

Raiffeisen-US-Aktien

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 EUR.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Vývoj fondu v posledních 5 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.....	9
Zpráva z kapitálových trhů.....	10
Zpráva o investiční politice fondu.....	12
Struktura majetku fondu v EUR.....	13
Seznam majetku fondu v EUR.....	14
Výrok auditora.....	18
Daňové postupy.....	20
Statuty fondu.....	21

Výroční zpráva za účetní rok od 1. září 2009 do 31. srpna 2010

Raiffeisen-US-Aktien investuje do titulů fundamentálně atraktivně hodnocených amerických a kanadských firem obchodovaných na americké burze. Ve srovnání s globálním investováním do akcií je riziko investic z důvodu úzkého zaměření na americký prostor a měnového omezení na americký dolar vyšší. Vedle vývoje kurzu akcií je vývoj celkové hodnoty fondu výrazně ovlivňován také směnným kurzem.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	15.11.1999	AT0000764741
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	15.11.1999	AT0000764758
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	6.12.1999	AT0000764766
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu (A)	15.11.1999	AT0000764774
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (T)	15.11.1999	AT0000764782

Charakteristika fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	1.9. – 31.8.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.11.
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:	INVESTEC Asset Management
Auditor:	KPMG Austria GmbH

Důležité informace k průběhu fiskálního roku

Změna názvu: do 9.9.2009: Raiffeisen-US-Aktien
[Raiffeisen-US-Aktien_{Fonds}]

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 – Amerického akciového fondu za účetní rok od 1. září 2009 do 31. srpna 2010.

Údaje o fondu v EUR

	31.8.2009	31.8.2010
Majetek fondu	157 554 706,67	139 000 405,65
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	58,65	65,48
Prodejní cena / podíl (A)	61,00	68,10
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	60,44	67,72
Prodejní cena / podíl (T)	62,86	70,43
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	60,46	67,76
Prodejní cena / podíl (V)	62,88	70,47
	16.11.2009	15.11.2010
Rozdělení / podíl (A)	0,23	0,65
Výplata / podíl (T)	0,03	0,00
Reinvestice / podíl (T)	0,00	3,70
Reinvestice / podíl (V)	0,00	3,69

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 31.8.2009	915 507,176	1 636 394,739	81 754,603
Prodej	83 268,421	472 483,186	58 542,360
Zpětný odkup	-279 927,970	-841 225,705	-50 622,766
Počet podílů v oběhu	718 847,627	1 267 652,220	89 674,197
Počet podílů v oběhu k 31.8.2010 celkem			2 076 174,044

Vývoj fondu v posledních 5 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 výplatou výnosů	31.8.2006	31.8.2007	31.8.2008	31.8.2009	31.8.2010
Majetek fondu celkem	234 956 491,01	180 852 766,51	204 174 151,24	157 554 706,67	139 000 405,65
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	89,77	91,37	69,07	58,65	65,48
Rozdělení	0,00	0,00	0,00	0,23	0,65
Změna hodnoty v %	1,39	1,78	-24,40	-15,10	12,07

Podíly s reinvesticí výnosů	31.8.2006	31.8.2007	31.8.2008	31.8.2009	31.8.2010
Majetek fondu celkem	234 956 491,01	180 852 766,51	204 174 151,24	157 554 706,67	139 000 405,65
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	92,53	94,17	71,19	60,44	67,72
Částka použitá k reinvestici výnosů	5,12	4,85	0,00	0,00	3,70
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00
Změna hodnoty v %	1,39	1,78	-24,40	-15,10	12,07

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	31.8.2006	31.8.2007	31.8.2008	31.8.2009	31.8.2010
Majetek fondu celkem	234 956 491,01	180 852 766,51	204 174 151,24	157 554 706,67	139 000 405,65
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	92,54	94,19	71,21	60,46	67,76
Částka použitá k úplné reinvestici	5,12	4,87	0,00	0,00	3,69
Změna hodnoty v %	1,39	1,78	-24,40	-15,10	12,07

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 výplatou výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	58,65
Rozdělení k 16.11.2009 (vypočítaná hodnota: 60,54 EUR) ve výši 0,23 EUR odpovídá 0,0038 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	65,48
Celková hodnota vč. podílů nabytých rozdělením (1,0038 x 65,48)	65,73
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	7,08

Podíly s reinvesticí výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	60,44
Výplata k 16.11.2009 (vypočítaná hodnota: 62,61 EUR) ve výši 0,03 EUR odpovídá 0,0005 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	67,72
Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,0005 x 67,72)	67,75
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	7,31

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	60,46
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	67,76
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	7,30

