

Raiffeisen – Český fond konzervativních investic

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 Kč.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Vývoj fondu v posledních 3 účetních letech v Kč.....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v Kč.....	7
Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu).....	7
Vývoj majetku fondu.....	7
Hospodářský výsledek fondu v Kč.....	8
A. Realizovaný hospodářský výsledek.....	8
B. Nerealizovaný kurzový výsledek.....	8
C. Vyrovnání výnosů.....	8
Použití hospodářského výsledku fondu v Kč.....	8
Zpráva z kapitálových trhů.....	9
Zpráva o investiční politice fondu.....	10
Struktura majetku fondu v Kč.....	12
Seznam majetku fondu v Kč.....	13
Výrok auditora.....	16
Daňové postupy.....	18
Statuty fondu.....	19

Výroční zpráva za účetní rok od 1. prosince 2009 do 30. listopadu 2010

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 ¹
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

¹ Raiffeisen Bank International AG převzala dne 10. října 2010 formou univerzálního nástupnictví agendu komerčních zákazníků včetně funkce depozitáře od Raiffeisen Zentralbank Österreich AG.

Důležité informace k průběhu fiskálního roku

max. poplatek za správu subfondů:	1,50% (kromě případného poplatku v závislosti na hospodaření)
Změna depozitáře:	do 9.10.2010: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

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 výroční zprávu Raiffeisen – Český fond konzervativních investic za účetní rok od 1. prosince 2009 do 30. listopadu 2010.

Údaje o fondu v Kč

	30.11.2009	30.11.2010
Majetek fondu	338 978 997,54	889 287 374,28
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	1 018,12	1 015,27
Prodejní cena / podíl (A)	1 028,30	1 025,42
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	1 041,43	1 062,81
Prodejní cena / podíl (T)	1 051,84	1 073,44
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	1 049,19	1 078,83
Prodejní cena / podíl (V)	1 059,68	1 089,62
	15.2.2010	15.2.2011
Rozdělení / podíl (A)	31,03	28,65
Výplata / podíl (T)	7,90	7,48
Reinvestice / podíl (T)	20,69	33,50
Reinvestice / podíl (V)	28,74	41,14

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 30.11.2009	10,000	10,000	323 064,978
Prodej	1 225,000	0,000	581 714,216
Zpětný odkup	0,000	0,000	- 81 651,303
Počet podílů v oběhu	1 235,000	10,000	823 127,891
Počet podílů v oběhu k 30.11.2010 celkem			824 372,891

Vývoj fondu v posledních 3 účetních letech v Kč

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	30.11.2008	30.11.2009	30.11.2010
Majetek fondu celkem	486 906 539,18	338 978 997,54	889 287 374,28
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	1 004,12	1 018,12	1 015,27
Rozdělení	29,71	31,03	28,65
Změna hodnoty v %	-	4,49	2,83

Podíly s reinvesticí výnosů	30.11.2008	30.11.2009	30.11.2010
Majetek fondu celkem	486 906 539,18	338 978 997,54	889 287 374,28
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	1 004,12	1 041,43	1 062,81
Částka použitá k reinvestici výnosů	15,69	20,69	33,50
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	7,43	7,90	7,48
Změna hodnoty v %	-	4,49	2,83

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	30.11.2008	30.11.2009	30.11.2010
Majetek fondu celkem	486 906 539,18	338 978 997,54	889 287 374,28
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	1 004,12	1 049,19	1 078,83
Částka použitá k úplné reinvestici	9,90	28,74	41,14
Změna hodnoty v %	-	4,49	2,83

Výkonnost fondu stanoví Raiffeisen KAG podle metody OeKB a vychází přitom z údajů vedených depozitářem (při pozastavení výplaty prodejní ceny s přihlédnutím k případným, indikativním hodnotám). Při výpočtu hodnotového vývoje se nezohledňují individuální náklady, jako je např. výše vstupního či výstupního poplatku, jiné poplatky, provize a jiné odměny. Ty by se při jejich zohlednění projeví na hodnotovém vývoji tak, že by jej snížily. Z výkonnosti fondu v minulosti nelze odvozovat možný vývoj výkonnosti investičního fondu v budoucnu. Poznámka pro investory s jinou domácí měnou než je měna fondu: Upozorňujeme na to, že výnos může být v důsledku výkyvu kurzů vyšší nebo nižší.

Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v Kč

Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu)

Podíly s výplatou výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	1 018,12
Rozdělení k 15.2.2010 (vypočítaná hodnota k 11.2.2010 – poslednímu dni pro vznik nároku: 996,58 Kč) ve výši 31,03 Kč odpovídá 0,031136 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	1 015,27
Celková hodnota vč. podílů nabytých rozdělením (1,031136 x 1 015,27)	1 046,88
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	28,76

Podíly s reinvesticí výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	1 041,43
Výplata k 15.2.2010 (vypočítaná hodnota k 11.2.2010 – poslednímu dni pro vznik nároku: 1 043,23 Kč) ve výši 7,90 Kč odpovídá 0,007573 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	1 062,81
Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,007573 x 1 062,81)	1 070,86
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	29,43

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	1 049,19
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	1 078,83
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	29,64

Vývoj hodnoty podílu za účetní rok v %

2,83

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu k 30.11.2009 (323 084,978 podílů)	338 978 997,54
Rozdělení k 15.2.2010 (31,03 Kč × 10,000 podílů s výplatou výnosů k 11.2.2010)	- 310,30
Výplata k 15.2.2010 (7,90 Kč × 10,000 podílů s reinvesticí výnosů k 11.2.2010)	- 79,00
Prodej podílů	625 690 587,87
Zpětný odkup podílů	- 87 725 386,16
Poměrné vyrovnání výnosů	- 11 856 939,12
Hospodářský výsledek fondu celkem	24 200 503,45
Majetek fondu k 30.11.2010 (824 372,891 podílů)	889 287 374,28

Hospodářský výsledek fondu v Kč

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu

Výnosy (bez kurzových výsledků)

Výnosy z úroků	17 843 200,75	
Nákladové úroky	- 39 052,11	
Výnosy z dílčích fondů (včetně skutečně rozdělených výnosů)	713 670,74	18 517 819,38

Náklady

Odměna kapitálové investiční společnosti	- 2 728 061,02	
Náklady na depozitáře	- 297 944,37	
Náklady na audit	- 98 496,00	
Poplatek za vedení účtu CP	- 280 123,40	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	- 32 317,28	- 3 436 942,07
Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů)		15 080 877,31

Realizovaný kurzovní výsledek

Realizované zisky z cenných papírů	2 070 859,22	
Realizované zisky z derivativních nástrojů	8 483 885,64	
Realizované ztráty z cenných papírů	- 686 534,72	
Realizované ztráty z derivátových nástrojů	- 2 893 681,36	
Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)		6 974 528,78
Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)		22 055 406,09

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku		- 9 711 841,76
--	--	-----------------------

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok		11 856 939,12
--	--	----------------------

Hospodářský výsledek fondu celkem		24 200 503,45
--	--	----------------------

Použití hospodářského výsledku fondu v Kč

Rozdělení (28,65 Kč x 1 235 podílů s výplatou výnosů)		35 382,75
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF (7,48 Kč x 10 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)		74,80
Částka použitá na reinvestici (podíly s částečnou reinvesticí výnosů)		335,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)		33 864 026,44
Celkem		33 899 818,99
Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)		33 912 345,21
Převod zisku do následujícího období		- 12 526,22
Celkem		33 899 818,99

Zpráva z kapitálových trhů

Ještě v srpnu se nálada na finančních trzích upínala k obavám z nového pádu amerického hospodářství a následně pak i globální ekonomiky do recese („double dip“), avšak v září / říjnu byly tyto obavy odsunuty na vedlejší kolej. Investoři byli fascinováni výhledem na další záplavu likvidity („Quantitative Easing 2“) ze strany americké centrální banky (FED), která toto opatření nakonec také oznámila, byť nebyla spokojena ani s příliš hlubokou inflací (jádrová inflace ke konci období 0,6% p.a.) ani s vysokou mírou nezaměstnanosti (naposledy 9,8%). Důsledkem pak byla nejprve běžně spíše nezvyklá směsice výrazně rostoucích riskantnějších tříd aktiv (akcie, podnikové dluhopisy, suroviny) při současně rovněž relativně silných indexových státních dluhopisech. V listopadu to ale nakonec státní dluhopisy na celé frontě přece jen vzdaly.

