

Raiffeisen – Globální fundamentální akciový fond

Výroční zpráva
Účetní rok 2009/2010

Upozornění:

Výrok auditora byl udělen společností KPMG Austria GmbH pouze pro nezkrácenou verzi výroční zprávy v německém jazyce.

Obsah

Obecné údaje fondu.....	3
Charakteristika fondu.....	3
Upozornění na právní aspekty.....	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Vývoj fondu v posledních 4 účetních letech v EUR.....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR.....	7
Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu).....	7
Vývoj majetku fondu.....	7
Hospodářský výsledek fondu v EUR.....	8
A. Realizovaný hospodářský výsledek.....	8
B. Nerealizovaný kurzový výsledek.....	8
C. Vyrovnání výnosů.....	8
Použití hospodářského výsledku fondu v EUR.....	8
Zpráva z kapitálových trhů.....	9
Zpráva o investiční politice fondu.....	10
Struktura majetku fondu v EUR.....	11
Seznam majetku fondu v EUR.....	12
Výrok auditora.....	17
Daňové postupy.....	19
Statuty fondu.....	20

Výroční zpráva za účetní rok od 1. července 2009 do 30. června 2010

Regionální těžiště v tomto mezinárodním akciovém portfoliu spočívá především v Severní Americe, Evropě a Japonsku. Při výběru jednotlivých titulů je sledováno kvantitativní hledisko, kdy se součástí hodnocení akcií stávají základní ekonomické veličiny jako je účetní hodnota, EBIT, počet pracovníků a čistý obrat. Kvantitativně orientovaný výběr akcií je určující pro oborovou a regionální alokaci portfolia. Sledováním této investiční strategie investuje fond většinou do hodnotných společností a vyznačuje se širokou celosvětovou diverzifikací.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	3.7.2006	AT0000A01682
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	3.7.2006	AT0000A01690
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (T)	3.7.2006	AT0000A05584

Charakteristika fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	1.7. – 30.6.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.9.
Shoda se směrnicemi EU:	Shoda se směrnicemi EU (veřejné fondy s investováním podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech)
Typ fondu:	Cílový fond (max. s 10% subfondů)
Cílová skupina:	Fondy pro drobné investory
Depozitář:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Investiční společnost:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. A-1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3 Telefon +43 1 71170-0, fax +43 1 71170-1092 www.rcm.at Číslo v obchodním rejstříku: 83517 w
Vedení fondu:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Auditor:	KPMG Austria GmbH

Upozornění na právní aspekty

Zveřejněný prospekt (s výjimkou speciálních fondů) v aktuálním znění včetně veškerých změn od jeho prvního zveřejnění je zájemcům k dispozici na stránkách www.rcm.at.

Veškeré údaje a informace byly sestaveny a ověřeny s maximální pečlivostí. Odpovědnost nebo záruku za aktuálnost, správnost a kompletnost poskytnutých informací nelze poskytnout. Použité zdroje hodnotíme jako spolehlivé. Použitý software počítá s přesností vyšší než na zobrazená dvě desetinná místa. Při dalších výpočtech prováděných s vykázanými výsledky nelze vyloučit nepatrné odchylky.

Hodnota jednoho podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů. Celkovou hodnotu investičního fondu vypočte depozitář jako součet hodnoty cenných papírů, příslušných nástrojů peněžního trhu a kupních práv na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu, včetně finančních investic, peněžní hotovosti, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.

Čisté jmění se stanoví podle následujících zásad:

- 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 – Globálního fundamentálního akciového fondu za účetní rok od 1. července 2009 do 30. června 2010.

Údaje o fondu v EUR

	30.6.2009	30.6.2010
Majetek fondu	21 976 845,53	13 425 081,17
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	63,11	73,29
Prodejní cena / podíl (T)	65,63	76,22
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	63,33	73,70
Prodejní cena / podíl (V)	65,86	76,65
	15.9.2009	15.9.2010
Výplata / podíl (T)	0,15	0,12
Reinvestice / podíl (T)	0,00	0,00
Reinvestice / podíl (V)	0,00	0,00

Úhradu daně z kapitálových výnosů provedou depozitní banky.

Počet podílů v oběhu

	T	V
Počet podílů v oběhu k 30.6.2009	339 394,316	8 751,859
Prodej	24 612,449	2 395,299
Zpětný odkup	-189 706,662	-2 328,468
Počet podílů v oběhu	174 300,103	8 818,690
Počet podílů v oběhu k 30.6.2010 celkem		183 118,793

Vývoj fondu v posledních 4 účetních letech v EUR

Výpočet hodnotového vývoje se provádí za předpokladu reinvestice rozdělených resp. vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni rozdělení resp. výplaty. Podle zákona o dohledu nad cennými papíry z roku 2007 není dovoleno uvádět údaje o meziročním vývoji. Děkujeme za pochopení.

Podíly s reinvesticí výnosů	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2010
Majetek fondu celkem	56 969 329,71	29 302 925,62	21 976 845,53	13 425 081,17
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	119,01	84,43	63,11	73,29
Částka použitá k reinvestici výnosů	1,91	0,00	0,00	0,00
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	0,17	0,17	0,15	0,12
Změna hodnoty v %	-	-28,95	-25,11	16,37

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2010
Majetek fondu celkem	56 969 329,71	29 302 925,62	21 976 845,53	13 425 081,17
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	119,01	84,56	63,33	73,70
Částka použitá k úplné reinvestici	2,11	0,00	0,00	0,00
Změna hodnoty v %	-	-28,95	-25,11	16,37

Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Výpočet hodnotového vývoje se provádí na základě podílu s reinvesticí výnosu (v plné výši), protože tím nedochází k ovlivňování zohledňováním srážky z výplaty resp. výplaty daně z kapitálových výnosů v rozhodný den pro výplatu posledního úrokového výnosu, nebo následkem zaokrouhlování, a investiční společnost Raiffeisen KAG jej provádí metodou rakouské kontrolní banky OeKB, přičemž vychází z údajů depozitáře (při pozastavení výplaty prodejní ceny s přihlédnutím k případným, indikativním hodnotám). Výdaje spojené s vydáváním a zpětným odkupem podílových listů se nezohledňují. Z výkonnosti fondu v minulosti nelze odvozovat možný vývoj výkonnosti investičního fondu v budoucnu. Vývoj hodnoty investičního fondu v procentech (bez výdajů) se zohledněním veškerých rozdělení a výplat.

Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR

Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu)

Podíly s reinvesticí výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	63,11
Výplata k 15.9.2009 (vypočítaná hodnota: 70,33 EUR) ve výši 0,15 EUR odpovídá 0,002133 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	73,29
Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,002133 x 73,29)	73,45
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	10,34

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	63,33
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	73,70
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	10,37

Vývoj hodnoty podílu za účetní rok v %

16,37

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu k 30.6.2009 (348 146,175 podílů)		21 976 845,53
Výplata k 15.9.2009 (0,15 EUR × 204 731,142 podílů s reinvesticí výnosů)		-30 709,67
Prodej podílů	1 922 257,65	
Zpětný odkup podílů	-13 307 402,48	
Poměrné vyrovnání výnosů	-3 079 534,35	-14 464 679,18
Hospodářský výsledek fondu celkem		5 943 624,49
Majetek fondu k 30.6.2010 (183 118,793 podílů)		13 425 081,17

Hospodářský výsledek fondu v EUR

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu

Výnosy (bez kurzových výsledků)

Výnosy z úroků	672,15	
Nákladové úroky	-2 569,93	
Výnosy z dividend (vč. ekvivalentu dividend)	390 998,19	
Ostatní výnosy	22 137,94	411 238,35

Náklady

Odměna kapitálové investiční společnosti	-229 383,86	
Náklady na depozitáře	-13 084,48	
Náklady na audit	-4 200,00	
Náklady na daňové poradenství	-2 400,00	
Poplatek za vedení účtu CP	-5 786,99	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	-5 140,37	-259 995,70
Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů)		151 242,65

Realizovaný kurzovní výsledek

Realizované zisky z cenných papírů	827 410,59	
Realizované ztráty z cenných papírů	-11 311 565,98	
Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)		-10 484 155,39
Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)		-10 332 912,74

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku	13 197 002,88
--	----------------------

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok	3 079 534,35
--	---------------------

Hospodářský výsledek fondu celkem	5 943 624,49
--	---------------------

Použití hospodářského výsledku fondu v EUR

Výplata podle § 13 věty 3 rak. zákona o IF (0,12 EUR × 174 300,103 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)	20 916,01
Částka použitá na reinvestici (podíly s částečnou reinvesticí výnosů)	0,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)	0,00
Celkem	20 916,01

Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)	-7 253 378,39
Krytí výdajů a ztrát z majetku	7 274 294,40
Celkem	20 916,01

Zpráva z kapitálových trhů

Zdá se, že hospodářský růst překročil v 1. pololetí svůj vrchol a v druhé polovině roku by mohl postupně ochlazovat, avšak přes mohutný protivitr vyvolaný politickými snahami by mohl vyznít i tak celkově pozitivně. Předstihové ukazatele směřovaly v červnu takřka jednotně směrem dolů, ovšem na úrovni, která dává i přes nižší dynamiku tušit pokračování růstového trendu. Ale i některá neoblomná fakta, jako např. ukazatele z amerického trhu práce, odhalila v červnu hodnoty vyvolávající zklamání. Není proto divu, že v prostředí dále bobtnající dluhové krize v Evropě sílí strach z opětovného sesuvu do nové recese. Tuto situaci doprovázely dále obavy z prudkého vývoje inflace.

Očekávání prvního zvýšení úrokových sazeb v USA a v eurozóně byla odsunuta do pozadí. Má se za to, že centrální banky budou držet úroveň klíčových úrokových sazeb nízkou, aby na jedné straně tendenčně podpořily ekonomické oživení a na druhé straně aby přispěly k uvolnění napětí kolem dluhové krize. Evropská centrální banka (ECB) změnila svoji politiku tím způsobem, že skupuje státní dluhopisy zemí eurozóny, aby jednak podpořila kurzy státních dluhopisů, které se dostaly pod tlak, ale také proto, aby udržela likviditu těchto bondů. Zato nebyl prodloužen jednoletý tendr, jehož platnost vypršela začátkem července, potřebná likvidita bank byla pokryta tříměsíčním tendrem a několik set miliard přebytečných likvidních prostředků bylo staženo. Kromě toho došlo na základě vlastních obchodů k opětovnému přiškrčení likvidity, která na trh tekla prostřednictvím nákupů dluhopisů. Proto ani po této stránce by nemělo docházet k dalším inflačním tlakům.

Hlavním tématem i posledních týdnů zůstala dluhová krize v některých zemích eurozóny. Vysoké zadlužení států a spekulace kolem potenciální možnosti jejich platební neschopnosti proto v červenci plnily titulky sdělovacích prostředků. Sražení ratingu Řecka do spekulativní oblasti přineslo další rozvětvení rozdílu ve výnosech vůči německým spolkovým dluhopisům. A protože mnohé fondy nesmí investovat do dluhopisů dlužníků se spekulativním ratingem, byly tyto fondy nuceny řecké státní dluhopisy prodat. Ale i jiné periferní země se dostaly pod prodejní tlak, protože mnozí investoři chtějí držet už jen dluhopisy prvotřídní bonity. Proto rendita desetiletých státních dluhopisů dosáhla v červnu hodnotou 2,5% nového minima. Také euro se v červnu stalo jedním z hlavních témat, kdy se vůči americkému dolaru krátkodobě propadlo pod značku 1,20. Později se však vývoj obrátil a euro se opět vydrápalo nad 1,25 k americkému dolaru.

Z politické strany dále sílily snahy o konsolidaci rozpočtů. Na vrcholovém jednání G20 toto téma převládalo a nakonec se podařilo dospět ke společnému konsensu, pokud jde o další postup. Co ovšem vyznívá jednoznačně, je fakt, že evropské národní ekonomiky budou nadále usilovat o razantní sanaci svých veřejných rozpočtů. I přesto bude téma veřejného zadlužení ještě nějaký ten čas na pořadu dne.

Akciové trhy byly v nepříznivém politickém prostředí přinuceny snášet silné útrapy. Pod masivní tlak se dostaly zejména burzy postižených zemí eurozóny. Dobrým výsledkům firem se vlivem drastických úsporných opatření nepodařilo získat převahu nad strachem z politických nepokojů a/nebo z krutých ekonomických propadů. Samého dna této korekce dosáhly jednotlivé burzy v době od začátku do konce června a srazily hodnocení opět na nízké úrovni. Na bázi zisků za rok 2010 se ukazatel P/E pohybuje aktuálně mezi 10 a 12, pokud jde o očekávání zisků v roce 2011, dokonce částečně i v jednociferných hodnotách. Přitom by výsledková sezóna za 3. kvartál měla opět hladce splnit i tak vysoko nasazená očekávání analytiků.

Některé východoevropské akciové trhy se vlivem mnohdy velmi úzkého propojení s řeckou ekonomikou resp. na základě vlastní závislosti na přílivu kapitálu ze Západní Evropy dostaly opět pod prodejní tlak. Zřetelně lepší kondici přitom vykazovaly mimoevropské emerging markets, přičemž ale i tyto byly nuceny svádět urputný boj s obecně se zvyšující averzí k riziku. Přesto se jim co do výkonnosti podařilo zakončit 1. půlrok lépe. Dluhopisy rozvíjejících se zemí denominované v lokálních měnách podléhaly sice také zvýšené volatilitě, ale za poslední dva měsíce se mohly pochlubit celkem slušnou performancí.

Korporátním dluhopisům se nakonec nepodařilo vymanit se z pavučin negativního sentimentu vůči rizikovým investicím. Firmy sice nebyly přímo zasaženy dopadem státní restrukturalizace dluhů, avšak obavy z nové recese sílily. Hlavní argument: Avizované úsporné programové balíčky budou mít pro firmy za následek vyšší daňovou a odvodovou zátěž resp. budou oklikou následkem nižší soukromé a veřejné spotřeby negativně ovlivňovat jejich zisky. Primární trh nefinančních podnikových dluhopisů naznačuje po několika týdnech absolutního klidu od poloviny června opět určité nesmělé aktivity. Poté, co po splátkách a proplacení kopónů investoři nashromáždili hotovost, jsou více ochotni investovat své peníze do nových emisí než věnovat drahocenný čas vyzobáváním sporadických atraktivních dluhopisů na sekundárním trhu. Neboť přesto, že v segmentu Investment Grade ochota riskovat vzrostla, chybí na straně věřitelů vůle prodávat.

