

Raiffeisen-EuropaWschodnia- Akcje fundusz zagraniczny

Sprawozdanie roczne
za rok obrotowy 2009/2010

Uwaga:

Potwierdzenie sprawozdania zostało wydane przez audytorów firmy KPMG Austria GmbH tylko dla nieskróconej, niemieckojęzycznej wersji sprawozdania.

Spis treści

Dane ogólne funduszu	3
Charakterystyka funduszu	3
Szczególne uwagi co do przebiegu roku obrachunkowego.....	4
Nota prawna	4
Szczególne dane o funduszu w EUR.....	5
Jednostki uczestnictwa będące w obiegu.....	6
Szczególne informacje o funduszu za ostatnie 5 lat obrachunkowych w EUR.....	6
Rozwój majątku funduszu oraz rachunek wyników w EUR	8
Zmiana wartości w roku obrachunkowym (wyniki funduszu)	8
Zmiana wartości majątku funduszu	8
Wynik finansowy funduszu w EUR	8
Wynik finansowy funduszu w EUR	9
A. Zrealizowany wynik funduszu	9
B. Niezrealizowany wynik kursowy	9
C. Wyrównanie wysokości dochodów	9
Przeznaczenie wyniku finansowego funduszu w EUR	10
Raport z rynków kapitałowych	11
Raport dot. polityki inwestycyjnej funduszu	12
Struktura majątku funduszu w EUR.....	13
Zestawienie majątku w EUR.....	14
Adnotacja potwierdzająca.....	18
Regulacje podatkowe.....	20
Statut funduszu	21

Sprawozdanie za rok obrachunkowy od 1 lutego 2009 do 31 stycznia 2010

Fundusz inwestuje na rynkach wschodzących krajów Europy Środkowej i Wschodniej, w tym Rosji oraz Turcji. Inwestorzy odnoszą zyski na bazie potencjału wzrostu tych krajów oraz atrakcyjnej wyceny akcji. Fundusz ten jest odpowiedni dla inwestorów, którzy chcą odnosić zyski na bazie wzrostu i szans, jakie dają rynki wschodzące europejskich państw, ale są też świadomi wahań kursów i walut.

Dane ogólne funduszu

Transza	Data założenia	Kod ISIN
Kod ISIN przy wypłacie (A) (inwestorzy detaliczni)	21.02.1994	AT0000936513
Kod ISIN przy aprecjacji kapitału (T) (inwestorzy detaliczni)	17.05.1999	AT0000805460
Kod ISIN przy pełnej aprecjacji kapitału (zagranica) (V) (inwestorzy detaliczni)	26.05.1999	AT0000785241
Kod ISIN przy pełnej aprecjacji kapitału (zagranica) (V) (inwestorzy instytucjonalni)	04.01.2010	AT0000A0EY50
Kod ISIN plany oszczędnościowe przy wypłacie (A) (inwestorzy detaliczni)	21.02.1994	AT0000939111
Kod ISIN plany oszczędnościowe przy aprecjacji kapitału (T) (inwestorzy detaliczni)	17.05.1999	AT0000805478

Charakterystyka funduszu

Waluta funduszu:	EUR
Rok obrachunkowy:	01.02. – 31.01.
Dzień wypłaty/ wypłacenia/ ponownej inwestycji:	01.04.
Zgodność z dyrektywami UE:	Zgodny z dyrektywami UE (fundusze inwestycyjne otwarte z inwestycjami zgodnie z § 20 InvFG)
Typ funduszu:	Fundusz celowy (do maks. 10% subfunduszy)
Grupa docelowa:	Fundusze inwestycyjne otwarte
Bank depozytariusz:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Towarzystwo funduszy inwestycyjnych:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Wiedeń Tel. +43 1 71170-0, Fax +43 1 71170-1092 www.rcm.at Numer księgi rejestrowej firm: 83517 w
Zarządzanie funduszem:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Biegły rewident:	KPMG Austria GmbH

Szczególne uwagi co do przebiegu roku obrachunkowego

Fuzja funduszy z dnia 24.07.09:	fundusz przejmujący: Raiffeisen-EuropaWschodnia-Akcje fundusz zagraniczny
	fundusz przejmowany: Raiffeisen-EuropejskieRynkiWschodzące-SmallCap-Akcje fundusz zagraniczny

Nota prawna

Opublikowany prospekt (wyłączając fundusz specjalne) w aktualnej wersji wraz ze wszelkimi zmianami, które wprowadzono od chwili pierwszej publikacji, jest dostępny na stronie www.rcm.at.

