v eurozóně je tomuto stavu bohužel prozatím ještě na hony vzdálena: Po 0,0% ve 4. čtvrtletí činil nárůst reálného HDP v 1. čtvrtletí jen 0,8% p.a. Poptávka přitom byla generována zejména vyššími státními výdaji a pokračujícím oživováním exportu. Výrazné zlepšení předstihových ukazatelů však naznačuje silný růst ve 2. čtvrtletí. Velmi dynamicky naproti tomu hospodářství roste i nadále na rozvíjejících se trzích, především v Asii a také v Latinské Americe. Tento růst je živěn především domácí poptávkou, kdy expanduje jak soukromá spotřeba, tak také investice. V těchto zemích se v souvislosti s tím začínají projevovat inflační tlaky; naproti tomu na rozvinutých trzích ceny mírně rostou jen v oblasti surovin.

Tomu odpovídá také obraz finanční politiky: zatímco pro mnohé emerging markets (ale např. i pro Austrálii) je peněžní politika již více restriktivní a klíčové úrokové sazby rostou (v Číně a Indii dokonce již v 1. čtvrtletí) s cílem odvrácení přehřátí ekonomiky a inflačního rizika, je tento postup pro většinu průmyslových zemí dosud ještě v nedohlednu. V Japonsku se zpřísnění finanční politiky v dohledné době beztak neočekává. Zvyšování klíčové úrokové sazby je sice i v USA se zlepšující se situací na pracovním trhu stále aktuálnější, trh tuto změnu však dřív než v roce 2011 neočekává. A zdá se, že v eurozóně se díky posledním turbulencím odkládá ještě dále na neurčito: snižování likvidity avizované Evropskou centrální bankou (ECB) bylo jako odpověď na dluhovou krizi nakonec odloženo resp. dokonce obráceno.

Ovšem nejen pro ECB, ale i pro kapitálové trhy byla dluhová krize ústředním tématem posledních týdnů. To, co začalo jako řecký rozpočtový debakl a o druhém dubnovém víkendu bylo zalátáno úvěrem ve výši 110 miliard EUR, aby Řecko získalo čas na konsolidaci rozpočtu, přerostlo během dalšího vývoje ve všeobecnou krizi důvěry ve stabilitu a bonitu dalších strukturálně slabších členských států EU. Následkem toho se i úroky ze státních dluhopisů Portugalska, Irsku a Španělska začaly šplhat do závratných výšin. Počátkem května bylo dosaženo bodu, kdy zavládly vážné obavy, že ani tyto země nebudou schopny prostřednictvím trhu pokrýt svoji obrovskou potřebu (re)financování z důvodu absence kupců ochotných investovat do jejich státních dluhopisů, a tím – i přes podstatně nižší stupeň zadlužení než Řecko – by mohly uvíznout v platební neschopnosti s nedozírnými následky pro evropský finanční systém. Nejpozději v tomto okamžiku se i evropské akcie bank a akciové trhy dostaly pod silný tlak a riziko nové finanční krize a recese strmě vzrostlo.

Zajímavá odpověď přišla z řad politiků EU dne 9. května: pro zmírnění obav z finančních problémů těchto zemí byl vytvořen nový úvěrový mechanismus, podle kterého je možné v závažných případech (spolu s MMF) poskytnout státům k refinancování až 750 miliard EUR, dodrží-li přísné podmínky takové pomoci.

Kromě toho ECB prolomila dosavadní tabu a zvýšila nejen likviditu bankovního systému, ale začala s cíleným nákupem státních dluhopisů Řecka, Irska a Portugalska, aby snížila výnosové přírážky vůči Německu. I to slavilo úspěch: Výnosová přírážka dvouletých řeckých dluhopisů se během pár dnů scvrkla z 20 (!) na 7%, portugalské se snížily z 6,5% na 2,3%; refinancování trhem (s výjimkou Řecka) tak opět získalo na reálnosti. Z bezpečného přístavu německých státních dluhopisů se však očividně zatím nechce každému: po poklesu rentity desetiletých německých spolkových dluhopisů na 2,7% v rámci útěku od státních dluhopisů „europeriferie“ se její úroveň v podstatě nezvedla (dvouleté německé papíry si dále hověly na svých historických minimech 0,5%).