Zpráva o investiční politice fondu

Výběr jednotlivých titulů fondu vychází z hodnotového zaměření investic v kombinaci s fundamentálním vážením, kdy velikost podniku není určována tržní kapitalizací, ale fundamentálními kritérii, jako je účetní hodnota, EBIT, počet pracovníků a obrát. Vzhledem k aktivnímu výběru jednotlivých titulů se z hlediska podílů jednotlivých titulů a zastoupení odvětví struktura portfolia fondu zpravidla relativně výrazně liší od benchmarku. Ve sledovaném období se Raiffeisen – Globální fundamentální akciový fond vůči srovnávacímu indexu neprosadil. Na oborové úrovni se sektory prezentovaly nejednotně; cyklická spotřeba a průmysl vyzněly nejlépe, zatímco energetické tituly a veřejní distributoři tvořily odrazová světla. Na oborové úrovni nejvíce přesvědčily energetické a telekomunikační tituly, zatímco sektor IT a zdravotnictví byly vůči MSCI World podváženy. Pozitivní výkonnosti bylo dosaženo dobrým výběrem jednotlivých IT titulů jako např. největšího japonského výrobce osobních počítačů NEC. Silné zastoupení energetických titulů se na nepříznivém vývoji hodnoty fondu podepsalo zejména v první polovině roku 2010 následkem havárie vrtné plošiny „Deepwater Horizon“. Regionálně je portfolio převáženo v evropských titulech (56% oproti 29%) a v pacifickém prostoru (19% oproti 16%), zatímco Severní Amerika byla vůči MSCI World zastoupena nižší vahou (18% oproti 55%). Fond investoval i do mimobenchmarkových trhů, jako jsou Čína a Brazílie, které dohromady představují 6% majetku fondu. Následkem situace kolem zadlužení zemí jako Řecka se euro od prosince roku 2009 dostalo pod tlak, takže výrazné podvážení amerických akcií se negativně odrazilo na hodnotovém vývoji fondu.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Akcie denominované v:		
EUR	4 102 195,70	30,56
USD	2 595 805,42	19,33
JPY	2 320 804,29	17,29
GBP	1 757 369,95	13,09
HKD	699 272,14	5,21
SEK	366 550,19	2,73
CHF	233 638,61	1,74
DKK	180 440,23	1,34
KRW	122 802,56	0,91
NOK	106 798,36	0,80
TRY	86 294,24	0,64
AUD	68 321,46	0,51
THB	67 358,84	0,50
CAD	62 698,46	0,47
Cenné papíry celkem	12 770 350,45	95,12
Deriváty		
Ocenění devizových termínových obchodů	147 459,15	1,10
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	570 432,36	4,25
Závazky u bank v cizí měně	-89 221,84	-0,66
Vklady u bank celkem	481 210,52	3,59
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z vkladů u bank)	198,32	0,00
Přijaté úroky	-1 100,88	-0,01
Časově rozlišené nároky na dividendy	26 963,61	0,20
Časové rozlišení celkem	26 061,05	0,19
Majetek fondu	13 425 081,17	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

Letopočty uváděné u cenných papírů se vztahují k okamžiku emise a splacení, přičemž případné právo emitenta na předčasné splacení není vyznačeno. Označení „Y“ u cenných papírů odkazuje na otevřenou dobu splatnosti.

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 30.6.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V AUSTRALSKÝCH DOLARECH							
AU000000TSL2	TELSTRA CORP.	29 724	34 290	4 566	3,2800	68 321,46	0,51
AKCIE DENOMINOVANÉ V KANADSKÝCH DOLARECH							
CA7392391016	POWER CORP. OF CANADA (SUBORD.VOT.)	3 145	3 628	483	25,5100	62 698,46	0,47
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH							
CH0012214059	HOLCIM LTD. NA JMÉNO	1 536	1 772	236	73,5500	85 556,29	0,64
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	809	933	124	241,7000	148 082,32	1,10
AKCIE DENOMINOVANÉ V DÁNSKÝCH KORUNÁCH							
DK0010244508	A.P.MOELLER-MAERSK A/S	28	33	5	48 000,0000	180 440,23	1,34
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
LU0323134006	ARCELORMITTAL S.A. NOUV. O.N.	9 508	10 966	5 177	22,6500	215 356,20	1,60
IT0001334587	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	40 900	47 183	6 283	0,9300	38 037,00	0,28
DE0005151005	BASF AG	3 731	2 428	2 548	45,3100	169 051,61	1,26
FR0000131104	BNP PARIBAS S.A.	5 875	3 260	3 671	43,7500	257 031,25	1,91
FR0000120503	BOUYGUES S.A.	2 730	3 149	419	31,7750	86 745,75	0,65
FR0000125585	CASINO, GUICHARD-PERRACHON S.A.	1 595	1 840	245	61,9000	98 730,50	0,74
FR0000120222	CNP ASSURANCES S.A.	864	997	133	56,1100	48 479,04	0,36
FR0000125007	COMP. SAINT-GOBAIN	3 866	4 460	594	31,0950	120 213,27	0,90
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE S.A.	17 395	8 507	11 548	8,3500	145 248,25	1,08
IE0001827041	CRH	4 081	4 694	613	17,1000	69 785,10	0,52
DE0007100000	DAIMLER AG	9 070	4 668	5 679	41,4200	375 679,40	2,80
BE0003562700	DELHAIZE GROUP S.A.	1 501	1 732	231	59,6600	89 549,66	0,67
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA VINK. NA JMÉNO	6 558	7 565	1 007	11,4500	75 089,10	0,56
DE000ENAG999	E.ON AG NA JM. O.N.	8 094	6 486	4 325	22,2400	180 010,56	1,34
IT0003128367	ENEL S.P.A.	34 501	53 539	19 038	3,4975	120 667,25	0,90
IT0003132476	ENI	19 165	14 341	9 527	15,1300	289 966,45	2,16
IT0003856405	FINMECCANICA EO 4,40	4 436	5 117	681	8,5750	38 038,70	0,28
ES0122060314	FOMENTO DE CONSTRUCCIONES	1 748	2 016	268	17,6800	30 904,64	0,23
FR0000133308	FRANCE TELECOM	12 588	7 797	7 827	14,4450	181 833,66	1,35
FR0000120537	LAFARGE	1 428	1 647	219	45,6550	65 195,34	0,49
DE0005937007	MAN	915	1 055	140	66,6000	60 939,00	0,45
FR0000121261	MICHELIN	1 385	1 597	212	56,8000	78 668,00	0,59
DE0008430026	MÜNCHNER RÜCKVERS.-GES. VINK. NA JMÉNO	1 118	1 290	172	103,6000	115 824,80	0,86
AT0000743059	OMV AG	2 017	2 327	310	24,5750	49 567,78	0,37
FR0000121485	PPR S.A.	826	952	126	103,4500	85 449,70	0,64
ES0173516115	REPSOL YPF S.A.	6 859	7 913	1 054	16,6400	114 133,76	0,85
IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC	189 894	124 790	97 358	0,7530	142 990,18	1,07
DE0007500001	THYSSEN KRUPP AG AKTIEN O. N.	5 738	6 619	881	20,7100	118 833,98	0,89
FR0000120271	TOTAL S.A. -B-	9 369	6 173	5 062	36,7600	344 404,44	2,56
IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	116 299	108 570	69 170	1,8240	212 129,38	1,58
FR0000127771	VIVENDI S.A.	5 010	5 779	769	16,6950	83 641,95	0,62
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH							
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN	4 526	5 221	695	23,8800	133 631,16	1,00
GB0031348658	BARCLAYS PLC	77 755	51 711	48 876	2,6735	257 020,26	1,91
GB0007980591	BP PLC	73 096	40 798	48 012	3,0290	273 748,49	2,04
GB0031215220	CARNIVAL PLC.	3 137	3 618	481	21,5400	83 544,73	0,62
GB0033195214	KINGFISHER PLC	19 979	23 049	3 070	2,1190	52 343,60	0,39
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP	232 579	268 308	150 961	0,5381	154 736,35	1,15
GB0007389926	OLD MUTUAL PLC.	50 465	58 116	7 651	1,0500	65 514,65	0,49
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL B	33 067	21 683	17 343	16,3850	669 884,77	4,99
GB00B5ZN3P43	WOLSELEY PLC.	3 901	4 500	599	13,8800	66 945,94	0,50