Wszystkie dane i informacje zostały zestawione i sprawdzone z największą starannością. Nie ponosi się odpowiedzialności ani nie gwarantuje aktualnego stanu, poprawności i kompletności udostępnianych informacji. Wykorzystano wiarygodne źródła. Zastosowane oprogramowanie dokonuje obliczeń z dokładnością do piętnastu miejsc po przecinku (na wykresie wykazano tylko dwa miejsca). Przy dalszych obliczeniach na podstawie wykazanych wartości nie są zatem wykluczone odchylenia.

Wartość jednostki uczestnictwa wynika z podzielenia całkowitej wartości funduszu inwestycyjnego włącznie z dochodami przez liczbę jednostek uczestnictwa. Łączną wartość danego funduszu inwestycyjnego oblicza bank depozytariusz na podstawie każdorazowej wartości kursowej znajdujących się w funduszu papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i praw do dokupu akcji z doliczeniem wartości należących do funduszu lokat finansowych, kwot pieniężnych, wkładów na rachunkach bankowych, wierzytelności i innych praw, po odliczeniu zobowiązań.

Majątek netto jest ustalany zgodnie z następującymi zasadami:

- a) Wartość składników majątku, które są przedmiotem notowań na giełdzie lub handlu na innym rynku regulowanym, jest zasadniczo ustalana na podstawie ostatniego dostępnego kursu.
- b) W przypadku składników majątku, które nie są przedmiotem notowań lub handlu na giełdzie bądź na innym rynku regulowanym, a także w przypadku składników majątku, które są przedmiotem notowań i handlu na giełdzie lub innym rynku regulowanym, a których kurs w niewystarczającym stopniu odzwierciedla rzeczywistą wartość rynkową, wykorzystuje się kursy pochodzące z wiarygodnych źródeł informacji lub, alternatywnie, ceny rynkowe porównywalnych papierów wartościowych oraz inne powszechnie uznane metody wyceny.

Szanowni posiadacze jednostek uczestnictwa!

Spółka Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. przedkłada niniejszym sprawozdanie z działalności funduszu Raiffeisen-EuropaWschodnia-Akcje fundusz zagraniczny za rok obrotowy od 01.02.2009 do 31.01.2010 r.

Szczegółowe dane o funduszu w EUR

	31.01.2009	31.01.2010
Majątek funduszu	261.880.569,60	561.977.125,79
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa (A) (inwestorzy detaliczni)	113,96	238,58
Cena emisji na jednostkę uczestnictwa (A) (inwestorzy detaliczni)	119,66	250,51
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa (T) (inwestorzy detaliczni)	121,13	256,62
Cena emisji na jednostkę uczestnictwa (T) (inwestorzy detaliczni)	127,19	269,45
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa (V) (inwestorzy detaliczni)	126,07	267,80
Cena emisji na jednostkę uczestnictwa (V) (inwestorzy detaliczni)	132,37	281,19
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa (V) (inwestorzy instytucjonalni)	–	267,80
Cena emisji na jednostkę uczestnictwa (V) (inwestorzy instytucjonalni)	–	281,19
	01.04.2009	01.04.2010
Wypłata na jednostkę uczestnictwa (A) (inwestorzy detaliczni)	1,75	1,48
Wypłacenie na jednostkę uczestnictwa (T) (inwestorzy detaliczni)	0,35	0,23
Reinwestycja na jednostkę uczestnictwa (T) (inwestorzy detaliczni)	0,00	0,00
Reinwestycja na jednostkę uczestnictwa (V) (inwestorzy detaliczni)	0,00	0,00
Reinwestycja na jednostkę uczestnictwa (V) (inwestorzy instytucjonalni)	–	1,90

Realizacji wypłaty dokonuje się nieodpłatnie w jednostkach wypłacających funduszu. Realizacją wypłat zajmują się banki depozytariusze.

