

Raiffeisen – Český akciový fond

Pololetní zpráva

2010/2011

Obsah

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

Pololetní zpráva za období od 1. prosince 2010 do 31. května 2011

Raiffeisen – Český akciový fond je fond určený pro investory s vysokou tolerancí rizika, kteří věří v trvalý růst českého akciového trhu a dalších akcií ze segmentu emerging markets. Spravovaný majetek je investován především do českých blue chips (až 50%) a do podílů akciových fondů s těžištěm zaměřeným na Střední a Východní Evropu. V menším rozsahu fond investuje také do jiných trhů prahových ekonomik v celosvětovém měřítku.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	11.12.2007	AT0000A063Q6
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	11.12.2007	AT0000A063R4
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	11.12.2007	AT0000A063S2

Charakteristika fondu

Měna fondu:	CZK
Účetní rok:	1.12. – 30.11.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.2.
Shoda se směrnicemi EU:	Shoda se směrnicemi EU (veřejné fondy s investováním podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech)
Typ fondu:	Investiční fond
Cílová skupina:	Fondy pro drobné investory
Depozitář:	Raiffeisen Bank International 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 – Český akciový fond_seg. RCM: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Raiffeisen – Český akciový fond_seg. RBCZ: Raiffeisenbank a.s., Praha
Auditor:	KPMG Austria GmbH

Zvláštní informace

max. poplatek za správu subfondů:	2,00% (kromě případného poplatku v závislosti na hospodaření)
-----------------------------------	---

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 – Českého akciového fondu za období od 1. prosince 2010 do 31. května 2011.

Údaje o fondu v Kč

	30.11.2010	31.5.2011
Majetek fondu	217 314 793,88	262 883 879,79
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	680,43	695,36
Prodejní cena / podíl (A)	707,65	723,17
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	685,73	707,14
Prodejní cena / podíl (T)	713,16	735,43
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	686,82	708,53
Prodejní cena / podíl (V)	714,29	736,87

Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 30.11.2010	11,000	2 265,000	314 131,915
Prodej	0,000	200,000	80 785,549
Zpětný odkup	0,000	-400,000	-25 962,806
Počet podílů v oběhu	11,000	2 065,000	368 954,658
Počet podílů v oběhu k 31.5.2011 celkem			371 030,658

Zpráva o investiční politice fondu

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Ve sledovaném období (1. prosinec 2010 – 31. květen 2011) převažovaly ve fondu v rámci regionu Střední a Východní Evropy i nadále ruské akcie, což mělo pozitivní dopad na výkonnost fondu. Důvod spočíval v atraktivním hodnocení firem a příznivých odhadech ceny ropy. Kvůli problematické inflaci a s tím spojeným napětím v oblasti peněžní politiky vykazovaly ostatní regiony rozvíjejících se trhů v rámci CEE ve 4. kvartálu 2010 horší výsledky a proto byly jejich pozice ve fondu zredukovány; v březnu 2011 pak byly vytvořeny investiční pozice v emerging markets Asie a Latinské Ameriky. Tato skutečnost se projevila mírně negativně. Pokud jde o subfondy, zaznamenal JPM Eastern Europe Equity Fund výrazně nepříznivý dopad do celkové bilance fondu.

Z celkového hlediska to pro sledované období znamenalo negativní relativní výkonnost.

Raiffeisenbank a.s., Praha

V prvním pololetí 2011 bylo 50 % čisté účetní hodnoty majetku Raiffeisen – Českého akciového fondu spravovaného Raiffeisenbank Česko (RBCZ) investováno převážně do akcií kotovaných na Pražské burze.

Převaha naftového sektoru zůstala ve sledovaném období zachována a snížil se podíl v sektoru telekomunikací. Ropné společnosti zůstaly beze změn na 10% podílu a jejich váha byla větší než v benchmarku (4,3 %), neboť se kvůli vyšším cenám ropy počítá s rostoucími zisky firem. Pozice v telekomunikacích byly zredukovány z 18,0 % na 14,3 % (benchmark: 17 %). Akcie obchodované na Pražské burze cenných papírů představovaly podílem 56 % největší část portfolia. Největší pozice v portfoliu fondu zaujímaly akcie ČEZu, Erste Bank, Komerční banky, společnosti Telefónica O2 ČR a NWR. Ve výhledu hodláme do konce roku posílit pozice v bankovním sektoru vzhledem k benchmarku z neutrálních na overweight. Výkonnost fondu v segmentu spravovaném RBCZ se pohybovala kolem 7,85 % (benchmark: 10,65 %). Jako benchmark slouží oficiální akciový index Pražské burzy cenných papírů PX50.