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 30.6.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V HONGKONGSKÝCH DOLARECH							
CNE1000002Q2	CHINA PETRO. + CHEM.	424 000	312 000	426 000	6,3900	285 803,50	2,13
CNE1000002V2	CHINA TELECOM	422 000	336 000	410 000	3,7000	164 708,12	1,23
HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA	26 000	40 000	14 000	48,9000	134 116,75	1,00
BMG988031446	YUE YUEN INDUSTRIES HOLD.	44 000	51 000	7 000	24,7000	114 643,77	0,85
AKCIE DENOMINOVANÉ V JAPONSKÝCH JENECH							
JP3102000001	AISIN SEIKI CO. LTD.	2 900	3 300	400	2 457,0000	66 153,65	0,49
JP3830800003	BRIDGESTONE	7 500	8 600	1 100	1 446,0000	100 688,57	0,75
JP3386030005	JFE HOLDINGS INC. O.N.	3 200	3 600	400	2 838,0000	84 316,58	0,63
JP3877600001	MARUBENI CORP.	13 000	14 000	1 000	466,0000	56 244,48	0,42
JP3868400007	MAZDA	28 000	31 000	3 000	212,0000	55 111,79	0,41
JP3897700005	MITSUBISHI CHEM. HLDGS O.N.	17 500	19 500	2 000	429,0000	69 702,12	0,52
JP3898400001	MITSUBISHI CORP.	6 400	7 300	900	1 901,0000	112 956,89	0,84
JP3893600001	mitsui & co.	8 500	9 700	1 200	1 075,0000	84 835,58	0,63
JP3733000008	NEC CORP.	58 000	67 000	9 000	236,0000	127 083,93	0,95
JP3729400006	NIPPON EXPRESS	14 000	16 000	2 000	412,0000	53 552,02	0,40
JP3381000003	NIPPON STEEL	33 000	37 000	4 000	303,0000	92 834,03	0,69
JP3735400008	NIPPON TELEG. & TELEPH. NA JMÉNO	10 000	6 400	7 000	3 660,0000	339 806,52	2,53
JP3672400003	NISSAN MOTOR	35 900	18 100	20 000	629,0000	209 650,41	1,56
JP3165650007	NTT DOCOMO INC.	129	149	20	134 600,0000	161 207,56	1,20
JP3973400009	RICOH COMP.	7 000	7 000	0	1 152,0000	74 868,85	0,56
JP3359600008	SHARP	8 000	8 000	0	957,0000	71 080,84	0,53
JP3404600003	SUMITOMO CORP.	9 800	11 200	1 400	914,0000	83 161,61	0,62
JP3633400001	TOYOTA MOTOR	16 700	10 100	9 700	3 080,0000	477 548,86	3,56
AKCIE DENOMINOVANÉ V KOREJSKÝCH WONECH							
KR7005380001	HYUNDAI MOTOR CO. LTD.	1 291	1 486	195	141 000,0000	122 802,56	0,91
AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH							
NO0010031479	DNB NOR ASA	6 732	7 767	1 035	63,1000	53 671,93	0,40
NO0010063308	TELENOR AS	5 156	5 948	792	81,5500	53 126,43	0,40
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH							
SE0000427361	NORDEA BANK AB (FDR'S)	13 580	15 666	2 086	64,2500	91 726,37	0,68
SE0000148884	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	11 370	13 116	1 746	41,9100	50 095,58	0,37
SE0000112724	SVENSKA CELLULOSA -B-	4 652	5 367	715	92,0500	45 017,86	0,34
SE0000667925	TELIASONERA AB	11 949	13 784	1 835	49,9900	62 796,58	0,47
SE0000115446	VOLVO AB -B- NA JMÉNO	12 879	14 858	1 979	86,3500	116 913,80	0,87
AKCIE DENOMINOVANÉ V THAJSKÝCH BAHTECH							
TH0646010015	PTT PCL	10 654	10 654	0	250,0000	67 358,84	0,50
AKCIE DENOMINOVANÉ V NOVÝCH TURECKÝCH LIRÁCH							
TRAKCHOL91Q8	KOC HOLDING A.S.	30 843	35 582	4 739	5,4000	86 294,24	0,64
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
CH0044328745	ACE LTD.	1 328	1 533	205	51,7700	56 454,72	0,42
US0325111070	ANADARKO PETROLEUM	1 399	1 614	215	36,6700	42 126,24	0,31
US00206R1023	AT + T INC.	19 488	13 718	9 764	24,4600	391 424,27	2,91
US0549371070	BB+T CORP.	2 779	3 206	427	27,2800	62 252,52	0,46
CA05534B7604	BCE INC. NEW O.N.	3 513	4 052	539	28,8400	83 195,04	0,62
US1667641005	CHEVRON CORP.	7 606	5 171	4 148	68,3600	426 955,30	3,18
US2605431038	DOW CHEMICAL	4 794	5 531	737	24,1600	95 108,43	0,71
US3737371050	GERDAU S.A. PFD ADR O.N.	2 894	3 339	445	13,0900	31 107,29	0,23
US48268K1016	KT CORP.	3 237	3 734	497	18,9900	50 476,79	0,38
US5327161072	LIMITED BRANDS INC.	4 379	5 052	673	21,9700	79 000,35	0,59
CA5592224011	MAGNA INTERNAT. CL.A	1 804	2 081	277	64,4000	95 399,57	0,71
US5658491064	MARATHON OIL CORP.	4 886	5 637	751	31,3700	125 861,24	0,94
US7170811035	PFIZER	16 898	9 355	15 532	14,2800	198 147,02	1,48
US6934831099	POSCO ADR'S	782	903	121	94,8400	60 900,71	0,45
CA8667961053	SUN LIFE FINANCIAL SERV. OF CAN. INC.	2 586	2 983	397	26,3700	55 996,73	0,42
US8685361037	SUPERVALU INC.	7 677	8 856	1 179	11,1200	70 100,38	0,52
US8794037809	TELEFONOS DE MEXICO	3 792	4 375	583	14,0300	43 686,78	0,32
US1712321017	THE CHUBB	1 432	1 652	220	50,4500	59 323,70	0,44
US8425871071	THE SOUTERN	2 366	2 730	364	33,6400	65 357,40	0,49
US89417E1091	TRAVELERS COS INC. O.N.	2 429	2 802	373	49,7300	99 190,48	0,74
US9129091081	UNITED STATES STEEL CORP.	1 419	1 636	217	39,1100	45 571,60	0,34
US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC.	12 632	8 283	8 916	28,6200	296 869,63	2,21