Rovněž na akciové trhy přinesl podpůrný balík nejprve značnou úlevu. Akciové trhy přechodně umazaly části svých výrazných ztrát. Celkově vzato však od začátku roku většina akciových indexů přešlapuje na místě – a to i přes opětovně velmi dobré bilanční období 1. kvartálu a slibné ekonomické údaje: 1. čtvrtletí zahájilo lednovou rallye následovanou nervózním a chmurným únorem (začátek dluhové krize) a skončilo opět optimistickým březnem. Rozšířením dluhové krize na další země se mnohé indexy v květnu dvakrát propadly k úrovni únorových minim. I přes od té doby nastoupivší zotavení se německý hlavní index DAX dostal koncem května na úroveň ze začátku roku podobně jako americký S&P500, zatímco Eurostoxx50 a akciové trhy celé řady emerging markets uzavřely dokonce ještě pod úrovní z počátku roku.

Naproti tomu kreditní trhy si v uplynulých měsících vedly celkově velmi dobře. V průběhu řecké anabáze se rizikové přírážky na přechodnou dobu sice podstatně rozšířily, na rozdíl od ostatních „risky assets“ se však velmi dobře držely. Kurzy se v porovnání s počátkem roku pohybovaly výrazně v plusu. Na eurovém nefinančním primárním trhu lze letos ve zvýšené míře pozorovat high yield emitenty.

Naproti tomu hlavní obětí (nejprve dluhové krize a později záchranného balíčku) se stalo euro, které koncem sledovaného období vůči americkému dolaru zkolabovalo na EUR/USD 1,23 a tedy na nejnižší úroveň od roku 2006. Jako brzdny prvek se zde projevilo především potenciální ohrožení stability politiky ECB v důsledku jí realizovaných nákupů státních dluhopisů a prognózy výrazně delší uvolněné peněžní politiky ověřené nízkými úroky. Tato situace byla přítěží pro euro i vůči švýcarskému franku (EUR/CHF 1,42) a vůči většině měn rozvíjejících se trhů vázaných na americký dolar. Státní dluhopisy emerging markets v lokálních měnách proto vykazovaly velmi dobrou výkonnost.

Zpráva o investiční politice fondu

Raiffeisen – Energetický akciový fond je zaměřen na aktivní stock picking. Výběr titulů vychází z důkladné analýzy firem, přičemž pozornost se zaměřuje zejména na středně až dlouhodobý horizont. V listopadu získal fond novou strukturu. Do té doby investoval 2/3 do energetických akcií a 1/3 do akcií dodavatelů energií; nově je pozornost soustředěna výhradně do sektoru ropy a plynu, přičemž je tato pozice doplněna také vybranými producenty uhlí (ti jsou rovněž součástí benchmarku) a akciemi z oblasti obnovitelných energií. Pro mnohé podniky v tomto sektoru je cena ropy nejdůležitějším ovlivňujícím faktorem. Ta mezitím od listopadu vzrostla na téměř 90 amerických dolarů za barel Brent, ale poté v době hojně skloňované dluhové krize v eurozóně a s tím související rostoucí neochoty investorů riskovat korigovala opět směrem k 70 dolarům. Součástí fondu jsou kromě integrovaných ropných firem a ryzích těžařů také ryzí nebo takřka ryzí výrobci plynu. Poměr mezi cenou ropy a plynu nejprve na přechodnou dobu přesáhl hodnotu 20, ale ke konci sledovaného období našla cena plynu určitou podporu. Kromě akcií BP strádaly ke konci následkem ropné havárie v Mexickém zálivu zejména dodavatelé vybavení naftových polí (a to jak přímo, tak nepřímo postižené firmy). Obavy z nedostatku nových zakázek (resp. z rostoucích bezpečnostních požadavků) na těžbu ropy z mořského dna se negativně projevují na sentimentu offshorových dodavatelů těžařských technologií, zatímco onshore firmám tento stav přináší spíše zisky.