Pro druhé pololetí 2011 očekáváme, že akciové trhy se budou koncem roku pohybovat v zisku. Pokračující zotavování světové ekonomiky, růst zisků firem, nízké úroky a finanční injekce na podporu států, které se ocitly v platební neschopnosti – to vše hovoří pro navýšení akciových pozic. Předpokládáme, že dojde k navýšení zisků českých společností. Předpokládaný P/E ve výši 10 na konci roku 2011 a tradičně vysoké výnosy z dividend ve výši 6 % představují další faktory, které by se mohly na českém akciovém trhu příznivě projevit.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v Kč

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Akcie denominované v:		
CZK	69 519 200,00	26,44
EUR	37 030 346,50	14,09
PLN	9 240 885,26	3,52
HUF	8 399 657,78	3,20
Akcie celkem	124 190 089,54	47,25
Nákupní práva:		
EUR	374 820 ,98	0,14
Investiční certifikáty denominované v:		
EUR	131 605 419,00	50,06
USD	4 155 360,65	1,58
Investiční certifikáty celkem	135 760 779,65	51,64
Cenné papíry celkem	260 325 690,17	99,03
Deriváty		
Ocenění devizových termínových obchodů	-7 863,08	-0,01
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	2 131 803,08	0,81
Vklady u bank v cizí měně	601 254,69	0,23
Vklady u bank celkem	2 733 057,77	1,04
Časové rozlišení		
Úrokové nároky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	-746,07	0,00
Dividendové nároky	155 029,71	0,06
Pohledávka roční provize	52 979,46	0,02
Časové rozlišení celkem	207 263,10	0,08
Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	-374 268,17	-0,14
Majetek fondu celkem	262 883 879,79	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 31.5.2011	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V Kč	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
BMG200452024	CENTRAL EU.ME.A NEW	15 000	5 000		372,100000	5 581 500,00	2,12
CZ0005112300	CEZ AS INH.	12 000			934,000000	11 208 000,00	4,26
AT0000652011	ERSTE GROUP BK ST. AKT. ON	12 000			837,000000	10 044 000,00	3,82
US4824702009	KIT DIGITAL NEW	5 000	5 000		213,000000	1 065 000,00	0,41
CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA INH.	2 000	200		4 047,000000	8 094 000,00	3,08
GB00B42CTW68	NEW WORLD RES	30 000	30 000		274,400000	8 232 000,00	3,13
LU0122624777	ORCO PROP.GRP	5 000	500		222,200000	1 111 000,00	0,42
LU0275164910	PEGAS NONWOVENS	1 000			444,500000	444 500,00	0,17
CS0008418869	PHIL.MORR.CR NA JM.	400			9 318,000000	3 727 200,00	1,42
CZ0009093209	TELEFONICA CZECH	25 000	5 000		411,500000	10 287 500,00	3,91
CZ0009091500	UNIPETROL AS INH.	30 000	10 000		180,000000	5 400 000,00	2,05
AT0000908504	VIENNA INSURANCE ST. O.N.	4 500	2 000		961,000000	4 324 500,00	1,65
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
FR0000131104	BNP PARIBAS INH.	2 000	1 000	1 000	53,210000	2 606 066,17	0,99
DE0008032004	COMMERZBANK AG O.N.	23 500	8 500		3,098000	1 782 836,27	0,68
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE INH.	11 000			10,435000	2 810 912,47	1,07
DE0005810055	DEUTSCHE BÖRSE NA JMÉNO O.N.	1 500	1 500		54,520000	2 002 669,53	0,76
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA JMÉNO	8 000			10,160000	1 990 425,28	0,76
DE000ENAG999	E.ON AG NA JMÉNO	6 300	2 500		19,510000	3 009 955,00	1,15
FR0010242511	ELECTRICI.D. FRANCE	3 500	1 000		28,230000	2 419 586,24	0,92
NL0000303600	ING GROEP NV CVA	9 000			8,276000	1 824 001,43	0,69
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	30 000			1,761000	1 293 727,46	0,49
BE0003565737	KBC GROEP N.V.	4 000	3 000		28,575000	2 799 035,55	1,06
FI0009000681	NOKIA CORP.	10 000	5 000		5,760000	1 410 537,60	0,54
AT0000743059	OMV AG AKT. O.N.	3 000			28,400000	2 086 420,20	0,79
GB0007547838	ROYAL BK SCOTLD GRP	150 000			0,486000	1 785 211,65	0,68
DE0007037129	RWE AG ST O.N.	3 000	1 500		40,135000	2 948 537,84	1,12
AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AKT. O.N.	5 000	5 000	9 000	8,980000	1 099 533,65	0,42
FR0000120271	TOTAL S.A.	2 500	2 500		39,445000	2 414 872,21	0,92
CH0024899483	UBS NA JMÉNO	5 000			13,205000	1 616 853,21	0,62
IT0000064854	UNICREDIT	30 000			1,537000	1 129 164,74	0,43
AKCIE DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH							
HU0000067624	RICHTER GEDEON NA JMÉNO	1 000	960		35 895,000000	3 277 948,64	1,25
HU0000068952	MOL NYRT. NA JM. A	500		1 100	23 150,000000	1 057 034,56	0,40
HU0000073507	MAGYAR TELEK. T. NA JMÉNO A	50 000	20 000	9 000	535,000000	2 442 822,85	0,93
HU0000061726	ORSZÁGOS TAKAR. KER. BK. RT.	3 000		1 300	5 920,000000	1 621 851,73	0,62
AKCIE DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH							
PLPEKA000016	BK PEKAO SA	3 500	2 400		165,400000	3 567 554,84	1,36
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI S.A.	12 500	2 500		43,600000	3 358 641,19	1,28
PLPGNIG00014	POLSKIE GO.NAF. A	45 000	45 000	30 000	4,380000	1 214 657,21	0,46
PLTLKPL00017	TPSA - TELEKOMUN. P.	10 000		20 000	17,850000	1 100 032,02	0,42
NÁKUPNÍ PRÁVA V EURECH							
DE000A1KRCZ2	COMMERZBANK AG BZR	15 000	15 000		0,800000	293 862,00	0,11
IT0004723752	INTESA SANPAOLO -ANR. -	30 000	30 000		0,110200	80 958,98	0,03
AT0000A0FA73	OMV -BZR-	3 000	3 000			0,00	0,00
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH							
LU0011850392	BGF-EMERG.EUROPE NA JM. A2	15 828	2 267	1 292	102,370000	39 679 019,23	15,09
LU0051759099	JPM-EAS.EUROPE EQ.A D.EO	24 509	5 508	1 333	48,120000	28 881 077,67	10,99
AT0000A0MRT9	RAIFFEISEN-ASIA-EQUITIES (T)	2 376	2 376		94,750000	5 512 998,05	2,10
AT0000745864	RAIFFEISEN-EURASIEN-AKTIE (R) (T)	1 190	291	271	180,710000	5 266 127,03	2,00
AT0000805460	RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIE (R) (T)	5 794	845	263	299,780000	42 532 493,35	16,18
AT0000A07FR3	RAIFFEISEN-RUSSLAND-AKTIE (T)	4 574	974	156	86,900000	9 733 703,67	3,70
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH							
LU0201575346	AMU.-LAT.AM.EQUS AU (C)	330	330		733,790000	4 155 360,65	1,58
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					CZK	260 325 690,17	99,03

