

Raiffeisen – Český balancovaný fond

Pololetní zpráva

2010/2011

Obsah

Obecné údaje fondu.....	3
Charakteristika fondu.....	3
Zvláštní informace.....	4
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.....	9

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

Raiffeisen – Český balancovaný fond je fond určený pro investory se střední tolerancí rizika, kteří věří v trvalý růst akcií v České republice a na dalších rozvíjejících se trzích. Spravovaný majetek je investován do dluhopisů denominovaných v českých korunách (60%), do českých blue chips (20%) a do podílů akciových fondů s těžištěm zaměřeným na Střední a Východní Evropu. V menším rozsahu fond investuje také do akcií/akciových fondů jiných trhů prahových ekonomik v celosvětovém měřítku.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	11.12.2007	AT0000A063T0
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	11.12.2007	AT0000A063U8
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	11.12.2007	AT0000A063V6

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 balancovaný fond _seg. RCM Bonds Raiffeisen – Český balancovaný fond _seg. RCM Equities: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Raiffeisen – Český balancovaný 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 balancovaného fondu za období od 1. prosince 2010 do 31. května 2011.

Údaje o fondu v Kč

	30.11.2010	31.5.2011
Majetek fondu	150 894 924,55	198 094 923,73
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	946,87	957,25
Prodejní cena / podíl (A)	975,28	985,97
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	982,58	1 008,70
Prodejní cena / podíl (T)	1 012,06	1 038,96
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	992,38	1 023,01
Prodejní cena / podíl (V)	1 022,15	1 053,70

Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 30.11.2010	10,000	10,000	152 032,693
Prodej	0,000	0,000	53 154,899
Zpětný odkup	0,000	0,000	-11 568,722
Počet podílů v oběhu	10,000	10,000	193 618,870
Počet podílů v oběhu k 31.5.2011 celkem			193 638,870

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

Ve sledovaném období byl majetek Raiffeisen – Českého balancovaného fondu spravovaného Raiffeisenbankou Česká republika (50% čisté účetní hodnoty) investován i nadále převážně do českých státních dluhopisů a akcií obchodovaných v rámci SPADu, nejlídnějším segmentu pražské burzy cenných papírů.

Investiční strategie pro segment RBCZ během uplynulých šesti měsíců se dá shrnout takto: 1) převaha akcií (v průměru 43 – 44 % portfolia oproti 40 % v benchmarku); 2) preferování podnikových dluhopisů před státními; 3) kratší durace portfolia v porovnání s benchmarkem (koncem května 3,6 let oproti 4,5 letům). V akciové části portfolia jsme letos uskutečnili geografickou diverzifikaci investováním do ruských akcií (necelých 6 % portfolia) a v menší míře také do akcií zemí Jihovýchodní Evropy (s výjimkou Řecka).

Tato strategie by se v nejbližších měsících neměla zásadně měnit. Náš odhad základní hospodářské situace je pokračování globálního oživování s postupně přibývajícím inflačním tlakem, který však nebude natolik silný, aby centrální banky v USA, Západní Evropě a Japonsku přinutil k výraznému odklonu od „extrémně uvolněné“ peněžní politiky. Předpokládáme proto, že akciové trhy v dalším průběhu roku posílí a výnosy z dluhopisů porostou (tzn. ceny dluhopisů klesnou). S ohledem na rostoucí státní zadluženost, která oslabuje pozici zemí coby emitentů cenných papírů, a s ohledem na protichůdné tendence v soukromém sektoru (např. rostoucí kvalita v důsledku vyšších zisků firem) se domníváme, že pro podnikové dluhopisy bude rok 2011 příznivější než pro státní dluhopisy. Přesto však mohou faktory jako např. dluhová krize negativně ovlivňovat náladu nejen v eurozóně.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v Kč

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Strukturované produkty – mortgage backed securities:		
CZK	4 422 550,00	2,23
Strukturované produkty – indexové certifikáty v:		
EUR	1 492 818,96	0,75
Strukturované produkty celkem	5 915 368,96	2,98
Akcie denominované v:		
CZK	33 742 327,00	17,03
HUF	491 692,30	0,25
EUR	468 954,78	0,24
PLN	348 774,86	0,18
Akcie celkem	35 051 748,94	17,70
Investiční certifikáty denominované v:		
EUR	47 663 279,21	24,06
USD	1 259 200,20	0,64
Investiční certifikáty celkem	48 922 479,41	24,70
Dluhopisy denominované v:		
CZK	100 396 277,50	50,68
PLN	5 383 871,02	2,72
Dluhopisy celkem	105 780 148,52	53,40
Cenné papíry celkem	195 669 745,83	98,78
Deriváty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	-40 415,83	-0,02
Ocenění devizových termínových obchodů	18 042,68	0,01
Deriváty celkem	-22 373,15	-0,01
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	1 037 815,24	0,52
Závazky u bank v cizí měně	-266 711,06	-0,13
Vklady u bank celkem	771 104,18	0,39