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 30.6.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US9633201069	WHIRLPOOL	830	958	128	89,9400	61 299,23	0,46
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	12 770 350,45	95,12
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY							
POHLEDÁVKY/ZÁVAZKY							
OTEVŘENÉ POZICE							
NÁKUP							
USD		3 217 000			EUR	141 761,68	1,06
UZAVŘENÉ POZICE							
NÁKUP							
USD		681 295			EUR	5 697,47	0,04
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM ¹					EUR	147 459,15	1,10
VKLADY U BANK							
VKLADY V EURECH							
		EUR	570 432,36				
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU							
		EUR	102,63				
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
USD		EUR	-89 324,47		EUR	481 210,52	3,59
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
POMĚRNÉ ÚROKY							
		EUR	198,32				
PŘIJATÉ ÚROKY							
		EUR	-1 100,88				
POMĚRNÉ NÁROKY NA DIVIDENDY					EUR	26 061,05	0,19
MAJETEK FONDU					EUR	13 425 081,17	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ					EUR	73,29	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					EUR	73,70	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	174 300,103	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	8 818,690	

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

FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	3 428				
IT0003128367	ENEL S.P.A.	EUR	33 708				
FR0000133308	FRANCE TELECOM	EUR	11 979				
FR0000120537	LAFARGE	EUR	1 405				
US00206R1023	AT + T INC.	USD	17 500				

DEVIZOVÉ KURZY
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 29.6.2010:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
AUSTRALSKÝ DOLAR	1 EUR =	1,42700 AUD
KANADSKÝ DOLAR	1 EUR =	1,27960 CAD
ŠVÝCARSKÝ FRANK	1 EUR =	1,32045 CHF
DÁNSKÁ KORUNA	1 EUR =	7,44845 DKK
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR =	0,80880 GBP
HONGKONGSKÝ DOLAR	1 EUR =	9,47980 HKD
JAPONSKÝ JEN	1 EUR =	107,70835 JPY
KOREJSKÝ WON	1 EUR =	1 482,30620 KRW
NORSKÁ KORUNA	1 EUR =	7,91455 NOK
ŠVÉDSKÁ KORUNA	1 EUR =	9,51215 SEK
THAJSKÝ BAHT	1 EUR =	39,54195 THB
NOVÁ TURECKÁ LIRA	1 EUR =	1,93005 TRY
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,21780 USD

¹ Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRAZILSKÝCH REALECH			
BRPÉTRACNOR9	PETROLEO BRAS.SA PET.O.N.	0	10 601
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH			
CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP	0	7 500
CH0038863350	NESTLÉ NA JMÉNO	0	9 500
CH0012005267	NOVARTIS	0	4 658
CH0012032048	POŽITKOVÉ LISTY ROCHE HOLDING	1 310	1 310
CH0024899483	UBS NA JMÉNO	0	19 565
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH			
BE0003801181	AGEAS SA/NV	41 685	61 686
DE0008404005	ALLIANZ VINK. NA JMÉNO	751	3 860
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	8 357	8 357
FR0000120628	AXA	1 039	15 076
FR0010821561	AXA S.A. -ANR.-	9 064	9 064
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	1 696	16 597
ES0613900952	BCO SANTANDER -ANR.-	18 815	18 815
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.	5 134	31 312
FR0010808931	BNP PARIBAS -ANR.-	3 496	3 496
FR0000120172	CARREFOUR S.A.	0	7 809
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG NA JMÉNO	0	4 807
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	7 383	22 048
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	0	27 718
BE0003796134	DEXIA S.A. PARTS SOC.	11 998	26 848
FR0010242511	ELECTRICI.D. FRANCE	1 611	5 165
IT0001976403	FIAT	17 505	17 505
FR0010208488	GAZ DE FRANCE INH.	713	4 659
NL0000303600	ING GROEP N.V.	34 678	53 763
NL0009307941	ING GROEP NV -ANR.-	32 482	32 482
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	61 271	61 271
DE0007257503	METRO AG	0	4 513
FR0000121501	PEUGEOT	1 887	7 106
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS S.A.	0	4 140
DE0007236101	SIEMENS AG NA JMÉNO	588	5 190
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	773	4 719
FR0010811950	STE GENERALE -ANR.-	2 861	2 861
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT	0	1 260
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	0	13 569
IT0004554009	UNICREDIT -ANR.-	134 165	134 165
NL0009240530	UNILEVER -ANR.CERT.-	4 492	4 492
NL0000009355	UNILEVER CVA	47	9 553
DE0007664005	VW	0	1 710
DE0007664039	VW VZG	1 360	1 360
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH			
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	348	12 960
GB00B01FLG62	GROUP 4 SECURICOR	54 790	54 790
GB0005405286	HSBC HOLDINGS	7 124	59 671
GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND	312 269	513 372
GB0008847096	TESCO	1 184	50 819
GB00B16GWD56	VODAFONE GRP	5 878	151 315
AKCIE DENOMINOVANÉ V HONGKONGSKÝCH DOLARECH			
CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD.	0	729 000
CNE1000002H1	CHINA CONSTR. BANK	0	459 000
HK0941009539	CHINA MOBILE (HONGKONG) LTD.	0	22 000
CNE1000003W8	PETROCHINA CO. LTD.	0	563 000
AKCIE DENOMINOVANÉ V JAPONSKÝCH JENECH			
JP3788600009	HITACHI LTD.	28 500	79 000
JP3854600008	HONDA MOTOR	0	9 800
JP3866800000	MATSUSHITA ELECTRIC INDUSTR	3 500	19 900
JP3902900004	mitsubishi TOKYO FINL GRP	3 500	38 100
JP3435000009	SONY CORP.	7 300	7 300