Jednostki uczestnictwa będące w obiegu

	A (inwestorzy detaliczni)	T (inwestorzy detaliczni)	V (inwestorzy detaliczni)	V (inwestorzy instytucjonalni)
jednostki uczestnictwa będące w obiegu na dzień 31.01.2009	456.697,812	1.014.155,865	689.936,514	–
Sprzedaje	78.006,400	224.761,679	204.049,045	10,000
Odkupienia	- 59.620,016	- 196.040,574	- 218.099,975	0,000
jednostki uczestnictwa będące w obiegu	475.084,196	1.042.876,970	675.885,584	10,000
jednostki uczestnictwa w obiegu łącznie na dzień 31.01.2010				2.193.856,750

Szczegółowe informacje o funduszu za ostatnie 5 lat obrotowych w EUR

Obliczanie rozwoju wartości odbywa się przy założeniu pełnej reinwestycji wypłaconych kwot według wyceny na dzień wypłaty bądź wypłacenia. Zgodnie z postanowieniami Ustawy o nadzorze nad rynkiem papierów wartościowych z roku 2007 zabronione jest podawanie rozwoju wartości w ciągu roku. Dziękujemy za wyrozumiałość.

Jednostki uczestnictwa uprawniające do wypłaty (inwestorzy detaliczni)	31.01.2006	31.01.2007	31.01.2008	31.01.2009	31.01.2010
Majątek funduszu łącznie	1.487.961.936,34	1.310.113.249,33	1.019.399.964,72	261.880.569,60	561.977.125,79
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa	290,70	320,11	322,94	113,96	238,58
Wypłata	2,25	2,65	4,20	1,75	1,48
Zmiana wartości w %	70,85	10,97	1,71	- 64,21	112,42

Jednostki uczestnictwa przy aprecjacji kapitału (inwestorzy detaliczni)	31.01.2006	31.01.2007	31.01.2008	31.01.2009	31.01.2010
Majątek funduszu łącznie	1.487.961.936,34	1.310.113.249,33	1.019.399.964,72	261.880.569,60	561.977.125,79
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa	308,10	340,15	343,19	121,13	256,62
Kwota wykorzystana do aprecjacji kapitału	33,87	45,42	71,51	0,00	0,00
Wypłacenie zgodnie z § 13 zdanie 3 InvFG	1,58	2,78	4,40	0,35	0,23
Zmiana wartości w %	70,85	10,97	1,71	- 64,21	112,42

Jednostki uczestnictwa przy pełnej aprecjacji kapitału (inwestorzy detaliczni)	31.01.2006	31.01.2007	31.01.2008	31.01.2009	31.01.2010
Majątek funduszu łącznie	1.487.961.936,34	1.310.113.249,33	1.019.399.964,72	261.880.569,60	561.977.125,79
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa	312,07	346,30	352,21	126,07	267,80
Kwota wykorzystana do pełnej aprecjacji kapitału	31,58	49,25	77,74	0,00	0,00
Zmiana wartości w %	70,85	10,97	1,71	- 64,21	112,42

Jednostki uczestnictwa przy pełnej aprecjacji kapitału (inwestorzy instytucjonalni)	31.01.2010
Majątek funduszu łącznie	561.977.125,79
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa	267,80
Kwota wykorzystana do pełnej aprecjacji kapitału	1,90
Zmiana wartości w %	-

Zwracamy uwagę, że zyski mogą wzrastać lub maleć wskutek wahań kursów walut. Obliczenia zmian wartości jednostek uczestnictwa dokonuje Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Raiffeisen KAG na podstawie jednostki uczestnictwa przy (pełnej) aprecjacji kapitału, gdyż wtedy nie jest brana pod uwagę kwota odliczana w celu wypłaty ani też kwota podatku od zysków kapitałowych na dzień, w którym ustalana jest wysokość dywidendy, ani też ewentualne zaokrąglenia, zgodnie z metodą OeKB, na podstawie danych banku depozytariusza (przy odroczeniu wypłaty ceny umorzenia stosownie do ewentualnych indykatywnych wartości). Nie są przy tym uwzględnione opłaty w związku z emisją i umorzeniem. Wyniki inwestycyjne osiągnięte w przeszłości nie mogą stanowić podstawy do wnioskowania o rozwoju wartości funduszu inwestycyjnego w przyszłości. Rozwój wartości przedstawiono w procentach (bez opłat) z uwzględnieniem ewentualnych kwot wypłaty i wypłacenia.