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.5.2011	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V KČ	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY V ČESKÝCH KORUNÁCH							
DTG004636	DTG EUR CZK K 20.6.2011	7 337 400			1,000000	-7 863,08	-0,01
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM ¹					CZK	-7 863,08	-0,01
VKLADY U BANK							
VKLADY V KČ		CZK	2 131 803,08				
VKLADY V EURECH		CZK	332 335,88				
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU							
PLN		CZK	104 677,63				
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
HUF		CZK	164 241,18		CZK	2 733 057,77	1,04
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
ÚROKOVÉ NÁROKY		CZK	-746,07				
DIVIDENDOVÉ NÁROKY		CZK	155 029,71				
POHLEDÁVKA ROČNÍ PROVIZE		CZK	52 979,46		CZK	207 263,10	0,08
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY							
RŮZNÉ POPLATKY					CZK	-374 268,17	-0,14
MAJETEK FONDU CELKEM					CZK	262 883 879,79	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					CZK	695,36	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ					CZK	707,14	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					CZK	708,53	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	11,000	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	2 065,000	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	368 954,658	
MAJETEK ZABLOKOVANÝ V PŘEHLEDU MAJETKU FONDU (ZÁPŮJČKY CENNÝCH PAPIŘŮ):							
CZ0005112300	CEZ AS INH.	CZK	1 410				
CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA INH.	CZK	265				
HU0000073507	MAGYAR TELEK. T. NA JMÉNO A	HUF	41 001				
PLPGNIG00014	POLSKIE GO.NAF. A	PLN	45 000				
DEVIZOVÉ KURZY							
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA KČ PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 30.5.2011:							
MĚNA	JEDNOTKA	KURZ					
EURO	1 CZK =	24,488500 EUR					
MAĎARSKÝ FORINT	1 CZK =	0,091320 HUF					
POLSKÝ ZLOTÝ	1 CZK =	6,162644 PLN					
AMERICKÝ DOLAR	1 CZK =	17,160226 USD					

¹ Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH			
NL0006282204	NEW WORLD RES. NA JM. A EO -,40		30 000
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH			
DE0007664005	VOLKSWAGEN AG ST O.N.		900
AKCIE DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH			
PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP.	1 000	1 000
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRZÍCH			
AT0000A09ZK2	RAIFFEISEN-INFRASTRUKTUR-AKTIE (R) (T)		758

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

Vídeň, 5. července 2011

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


 Dr. Mathias Bauer


 Mag. (FH) Dieter Aigner


 Mag. Gerhard Aigner