Kurzy amerických státních dluhopisů mezitím ještě vystoupaly pod prognózou nových nákupů americkou centrální bankou na nejvyšší úroveň od ledna 2010 (10leté výnosy na sekundárním trhu 2,35%). Kurzy německých státních dluhopisů byly rovněž taženy nahoru; zde v září klesla rendita 10letých papírů na sekundárním trhu na 2,2% a přiblížila se tak rekordnímu srpnovému minimu (2,1%). Profitovaly na tom i rakouské nebo francouzské státní dluhopisy a v září se trochu zotavily dokonce i kurzy zemí eurozóny považovaných za riskantní (Španělska, Portugalska a dokonce i Řecka). Celková výkonnost 10letých německých státních dluhopisů se tak postupně dostala na úroveň 10% (!) – a to i přesto, že si německá hospodářská data i nadále udržovala silnou pozici, předstihové ukazatele se vyhřívaly na výsluní boomu a samotný německý trh překonal krizi pracovního trhu. Tomu odpovídá také argumentace Evropské centrální banky (ECB), která je v rozporu s FEDem: ECB je i nadále připravena postupně tlumit přebujelou dodávku likvidity – o dalším uvolňování ani slovo! V říjnu pak dominovaly znovu klíčící obavy z bonity Irska a jeho bank, což vyhnalo do výšky nejen rendity ostrovního státu, ale i dalších periferních států eurozóny, u nichž je obecně silněji vnímáno riziko ohrožení. Zahmutím Irska pod ochranný štít EU obavy z osudu periferie eurozóny nikterak nepolevily, ale okamžitě se přenesly zejména na Portugalsko a Španělsko.

Z dlouhodobého hlediska vydělávaly korporátní dluhopisy v uplynulých měsících nejen na mírných renditách benchmarkových státních dluhopisů, ale také na stále nižších rizikových přírážkách: U high yield podnikových dluhopisů se mezitím dostaly na nejnižší úroveň v roce 2010. Tato investiční kategorie proto letos pokukuje po celkové performanci kolem 12,5%. Ne tak silně, přesto však pozitivně se vyvíjely rizikové přírážky investmentgrade podnikových dluhopisů. Na primárním trhu jsou mezitím schopny umisťovat dluhopisy i bonitně velmi slabé firmy. Dokud bude přetrvávat hledání rendity, bude možné takovéto bondy bez problému umisťovat.

Ještě pozitivněji než v kategorii dluhopisů se vyhlídka na další příliv likvidity FEDem projevily na akciových trzích: Těm se do konce listopadu většinou dařilo více než jen umazávat ztráty, které utrpěly v srpnu. S velkou výjimkou japonského Nikkei 225 (negativní dopad posíleného japonského jenu především v oblasti exportu) se většinu etablovaných hlavních indexů podařilo v listopadu 2010 dosáhnout nejvyšších hodnot za více než poslední dva roky. Zhruba stejně vydatně se dařilo profitovat i akciovým trhům prahových zemí. I zde je většina akciových indexů od začátku roku přesvědčivě ve dvouciferném plusu (MSCI Indie +12%, MSCI Thajsko +42%). Na eurové bázi jsou pak tato čísla ještě podstatně přesvědčivější (!). Obecně nalévání peněz investorů do finančních trhů prahových zemí neubývá na síle nejen díky tamnímu růstu ekonomiky, ale i kvůli výrazně vyšším úrokům.

Příliv kapitálu tak zahrnuje nejen akciové, ale i dluhopisové a peněžní trhy. Výsledkem je silný tlak na posilování měn (většiny) prahových zemí. Ne všechny země se však tomuto tlaku poddávají. Některé se neustále snaží – v případě Číny velmi úspěšně – čelit tomuto posilování kontrolovaným pohybem kapitálu a / nebo intervencemi na devizovém trhu. V tomto prostředí (které někteří přehnaně nazývají „měnovou válkou“) tak došlo k dočasnému přiosření politického napětí. Centrem pozornosti tohoto měnového napětí byl zejména americký dolar, který oslabil nejen vůči většině měn prahových zemí, ale přechodně taktéž i vůči euru cca na EUR/USD 1,40. Až v listopadu začaly opět posilovat obavy ze zadluženosti evropské periferie a opět srazily společnou evropskou měnu vůči dolaru na úroveň EUR/USD 1,30, ale také i vůči britské libře a švýcarskému franku.