Rozwój majątku funduszu oraz rachunek wyników w EUR

Zmiana wartości w roku obrachunkowym (wyniki funduszu)

Jednostki uczestnictwa uprawniające do wypłaty (inwestorzy detaliczni)

Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa na początku roku obrachunkowego	113,96
Wypłata w dniu 01.04.2009 (wartość obliczona: EUR 119,06) w wys. 1,75 EUR, co odpowiada 0,014698 jednostki uczestnictwa	
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa na końcu roku obrachunkowego	238,58
Łączna wartość wraz z jednostkami nabytymi na drodze wypłaty (1,014698 x 238,58)	242,09
Łączny dochód/strata netto na jednostkę uczestnictwa	128,13

Jednostki uczestnictwa przy aprecjacji kapitału (inwestorzy detaliczni)

Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa na początku roku obrachunkowego	121,13
Wypłacenie w dniu 01.04.2009 (wartość obliczona: EUR 128,06) w wys. 0,35 EUR, co odpowiada 0,0027 jednostki uczestnictwa	
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrachunkowego	256,62
Łączna wartość wraz z jednostkami nabytymi na drodze wypłacenia (1,0027 x 256,62)	257,32
Łączny dochód/strata netto na jednostkę uczestnictwa	136,19

Jednostki uczestnictwa przy pełnej aprecjacji kapitału (inwestorzy detaliczni)

Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa na początku roku obrachunkowego	126,07
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrachunkowego	267,80
Łączny dochód/strata netto na jednostkę uczestnictwa	141,73

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa w ciągu roku obrachunkowego w %

112,42

Jednostki uczestnictwa przy pełnej aprecjacji kapitału (inwestorzy instytucjonalni) (od 04.01.2010)

Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa na początku roku obrachunkowego niepełnego	261,10
Wartość obliczona na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrachunkowego niepełnego	267,80
Łączny dochód/strata netto na jednostkę uczestnictwa	6,70

Zmiana wartości majątku funduszu

Majątek funduszu na dzień 31.01.2009 (2 160 790,191 jednostki uczestnictwa)	261.880.569,60
Wypłata w dniu 01.04.2009 (1,75 EUR x 448 896,448 jednostek uczestnictwa uprawniających do wypłaty)	- 785.568,78
Wypłacenie w dniu 01.04.2009 (0,35 EUR x 993 192,075 jednostek uczestnictwa przy aprecjacji kapitału)	- 347.617,23
Emisja jednostek uczestnictwa	99.108.772,06 ¹
Umorzenie jednostek uczestnictwa	- 91.670.884,11
Proporcjonalne wyrównanie dochodu	- 1.159.870,57
Wynik funduszu łącznie	294.951.724,82
Majątek funduszu na dzień 31.01.2010 (2 193 856,750 jednostki uczestnictwa)	561.977.125,79

1 Kwota ta zawiera emisje jednostek uczestnictwa w wysokości EUR 15 996 677,17 w drodze fuzji z funduszem Raiffeisen-EuropejskieRynkiWschodzące-SmallCap-Akcje fundusz zagraniczny w dniu 24 lipca 2009.

Wynik finansowy funduszu w EUR

A. Zrealizowany wynik funduszu

Wynik z podstawowej działalności funduszu		
Przychody (bez wyniku kursowego)		
Przychody z odsetek	66.413,53	
Koszty odsetkowe	- 297,31	
Przychody z dywidendy (łącznie z ekwiwalentem z dywidendy)	12.314.612,24	
Inne przychody	151.988,87	12.532.717,33
Koszty		
Wynagrodzenie dla KAG	- 8.372.043,73	
Nakłady na bank depozytariusza	- 393.599,98	
Koszty pracy biegłych rewidentów	- 21.120,00	
Koszty doradztwa podatkowego	- 7.200,00	
Opłata depozytowa	- 318.910,54	
Koszty publikacji obligatoryjnych i innych	- 25.062,72	- 9.137.936,97
Wynik z podstawowej działalności funduszu (z wyłączeniem wyrównania dochodu)		3.394.780,36
Zrealizowany wynik kursowy		
Zrealizowane zyski z papierów wartościowych	17.061.076,18	
Zrealizowane straty z papierów wartościowych	- 68.509.196,48	
Świadczenia wyrównawcze z tytułu fuzji funduszy	2.612.158,88	
Zrealizowany wynik kursowy (z wyłączeniem wyrównania dochodu)		- 48.835.961,42
Zrealizowany wynik funduszu (z wyłączeniem wyrównania dochodu)		- 45.441.181,06
B. Niezrealizowany wynik kursowy		
Zmiana niezrealizowanego wyniku kursowego		339.233.035,31
C. Wyrównanie wysokości dochodów		
Wyrównanie wysokości dochodów z danego roku obrachunkowego	- 1.084.659,55	
Wyrównanie wysokości dochodów w roku obrachunkowym za zyski przeniesione	2.244.530,12	1.159.870,57
Wynik funduszu łącznie		294.951.724,82