Časové rozlišení	Hodnota kurzu	%
Úrokové nároky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	1 852 921,96	0,94
Dividendové nároky	10 371,73	0,00
Pohledávka roční provize	15 810,72	0,01
Časové rozlišení celkem	1 879 104,41	0,95
Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	-202 657,54	-0,11
Majetek fondu celkem	198 094 923,73	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 KS/NOM.	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ KS/NOM.	PRODEJ ÚBYTKY KS/NOM.	KURZ	HODNOTA KURZU V Kč	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY: MORTGAGE BACKED SECURITIES V ČESKÝCH KORUNÁCH							
CZ0002002058	4,3000 RAIFFEISENBANK 08-13	4 300 000	1 000 000		102,850000	4 422 550,00	2,23
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY: CERTIFIKÁTY NA INDEX DENOMINOVANÉ V EURECH							
AT0000454186	RCB ANL.ZERT CTX EUR OE	3 000	3 000		20,320000	1 492 818,96	0,75
AKCIE DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
BMG200452024	CENTRAL EU.ME.A NEW	4 620	2 000		372,100000	1 719 102,00	0,87
CZ0005112300	CEZ AS INH.	7 480	1 500	3 400	934,000000	6 986 320,00	3,53
AT0000652011	ERSTE GROUP BK ST. AKT. ON	7 850	3 000	4 500	837,000000	6 570 450,00	3,32
US4824702009	KIT DIGITAL NEW	1 500	1 500		213,000000	319 500,00	0,16
CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA INH.	1 890	1 200	500	4 047,000000	7 648 830,00	3,86
GB00B42CTW68	NEW WORLD RES	12 800	12 800		274,400000	3 512 320,00	1,76
LU0275164910	PEGAS NONWOVENS	500		700	444,500000	222 250,00	0,11
CS0008418869	PHIL.MORR.CR NA JM.	50	50		9 318,000000	465 900,00	0,24
CZ0009093209	TELEFONICA CZECH	8 950	2 000	9 000	411,500000	3 682 925,00	1,86
CZ0009091500	UNIPETROL AS INH.	9 134	2 000		180,000000	1 644 120,00	0,83
AT0000908504	VIENNA INSURANCE ST. O.N.	1 010	350	850	961,000000	970 610,00	0,49
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
DE0008032004	COMMERZBANK AG O.N.	5 000	10 000	5 000	3,098000	379 326,87	0,19
LU0122624777	ORCO PROP.GRP	400			9,150000	89 627,91	0,05
AKCIE DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH							
HU0000067624	RICHTER GEDEON NA JMÉNO	150	150		35 895,000000	491 692,30	0,25
AKCIE DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH							
PLSOFTB00016	ASSECO POLAND S.A.	1 100	1 100		51,450000	348 774,86	0,18
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH							
LU0011850392	BGF-EMERG.EUROPE NA JM. A2	4 802	891	355	102,370000	12 038 074,95	6,08
LU0051759099	JPM-EAS.EUROPE EQ.A.D.EO	7 502	1 987	326	48,120000	8 840 256,42	4,46
FR0010326140	LYX.ETF RUS.DJ R.T10 DEO	6 700	6 700		34,500000	5 660 516,77	2,86
FR0010326256	LYXOR ETF TURKEY INH.	300	800	500	45,280000	332 651,78	0,17
AT0000A0MRT9	RAIFFEISEN-ASIA-EQUITIES (T)	698	698		94,750000	1 619 559,19	0,82
AT0000745864	RAIFFEISEN-EURASIEN-AKTIE (R) (T)	349	84	73	180,710000	1 544 435,58	0,78
AT0000805460	RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIE (R) (T)	1 755	331	73	299,780000	12 880 642,27	6,50
AT0000A07FR3	RAIFFEISEN-RUSLAND-AKTIE (T)	1 391	365	52	86,900000	2 960 118,45	1,49
LU0259329869	RBS MKT ACC.-S-E EO T.IN.	6 200	6 200		11,770000	1 787 023,80	0,90
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH							
LU0201575346	AMU.-LAT.AM.EQUS AU (C)	100	100		733,790000	1 259 200,20	0,64
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
XS0146143549	0,0000 NORDLB MTN 02/12 KC	3 650 000			98,175000	3 583 387,50	1,81
FR0010609065	0,0000 DANONE 08/13 ZO	3 000 000			95,190000	2 855 700,00	1,44
SK4120007899	2,1200 VSEOB.UV.BKA. 11-14 FLR	4 000 000	4 000 000		99,500000	3 980 000,00	2,01
CZ0001002729	2,8000 CZECH REP. 2013	1 750 000	1 000 000		102,050000	1 785 875,00	0,90
CZ0001002737	3,4000 CZECH REP. 2015	9 600 000	6 300 000		102,500000	9 840 000,00	4,97
CZ0001001887	3,5500 CZECH REP. 2012 50	1 500 000	500 000		102,800000	1 542 000,00	0,78
CZ0001000814	3,7000 CZECH REP. 2013	6 600 000	900 000		104,000000	6 864 000,00	3,47
CZ0001001317	3,7500 CZECH REP. 2020 46	6 450 000	750 000		99,900000	6 443 550,00	3,25
CZ0001001143	3,8000 CZECH REP. 2015 44	10 500 000	2 400 000	3 700 000	104,600000	10 983 000,00	5,54
XS0219645222	3,8700 KBC IFIMA 05/16 MTN	500 000			93,200000	466 000,00	0,24
CZ0001001903	4,0000 CZECH REP. 2017 51	11 550 000	500 000		104,900000	12 115 950,00	6,12
XS0259125945	4,0500 SNS BANK NV 06/14 MTN	2 000 000	2 000 000		96,500000	1 930 000,00	0,97
CZ0001001796	4,2000 CZECH REP. 2036 49	150 000			98,870000	148 305,00	0,07
CZ0001000822	4,6000 CZECH REP. 2018	5 050 000	700 000		107,750000	5 441 375,00	2,75
XS0196215882	4,7500 LBBW 04/14 KC	4 000 000	4 000 000		105,369000	4 214 760,00	2,13