Vývoj hodnoty podílu za účetní rok v %

12,07

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu k 31.8.2009 (2 633 656,518 podílů)	157 554 706,67
Rozdělení k 16.11.2009 (0,23 EUR × 906 689,299 podílů s výplatou výnosů)	-208 538,54
Výplata k 16.11.2009 (0,03 EUR × 1 680 875,396 podílů s reinvesticí výnosů)	-50 426,26
Prodej podílů	42 179 657,67
Zpětný odkup podílů	-79 436 387,56
Poměrné vyrovnání výnosů	1 120 760,56
Hospodářský výsledek fondu celkem	17 840 633,11
Majetek fondu k 31.8.2010 (2 076 174,044 podílů)	139 000 405,65

Hospodářský výsledek fondu v EUR

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu

Výnosy (bez kurzových výsledků)

Výnosy z úroků	3 061,45	
Nákladové úroky	-2 241,99	
Výnosy z dividend (vč. ekvivalentu dividend)	2 117 596,37	
Ostatní výnosy	85 945,70	2 204 361,53

Náklady

Odměna kapitálové investiční společnosti	-2 456 457,29	
Náklady na depozitáře	-147 938,26	
Náklady na audit	-6 840,00	
Náklady na daňové poradenství	-2 400,00	
Poplatek za vedení účtu CP	-64 904,43	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	-8 716,08	-2 687 256,06
Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů)		-482 894,53

Realizovaný kurzovní výsledek

Realizované zisky z cenných papírů	15 438 787,91	
Realizované ztráty z cenných papírů	-6 456 811,36	
Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)		8 981 976,55
Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)		8 499 082,02

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku		10 462 311,65
--	--	----------------------

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok	-900 516,55	
Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok pro převod nerozděleného zisku	-220 244,01	-1 120 760,56
Hospodářský výsledek fondu celkem		17 840 633,11

Použití hospodářského výsledku fondu v EUR

Rozdělení (EUR 0,65 x 718 847,627 podílů s výplatou výnosů)		467 250,96
Výplata podle § 13 věty 3 rak. zákona o IF (0,00 EUR x 1 267 652,220 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)		0,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s částečnou reinvesticí výnosů)		4 694 686,68
Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)		331 340,66
Celkem		5 493 278,30
Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)		7 378 321,46
Převod zisku z předchozího roku	1 024 250,51	
Převod zisku do následujícího období	2 909 293,67	-1 855 043,16
Celkem		5 493 278,30

Zpráva z kapitálových trhů

Srpen byl poznamenán především rostoucími obavami investorů z nového pádu amerického hospodářství a následně pak i globální ekonomiky do recese. Díky tomu začaly znovu posilovat již tak drahé trhy státních dluhopisů, zatímco většina „riskantnějších“ investičních tříd musela zisky odevzdávat. Teprve začátkem září obavy na základě poněkud lepších dat z USA trochu polevily. To obrátilo srpnový trend napříč všemi třídami aktiv. Přitom hospodářství eurozóny neposkytovalo ani nadále žádné důvody k obavám: Ve 2. čtvrtletí 2010 posílil růst ekonomiky v eurozóně očištěný o inflaci na 1%, v Německu dokonce na strhujících 2,2% (anualizovaně téměř 9%, což je nejmohutnější růst od německého sjednocení). Meziročně si tak v roce 2010 hospodářství v eurozóně polepšilo o slušných 1,7% p.a. Úroveň evropských předstihových ukazatelů naznačuje, že silný hospodářský růst v Evropě nepoleví zatím ani ve 3. čtvrtletí. Výrazné ochlazení dynamiky ekonomického růstu, které bylo možné sledovat v USA a dalších zemích (např. i v Číně) dělalo ale finančním trhům hluboké vrásky: Růst hospodářství již ve 2. čtvrtletí v USA a Japonsku, ale i v zemích, jako je Čína citelně oslabil a ekonomické předstihové ukazatele naznačují další postupné ochabování růstu – situace, která dříve či později postihne i Evropu. Je třeba říci, že toto zpomalení se ve značné míře týká zejména rozvíjejících se trhů. Není tomu tak dávno, co země jako Čína posilovaly daleko nad úroveň svého dlouhodobého průměru při adekvátním růstu inflačního rizika; zde je zpomalení vítáno. Žádné inflační tlaky nezaznamenáváme ve většině průmyslových zemí, kde se roční růst spotřebních cen naposledy pohyboval mezi 1,4% p.a. (USA) a 1,1% (eurozóna).