Przeznaczenie wyniku finansowego funduszu w EUR

Wypłata (1,48 EUR x 475 084,196 jednostek uczestnictwa uprawniających do wypłaty (inwestorzy detaliczni))		703.124,61
Wypłacenie na podstawie §13 zdanie 3 InvFG (0,23 EUR x 1 042 876,970 jednostek uczestnictwa przy aprecjacji kapitału (inwestorzy detaliczni))		239.861,70
Ponowne zainwestowanie dołączonej kwoty (aprecjacja kapitału (inwestorzy detaliczni))		0,00
Ponowne zainwestowanie dołączonej kwoty (pełna aprecjacja kapitału (inwestorzy detaliczni))		0,00
Ponowne zainwestowanie dołączonej kwoty (pełna aprecjacja kapitału (inwestorzy instytucjonalni))		19,02
Suma		943.005,33
Zrealizowany wynik funduszu (łącznie z wyrównaniem dochodu)		- 44.281.310,49
Pokrycie wydatków i strat z majątku trwałego		37.339.669,60
Przeniesienie zysków z poprzedniego roku obrachunkowego	56.864.192,16	
Przeniesienie zysków na kolejny okres	48.979.545,94	7.884.646,22
Suma		943.005,33

Raport z rynków kapitałowych

Po ciężkiej recesji pod koniec roku 2008/ na początku roku 2009 globalna gospodarka znów nabrała imponującego tempa w drugiej połowie roku 2009. Realne PKB w trzecim kwartale wykazało w większości krajów uprzemysłowionych pozytywny wzrost gospodarczy w porównaniu do poprzedniego kwartału, co nie dziwi w obliczu masywnych bodźców w postaci polityki pieniężnej i fiskalnej. Dla całego roku 2009 spadek PKB w strefie euro (-4,0% p.a.; USA: -2,4%) był jednak dramatyczny. Jednocześnie w wyniku recesji w przeciągu roku spadała inflacja podstawowa (z wyłączeniem sektora energetycznego), a pod koniec roku 2009 wynosiła w strefie euro około 1,0 % p. a. Masywne załamanie cen ropy naftowej w połowie roku w USA i Europie Zachodniej doprowadziło tymczasowo do negatywnej stopy inflacji (z dołączeniem sektora energetycznego), która osiągnęła jednak ostatecznie poziom powyżej zera (strefa euro +1,0 p.a.).

Stopy procentowe również spadły: W USA główna stopa procentowa przez ostatni rok była bliska zeru, a europejska główna stopa procentowa spadła w maju do historycznego poziomu 1,0%. Dzięki płynności hojnie dostarczanej przez EBC poziomy stóp procentowych na rynku pieniężnym są na jeszcze niższym poziomie.

Na rynku obligacji skarbowych rentowność znacznie wzrosła w pierwszym półroczu wraz z najważniejszymi wskaźnikami wyprzedzającymi koniunktury, zapowiadając polepszenie koniunktury w drugim półroczu. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA osiągnęła w czerwcu szczytowy poziom ok. 4% (jej niemiecki odpowiednik wynosił ok. 3,7%). Następnie rentowność spadła znacznie po obu stronach Atlantyku, na co wpłynęły niskie poziomy inflacji i luźna w perspektywie krótkookresowej polityka pieniężna. Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych zakończyła rok na poziomie 3,4%. Wiele banków centralnych, w tym EBC, zapowiedziało jednak wycofywanie środków zapewniających płynność w przeciągu bieżącego roku.

Większą rentowność osiągnęli słabsi członkowie strefy euro: Pod koniec roku np. greckie obligacje skarbowe znalazły się pod presją wskutek masywnego deficytu budżetowego i spadku ratingów i odnotowały przy pięcioletnim okresie zapadalności trzy razy większe poziomy rentowności na rynku niż ich niemieckie odpowiedniki.