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.

Od posledního čtvrtletí 2009 se česká ekonomika vymanila z recese a opět se vydala růstovým směrem. Hlavním tahounem růstu českého průmyslu se stala mohutná poptávka ze Západní Evropy, především z Německa. Ta se promítla do velmi silné obchodní bilance. Prohloubení dluhové krize eurozóny Českou republiku obešlo díky velmi nízkému zadlužení takřka beze stopy. Vysoký rozpočtový deficit a podzimní změna ve vládních postech se na českých investičních titulech rovněž nijak zásadně neprojevily. V průběhu roku došlo v porovnání s úrovní v době krize také ke zlepšení situace českého spotřebitele; nejvyšší míry nezaměstnanosti bylo dosaženo ve 2. čtvrtletí 2010. V tomto prostředí nedocházelo k inflačním tlakům, míra inflace se držela v tolerančním pásmu centrální banky. Hlavní úroková sazba byla v polovině roku 2010 snížena na rekordních 0,75%. Tato situace podpořila krátkodobé české dluhopisy, klesající rendity zajistily pozitivní přínos do výkonnosti fondu.

Zlepšující se ekonomické prognózy v Západní Evropě po skončení recese výrazně podpořily začátkem roku korporátní dluhopisy denominované v eurech a vzrůstající ochota investorů k riziku vyústila v pokles výnosových přírážek. Ve 2. a ve 4. čtvrtletí 2010 se na trhy s eurovými korporátními dluhopisy dostavila korekce kvůli nepříznivé dynamice zadlužení rozvinutých zemí, jež se stále více přesouvala do popředí. Nicméně i přesto se příkoupěnému fondu blízkému peněžnímu trhu ve sledovaném období podařilo přispět kladně do celkové výkonnosti fondu.

Raiffeisen 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 12 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. Kvůli omezenému rozsahu atraktivních investičních příležitostí mezi korporátními dluhopisy v českých korunách jsme v portfoliu začali navyšovat podíl bondů denominovaných v cizích měnách (euro, polský zlotý). Měnové riziko spojené s eurovými dluhopisy je plně zajištěno. V případě dluhopisů denominovaných v polských zlotých se navíc snažíme profitovat na vývoji měnového kurzu (PLN/EUR resp. PLN/CZK). Zajištění rizik spojených s cizími měnami nevyvolalo v průběhu posledních 12 měsíců žádné dodatečné náklady. Podíl podnikových dluhopisů v portfoliu činil k 30. listopadu 2010 zhruba dvě třetiny portfolia, přičemž měnové riziko tvořilo 4,0% (kvůli držení PLN dluhopisů). Durace portfolia (průměrná doba splatnosti) byla v průběhu celého sledovaného období udržována kratší než u benchmarku (konec listopadu: 1,03 roky oproti 1,74 rokům).

Výkonnost segmentu RBCZ činila v době mezi 30. listopadem 2009 a 30. listopadem 2010 2,83% oproti 2,73% benchmarku (75% JPM Czech Govt Bond Index 1-3 roky +25% PRIBID 3M). V následujících měsících hodláme výše uvedenou strategii nadále zachovat.