ISIN	OSNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.5.2011 KS/NOM.	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ KS/NOM.	PRODEJ ÚBYTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ KS/NOM.	KURZ	HODNOTA KURZU V KČ	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
CZ0001002471	5,0000 CZECH REP. 2019 56	21 750 000	7 100 000		109,650000	23 848 875,00	12,03
CZ0001002547	5,7000 CZECH REP. 2024 58	100 000			117,600000	117 600,00	0,06
CZ0001000764	6,5500 CZECH REP. 2011	3 000 000			101,830000	3 054 900,00	1,54
CZ0001000749	6,9500 CZECH REP. 2016 34	1 000 000			118,100000	1 181 000,00	0,60
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH							
PL0000105730	0,0000 POLSKO 09-12 ZO 0112	900 000	500 000		97,070000	5 383 871,02	2,72
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					CZK	195 669 745,83	98,78
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH							
FGBL20110608	BUND FUTURE K 8.6.2011	-1		1	125,690000	-40 415,83	-0,02
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM ¹					CZK	-40 415,83	-0,02
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY V EURECH							
DTG004621	DTG EUR CZK K 28.6.2011	-93 000			24,481971	-4 368,28	0,00
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY V POLSKÝCH ZLOTÝCH							
DTG005050	DTG PLN CZK K 28.6.2011	-405 000			6,146664	22 410,96	0,01
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM ¹					CZK	18 042,68	0,01
VKLADY U BANK							
VKLADY V KČ		CZK	1 037 815,24				
ZÁVAZKY V EURECH		CZK	-281 701,74				
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU							
PLN		CZK	13 478,57				
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
HUF		CZK	1 512,11		CZK	771 104,18	0,39
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
ÚROKOVÉ NÁROKY		CZK	1 852 921,96				
DIVIDENDOVÉ NÁROKY		CZK	10 371,73				
POHLEDÁVKA ROČNÍ PROVIZE		CZK	15 810,72		CZK	1 879 104,41	0,95
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY							
RŮZNÉ POPLATKY					CZK	-202 657,54	-0,11
MAJETEK FONDU CELKEM					CZK	198 094 923,73	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					CZK	957,25	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ					CZK	1 008,70	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					CZK	1 023,01	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	10,000	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	10,000	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	193 618,870	
MAJETEK ZABLOKOVANÝ V PŘEHLEDU MAJETKU FONDU (ZÁPŮJČKY CENNÝCH PAPIŘŮ):							
CZ0005112300	CEZ AS INH.	CZK	840				
DEVIZOVÉ KURZY							
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍтан 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.

VYSVĚTLIVKY KE ZKRATKÁM BURZ:

ZKRATKA	BURZA
EUREX	EUROPEAN EXCHANGE

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY KS/NOM.
AKCIE DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH			
NL0006282204	NEW WORLD RES. NA JMÉNO A	5 000	18 000
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH			
AT0000A09ZK2	RAIFFEISEN-INFRASTRUKTUR-AKTIE (R) (T)		218
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH			
XS0123972753	11,0000 BA MTN 01/11		145 000
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH			
CZ0003501397	4,6000 SPRÁVA ZEL.DOPR.CES. 04-11		1 000 000


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

Vídeň, 4. července 2011

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


 Dr. Mathias Bauer


 Mag. (FH) Dieter Aigner


 Mag. Gerhard Aigner