

# Raiffeisen – Český fond konzervativních investic

**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.....	8

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

Raiffeisen – Český fond konzervativních investic je fond pro investory, jimž jde o relativně bezpečné a stabilní navyšování majetku. Je rozdělen do dvou stejně velkých segmentů. Aktiva spravovaná v prvním segmentu jsou investována převážně do českých dluhopisů s krátkou dobou splatnosti a do nástrojů peněžního trhu emitentů s vysokou bonitou. Investice druhého segmentu směřují do jednotek fondů, jejichž portfolia jsou složena z dluhopisů a nástrojů finančního trhu denominovaných v eurech. Měnové riziko plynoucí z těchto investic je zajištěno v českých korunách. Podíl cenných papírů v cizích měnách, jejichž měnové riziko není zajištěno, nesmí překročit 7,5 % majetku fondu.

## Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	11.12.2007	AT0000A063W4
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	11.12.2007	AT0000A063X2
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	11.12.2007	AT0000A063Y0

## 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 fond konzervativních investic_seg. RCM: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Raiffeisen – Český fond konzervativních investic_seg. RBCZ: Raiffeisenbank a.s., Praha
Auditor:	KPMG Austria GmbH

## Zvláštní informace

---

max. poplatek za správu subfondů:	1,50% (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](http://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 fondu konzervativních investic za období od 1. prosince 2010 do 31. května 2011.

## Údaje o fondu v Kč

	30.11.2010	31.5.2011
Majetek fondu	889 287 374,28	1 067 209 040,92
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	1 015,27	1 000,26
Prodejní cena / podíl (A)	1 025,42	1 010,26
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	1 062,81	1 069,91
Prodejní cena / podíl (T)	1 073,44	1 080,61
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	1 078,83	1 093,73
Prodejní cena / podíl (V)	1 089,62	1 104,67

## Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 30.11.2010	1 235,000	10,000	823 127,891
Prodej	0,000	0,000	309 294,713
Zpětný odkup	0,000	0,000	-157 817,286
Počet podílů v oběhu	1 235,000	10,000	974 605,318
<b>Počet podílů v oběhu k 31.5.2011 celkem</b>			<b>975 850,318</b>

## Zpráva o investiční politice fondu

### Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Majetek segmentu fondu spravovaného společností Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. byl ve sledovaném období investován převážně do českých státních dluhopisů. Navíc byl do segmentu zahrnut fond blízký peněžnímu trhu s korporátními dluhopisy (v eurech). Rozsah nákupu do fondu byl udržován na stejné úrovni cca 25% majetku segmentu fondu. Měnové riziko vyplývající z nákupu bylo pro české investory trvale zajištěno.

Sledované období bylo charakterizováno pokračujícím zotavováním české ekonomiky. Hlavním tahounem růstu českého průmyslu se stala mohutná poptávka ze Západní Evropy, především z Německa. Ta se promítla do velmi silné zahraniční obchodní bilance. Prohloubení dluhové krize eurozóny Českou republiku obešlo díky velmi nízkému zadlužení takřka beze stopy. V průběhu roku došlo také ke zlepšení situace českého spotřebitele, i když předkrizová úroveň maloobchodních obrátů resp. nezaměstnanosti zůstala zatím na hony vzdálena. V tomto prostředí nedocházelo k inflačním tlakům, míra inflace se držela v tolerančním pásmu centrální banky. Hlavní úroková sazba byla ve sledovaném období ponechána na rekordním minimu 0,75 %. Tato situace podpořila krátkodobé české dluhopisy, klesající rentity zajistily pozitivní přínos do výkonnosti fondu.

Dluhová krize, která se v Západní Evropě od konce roku 2010 drala stále více do popředí, byla pro eurové korporátní dluhopisy zprvu zátěžovou zkouškou; na začátku vykazovaného období proto fond vykazoval negativní dopad na celkovou výkonnost. Od konce ledna 2011 se situace obrátila: ekonomické ukazatele v jádrových zemích EU naznačily příznivý hospodářský vývoj a eurové podnikové dluhopisy do konce května 2011 posílily. Ve sledovaném období se přikoupenému fondu blízkému peněžnímu trhu podařilo přispět kladně do celkové výkonnosti fondu.