Nepřekvapilo, že na obavách nejvíce vydělaly státní dluhopisy. Přesto není nezajímavé, jakou měrou kurzy hojně posilovaly. Německý dluhopisový trh, který svoji silnou pozici upevnil v dubnu s vyvrcholením dluhové krize, se do začátku srpna držel i přesto, že akciové trhy zpevnily, a v srpnu dosáhl za vydatné pomoci padajících akciových trhů nových historických maxim: desetileté německé státní dluhopisy vynášely na vrcholu už jen 2,1%, přičemž jejich kurzy posílily jen v srpnu o 5 procent! V tomto období však drasticky spadla výše rendit i v USA, Švýcarsku a Japonsku. Proti tomuto trendu se vyvíjely jen rendity státních dluhopisů zemí na periferii eurozóny: Situace se na těchto dluhopisových trzích sice od květnové nejvyšší úrovně spreadů vlivem podpůrných opatření EU resp. ECB trochu uklidnila, výnosové přírážky jsou však i tak v porovnání s německými státními dluhopisy neobyčejně vysoké (např. Španělsko kolem 1,8%, Itálie 1,5%, Irsko zhruba 3% – týká se vždy desetileté doby splatnosti) a v případě Irska se v srpnu ještě jednou rozevřely.

Podpory se trhu se státními dluhopisy dostalo i od centrálních bank: zvyšování úroků je, jak se zdá, hudbou daleké budoucnosti a během nejbližších 12 měsíců nebude na pořadu dne. ECB se během posledních měsíců prezentuje vzhledem k napjaté situaci na trhu státních dluhopisů dokonce ještě o něco expanzivněji a začala skupovat státní dluhopisy zemí eurozóny, aby na jedné straně podpořila kurzy těch, které se ocitly pod tlakem, ale také proto, aby udržela jejich likviditu. Již v srpnu americká centrální banka FED nahlas přemýšlela, že v případě opakovaného oslabení ekonomiky uskuteční další kolo kvantitativního uvolňování, tzn., že nakoupí další státní dluhopisy.

Rizikové přírážky podnikových dluhopisů se v uplynulých měsících pohybovaly do strany. Primární trh, který již nepoháněl tržní nálady jako v uplynulých měsících, v letním období ochabl. Nejistota refinancování na straně jedné a obavy z ekonomického vývoje na straně druhé tomuto segmentu trhu ještě poněkud přitížily. Postupem času ustoupila nejistota kolem refinancování stranou a primární trh se opět rozjel naplno. Stále větší počet firem je schopen se dlouhodobě a bez přehnaných nákladů refinancovat. Na americkém trhu dolarových korporátních dluhopisů se již v srpnu objevily nové emise 30letých a v jednom případě dokonce 100letých podnikových dluhopisů. Podobné tendence můžeme sledovat v segmentu dluhopisů denominovaných v eurech. Celková výkonnost podnikových dluhopisů od začátku roku je výrazně pozitivní.

V prostředí evropské státní dluhové krize se většina akciových trhů dostávala ve 2. čtvrtletí pod citelný tlak. Uvolnění následkem podpůrných programů EU a dále pak úspěšná výsledková sezóna za 2. kvartál z pohledu firemních zisků však až do začátku srpna podnítily na mezinárodních akciových trzích mohutný růst kurzů. Indexy v USA si v tomto období připsaly kolem 10 procent a hlavní německý index DAX v této fázi dokonce vybojoval nové roční maximum takřka 6400 bodů. Ke konci vykazovaného období převzaly veslo obavy z recese, které v srpnu poslaly všechny akciové trhy směrem k jihu. Většina akciových indexů tak valnou část svých červencových zisků zase odevzdala, zatímco japonský akciový trh „díky“ silnému jenu dopadl mnohem hůře a sáhl si dokonce na nové roční minimum. Ostatní akciové trhy se většinou pohybovaly již zhruba rok do strany. Z valné většiny příznivá hodnocení přicházející z mezinárodních akciových trhů (především v Evropě) přišla tomuto zotavení bezesporu také vhod.

Je zajímavé, že emerging markets, především asijské, zůstaly i přes zpětný chod akciových trhů a přes obavy z dalšího ekonomického vývoje i nadále na špici přízně investorů: Nejen že jejich akciové trhy (jinak při globálních korekcích často citlivé) i nadále překonávaly výkonnost „etablovaných trhů“, ale i měny rozvíjejících se trhů si vedly velmi dobře, a dále se těšily z přílivu kapitálu.