Dla obligacji korporacyjnych rok 2009 był za to najlepszym w historii: Dochód z obligacji z segmentu investmentgrade wyniósł w minionym roku (na bazie indeksów) ponad 16%, a w segmencie obligacji wysokodochodowych nawet niecałe 62%. Obligacje korporacyjne skorzystały znacznie na poprawie koniunktury, którą na wykresie można przedstawić przy pomocy litery V. Na rynku pierwotnym w 2009 roku objętość nowych emisji osiągnęła rekordowy poziom 280 miliardów euro.

Jeszcze bardziej gwałtownie przebiegała sytuacja na rynkach akcji: po ogromnych stratach kursowych w ciągu pierwszych dziewięciu tygodni handlowych w 2009 roku lepsze wskaźniki wyprzedzające koniunktury, a także pozytywne komentarze co do krytykowanego wcześniej sektora finansowego sprawiły, iż zauważyć można było znaczącą tendencję wzrostową. Wtedy to, gdy kolejne okresy sprawozdawcze przewyższały (niskie) oczekiwania na rynku, kursy akcji wystrzeliły do końca roku w górę – tak, jak miało to miejsce w roku 2003/2004. Na ostatni dzień 2009 roku najważniejsze indeksy akcji znajdowały się na poziomach równie wysokich co za czasów upadku banku Lehman Brothers. Obawy o bardziej restrykcyjne działania banków centralnych, opodatkowanie banków i problemy budżetowe krajów położonych na południu strefy euro doprowadziły jednak do ich spadku na początku lutego. Rynki Wschodzące w Azji, Ameryce Łacińskiej i Afryce Południowej w mniejszym stopniu ucierpiały na kryzysie bankowym i, po początkowym ogromnym szoku eksporterów, doszły do siebie w krótszym czasie niż przy poprzednich kryzysach. Częściowe wsparcie zapewniały bardzo obszerne pakiety fiskalne, względnie niskie zadłużenie przedsiębiorstw i prywatnych budżetów, a także szybka poprawa cen surowców. Na tym tle zarówno rynki akcji, jak i waluty i euroobligacje tych regionów osiągnęły w roku 2009 bardzo dobre wyniki. Analogicznie do obarczonych ryzykiem klas inwestycyjnych rok 2010 również tutaj przyniósł jak dotąd częściowe straty.

Także inwestorów na rynkach walutowych ogarnęła panika w I kwartale 2009 roku: Stosunek EUR/USD spadł z 1,44 do 1,25, EUR/JPY spadł do poziomu 112, a EUR/CHF do poziomu 1,46. Wraz z powracającym apetytem na ryzyko i nowymi transakcjami typu carry trades dolar amerykański uległ osłabieniu - stosunek EUR/USD wyniósł 1,52 (EUR/JPY 133). Dopiero, gdy zaczęły pojawiać się obawy o wysokość stóp procentowych w USA, a sytuacja w Grecji osiągnęła poziom turbulencji, w grudniu euro znów znalazło się pod presją i zakończyło rok ze stosunkiem EUR/USD 1,43. Nowy rok jest w dalszym ciągu naznaczony znacznym osłabieniem euro.

Raport dot. polityki inwestycyjnej funduszu

Dzięki znacznej poprawie kursów idącej w parze z polepszeniem perspektyw gospodarki światowej na wyjście z recesji fundusz był w okresie sprawozdawczym niemal w pełni zainwestowany. Jedyne wiosną i jesienią na krótko odbudowano płynność poprzez tymczasowe zatrzymanie zysków, nawet jeśli miało to miejsce w ograniczonym stopniu. Zyski te zainwestowano jednak szybko w nadchodzących fazach korekty. Stopień inwestycji na rosyjskim rynku akcji wzrósł o 10 punktów procentowych w związku z dokupionymi akcjami i silnymi zmianami ich kursów. Kraje Europy Środkowej, czyli przede wszystkim Polska, Czechy i Węgry, były natomiast stale niedoważone. Wykazywały one rzeczywiście umiarkowany potencjał wzrostowy. Zaangażowanie w Turcji, które pozwoliło osiągnąć ponadprzeciętne wyniki, zredukowano poprzez zatrzymanie zysków. Jeśli chodzi o poszczególne sektory, w ciągu roku rozbudowano inwestycje w walory telekomunikacyjne, które łączą defensywny charakter z atrakcyjnymi wycenami. W obliczu polepszenia się perspektyw na przezwyciężenie związanego z kryzysem spadku zysków wielu instytucji finansowych dokupiono także akcje z sektora bankowego. Większą rezerwę zachowano wobec sektora użyteczności publicznej, a także sektora surowców podstawowych (metale, nawozy), w którym kursy szybciej zaczęły odzwierciedlać poprawę koniunktury.