### Raiffeisenbank a.s., Praha

Investiční strategie uplatňovaná v segmentu Raiffeisen – Českého fondu konzervativních investic spravovaného Raiffeisenbank a.s. (50% celkových aktiv fondu) nedoznala v období uplynulých šesti měsíců významnějších změn.

Investice byly stejně jako v předcházejícím období zaměřeny převážně na krátkodobé podnikové dluhopisy top emitentů, které s ohledem na pokračující ekonomické zotavení a eskalaci státní zadluženosti slibovaly lepší zhodnocení než státní dluhopisy. V důsledku omezených možností atraktivních investičních příležitostí v českých korunách směřovaly investice rovněž do dluhopisů v cizích měnách (euro, polský zlotý). Měnové riziko spojené s eurovými dluhopisy je plně zajištěno. V případě dluhopisů denominovaných v polských zlotých se snažíme těžit z vývoje směnných kurzů (PLN/EUR resp. PLN/CZK). Podíl podnikových dluhopisů činil k 31. květnu 2011 zhruba dvě třetiny portfolia, z čehož necelá 4 % připadala na nezajištěné tituly denominované v polských zlotých. Durace portfolia (průměrná doba splatnosti) byla v průběhu celého sledovaného období udržována o něco kratší než u benchmarku (konec května: 1,3 roky oproti 1,4 rokům).

V následujících měsících hodláme výše uvedenou strategii nadále zachovat.

## Struktura majetku fondu v Kč

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Investiční certifikáty denominované v:		
EUR	141 379 212,16	13,25
Dluhopisy denominované v:		
CZK	708 719 401,75	66,40
EUR	136 607 456,52	12,80
PLN	44 240 835,24	4,15
<b>Dluhopisy celkem</b>	<b>889 567 693,51</b>	<b>83,35</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>1 030 946 905,67</b>	<b>96,60</b>
<b>Deriváty</b>		
Ocenění devizových termínových obchodů	-208 182,67	-0,02
<b>Vklady u bank</b>		
Vklady u bank v měně fondu	15 585 436,47	1,46
Vklady u bank v cizí měně	638 939,85	0,06
<b>Vklady u bank celkem</b>	<b>16 224 376,32</b>	<b>1,52</b>
<b>Časové rozlišení</b>		
Úrokové nároky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	20 821 143,17	1,95
<b>Ostatní zúčtovací položky</b>		
Různé poplatky	-575 201,57	-0,05
<b>Majetek fondu celkem</b>	<b>1 067 209 040,92</b>	<b>100,00</b>