Přívlastek velmi silná měna uhájily v srpnu i nadále japonský jen a švýcarský frank: USD/JPY si hodnotou 84 pohoršil na patnáctileté minimum, EUR/CHF (který se po celou 1. polovinu roku nacházel v sestupném trendu) dosáhl koncem srpna hodnotou 1,285 nového historického minima. Obecně patřilo euro na měnovém trhu v první polovině roku k nejvíce ztrátovým měnám – nejprve v důsledku dluhové krize a následně pak kvůli záchranným opatřením, neboť potenciální ohrožení politiky stability ECB na základě skupování státních dluhopisů a prognóza výrazně déle trvající uvolněné peněžní politiky spočívající v nízkých úrokových sazbách působily zprvu jako přítěž. EUR/USD se tak od začátku roku propadl z 1,45 těsně pod 1,19 začátkem června. Následně se evropská měna sice trochu otřepala a posílila těsně nad 1,30, avšak v srpnu byla rostoucí averzí k riziku na finančním trhu opět stlačena pod tuto hranici.

Zpráva o investiční politice fondu

Raiffeisen-US-Aktien uplatňuje strategii bottom-up, což znamená, že akciové tituly jsou vybírány na základě individuálního posuzování podnikových specifíků. Výsledkem aktivního řízení je široce diverzifikované portfolio, které se z hlediska zastoupení jednotlivých titulů a subsektorů může víceméně výrazně lišit od srovnávacího indexu MSCI US. Proces investování je založen na zpětně identifikovatelném a disciplinovaném postupu, přičemž veškeré tituly podléhají týdenní filtraci podle 4 hledisek. Pomocí těchto 4 faktorů jsou vybírány atraktivně hodnocené, kvalitní podniky, přičemž navíc zde hraje roli i technická složka a trend revize zisků. Tímto způsobem vybrané tituly jsou podrobeny další fundamentální analýze, která stanoví i kvalitativní měřítko. Rozložení podle tržní kapitalizace investovaných titulů má zpravidla široký záběr a je rovněž procesním výstupem. Tento systém výběru akcií přinášel v dlouhodobější historii vyšší výnosy vůči srovnávacímu indexu.