Struktura majetku fondu v Kč

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Investiční certifikáty denominované v:		
EUR	100 693 337,31	11,32
Dluhopisy denominované v:		
CZK	614 770 136,00	69,13
EUR	108 551 570,69	12,21
PLN	29 801 294,40	3,35
Dluhopisy celkem	753 123 001,09	84,69
Cenné papíry celkem	853 816 338,40	96,01
Deriváty		
Ocenění devizových termínových obchodů	- 1 724 008,03	- 0,19
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	24 891 080,46	2,80
Vklady u bank v cizí měně	2 003 292,74	0,22
Vklady u bank celkem	26 894 373,20	3,02
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	10 313 145,54	1,16
Přijaté úroky	- 12 474,83	0,00
Časové rozlišení celkem	10 300 670,71	1,16
Majetek fondu	889 287 374,28	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 30.11.2010 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 %
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH							
AT0000A0BAP6	RAIFFEISEN 311 (T)	38 500	25 900	2 400	105,3200	100 693 337,31	11,32
DLUHOPISEY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
FR0010609065	0,0000 C.N.D.C.D'EPAR.P.ZO 08-13	10 500 000	1 500 000	0	92,6500	9 728 250,00	1,09
XS0084174316	0,0000 EIB 98-13	2 250 000	1 300 000	0	94,3200	2 122 200,00	0,24
XS0146143549	0,0000 NORDLB MTN KC 02-12	30 950 000	28 000 000	0	96,0900	29 739 855,00	3,34
XS0536184301	1,4500 VOLKSW.FIN.SV MTN FRN 10-13	10 000 000	10 000 000	0	100,0000	10 000 000,00	1,12
CZ0001002331	1,5400 CZECH REP. 2016 55 FRN 08-16	1 270 000	1 270 000	0	99,1000	1 258 570,00	0,14
XS0236092580	1,5700 GENL E.C.CORP. MTN FRN 05-10	17 100 000	4 000 000	0	100,0000	17 100 000,00	1,92
XS0161477020	1,6000 HSH N.F.(GU.) MTN FRN 03-13	5 000 000	5 000 000	0	98,2000	4 910 000,00	0,55
XS0241421246	1,6700 HSBC FINANCE MTN FRN 06-11	10 000 000	10 000 000	0	98,0000	9 800 000,00	1,10
XS0327362116	1,7700 CITIGR.FDG. MTN FRN 07-12	10 000 000	10 000 000	0	97,8000	9 780 000,00	1,10
XS0365845485	1,9400 VODAFONE GRP FRN 08-13	21 000 000	10 500 000	0	99,9000	20 979 000,00	2,36
AT000B004973	2,2200 EG DIP S. 972 FRN 10-13	36 000 000	36 000 000	0	99,5000	35 820 000,00	4,03
XS0542954051	2,2500 KBC IFIMA MTN 10-12	15 000 000	15 000 000	0	99,6210	14 943 150,00	1,68
XS0490323580	2,3800 GENL E.C.CORP.MTN FRN 10-15	12 000 000	12 000 000	0	99,5000	11 940 000,00	1,34
CZ0001002729	2,8000 CZECH REP. 10-13	75 600 000	75 600 000	0	101,8000	76 960 800,00	8,66
CZ0001002737	3,4000 CZECH REP. 10-15	2 000 000	2 000 000	0	102,5000	2 050 000,00	0,23
CZ0001001887	3,5500 CZECH REP. 50 07-12	115 600 000	59 400 000	5 900 000	103,6000	119 761 600,00	13,47
CZ0001000814	3,7000 ČESKO 03-13	138 200 000	142 750 000	5 080 000	104,2500	144 073 500,00	16,20
CZ0001001143	3,8000 CZECH REP. 05-15	2 000 000	2 800 000	2 500 000	104,6000	2 092 000,00	0,24
CZ0001002158	4,1000 CZECH REP. 54 08-11	1 500 000	1 500 000	32 000 000	101,0150	1 515 225,00	0,17
CZ0002002058	4,3000 RAIFFEISENBANK 08-13	43 000 000	37 000 000	0	104,3000	44 849 000,00	5,04
AT000B057021	4,4300 ÖVAG SCHV. 08-13	5 100 000	0	0	101,8900	5 196 390,00	0,59
XS0305574682	4,6230 TELEFONICA EM. 07-14	10 000 000	10 000 000	0	104,0000	10 400 000,00	1,17
CZ0001000764	6,5500 ČESKO 01-11	15 180 000	6 950 000	30 000 000	104,2200	15 820 596,00	1,78
DLUHOPISEY DENOMINOVANÉ V EURECH							
XS0185658977	4,8750 CHORV. ROZV. BANKA 04-11	1 300 000	1 300 000	0	100,3430	32 393 627,85	3,65
XS0131593864	5,6250 MAĎARSKO 01-11	1 300 000	1 100 000	0	100,9100	32 576 671,88	3,66
NL0000118784	5,8750 ING BANK 01-11	764 000	764 000	0	100,7300	19 110 909,14	2,15
XS0143423209	6,0000 BAY.HYP-U.VEREINIS 02-12	950 000	950 000	0	103,7260	24 470 361,82	2,75
DLUHOPISEY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH							
PL0000105730	0,0000 POLSKO ZO 0112 09-12	2 600 000	2 600 000	0	95,1250	14 987 758,91	1,68
XS0125099449	0,0000 DT.BANK ZO 01-11	1 200 000	0	0	99,0000	7 199 214,63	0,81
XS0305147778	4,7500 LBBW 07-11	250 000	0	0	99,2000	1 502 866,35	0,17
XS0123972753	11,0000 BANK AUSTRIA 01-11	1 000 000	0	0	100,8500	6 111 454,51	0,69
CENNÉ PAPIŘY OBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRŽÍCH CELKEM					CZK	839 886 338,40	94,44
DLUHOPISEY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
XS0350806351	1,9700 E.ON INTL FIN. MTN FRN 08-13	14 000 000	0	0	99,5000	13 930 000,00	1,57
CENNÉ PAPIŘY NEOBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRŽÍCH CELKEM					CZK	13 930 000,00	1,57
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					CZK	853 816 338,40	96,01