## 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 OBDOBÍ KS/NOM.	KURZ	HODNOTA KURZU V Kč	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
<b>INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH</b>							
AT0000A0BAP6	RAIFFEISEN 311 (T)	53 000	14 500		108,930000	141 379 212,16	13,25
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH</b>							
FR0010609065	0,0000 DANONE 08/13 ZO	10 500 000			95,190000	9 994 950,00	0,94
XS0146143549	0,0000 NORDLB MTN 02/12 KC	46 825 000	15 875 000		98,175000	45 970 443,75	4,31
XS0084174316	0,0000 EIB EUR. INV.BK 98/13 ZO MTN	3 450 000	1 200 000		96,530000	3 330 285,00	0,31
CZ0001002331	1,5800 CZECH REP. 2016 55 FLR	1 270 000			98,600000	1 252 220,00	0,12
XS0161477020	1,6600 HSH N F. (GU.)03/13 FLR MTN	5 000 000			98,220000	4 911 000,00	0,46
XS0536184301	1,7400 VOLKSW.FIN.SV 10/13 FLR MTN	10 000 000			100,350000	10 035 000,00	0,94
XS0327362116	1,8000 CITIGR.FDG. 07/12 FLR MTN	10 000 000			99,600000	9 960 000,00	0,93
XS0365845485	1,9100 VODAFONE GRP 08/13 FLR	21 000 000			100,550000	21 115 500,00	1,98
XS0350806351	2,0100 E.ON INTL FIN. 08/13 MTN	14 000 000			100,150000	14 021 000,00	1,31
XS0594310137	2,0700 NATIXIS 11/16 FLR MTN	12 000 000	12 000 000		99,000000	11 880 000,00	1,11
SK4120007899	2,1200 VSEOB.UV.BKA. 11-14 FLR	16 000 000	16 000 000		99,500000	15 920 000,00	1,49
XS0542954051	2,2500 KBC IFIMA 10/12 MTN	15 000 000			98,143000	14 721 450,00	1,38
AT000B004973	2,2600 EG FRN 10-13 DIP S. 972	36 000 000			98,952900	35 623 044,00	3,34
XS0490323580	2,4200 GENL E. C.CORP. 10/15 FLR MTN	12 000 000			98,500000	11 820 000,00	1,11
CZ0001002729	2,8000 CZECH REP. 2013	111 500 000	35 900 000		102,050000	113 785 750,00	10,66
XS0608441514	2,8100 KBC IFIMA 11/14 FLR MTN	10 000 000	10 000 000		100,000000	10 000 000,00	0,94
CZ0001002737	3,4000 CZECH REP. 2015	40 000 000	47 000 000	9 000 000	102,500000	41 000 000,00	3,84
CZ0001001887	3,5500 CZECH REP. 2012 50	101 050 000	16 150 000	30 700 000	102,800000	103 879 400,00	9,73
CZ0001000814	3,7000 CZECH REP. 2013	135 200 000		3 000 000	104,000000	140 608 000,00	13,17
CZ0001001143	3,8000 CZECH REP. 2015 44	7 200 000	5 200 000		104,600000	7 531 200,00	0,71
XS0259125945	4,0500 SNS BANK NV 06/14 MTN	8 000 000	8 000 000		96,500000	7 720 000,00	0,72
CZ0002002058	4,3000 RAIFFEISENBANK 08-13	49 000 000	6 000 000		102,850000	50 396 500,00	4,72
AT000B057021	4,4300 ÖVAG SCHV. 08-13	5 100 000			101,630000	5 183 130,00	0,49
XS0305574682	4,6230 TELEFONICA EM. 07/14 MTN	10 000 000			101,869000	10 186 900,00	0,95
XS0196215882	4,7500 LBBW 04/14 KC	1 500 000	5 500 000	4 000 000	105,369000	1 580 535,00	0,15
CZ0001000764	6,5500 CZECH REP. 2011	6 180 000		9 000 000	101,830000	6 293 094,00	0,59
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH</b>							
XS0234096237	1,4250 HUNGARY 05/12 FLR	850 000	850 000		97,428000	20 279 857,41	1,90
HU0000651658	4,2500 OTP JELZÁLOGBANK 06-11	500 000	500 000		99,688000	12 206 047,94	1,14
XS0131593864	5,6250 HUNGARY 01/11	1 300 000			100,260000	31 917 821,13	2,98
XS0147459803	5,8750 LITVA 02/12	500 000	500 000		103,460000	12 667 901,05	1,19
XS0143423209	6,0000 UC-HVB IS 02/12	950 000			102,080000	23 747 967,76	2,23
XS0449738987	7,2500 CHORV. ROZV. BANKA (HBOR)09/12	500 000	500 000		104,403000	12 783 364,33	1,20
XS0145624432	7,5000 BULHARSKO 02/13 REGS	880 000	880 000		106,750000	23 004 496,90	2,16
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH</b>							
PL0000105730	0,0000 POLSKO 09-12 ZO 0112	2 600 000			97,070000	15 553 405,16	1,46
XS0305147778	4,7500 LBBW 07/11	2 250 000	2 000 000		99,910000	13 853 470,52	1,30
XS0157954925	5,5000 LBBW LUXEMBURG 02/12 MTN	350 000	350 000		100,622000	2 170 341,61	0,20
PL0000103602	6,2500 POLSKO 2015	2 000 000	2 000 000		102,745000	12 663 617,95	1,19
<b>MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM</b>					<b>CZK</b>	<b>1 030 946 905,67</b>	<b>96,60</b>