V uplynulém pololetí hodnota fondu vzrostla. Odpovědnost za tento růst náležel zejména titulům základních surovin a spotřeby, mnoha průmyslovým titulům a energetickým podnikům. Fond profitoval také na slibných ziscích firem. Přitvrzující diskuse na téma makroekonomického růstu vyústila během roku ve výraznou neochotu riskovat, což na trh přineslo zvýšenou volatilitu a prodej cyklických titulů. V historickém porovnání vykazovaly mnohé tituly atraktivní kvality ke konci sledovaného období mimořádně dobré hodnocení.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Akcie denominované v:		
USD	136 342 942,96	98,09
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	2 525 004,70	1,82
Závazky u bank v cizí měně	-45 204,38	-0,04
Vklady u bank celkem	2 479 800,32	1,78
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z vkladů u bank)	870,81	0,00
Přijaté úroky	-557,80	0,00
Časově rozlišené nároky na dividendy	177 349,36	0,13
Časové rozlišení celkem	177 662,37	0,13
Majetek fondu	139 000 405,65	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 31.8.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US00508X2036	ACTUANT A	9 234	9 234	0	19,7200	143 528,40	0,10
BMG0219G2032	ALLIED WORLD HLDGS	16 366	1 239	6 638	49,4200	637 509,04	0,46
US0214411003	ALTERA	41 150	50 214	9 064	24,7600	803 085,05	0,58
US02209S1033	ALTRIA GRP INC.	128 526	40 171	44 519	22,5200	2 281 394,75	1,64
US03073E1055	AMERISOURCEBERGEN	43 110	3 264	17 482	27,6200	938 518,33	0,68
US0378331005	APPLE COMPUTER	5 855	4 255	10 294	242,5000	1 119 127,85	0,81
US04621X1081	ASSURANT INC.	39 278	39 278	0	36,0100	1 114 842,58	0,80
BMG0585R1060	ASSURED GUARANTY	43 585	56 261	12 676	15,0800	518 059,27	0,37
US00206R1023	AT + T INC.	60 658	6 513	80 183	26,7100	1 277 035,69	0,92
US04743P1084	ATHEROS COMMUNIC.	23 090	31 108	8 018	25,9000	471 373,06	0,34
US0533321024	AUTOZONE	9 895	10 597	702	211,0300	1 645 890,95	1,18
US0538071038	AVNET INC.	52 976	67 875	14 899	23,1800	967 907,05	0,70
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	185 040	115 197	271 815	12,3200	1 796 873,02	1,29
US0758871091	BECTON, DICKINSON & CO.	28 812	16 188	8 713	69,2600	1 572 884,94	1,13
US0857891057	BERRY PETROLEUM A	50 139	61 182	11 043	27,5700	1 089 565,88	0,78
US06846N1046	BILL BARRETT CORP.	43 047	43 047	0	32,8600	1 114 940,03	0,80
US09247X1019	BLACKROCK INC. CL. A	6 303	7 691	1 388	142,1700	706 311,59	0,51
US1491231015	CATERPILLAR	28 242	6 146	15 102	64,4700	1 435 139,70	1,03
US1248572026	CBS CORP.(NEW) B	104 395	143 462	39 067	13,6800	1 125 659,02	0,81
US1567001060	CENTURY TELEPHONE	35 560	2 692	14 422	35,9800	1 008 472,29	0,73
US1567081096	CEPHALON INC.	23 220	23 220	0	56,7900	1 039 381,89	0,75
IL0010824113	CHECK POINT SOFTW. TECHNOLOGIES	39 036	16 955	34 771	34,9800	1 076 282,24	0,77
US1667641005	CHEVRON CORP.	75 015	32 592	24 725	73,7800	4 362 423,50	3,14
US1713401024	CHURCH + DWIGHT CO. INC O.N.	21 855	13 818	8 570	60,7200	1 045 980,61	0,75
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	149 516	11 318	60 635	20,3200	2 394 707,28	1,72
US1729671016	CITIGROUP	400 597	348 653	212 481	3,6700	1 158 816,89	0,83
US18683K1016	CLIFFS NATURAL RES	20 850	19 721	16 812	59,0300	970 107,59	0,70
US1897541041	COACH INC.	46 717	3 537	36 250	35,7700	1 317 149,12	0,95
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE	21 019	6 823	7 679	73,8600	1 223 664,65	0,88
US2435371073	DECKERS OUTDOOR	22 595	24 488	1 893	43,8500	780 949,59	0,56
US24522P1030	DEL MONTE FOODS CO.	73 394	100 859	27 465	13,0500	754 939,47	0,54
US2600031080	DOVER	26 402	1 999	22 802	44,4700	925 433,07	0,67
US2605431038	DOW CHEMICAL	36 572	86 390	49 818	24,3300	701 345,28	0,50
US2616081038	DRESSER-RAND GROUP	29 641	2 244	12 021	35,6700	833 368,38	0,60
US2686481027	EMC CORP. NA JMÉNO	122 344	9 261	49 616	18,3800	1 772 430,61	1,28
US2924752098	EMULEX CORP.	73 100	89 200	16 100	9,6300	554 861,67	0,40
US30231G1022	EXXON MOBIL	64 060	56 119	101 200	59,0000	2 979 065,18	2,14
US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	118 411	144 490	26 079	10,8500	1 012 658,11	0,73
US34354P1057	FLOWSERVE CORP.	10 950	3 042	7 641	90,1400	777 987,70	0,56
US3498821004	FOSSIL INC.	29 984	3 340	43 121	47,9500	1 133 233,07	0,82
US3647601083	GAP INC.	64 691	26 329	70 938	16,9200	862 750,63	0,62
US3695501086	GENERAL DYNAMICS CORP.	21 596	1 635	8 758	56,5700	962 942,95	0,69
US3696041033	GENERAL ELECTRIC	210 138	42 118	80 978	14,5200	2 404 984,44	1,73
US4165151048	HARTFORD FINANCIAL INC.	59 585	89 027	29 442	19,5900	920 052,14	0,66
US4234521015	HELMERICH & PAYNE INC.	39 502	50 759	11 257	37,8700	1 179 113,06	0,85
KYG4412G1010	HERBALIFE LTD.	42 867	54 967	12 100	55,0900	1 861 388,06	1,34
US42822Q1004	HEWITT ASSOCIATES INC.	23 769	1 799	9 640	48,4300	907 332,44	0,65
US4282361033	HEWLETT-PACKARD	95 203	26 692	40 071	38,5600	2 893 534,86	2,08
US4592001014	IBM	12 807	2 493	34 182	123,4000	1 245 671,79	0,90
US45167R1041	IDEX CORP.	41 762	54 674	12 912	29,8600	982 906,38	0,71
US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS INC.	36 499	12 793	13 178	41,2500	1 186 713,76	0,85
US4581401001	INTEL	186 330	76 676	65 433	17,9600	2 637 729,01	1,90
US4612021034	INTUIT INC.	33 612	2 545	13 633	42,2200	1 118 545,47	0,80
US45068B1098	ITT EDUC. SERVICES	9 426	714	3 822	54,6400	405 956,21	0,29
US8326964058	J.M. SMUCKER CO. O.N.	23 092	28 178	5 086	58,1500	1 058 406,08	0,76
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	80 657	31 696	36 980	57,3000	3 642 820,29	2,62
US46625H1005	JPMORGAN CHASE REG.S	115 044	27 285	52 998	35,8500	3 250 829,51	2,34
US05040R4092	LABORATORY CORP. OF AMERICA HOLDGS.	24 680	12 659	7 315	73,9700	1 438 937,18	1,04
US5128071082	LAM RESEARCH CORP.	41 224	45 902	4 678	36,1400	1 174 300,75	0,85