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 30.11.2010	MĚNA	HODNOTA KURZU V KČ	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY				
POHLEDÁVKY/ZÁVAZKY				
OTEVŘENÉ POZICE				
PRODEJ				
EUR	-8 996 938,44	CZK	-1 904 665,96	-0,21
PLN	-2 606 000,00	CZK	231 021,19	0,03
NAKUP				
EUR	125 000,00	CZK	5 082,29	0,00
PLN	500 000,00	CZK	-48 897,67	-0,01
UZAVŘENÉ POZICE				
PRODEJ				
EUR	-76 919,96	CZK	-6 547,88	0,00
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM ¹			CZK	-1 724 008,03
VKLADY U BANK				
VKLADY V KČ	CZK 24 891 080,46			
VKLADY V EURECH	CZK 1 991 322,85			
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU	CZK 11 969,89	CZK	26 894 373,20	3,02
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ				
POMĚRNÉ ÚROKY	CZK 10 313 145,54			
PŘIJATÉ ÚROKY	CZK -12 474,83	CZK	10 300 670,71	1,16
MAJETEK FONDU			CZK	889 287 374,28
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ			CZK	1 015,27
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ			CZK	1 062,81
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI			CZK	1 078,83
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	823 127,891
DEVIZOVÉ KURZY				
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA KČ PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 29.11.2010:				
MĚNA	JEDNOTKA	KURZ		
EURO	1 CZK	=	0,04027	EUR
MAĎARSKÝ FORINT	1 CZK	=	11,42757	HUF
POLSKÝ ZLOTÝ	1 CZK	=	0,16502	PLN

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
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH			
CZ0003701005	2,5300 ČESKÁ SPORITEL. FRN 05-15	0	15 000 000
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH			
XS0305573957	1,5900 TELEFONICA EM. FRN 07-10	8 000 000	24 000 000
XS0230853052	1,7600 GENL E.C.CORP. FRN 05-10	0	3 000 000
CZ0003501199	1,9100 ŠKODA AUTO FRN 00-10	0	5 000 000
CZ0001001242	2,5500 CZECH REP. 45 05-10	0	6 700 000
XS0221767493	2,7500 DEPFA BANK 05-10	0	2 100 000
XS0210777982	3,0000 KOMMUNALBK MTN 05-10	0	925 000
CZ0003700692	4,0000 ČESKÁ KONSOLIDAČNÍ 03-10	0	5 000 000
XS0205358061	4,0000 HSH NORDBANK MTN 04-10	5 550 000	13 550 000
CZ0003501520	4,3000 CEZ AS 07-10	0	8 500 000
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH			
XS0145037650	8,5000 AAREAL BANK MTN ZY 02-10	0	110 000

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

Vídeň, 4. února 2011

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 30. listopadu 2010 společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Vídeň, o jí spravovaném Raiffeisen – Český fond konzervativních investic, podílovém fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. prosince 2009 do 30. listopadu 2010 s přihlédnutím k účetním podkladům.

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/nebo 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 na základě námi provedené kontroly.

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 – Český fond konzervativních investic, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 30. listopadu 2010 vyhovuje zákonným předpisům.

Výrok týkající se dodržování zákona o investičních fondech a statutu fondu

Audit se podle § 12 odst. 4 rakouského zákona o investičních fondech musí zaměřit také na kontrolu dodržování spolkového zákona o investičních fondech a statutu fondu. Audit jsme provedli v souladu s výše uvedenými předpisy tak, abychom byli schopni získat přiměřenou jistotu o tom, zda ustanovení zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Během auditu jsme dospěli k názoru, že ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statutu fondu byly dodrženy.