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 31.5.2011	KURZ	HODNOTA KURZU V KČ	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
<b>DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY V EURECH</b>					
DTG005267	DTG PLN EUR K 28.6.2011	-125 376	1,000000	18 179,54	0,00
DTG005221	DTG PLN EUR K 28.6.2011	-126 196	1,000000	9 843,26	0,00
DTG005186	DTG PLN EUR K 28.6.2011	-126 161	1,000000	1 135,45	0,00
DTG005177	DTG PLN EUR K 28.6.2011	-126 547	1,000000	1 138,92	0,00
00385_7071	DTG EUR CZK K 28.6.2011	-623 000	24,481971	7 989,45	0,00
DTG004617	DTG EUR CZK K 28.6.2011	-4 790 000	24,481971	-224 989,65	-0,02
DTG005276	DTG EUR CZK K 13.7.2011	-324 939	24,478025	46 133,16	0,00
DTG004633	DTG EUR CZK K 13.7.2011	-5 458 305	24,478025	-308 533,29	-0,03
DTG005182	DTG EUR CZK K 26.9.2011	-551 000	24,455703	19 448,48	0,00
<b>DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY V POLSKÝCH ZLOTÝCH</b>					
DTG004638	DTG PLN CZK K 28.6.2011	-5 453 000	6,146664	301 745,66	0,03
DTG005177	DTG PLN EUR K 28.6.2011	500 000	3,982969	-25 934,32	0,00
DTG005186	DTG PLN EUR K 28.6.2011	500 000	3,982969	-16 469,47	0,00
DTG005267	DTG PLN EUR K 28.6.2011	500 000	3,982969	-14 301,11	0,00
DTG005221	DTG PLN EUR K 28.6.2011	500 000	3,982969	-26 034,87	0,00
DTG004366	DTG PLN CZK K 17.8.2011	-365 000	6,118243	2 466,12	0,00
<b>DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM <sup>1</sup></b>			<b>CZK</b>	<b>-208 182,67</b>	<b>-0,02</b>
<b>VKLADY U BANK</b>					
VKLADY V KČ		CZK	15 585 436,47		
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU					
EUR		CZK	613 701,15		
PLN		CZK	14 715,29		
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU					
HUF		CZK	10 523,41	<b>CZK</b>	<b>16 224 376,32</b>
					<b>1,52</b>
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>					
ÚROKOVÉ NÁROKY			<b>CZK</b>	<b>20 821 143,17</b>	<b>1,95</b>
<b>OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY</b>					
RÚZNÉ POPLATKY			<b>CZK</b>	<b>-575 201,57</b>	<b>-0,05</b>
<b>MAJETEK FONDU CELKEM</b>			<b>CZK</b>	<b>1 067 209 040,92</b>	<b>100,00</b>
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ			CZK	1 000,26	
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ			CZK	1 069,91	
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI			CZK	1 093,73	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU			KS	1 235,000	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU			KS	10,000	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU			KS	974 605,318	

**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 =	24,488500 USD

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH</b>			
CZ0001002158	4,1000 CZECH REP. 2011 54		1 500 000

<sup>1</sup> Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH</b>			
XS0095501606	4,7500 LLOYDS BK 99/11 MTN 1-2 CHORV. ROZV. BANKA 04/11	850 000	850 000
XS0185658977	4,8750 MTN		1 300 000
XS0096189963	5,1250 SNS BANK NV 99/11 MTN	400 000	400 000
NL0000118784	5,8750 ING BK NV 01/11 MTN		764 000
DE0006288921	6,1250 COMMERZBANK 01/11 S. 360	800 000	800 000
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH</b>			
XS0125099449	0,0000 DT.BANK 01/11 ZO		1 200 000
XS0123972753	11,0000 BA MTN 01/11		1 000 000
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH</b>			
XS0236092580	1,5700 GENL E.C.CORP. 05/10 FLR MTN		17 100 000
XS0241421246	1,6700 HSBC FINANCE 06/11 FLR MTN		10 000 000

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

Videň, 8. července 2011

**Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.**

  
 Dr. Mathias Bauer

  
 Mag. (FH) Dieter Aigner

  
 Mag. Gerhard Aigner