K dosažení dalších výnosů jsou ve fondu v první řadě vypisovány put opce.

Struktura majetku fondu v EUR

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Akcie denominované v:		
USD	50 884 630,38	67,63
GBP	6 929 304,81	9,21
EUR	5 503 199,00	7,31
CAD	5 080 645,25	6,75
HKD	4 996 807,70	6,64
NOK	2 299 252,69	3,06
IDR	1 538 759,76	2,05
INR	710 651,82	0,95
Akcie celkem	77 943 251,41	103,60
Opční listy denominované v:		
EUR	17 170,00	0,02
Cenné papíry celkem	77 960 421,41	103,62
Deriváty		
Opce	1 390 924,31	1,85
Závazky u bank		
Závazky u bank v měně fondu	- 1 520 602,22	- 2,02
Závazky u bank v cizí měně	- 2 846 553,55	- 3,79
Závazky u bank celkem	- 4 367 155,77	- 5,81
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z vkladů u bank)	1 953,69	0,00
Přijaté úroky	- 6 880,60	- 0,01
Časově rozlišené nároky na dividendy	258 809,63	0,35
Časové rozlišení celkem	253 882,72	0,34
Majetek fondu	75 238 072,67	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 běžící splatnost.

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.5.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V KANADSKÝCH DOLARECH							
KYG224041189	COASTAL ENERGY CO.	110 500	110 500	0	3,3600	286 304,75	0,38
CA3060711015	FALCON OIL + GAS O.N.	1 500 000	955 100	0	0,1750	202 421,34	0,27
CA4480551031	HUSKY ENERGY INC.	116 000	116 000	0	26,3300	2 355 243,68	3,13
CA71645P1062	PETROBK ENERGY AND RES.	20 000	0	15 100	43,7200	674 275,14	0,90
CA8672241079	SUNCOR ENERGY (NEW)	34 048	34 048	0	32,3700	849 887,23	1,13
CA8959451037	TRICAN WELL SERVICE O.N.	40 000	40 000	0	12,2600	378 161,63	0,50
CA9033961090	UTS ENERGY CORP. ON	187 700	0	0	2,3100	334 351,48	0,44
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
FR0000120164	COMP. GEN. DE GEOPHYSIQUE S.A.	23 000	64 700	41 700	18,5950	427 685,00	0,57
FR0000051070	MAUREL ET PROM	85 000	85 000	0	9,7500	828 750,00	1,10
AT0000743059	OMV AG	73 560	44 269	0	26,9000	1 978 764,00	2,63
ES0173516115	REPSOL YPF S.A.	135 000	68 065	0	16,8000	2 268 000,00	3,01
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH							
GB0080672758	AFREN PLC	350 000	350 000	0	0,9385	385 149,79	0,51
GB0008762899	BG GROUP PLC	175 000	175 000	28 792	10,6100	2 177 112,04	2,90
GB0007980591	BP PLC	372 450	239 674	109 562	4,9480	2 160 851,97	2,87
GB0033252056	DANA PETROLEUM	75 000	75 000	0	10,5100	924 253,97	1,23