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V KOREJSKÝCH WONECH			
KR7005930003	SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD.	0	589
AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH			
NO0010096985	STATOIL ASA	3 562	12 025
AKCIE DENOMINOVANÉ V THAJSKÝCH BAHTECH			
TH0646010007	PTT PUBLIC CO.	11 300	11 300
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
US02209S1033	ALTRIA GRP INC.	0	18 658
US0268747849	AMER. INTL GRP NEW	1 055	1 055
US0268741073	AMERICAN INTERNAT.	0	21 094
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	0	46 096
US0846702076	BERKSHIRE HATHAWAY NA JMÉNO	149	149
US1729671016	CITIGROUP	115 281	170 076
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	2 754	8 804
US1266501006	CVS/CAREMARK	5 600	5 600
US30231G1022	EXXON MOBIL	0	14 095
US3134003017	FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP.	0	23 662
US3135861090	FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASS.	0	22 690
US3453708600	FORD MOTOR CO.	0	87 721
US3682872078	GAZPROM (SP. ADRS) REG.S	7 669	20 125
US3696041033	GENERAL ELECTRIC	20 957	59 483
US3704421052	GENERAL MOTORS	0	37 521
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	0	2 879
US4282361033	HEWLETT-PACKARD	0	8 010
US4370761029	HOME DEPOT INC.	0	17 857
US4380902019	HON HAI PRECIS INDUSTRY CO. LTD.	22 323	22 323
US4592001014	IBM	0	4 211
US4581401001	INTEL	0	13 133
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	0	5 473
US46625H1005	JPMORGAN CHASE REG.S	0	19 572
US5010441013	KROGER CO NA JMÉNO	0	9 260
US5249081002	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC.	0	17 671
US5801351017	MCDONALD'S	0	5 776
US5949181045	MICROSOFT	0	13 332
US6174464486	MORGAN STANLEY	0	15 750
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	0	6 036
US8123501061	SEARS HLDGS CORP.	3 113	3 113
US87612E1064	TARGET CORP.	0	6 971
US88732J2078	TIME WARNER CABLE	0	1 990
US8873173038	TIME WARNER NEW	0	7 219
CH0100383485	TYCO INTL LTD. NA JMÉNO	0	6 488
US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE INC.	0	5 689
US9130171096	UNITED TECHNOLOG.	0	4 323
US9311421039	WAL-MART STORES	0	30 636
US9497461015	WELLS FARGO & CO	0	19 964

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

Vídeň, 8. září 2010

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Dr. Mathias Bauer

Mag. (FH) Dieter Aigner

Mag. Gerhard Aigner

Výrok auditora

Výrok auditora bez výhrad

Ověřili jsme přiloženou výroční zprávu k 30. červnu 2010 společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Vídeň, o jí spravovaném Raiffeisen – Globálním fundamentálním akciovém fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. července 2009 do 30. června 2010 s přihlédnutím k účetním podkladům. Cílem auditu bylo rovněž ověřit, zda byl dodržen Zákon o investičních fondech a statut fondu.

Odpovědnost statutárních zástupců za výroční zprávu, správu zvláštního majetku a účetnictví

Za vedení účetnictví, ocenění zvláštního majetku, výpočet srážkových daní a sestavení výroční správy, za správu zvláštního majetku v souladu s příslušnými ustanoveními zákona o investičních fondech, doplňujícími úpravami v ustanoveních statutu fondu a daňovými předpisy nesou odpovědnost statutární zástupci kapitálové investiční společnosti a depozitáře. Tato odpovědnost zahrnuje: sestavení, realizaci a udržování interního kontrolního systému, má-li význam pro evidenci a ocenění zvláštního majetku a sestavení výroční zprávy, aby nebyl zatížen významnými chybami, a to jak úmyslnými tak neúmyslnými; výběr a aplikaci vhodných metod ocenění; využití odhadů, které se s ohledem na dané rámcové podmínky jeví jako přiměřené.

Odpovědnost bankovního auditora a popis způsobu a rozsahu zákonného ověření výroční zprávy

Naším úkolem je vydání ověřovacího výroku k této výroční zprávě a posouzení, zda byla při správě zvláštního majetku dodržována ustanovení zákona o investičních fondech a statut fondu.

Audit jsme provedli podle § 12 odst. 4 zákona o investičních fondech podle zákonných rakouských předpisů a směrnic o řádném provádění auditů. Tyto zásady vyžadují, abychom dodržovali zákony profesionální etiky a audit naplánovali a provedli tak, abychom byli schopni získat přiměřenou jistotu, zda je výroční zpráva prosta významných nesprávností.

Audit zahrnuje využití kontrolních postupů, s jejichž pomocí lze získat důkazy o částkách a jiných údajích uváděných ve výroční zprávě. Volba ověřovacích postupů spadá do vlastního povinného uvážení bankovního auditora s přihlédnutím k jeho hodnocení rizik výskytu významných nesprávností, a to jak úmyslných tak neúmyslných. Při vyhodnocování rizik bere bankovní auditor v úvahu interní kontrolní systém, má-li význam pro sestavení výroční zprávy a ocenění zvláštního majetku, aby s ohledem na rámcové podmínky mohl stanovit vhodné ověřovací postupy, avšak nikoli za účelem vydání výroku o účinnosti interních kontrol kapitálové společnosti a depozitáře. Audit dále zahrnuje posouzení přiměřenosti použitých oceňovacích metod a významných odhadů učiněných zákonnými zástupci, jakož i posouzení celkového vyznění výroční zprávy.

Podle našeho názoru jsme provedeným auditem získali dostatečné a vhodné důkazy o tom, že námi provedený audit poskytuje dostatečný a přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Náš audit nezavdal podnět k formulování námitek. Během auditu jsme dospěli k názoru, že výroční zpráva Raiffeisen – Globálního fundamentálního akciového fondu, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 30. červnu 2010 vyhovuje zákonným předpisům. Ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Vídeň, 8. září 2010

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mgr. Wilhelm Kovsca
auditor

p.p. Dr. Franz Frauwallner
auditor

Daňové postupy

Daňové postupy stanovené na základě auditované výroční zprávy a podrobnosti s tím související naleznete na našich internetových stránkách www.rcm.at.

Statuty fondu

upravující právní vztah mezi podílčníky a investiční společností Raiffeisen Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., 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 nebo faksimile podpisu jednatele nebo k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a dvou jednatelů investiční společnosti (§ 5).

§ 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 statutě 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 a 21 Zákona o investičních fondech, které v okamžiku uzavření obchodu nebyly součástí majetku fondu.

§ 5 Depozitář

Banka pověřená ve smyslu § 23 Zákona o investičních fondech výkonem funkce depozitáře (§ 13) provádí úschovu podílových listů, vede účty fondu a vykonává všechny ostatní funkce, které jí byly svěřené na základě Zákona o investičních fondech, jakož i na základě Všeobecného a Zvláštního statutu fondu.

§ 6 Prodejní cena a hodnota podílu

1. Depozitář je povinen vypočítat hodnotu jednoho podílu (hodnota podílu) pro každý druh podílového listu a zveřejnit prodejní cenu a odkupní cenu (§7) pokaždé, kdy je uskutečněn prodej nebo zpětný odkup podílů, nejméně však dvakrát za měsíc.
Hodnota podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů. Celkovou hodnotu investičního fondu vypočte depozitář jako součet hodnoty cenných papírů a odběrních práv fondu na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu a hodnoty peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.
Při výpočtu kurzovní hodnoty se vychází podle § 7 odst. 1 rak. Zákona o investičních fondech z posledního známého burzovního kurzu, resp. poslední stanovené ceny.
2. Prodejní cena se skládá z hodnoty podílu a přírážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vzniklá cena je zaokrouhlena směrem nahoru. Výše této přírážky, popř. zaokrouhlení, je uvedena ve Zvláštním statutu fondu (§ 25).
3. Prodejní a odkupní cena jsou zveřejňovány pro každý druh podílového listu v příloze ke kurzovnímu lístku Vídeňské burzy věnované investičním fondům.