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.8.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US53219L1098	LIFEPOINT HOSPITALS	28 132	31 324	3 192	30,7900	682 733,73	0,49
US5341871094	LINCOLN NATIONAL CORP.	43 644	3 304	44 269	22,9000	787 773,00	0,57
CA5592224011	MAGNA INTERNAT. CL.A	15 381	18 769	3 388	75,1300	910 833,55	0,66
BMG5876H1051	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD.	60 429	73 829	13 400	16,4700	784 476,73	0,56
US57636Q1040	MASTERCARD INC. A	7 333	555	2 975	202,7000	1 171 592,26	0,84
US5801351017	MCDONALD'S	39 633	3 000	16 073	72,7400	2 272 329,49	1,64
US58933Y1055	MERCK CO.	28 456	74 380	45 924	34,7900	780 313,90	0,56
US5949181045	MICROSOFT USD	225 617	72 222	95 597	23,6400	4 203 977,21	3,02
US55354G1004	MSCI INC. A	27 690	2 648	27 212	29,6700	647 562,31	0,47
US67018T1051	NU SKIN ENTERPRISES A	66 807	66 807	0	25,7700	1 356 992,50	0,98
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	48 951	18 755	18 702	73,8200	2 848 240,58	2,05
US68389X1054	ORACLE CORP.	138 886	28 870	53 353	22,0200	2 410 553,89	1,73
US7134481081	PEPSICO	59 168	57 341	15 440	63,6000	2 966 095,06	2,13
BMG7127P1005	PLATINUM UNDERW.	27 820	2 106	11 282	39,7200	870 978,48	0,63
US7401891053	PRECISION CASTPARTS CORP. O.N.	12 489	945	9 511	113,9200	1 121 421,05	0,81
US7415034039	PRICELINE.COM	5 338	483	7 245	289,4400	1 217 806,20	0,88
US7427181091	PROCTER & GAMBLE	85 741	45 118	27 143	59,4000	4 014 357,53	2,89
US7445731067	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	63 269	63 269	44 259	31,6900	1 580 353,60	1,14
US7551115071	RAYTHEON CO.	28 755	2 177	11 661	44,2100	1 002 016,67	0,72
US7587501039	REGAL-BELOIT CORP.	18 105	24 881	6 776	56,2600	802 859,07	0,58
US7591EP1005	REGIONS FINL (NEW)	184 283	224 871	40 588	6,4000	929 621,82	0,67
US7766961061	ROPER INDS INC.	23 980	10 213	12 922	58,0200	1 096 649,80	0,79
US8354951027	SONOCO PROD. CO.	41 096	41 096	0	31,2100	1 010 960,95	0,73
US8718291078	SYSCO	59 473	76 641	17 168	27,2900	1 279 276,56	0,92
US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL IND.	21 691	1 642	8 796	50,1900	858 099,86	0,62
US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS	57 835	43 350	21 669	23,2500	1 059 875,27	0,76
US8936411003	TRANSIDGM GROUP	22 016	29 086	7 070	58,4000	1 013 426,66	0,73
US89417E1091	TRAVELERS COS INC. O.N.	30 649	19 257	9 689	49,1700	1 187 838,99	0,85
US8998961044	TUPPERWARE NA JMÉNO	24 045	3 895	8 997	39,6100	750 707,38	0,54
US9130171096	UNITED TECHNOLOG.	34 823	8 785	13 127	65,3900	1 794 810,41	1,29
US91529Y1064	UNUM	44 268	3 351	17 953	19,6000	683 891,23	0,49
US9203551042	VALSPAR CORP.	49 230	15 555	9 476	30,1400	1 169 537,48	0,84
US9182041080	VF-CORP	18 689	1 414	14 005	72,8100	1 072 551,50	0,77
US9311421039	WAL-MART STORES	76 564	23 056	28 256	50,5500	3 050 611,02	2,19
US9343904028	WARNACO GRP A	19 308	1 462	7 830	40,6100	618 032,54	0,44
US9581021055	WESTN DIGITAL	39 280	17 778	13 532	24,7400	765 970,84	0,55
US9663871021	WHITING PETROLEUM	18 480	24 876	6 396	85,1400	1 240 157,01	0,89
US98310W1080	WYNDHAM WORLDWIDE	44 489	4 115	39 663	23,1300	811 090,54	0,58
US98389B1008	XCEL ENERGY	63 306	24 838	22 429	22,2300	1 109 239,68	0,80
US9841211033	XEROX	153 156	186 889	33 733	8,4600	1 021 281,44	0,74
US9884981013	YUM! BRANDS INC. O.N.	44 400	49 438	5 038	41,7000	1 459 352,09	1,05
US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC.	32 268	41 048	8 780	47,5300	1 208 873,68	0,87

MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM EUR **136 342 942,96** **98,09**

VKLADY U BANK

VKLADY V EURECH	EUR	2 525 004,70		
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU				
USD	EUR	-45 204,38	EUR	2 479 800,32

VKLADY U BANK CELKEM

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	870,81		
PŘIJATÉ ÚROKY	EUR	-557,80		
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY	EUR	177 349,36	EUR	177 662,37

MAJETEK FONDU EUR **139 000 405,65** **100,00**

VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	65,48
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	67,72
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI	EUR	67,76

POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	718 847,627
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	1 267 652,220
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU	KS	89 674,197

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

US1667641005	CHEVRON CORP.	USD	75 015
US30231G1022	EXXON MOBIL	USD	58 129
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	USD	80 657
US5949181045	MICROSOFT USD	USD	173 646

DEVIZOVÉ KURZY
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 30.8.2010:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR	= 1,26870 USD

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRŮ	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	12 128	69 488
BMG1150G1116	ACCENTURE A	0	43 450
IE00B4BNMY34	ACCENTURE LTD.	45 950	45 950
US0078651082	AEROPOSTALE INC.	15 228	44 754
US0010841023	AGCO CORP.	0	41 987
US03060R1014	AMERICREDIT CORP.	3 121	90 335
BMG0450A1053	ARCH CAPITAL GROUP	489	14 150
US0400491082	ARENA RESOURCES	28 292	28 292
US0605054198	BANK AMERICA CONV. PFD 10	20 158	20 158
US0718131099	BAXTER INTERNAT.	2 228	41 362
US0865161014	BEST BUY CO. INC.	2 805	52 081
US1344291091	CAMPBELL SOUP	17 130	62 578
US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.	2 790	51 790
US1462291097	CARTER HOLDINGS	75 941	75 941
US1651671075	CHESAPEAKE ENERGY CORP.	72 133	72 133
US1912161007	COCA-COLA	10 317	73 667
US24702R1014	DELL INC.	117 428	117 428
US2578671016	DONNELLEY & SONS CO.	59 995	59 995
US2782651036	EATON VANCE NV	0	50 189
US2786421030	EBAY INC.	23 609	92 186
US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO.	0	18 519
US26874Q1004	ENSCO INTL INC.	1 402	40 567
US29358Q1094	ENSCO INTL PLC SPON. ADR	39 651	39 651
US35671D8570	FREEM. MCMORAN NA JMÉNO -B-	35 988	35 988
US3029411093	FTI CONSULTING	676	19 575
US3729171047	GENZYME NA JMÉNO	986	28 547
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC.	11 897	52 855
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	1 029	19 099
US3823881061	GOODRICH B.F.	927	26 815
US38259P5089	GOOGLE INC.	274	5 840
US4016171054	GUESS?, INC.	1 376	39 818
US0936711052	H. & R. BLOCK	2 983	86 323
US4800741039	JONES APPAREL GROUP INC.	4 224	78 427
US5024241045	L-3 COMMUNICTNS HLDGS	0	14 543
US5398301094	LOCKHEED MARTIN	0	17 638
US5645631046	MANTECH INTERN.CORP. A	0	21 721
US57772K1016	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	3 583	66 537
US5850551061	MEDTRONIC INC.	0	22 535
US5893311077	MERCK AND CO.	2 602	75 293
US6174464486	MORGAN STANLEY	2 477	71 677
US6287821044	NBTY INC.	26 275	26 275
CH0033347318	NOBEL CORP. NA JMÉNO	2 600	48 600
US7170811035	PFIZER	15 402	285 964
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC. O.N.	1 701	49 238
US76009N1000	RENT-A-CENTER NEW	0	54 907
AN8068571086	SCHLUMBERGER N.V.	892	25 823
US8265521018	SIGMA-ALDRICH	1 729	35 218
US8574771031	STATE STREET CORP. NA JMÉNO	0	28 093
US8715031089	SYMANTEC CORP.	4 722	87 689
US87163F1066	SYNIVERSE HLDGS.	0	43 557
US87236Y1082	TD AMERITRADE HLDG.	2 443	70 710