GB0002689494	DESIRE PETROLEUM	175 000	325 000	150 000	0,8900	182 622,97	0,24
GB0031775819	REGAL PETROLEUM	600 000	600 000	0	0,3525	247 992,03	0,33
GB0001500809	TULLOW OIL PLC.	65 000	65 000	0	11,1700	851 322,04	1,13
AKCIE DENOMINOVANÉ V HONGKONGSKÝCH DOLARECH							
CNE1000002Q2	CHINA PETRO. + CHEM.	3 000 000	3 000 000	0	6,2300	1 946 621,53	2,59
HK0883013259	CNOOC LTD SUBDIV.	1 400 000	1 400 000	0	12,3400	1 799 349,04	2,39
KYG9826J1040	XINAO GAS HOLDINGS LTD.	576 000	0	0	20,8500	1 250 837,13	1,66
AKCIE DENOMINOVANÉ V INDONÉSKÝCH RUPIÍCH							
ID1000111305	ADARO ENERGY TBK	9 200 000	9 200 000	0	1 910,0000	1 538 759,76	2,05
AKCIE DENOMINOVANÉ V INDICKÝCH RUPIÍCH							
INE910H01017	CAIRN INDIA LTD.	140 000	140 000	0	290,1000	710 651,82	0,95
AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH							
NO0010215684	AKER KVAERNER ASA	90 000	110 000	20 000	92,1000	1 039 346,98	1,38
NO0010199151	PET. GEO-SVCS AS NEW	100 000	100 000	0	65,9000	826 311,57	1,10
LU0075646355	STOLT OFFSHORE	35 000	103 000	68 000	98,8000	433 594,14	0,58
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US0325111070	ANADARKO PETROLEUM	20 900	46 100	37 000	52,3300	886 913,19	1,18
US0374111054	APACHE	12 500	12 500	0	89,5400	907 634,92	1,21
RU0007976957	BASHNEFT	15 000	15 000	0	32,5000	395 329,04	0,53
US06846N1046	BILL BARRETT CORP.	27 500	27 500	0	32,5600	726 107,93	0,97
CA1363851017	CANADIAN NATURAL RES. LTD.	19 600	0	0	69,4000	1 103 061,27	1,47
CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC.	21 000	21 000	0	26,9400	458 776,30	0,61
US1651671075	CHESAPEAKE ENERGY CORP.	45 000	45 000	0	22,3400	815 229,29	1,08
US1667641005	CHEVRON CORP.	39 500	20 000	0	73,8700	2 366 188,22	3,14
US20854P1093	CONSOL ENERGY INC.	26 000	0	0	36,4800	769 152,17	1,02
US25179M1036	DEVON ENERGY CORP.	8 000	8 000	0	63,8500	414 223,74	0,55
CA2925051047	ENCANA CORP.	21 000	0	0	30,8500	525 361,88	0,70
US26875P1012	EOG RESOURCES INC.	14 900	5 800	0	104,8400	1 266 768,84	1,68
US29843U2024	EURASIA DRILL. SP. GDR REGS	17 000	17 000	0	17,0000	234 359,16	0,31
US3460917053	FOREST OIL CORP.	43 800	20 500	0	26,6400	946 220,65	1,26
US3682872078	GAZPROM (SP. ADRS) REG.S	134 500	116 400	24 500	20,6500	2 252 301,02	2,99
US3793361003	GLOBAL INDS LTD.	65 000	65 000	0	5,2200	275 149,01	0,37
US3824104059	GOODRICH PETROL.	25 000	25 000	0	12,2400	248 144,99	0,33
US4062161017	HALLIBURTON	72 800	0	0	24,8300	1 465 858,98	1,95