§ 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 (§ 25). Vyplacení odkupní ceny a výpočet a zveřejnění odkupní ceny podle § 6 může být dočasně pozastaveno za současného oznámení této skutečnosti Úřadu pro dohled nad finančními trhy a podmíněno prodejem majetku investičního fondu, jakož i obdržetím výtěžku z prodeje, pokud nastanou mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžadují vzhledem k ochraně oprávněných zájmů podílníků.
K tomu dochází, zejména pokud fond investoval 5 % a více svého majetku do cenných papírů, jejichž cena vzhledem k politické nebo hospodářské situaci zcela zřejmě a nikoli pouze v jednotlivých případech neodpovídá skutečnosti.

§ 8 Informace o hospodaření

1. Do čtyř měsíců po uplynutí účetního roku investičního fondu zveřejní investiční společnost výroční zprávu o hospodaření sestavenou podle § 12 Zákona o investičních fondech.
2. Do dvou měsíců po uplynutí prvních šesti měsíců účetního roku investičního fondu zveřejní Investiční společnost pololetní zprávu o hospodaření sestavenou podle § 12 Zákona o investičních fondech.
3. Výroční zpráva o hospodaření a pololetní zpráva o hospodaření budou vystaveny k nahlédnutí v investiční společnosti a u depozitáře a na internetových stránkách investiční společnosti (www.raiffeisencapitalmanagement.at).

§ 9 Promlčecí doba pro výnosové podíly

Nárok vlastníků podílových listů na vydání výnosových podílů se promlčuje uplynutím pěti let. Tyto výnosové podíly jsou po uplynutí této lhůty považovány za výnosy investičního fondu.

§ 10 Zveřejňování

Na veškeré zveřejňování informací týkající se podílových listů – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných podle § 6 – se uplatňuje § 10 Zákon 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.

§ 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 poté, co k tomu obdržela svolení od Spolkového ministra financí a při dodržení výpovědní lhůty v délce nejméně šesti měsíců, popř. pokud majetek fondu klesne pod hranici 370 000 EUR, bez výpovědní lhůty pouhým zveřejněním této výpovědi (§ 10).
2. Pokud zanikne právo Investiční společnosti spravovat fond, bude se správa fondu nebo jeho likvidace řídit příslušnými ustanoveními Zákona o investičních fondech.

§ 12a Sloučení nebo převod majetku fondu

Investiční společnost může majetek fondu sloučit s majetkem jiného investičního fondu při dodržení § 3 odst. 2 popř. § 14 odst. 4 Zákona o investičních fondech nebo převést majetek fondu do majetku jiných investičních fondů, popř. majetek jiných investičních fondů převzít do majetku fondu.

Zvláštní statut fondu

pro investiční fond Raiffeisen-Global-Fundamental-Aktien, podílový fond podle § 20 rak. Zákona o investičních fondech (dále jen „investiční fond“)

Investiční fond splňuje požadavky Směrnice 85/611/EHS.

§ 13 Depozitář

Depozitářem je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft se sídlem ve Vídni.

§ 14 Obchodní místa, podílové listy

1. Obchodním místem pro nákup a odkup podílových listů a pro předávání výnosových listů je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vídeň, zemské centrály Raiffeisenbank a Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, Vídeň.
2. Pro investiční fond jsou vydávány 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 výtisků) opožděno.
3. U podílových listů vedených ve formě hromadné podílové listiny provádí přepisování výnosů podle § 28, resp. výplatu výnosů podle § 29 vždy banka, která pro podílníka vykonává funkci depozitáře.

§ 15 Nástroje a zásady investování

1. Pro investiční fond mohou být nabývány všechny druhy cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic ve smyslu § 4, 20 a 21 Zákona o investičních fondech a § 16 a násl. tohoto statutu, pokud tím bude vyhověno zásadě diverzifikace rizika a oprávněné zájmy podílníků přitom nebudou poškozeny.
2. Výběr cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic pro investiční fond se řídí těmito investičními zásadami:
 - **Cenné papíry (včetně cenných papírů zahrnujících deriváty)**
Fond investuje minimálně 2/3 svého majetku (po odečtení likvidních prostředků) do akcií a jim podobných cenných papírů emitovaných podniky, které mají sídlo nebo vyvíjejí svoji činnost převážně v Severní Americe, Evropě nebo na rozvinutých trzích pacifického regionu. Dále investuje fond maximálně 1/3 svého majetku do dluhopisů (tzv. straight bonds) a do směnitelných a opčních dluhopisů.
 - **Nástroje peněžního trhu**
Fond může rovněž nakupovat nástroje peněžního trhu, a to až do výše 1/3 svého majetku. V investiční strategii fondu však nástroje peněžního trhu hrají pouze vedlejší roli.
 - **Podíly v jiných investičních fondech**
Investiční fond může nakupovat podíly jiných investičních fondů podle § 17 tohoto statutu, a to až do výše 10 % svého majetku.
 - **Vklady na viděnou a vypověditelné vklady**
Vklady na viděnou a vklady s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců mohou v zásadě představovat maximálně 25 % majetku investičního fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však fond může dočasně a nikoli jako hlavní formu investice mít i vyšší podíl vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců (tj. likvidních prostředků). Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána.
 - **Deriváty (včetně derivátů obchodovaných mimo regulované trhy)**
Ve své investiční strategii využívá investiční fond deriváty podle uvážení investiční společnosti jednak k zajištění, jednak jako aktivní investiční nástroj (k zajištění, resp. zvýšení výnosů, jako náhradu za cenné papíry, k řízení rizik investičního fondu, resp. k syntetickému řízení likvidity). Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží k zajišťovacím účelům, je omezeno na 60 % celkové čisté hodnoty majetku fondu.
3. Pokud investiční fond nakupuje cenné papíry a nástroje peněžního trhu, jejichž součástí je derivátový produkt, musí tyto deriváty investiční společnost započítat tak, aby byla dodržena ustanovení § 19 a 19a. Investice investičního fondu do derivátů založených na indexech se do limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6 a 7 nezapočítávají.

4. Nabývání ne zcela splacených akcií a nástrojů peněžního trhu a odborných 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.