Výrok týkající se zprávy o činnosti za uplynulý účetní rok

Informace o činnosti uváděné vrcholovým managementem investiční společnosti obsažené ve výroční zprávě za uplynulý účetní rok jsme podrobili kritickému zkoumání, ovšem tyto informace nebyly předmětem zvláštních úkonů v rámci auditu podle shora uvedených zásad. Náš výrok se proto nevztahuje k těmto údajům. Z hlediska celkového pojetí jsou informace o hospodářském roce v souladu s číselnými údaji uvedenými ve výroční zprávě.

Vídeň, 4. února 2011

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., Vídeň (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 přirážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vzniklá cena je zaokrouhlena směrem nahoru. Výše této přirážky, 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 a pololetní zpráva jsou ukládány k nahlédnutí v sídle kapitálové investiční společnosti a u depozitáře.

§ 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

Raiffeisen – Český fond konzervativních investic, podílového fondu podle § 20 Zákona o investičních fondech (dále jen „investiční fond“)

Investiční fond splňuje požadavky Směrnice 85/611/EHS.

§ 13 Depozitář

Depozitářem je Raiffeisen Bank International AG* 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 Bank International AG*, 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. Německý překlad českého názvu fondu zní: Raiffeisen-Tschechischer Fonds konservativ.
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) / nástroje peněžního trhu**
Fond investuje převážně do dluhopisů denominovaných v českých korunách a také do nástrojů peněžního trhu (včetně termínových vkladů) a dluhopisových fondů denominovaných v českých korunách.
 - **Podíly v jiných investičních fondech**
Pro fond mohou být nakupovány podíly dalších kapitálových investičních fondů podle § 17 statutu až do výše 65 % majetku fondu.
 - **Vklady na viděnou a vypověditelné vklady**
Vklady na viděnou a vklady s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců mohou v zásadě představovat maximálně 49 % majetku investičního fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však investiční fond může vést vyšší podíl vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců. 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 50 % 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, 7 a 8d 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.

* Dne 10. října 2010 převzala Raiffeisen Bank International AG od Raiffeisen Zentralbank Österreich, jako její právní nástupce, komerční obchodní aktivity včetně funkce depozitáře a platebního agenta.

§ 15a Cenné papíry a nástroje peněžního trhu

Cenné papíry jsou

- a) akcie a 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 uznáný, 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 emise 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 30 % 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 témže investičním fondu smějí být nabývány až do výše 20 % 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 49 % majetku fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však investiční fond může vést i vyšší podíl vkladů u bank.

§ 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 nesplácení, 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 nesplácení v případě obchodů investičního fondu s OTC deriváty nesmí být vyšší než:
 - a) 10 % majetku fondu, pokud je protistranou finanční instituce, a
 - b) 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 zápujčnické lhůty.

§ 23 Podmínky vydávání a zpětného odkupu podílových listů

Výpočet hodnoty podílu podle § 6 se provádí v českých korunách.

Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 1 %. V případě podílových listů investičního fondu prodáváných v zahraničí může být k vypočítané hodnotě jako úhrada nákladů na jejich vydání připočítán místo vstupního poplatku výstupní poplatek v max. výši 1 % nebo kombinace vstupního a výstupního poplatku v max. výši 1 %.

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. prosincem a 30. listopadem následujícího kalendářního roku.

§ 25 Poplatek za správu, náhrada výdajů

Za správu majetku fondu obdrží investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 1 % 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 získané v průběhu účetního roku jsou po úhradě nákladů podle uvážení investiční společnosti vypláceny majitelům podílových listů. Investiční společnost může také rozhodnout o vyplacení výnosů z prodeje majetku fondu včetně odběrních práv. Povolena je také výplata mimořádných výnosů fondu. Hodnota majetku fondu však po výplatě výnosů nesmí klesnout pod 1 150 000,- eur. Částky jsou majitelům podílových listů s výplatou výnosů vypláceny od 15. února následujícího účetního roku případně proti odevzdání výnosového listu. Zbytek výnosů se převádí na nový účet.

Rovněž od 15. února následujícího účetního roku je vyplácena částka stanovená podle § 13 věty 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 15. února 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 povinná 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)