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.5.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US42809H1077	HESS CORP.	54 900	36 500	0	53,2000	2 368 470,99	3,15
US4357583057	HOLLY CORP.	7 400	7 400	0	25,9000	155 423,10	0,21
US6778621044	LUKOIL OIL CO. (SP. ADRS)	44 900	41 400	10 500	48,4000	1 762 283,58	2,34
US5658491064	MARATHON OIL CORP.	95 000	63 501	0	31,0900	2 395 126,30	3,18
US6267171022	MURPHY OIL CORP.	48 500	48 500	0	53,3800	2 099 444,51	2,79
BMG6359F1032	NABORS INDUSTRIES LTD.	23 000	23 000	0	19,0300	354 936,54	0,47
CA65334H1029	NEXEN INC. O.N.	62 300	0	0	22,0800	1 115 504,20	1,48
US67812M2070	NK ROSNEFT GDR REGS	114 700	114 700	0	7,3500	683 651,62	0,91
CH0033347318	NOBEL CORP. NA JMÉNO	31 000	52 500	21 500	29,0700	730 787,01	0,97
US6550441058	NOBLE ENERGY INC.	11 600	0	0	59,4900	559 610,75	0,74
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	35 000	33 300	7 000	82,5100	2 341 848,11	3,11
US7034811015	PATTERS.-UTI	32 000	32 000	0	14,0300	364 075,74	0,48
US7045491047	PEABODY ENERGY	29 200	0	0	38,9600	922 541,46	1,23
US7078821060	PENN VIRGINIA CAP. SHS	51 400	25 500	0	21,8900	912 416,17	1,21
US7164951060	PETROHAWK ENERGY	24 000	24 000	0	19,2300	374 261,04	0,50
US71654V1017	PETROLEO BRASILEIRO S.A.PREV.SH5 ADR'S	30 000	45 000	15 000	30,9700	753 436,32	1,00
US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA.PETROBRAS ADRS	50 000	50 000	0	35,6200	1 444 268,74	1,92
US7237871071	PIONEER NATURAL	10 000	20 000	10 000	63,7000	516 563,27	0,69
US7265051000	PLAINS EXPLORATION	49 000	33 000	0	22,1000	878 157,56	1,17
CA7402151087	PRECISION DRILL TR. UTS	60 000	60 000	0	6,3800	310 424,52	0,41
US75281A1097	RANGE RES CORP.	16 200	0	0	44,9500	590 512,10	0,78
AN8068571086	SCHLUMBERGER N.V.	25 000	0	0	56,1500	1 138 344,89	1,51
US8321101003	SMITH INTERNATIONAL INC.	20 000	38 000	18 000	37,5600	609 171,63	0,81
US8454671095	SOUTHWESTERN EN	29 000	29 000	0	37,6100	884 474,72	1,18
CA8672241079	SUNCOR ENERGY (NEW)	56 300	56 300	0	30,4600	1 390 664,56	1,85
US86764P1093	SUNOCO	55 000	55 700	20 900	29,8700	1 332 238,58	1,77
US8681571084	SUPERIOR EN. SVCS	50 000	50 000	0	21,7600	882 293,31	1,17
CA87425E1034	TALISMAN ENERGY INC.	80 000	36 400	22 000	16,7800	1 088 594,25	1,45
RU000A0HGPM9	TKN BP-HOLDING RL 1	840 000	840 000	0	1,9600	1 335 117,38	1,77
CH0048265513	TRANSOCEAN INC.	16 000	16 000	0	56,7700	736 585,17	0,98
CA9039141093	ULTRA PETE CORP.	20 700	3 200	0	46,0200	772 504,56	1,03
US91913Y1001	VALERO ENERGY	55 500	16 400	0	18,6800	840 724,97	1,12
CH0038838394	WEATHERFORD INT. NA JMÉNO	85 000	85 000	27 200	14,1200	973 279,81	1,29
US9663871021	WHITING PETROLEUM	15 000	0	11 166	83,7100	1 018 245,96	1,35
US92934F1049	WSP HLDGS LTD. ADR O.N.	130 000	46 100	0	1,8200	191 866,36	0,26

OPČNÍ LISTY DENOMINOVANÉ V EURECH

FR0010897082	ETABL.MAUREL+PROM BDS14	85 000	85 000	0	0,2020	17 170,00	0,02
--------------	-------------------------	--------	--------	---	--------	-----------	------

MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM

EUR 77 960 421,41 103,62

OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPIŘŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH

0PPHN0X00010	PETROPLUS HLDGS PUT 17/12/10 10,00	-471	0	471	0,2600	-8 579,54	-0,01
0PPHN0X00015	PETROPLUS HLDGS PUT 17/12/10 15,00	-1 000	0	1 000	1,3200	-92 479,07	-0,12
0PPHN0X01107	PETROPLUS HLDGS PUT 17/12/10 11,07	-752	0	752	0,3900	-22 203,65	-0,03

OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPIŘŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH

00QCE0R00064	Q-CELLS STOCK PUT 18/06/10 6,40	-500	0	500	1,5500	-77 500,00	-0,10
00RDA1L00012	ROYAL DUTCH CALL 16/12/11 12,00	1 030	1 030	0	9,4000	968 200,00	1,29
0TOTB0X00034	TOTAL FINA STOCK PUT 17/12/10 34,00	-380	0	380	1,8100	-68 780,00	-0,09
00TO11000036	TOTAL SA STOCK PUT 18/03/11 36,00	-420	0	420	3,0200	-126 840,00	-0,17

OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPIŘŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V BRITSKÝCH LIBRÁCH

000BP0X00048	BP PLC STOCK PUT 17/12/10 4,80	-183	0	183	0,4400	-94 412,85	-0,13
00CNG0X00036	CAIRN ENERGY OPTION PUT 17/12/2010 3,60	-70	0	70	0,2500	-20 519,43	-0,03

OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPIŘŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V AMERICKÝCH DOLARECH

0BPUS1M00035	BP PLC US STOCK PUT 21/01/2011 35,00	-280	0	280	2,4800	-56 311,07	-0,07
00XOM0G00035	EXXON MOBIL OPT CALL 16/07/10 35,00	150	150	0	25,5500	310 789,44	0,41
00XOM0G00040	EXXON MOBIL OPT CALL 16/07/10 40,00	400	600	200	20,9500	679 560,48	0,90

OPČNÍ PRÁVA NA CENNÉ PAPIŘY CELKEM ¹

EUR 1 390 924,31 1,85

¹ Kurzové ocenění k rozhodnému dni.

	MĚNA	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
ZÁVAZKY U BANK			
ZÁVAZKY V EURECH	EUR	-1 520 602,22	
ZÁVAZKY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU	EUR	-787 191,12	
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU			
CAD	EUR	-61 168,78	
CHF	EUR	104 540,57	
NOK	EUR	136 128,68	
USD	EUR	-2 238 862,90	
	EUR	-4 367 155,77	-5,81

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ			
POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	1 953,69	
PŘIJATÉ ÚROKY	EUR	-6 880,60	
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY	EUR	258 809,63	
	EUR	253 882,72	0,34

MAJETEK FONDU EUR **75 238 072,67** **100,00**

VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	147,36	
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	153,43	
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI	EUR	155,39	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	41 494,055	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	342 299,129	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU	KS	106 850,986	

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

FR0000051070	MAUREL ET PROM	EUR	85 000
AT0000743059	OMV AG	EUR	73 560
US4062161017	HALLIBURTON	USD	68 000
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	USD	35 000
US8321101003	SMITH INTERNATIONAL INC.	USD	20 000
US86764P1093	SUNOCO	USD	48 000

DEVIZOVÉ KURZY

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 28.5.2010:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ	
KANADSKÝ DOLAR	1 EUR =	1,29680	CAD
ŠVÝCARSKÝ FRANK	1 EUR =	1,42735	CHF
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR =	0,85285	GBP
HONGKONGSKÝ DOLAR	1 EUR =	9,60125	HKD
INDONÉSKÁ RUPIE	1 EUR =	11 419,58640	IDR
INDICKÁ RUPIE	1 EUR =	57,15035	INR
NORSKÁ KORUNA	1 EUR =	7,97520	NOK
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,23315	USD