§ 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 nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní a jejichž hodnotu lze kdykoli zjistit, 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.
3. Do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují 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 společně s investičními fondy podle bodu 2 níže 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, smějí být společně s investičními fondy podle bodu 1 výše nabývány až do výše 10 % majetku fondu, pokud
 - a) takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech,
 - b) takové investiční fondy získaly oprávnění podle právních předpisů, na základě nichž podléhají dohledu, který podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem odpovídá dohledu podle práva Evropské unie a existuje dostatečná záruka pro spolupráci mezi příslušnými úřady,

- c) míra ochrany podílníka odpovídá míře ochrany podílníka investičních fondů, které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), je rovnocenná a předpisy upravující oddělenou evidenci majetku investičního fondu spravovaného investiční společností, čerpání úvěrů, poskytování úvěrů a fiktivní prodej cenných papírů a nástrojů peněžního trhu splňují požadavky Směrnice 85/611/EHS,
- d) podnikatelská činnost takových investičních fondů je předmětem pololetních a výročních zpráv, které umožňují utvořit si představu o majetku a závazcích, výnosech a transakcích investičního fondu ve vykazovaném období.
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 10 % majetku fondu.

§ 18 Vklady na viděnou a vypověditelné vklady

Investiční společnost může pro investiční fond spravovat vklady na bankovních účtech ve formě vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou max. 12 měsíců. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána. Maximálně však nesmí překročit 25 % majetku fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však investiční fond může dočasně a pouze jako doplňkovou formu investování vést i vyšší podíl vkladů u bank (likvidních prostředků).

§ 19 Deriváty

1. Pro investiční fond smějí být nabývány odvozené finanční instrumenty (tzv. deriváty), a to včetně rovnocenných nástrojů zúčtovávaných hotově, které jsou obchodovány na některém z regulovaných trhů uvedených v § 16, pokud se v případě základních cenných papírů jedná o cenné papíry, nástroje peněžního trhu nebo jiné likvidní finanční investiční nástroje ve smyslu § 15, respektive o finanční indexy, úrokové sazby, devizové kurzy a měny, do nichž investiční fond smí podle svých investičních zásad (§ 15) investovat. Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží k zajišťovacím účelům, je omezeno na 60 % celkové čisté hodnoty 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 nepřekročí 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 Úrokové swapové operace

Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech vyměňovat variabilní úrokové nároky za pevně stanovené úrokové nároky nebo pevně stanovené úrokové nároky za variabilní úrokové nároky, pokud jsou úhrady úroků z podílů dalších fondů v majetku fondu vyváženy úrokovými nároky stejného druhu v majetku fondu.

§ 23 Devizové swapové operace

Investiční společnost je oprávněna vyměňovat majetek fondu za majetek, který zní na jinou měnu, při dodržení investičních omezení podle Zákona o investičních fondech.

§ 24 Zápůjčky cenných papírů

Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech převádět na dobu určitou vlastnictví k cenným papírům na třetí osoby až do výše 30 % majetku fondu v rámci všeobecně uznávaného systému půjčování cenných papírů, a to za podmínky, že je třetí osoba zavázána převést zpět vlastnictví k cenným papírům po uplynutí předem stanovené zápůjční lhůty.

§ 25 Podmínky vydávání a zpětného odkupu podílových listů

Výpočet hodnoty podílu podle § 6 se provádí v eurech.

Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 4 %. V případě podílových listů investičního fondu prodávaných v zahraničí může být k vypočítané hodnotě připočítána jako úhrada nákladů na jejich vydání místo vstupního poplatku poplatek za zpětný odkup v max. výši 4 % nebo kombinace vstupního a výstupního poplatku v max. výši 4 %.

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.

§ 26 Účetní rok

Účetním rokem fondu se rozumí období mezi 1. červencem a 30. červnem následujícího kalendářního roku.

§ 27 Poplatek za správu, náhrada výdajů

Za správu majetku fondu obdrží Investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 1,50 % 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.

§ 28 Použití výnosů u podílových listů s výplatou výnosů

Nepoužije se.

§ 29 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. září 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.

§ 29a 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.

§ 30 Likvidace

Z čistého výnosu z likvidace obdrží depozitář odměnu ve výši 0,5 %.

Příloha k § 16

Seznam burz s úředním obchodováním a organizované trhy

1. Burzy s úředním obchodováním a organizovanými trhy v členských státech Evropského hospodářského prostoru

Podle článku 16 Směrnice 93/22/EHS (Směrnice o investičních službách v oblasti cenných papírů) musí každý členský stát vést aktuální seznam povolených trhů. Tento seznam musí být poskytován ostatním členským státům a Komisi EU.

Komise EU je podle tohoto ustanovení povinna jednou ročně zveřejňovat seznam regulovaných trhů, které jí byly nahlášeny.

Vzhledem k nižším omezením přístupu a specializaci v jednotlivých segmentech obchodování podléhá seznam „regulovaných trhů“ značným změnám. Proto Komise EU kromě ročního zveřejňování seznamu v Úředním věstníku Evropských společenství zpřístupňuje aktuální znění seznamu na svých oficiálních internetových stránkách.

1.1. Aktuální seznam regulovaných trhů je k dispozici na internetové stránce:

http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/1_listeger.pdf

odkaz „Verzeichnis der Geregeltten Märkte (pdf)“ (Seznam regulovaných trhů, soubor ve formátu PDF).

Dále jsou to tyto trhy:

BULHARSKO	Sofie (Bulharská burza cenných papírů)
RUMUNSKO	Bukurešť (Bukurešťská burza cenných papírů)

2. Burzy v evropských zemích mimo členské státy Evropského hospodářského prostoru

2.1	BOSNA A HERCEGOVINA	Sarajevo
2.2	SRBSKÁ REPUBLIKA, BiH ¹	Banja Luka
2.3	CHORVATSKO	Záhřeb, Varaždin
2.4	ŠVÝCARSKO	SWX Swiss Exchange
2.5	SRBSKO A ČERNÁ HORA	Bělehrad
2.6	TURECKO	Istanbul (v případě akciového trhu pouze „National Market“)
2.7	RUSKO	RTS Stock Exchange

¹ „BiH“ je oficiální zkratka názvu "Bosna a Hercegovina".

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	HONGKONG	Hongkong Stock Exchange
3.6	INDIE	Bombaj
3.7	INDONÉSIE	Jakarta
3.8.	IZRAEL	Tel Aviv
3.9	JAPONSKO	Tokio, Ósaka, Nagoja, Kjótó, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
3.10	KANADA	Toronto, Vancouver, Montreal
3.11	JIŽNÍ KOREA	Soul
3.12	MALAJŠIE	Kuala Lumpur
3.13	MEXIKO	Mexiko City
3.14	NOVÝ ZÉLAND	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.15	FILIPÍNY	Manila
3.16	SINGAPUR	Singapur Stock Exchange
3.17	JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA	Johannesburg
3.18	TCHAJ-WAN	Taipei
3.19	THAJSKO	Bangkok
3.20	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
3.21	VENEZUELA	Caracas
3.22	ČÍNA	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange

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, Sydney Futures Exchange Limited
5.3	BRAZÍLIE	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	KANADA	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.5	HONGKONG	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.6	JAPONSKO	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.7	NOVÝ ZÉLAND	New Zealand Futures & Options Exchange
5.8	FILIPÍNY	Manila International Futures Exchange
5.9	SINGAPUR	Singapore International Monetary Exchange
5.10	SLOVENSKÁ REPUBLIKA	RM-System Slovakia a Bratislavská opční burza (BOB)
5.11	JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.12	ŠVÝCARSKO	EUREX
5.13	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)