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 AMERICKÝCH DOLARECH			
US8816091016	TESORO PET.	2 224	64 362
US61945A1079	THE MOSAIC CO.	14 411	30 814
US9314221097	WALGREEN	3 375	62 663
US9497461015	WELLS FARGO & CO	3 673	126 176
US9839191015	XILINX	0	69 178

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

Vídeň, 29. října 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 31. srpnu 2010 společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Vídeň, o jí spravovaném Raiffeisen – Americkém akciovém fondu, podílovém fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. září 2009 do 31. srpna 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 – Amerického akciového fondu, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 31. srpnu 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, 29. října 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 podílu na hromadné podílové listině nabývá spoluvlastnictví k veškerému majetku investičního fondu odpovídající výši jeho spoluvlastnických podílů uvedených v hromadné podílové listině. 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 zaměstnance depozitáře, který je k tomu pověřen, a vlastnoručním podpisem nebo faksimile podpisu dvou jednatelů investiční společnosti.
3. Podílové listy jsou opatřeny vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů jednatele nebo zaměstnance depozitáře, který je k tomu pověřen, 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 akcích 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 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.

Hodnota podílu se vypočítá podle § 7 odst. 1. rak. Zákona o investičních fondech jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů.

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 cena a odkupní cena jsou zveřejňovány pro každý druh podílového listu zvlášť v "Příloze o investičních fondech Úředního věstníku Vídeňské burzy" a v hospodářských novinách či jiném deníku vycházejícím v tuzemsku a dostupném na dostatečně velké části území.

§ 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 obdržením výtěžku z prodeje, pokud nastanou mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžadají v zájmu 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 deponitáře. 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 Zákonu 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 Zákonu 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-US-Aktien_{Fonds}, podílový fond podle § 20 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 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 § 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 vydávaných podniky, které mají sídlo nebo svoji činnost vykonávají převážně v Severní Americe. Dále investuje fond maximálně 1/3 svého majetku do standardních dluhopisů a případně i do směnitelných a opčních dluhopisů.
 - **Nástroje peněžního trhu**
Investiční fond může rovněž nakupovat nástroje peněžního trhu, a to ž 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 může fond dočasně a jako doplněk k dalším investicím vykazovat i vyšší podíl likvidních prostředků, tj. vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců. 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 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.

§ 16 Burzy a organizované trhy

1. Investiční fond smí nabývat cenné papíry a nástroje peněžního trhu, pokud:
 - > byly přijaty k obchodování nebo se s nimi obchoduje na regulovaném trhu podle § 2 bod 2 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,
 - > obchoduje se s nimi na veřejném trhu se sídlem v některém z nečlenských států uvedených v příloze, který je oficiálně uznáný, na kterém se pravidelně obchoduje a který je přístupný veřejnosti,
 - > podmínky vydávání obsahují závazek, že bude podána žádost o přijetí k obchodování na některém z výše uvedených regulovaných a oficiálně uznávaných veřejných trhů, a taková žádost bude podána tak, aby cenný papír byl přijat k obchodování do 1 roku ode dne, ke kterému bylo ukončeno jeho vydávání.
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 emisi 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,
 směji 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 ovládním nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.
4. Podíly v témže investičním fondu směji 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 vést i vyšší podíl likvidních prostředků (vkladů u bank).

§ 19 Deriváty

1. Pro investiční fond směji 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 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 Přijetí úvěru

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 pro vydávání a zpětný odkup 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 jako úhrada nákladů na jejich vydání připočítán místo vstupního poplatku výstupní poplatek 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. zářím a 31. srpnem následujícího kalendářního roku.

§ 27 Poplatek za správu, náhrada výdajů

Za správu majetku fondu obdrží Investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 1,5 % 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

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku jsou po úhradě nákladů vypláceny v plné výši, pokud se jedná o úroky a dividendy, nebo ve výši dle uvážení investiční společnosti, pokud se jedná o zisky z prodeje majetku fondu včetně odběrních práv na cenné papíry. Výnosy jsou majitelům podílových listů s výplatou výnosů vypláceny od 15. listopadu následujícího účetního roku případně proti odevzdání výnosového listu. Zbytek výnosů se převádí na nový účet. Za realizované jsou považovány výnosy z podílových práv fondů s tuzemským daňovým zástupcem, u nichž jsou výnosy zveřejňovány.

§ 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. listopadu 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 společenství

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.

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 Geregelt 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	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	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 opčná 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)