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V AUSTRALSKÝCH DOLARECH			
AU000000KAR6	KAROON GAS AUSTRALIA LTD. O.N.	0	57 684
AKCIE DENOMINOVANÉ V KANADSKÝCH DOLARECH			
CA13605E1016	CDN HYDRO DEV. O.N.	156 900	156 900
CA68383K1093	OPTI CANADA INC. O.N.	0	159 200
CA71644E1025	PETRO-CANADA	0	52 900

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH			
IT0003132476	ENI	0	75 433
FI0009007132	FORTUM OYJ	0	79 867
NL0000352565	FUGRO NV CVA	0	24 006
FR0010208488	GAZ DE FRANCE INH.	1 224	44 152
ES0144580Y14	IBERDROLA INH.	5 058	191 622
ES0173093115	RED ELECTRIC.ESP.INH.	44 899	44 899
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A	103 203	103 203
IT0000433307	SARAS S.P.A. RAFFINERIE S.	103 317	295 024
NL0000360618	SBM OFFSHORE N.V.	23 803	23 803
AT0000946652	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQU. AG	14 000	14 000
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT	0	14 864
FR0000131708	TECHNIP S.A.	13 600	13 600
FR0000120271	TOTAL S.A.	0	44 409
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH			
CA00652V1022	ADDAX PETROLEUM CORP. O.N.	13 500	13 500
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC NEW	0	184 518
GB0007908733	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY PLC	0	138 957
AKCIE DENOMINOVANÉ V HONGKONGSKÝCH DOLARECH			
BMG2237F1005	CNPC (HONGKONG)	2 150 000	2 150 000
BMG2237F1260	CNPC (HONGKONG)	2 150 000	2 150 000
CNE1000002Z3	DATANG INTL POW.GE.	0	1 204 000
BMG5320C1082	KUNLUN ENERGY CO.	2 150 000	2 150 000
AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH			
NO0003921009	DET NORSE OLJES.A	0	500 000
NO0010295603	DET NORSE OLJESEL.	37 800	37 800
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH			
SE0000825820	LUNDIN PETROLEUM	0	51 458
AKCIE DENOMINOVANÉ V THAJSKÝCH BAHTECH			
TH0796010013	THAI OIL PCL	187 800	187 800
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
US03739T1088	A123 SYSTEMS INC.	13 100	13 100
US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER CO.	0	54 300
US0572241075	BAKER HUGHES	0	31 800
US1270971039	CABOT OIL & GAS CORP.	0	27 300
US2044096012	CIA EN.GER.ADR/1000PFD NV	107 900	107 900
US1258961002	CMS ENERGY	0	87 400
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	28 200	60 600
US2479162081	DENBURY RES INC. O.N.	5 100	34 200
US28336L1098	EL PASO CORP	0	99 200
US29255W1009	ENCORE ACQUISITION O.N.	0	13 000
US26874R1086	ENI S.P.A. (SP. ADRS)	0	19 000
US26884L1098	EQT CORP. O.N.	0	71 000
US30033R1086	EVERGREEN SOLAR	0	154 600
US30161N1019	EXELON CORP.	0	76 200
US30231G1022	EXXON MOBIL	0	48 100
US3379321074	FIRST ENERGY CORP.COM.	21 800	77 900
US3025711041	FPL GROUP	0	17 800
RU000A0JPN96	INTER.DIST.GRID C.C.+V.R.	57 884 904	57 884 904
US48666V2043	KAZMUNAIGAS GDRS KT 250	0	47 408
US6643971061	NORTHEAST UTILITIES INC.	0	104 300
US6293775085	NRG ENERGY INC.	0	27 500
US69331C1080	PG & E CORP.	40 400	40 400
US7234841010	PINNACLE WEST CAP.	43 700	43 700
US7365088472	PORTLAND GEN.ELEC.CO. NEW	0	91 700
US7483561020	QUESTAR CORP.	0	11 500
US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD. (GDR 144A)	7 412	7 412
CA8672291066	SUNCOR -USD-	0	42 800
US89151E1091	TOTAL S.A. -B- ADR'S 1/2	0	5 600
RU000A0HMLL6	TRETYA GENER.KO.O.R.E. RL 1	0	6 487 218
US9092051062	UNISOURCE ENERGY CORP.	0	48 800
US98389B1008	XCEL ENERGY	71 500	71 500

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
OPČNÍ LISTY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
DE000DB1C0W7	DT.BANK.LONDON CALL17 TN	0	2 300
OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPÍRŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V AMERICKÝCH DOLARECH			
00XOM0D00040	EXXON MOBIL OPT CALL 16/04/10 40,00	300	300
00GAZ0E00024	GAZPROM CALL 21/05/2010 24,00	100	100
00PBR0Q00042	PETROLEO BRASIL. STK PUT 21/05/10 42,00	100	100
00PBR0Q00043	PETROLEO BRASIL. STK PUT 21/05/10 43,00	400	400

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

Vídeň, 2. srpna 2010

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. květnu 2010 společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Vídeň, o jím spravovaném Raiffeisen – Energetickém akciovém fondu, podílovém fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. června 2009 do 31. května 2010 s přihlédnutím k účetním podkladům. Cílem auditu bylo rovněž ověřit, zda byl dodržen Zákon o investičních fondech a statut fondu.

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 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 a posouzení, 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 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 – Energetického akciového fondu, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 31. květnu 2010 vyhovuje zákonným předpisům. Ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Vídeň, 2. srpna 2010

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., Videň (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 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).

§ 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

pro fond Raiffeisen-Energie-Aktien, 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 banky 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 přepisování 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.
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 alespoň 2/3 svého majetku (po odečtení likvidních prostředků) do mezinárodních akcií a jim podobných cenných papírů vydávaných podniky, které působí v odvětví těžby ropy a zemního plynu, dodávek vybavení a poskytování služeb pro energetické společnosti, distribuce elektřiny a plynu a dalších oborů energetiky. Dále investuje fond maximálně 1/3 svého majetku do dluhopisů (tzv. straight bonds) a do směnitelných a opčních dluhopisů.
 - **Nástroje peněžního trhu**
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**
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 dočasně a pouze jako doplňkovou formu investování vést vyšší podíl vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců (likvidní prostředky). 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 60 % 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 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.

§ 15a Cenné papíry a nástroje peněžního trhu

Cenné papíry jsou

- a) akcie 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.

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 uznán, 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 emisi 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 nespĺňují 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 společností, 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 dočasně a pouze jako doplňkovou formu investování vést i vyšší podíl vkladů u bank (likvidních prostředků).

§ 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 nesplacení, 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 nesplacení v případě obchodů investičního fondu s OTC deriváty nesmí být vyšší než:
- 10 % majetku fondu, pokud je protistranou finanční instituce, a
 - 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 eurech.

Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 5 %. V případě podílových listů investičního fondu prodávaných v zahraničí může být k vypočítané hodnotě připočítána jako úhrada nákladů na jejich vydání místo vstupního poplatku výstupní v max. výši 5 % nebo kombinace vstupního a výstupního poplatku v max. výši 5 %.

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. červnem a 31. květnem následujícího kalendářního roku.

§ 25 Poplatek za správu, náhrada výdajů

Za správu majetku fondu obdrží investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 2,00 % 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 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 odběrních práv na cenné papíry.

Výnosy jsou majitelům podílových listů s výplatou výnosů vypláceny od 16. srpna 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.

Povolena je také výplata mimořádných výnosů fondu. Hodnota majetku fondu však po výplatě výnosů nesmí klesnout pod 1 150 000,- eur.

Rovněž od 16. srpna 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 16. srpna 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)