W celu wypracowania dodatkowych zysków uruchomiono również transakcje pożyczkowe pod zastaw papierów wartościowych.

Struktura majątku funduszu w EUR

Papiery wartościowe	Wartość kursowa	%
Akcje:		
USD	347.028.981,42	61,75
TRY	81.778.164,40	14,55
PLN	62.469.792,67	11,12
HUF	28.636.046,00	5,10
CZK	21.569.655,94	3,84
EUR	13.662.471,00	2,43
RUB	7.445.098,83	1,33
GBP	2.834.354,41	0,50
RON	59.466,97	0,01
Akcje łącznie	565.484.031,64	100,63
Warranty subskrypcyjne:		
USD	10.924,07	0,00
Papiery wartościowe łącznie	565.494.955,71	100,63
Zobowiązania bankowe		
Zobowiązania bankowe w walucie funduszu	- 4.320.543,07	- 0,77
Rozliczenia międzyokresowe		
Przypadające odsetki (z wkładów bankowych)	571,45	0,00
Odsetki debetowe	- 78,45	0,00
Rozliczone należności z tytułu dywidendy	802.220,15	0,14
Rozliczenia międzyokresowe łącznie	802.713,15	0,14
Majątek funduszu	561.977.125,79	100,00

Zestawienie majątku w EUR

Kod ISIN	NAZWA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO	STAN NA 29.01.2010	KUPNA PRZYCHODY	SPRZEDAŻE ROZCHODY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	KURS	WARTOŚĆ KURSOWA W EUR	UDZIAŁ % W MAJĄTKU FUNDUSZU
AKCJE W KORONIE CZESKIEJ							
CZ0005112300	CEZ AS	407.350	156.500	138.500	926,1000	14.365.835,30	2,56
CZ0008019106	KOMERCNI BANKA NAMEN	32.540	15.600	0	3.809,0000	4.719.910,89	0,84
CZ0009091500	UNIPETROL	453.000	453.000	0	143,9900	2.483.909,75	0,44
AKCJE W EURO							
CY0000100111	BANK OF CYPRUS NAM.O.N.	1.093.300	213.000	0	4,4800	4.897.984,00	0,87
AT0000743059	OMV AG	232.600	102.100	0	28,8200	6.703.532,00	1,19
AT0000606306	RAIFF.INT.BK.HLDG INH.AKT.O.N.	58.500	58.500	64.600	35,2300	2.060.955,00	0,37
AKCJE W FUNCIE BRYTYJSKIM							
GB00B0HZPV38	KAZAKHYMS PLC	200.000	200.000	0	12,2600	2.834.354,41	0,50
AKCJE W FORINCIE WĘGIERSKIM							
HU0000073507	MAGYAR TELEK.NA A	966.200	765.000	2.044.800	714,0000	2.532.597,15	0,45
HU0000068952	MOL NYRT. NA A	94.657	57.700	59.400	18.100,0000	6.289.732,56	1,12
HU0000061726	OTP BANK	782.655	570.400	476.500	5.710,0000	16.406.175,04	2,92
HU0000067624	RICHT. GEDEON NA	22.862	0	16.900	40.600,0000	3.407.541,25	0,61
AKCJE W POLSKIM ZŁOTYM							
PLARTPR00012	ARCTIC PAPER SA	381.343	381.343	0	16,0000	1.494.363,95	0,27
PLBH00000012	BANK HANDLOWY	161.400	96.400	0	75,2000	2.972.637,77	0,53
PLPEKAO000016	BANK PEKAO S.A.	107.200	59.000	81.700	166,5000	4.371.491,55	0,78
PLBZ00000044	BANK ZACHODNI WBK S.A.	60.100	88.600	28.500	179,9000	2.648.050,45	0,47
PLBUDMX00013	BUDIMEX NAMEN	72.844	75.055	2.211	75,0000	1.338.060,25	0,24
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	306.812	183.900	297.500	96,0500	7.217.558,80	1,28
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI S.A.	1.574.624	719.424	150.000	39,4300	15.206.324,84	2,71
PLPGER000010	PL.GR.ENERGETYCZNA	602.800	692.800	90.000	23,6800	3.496.033,31	0,62
PLPKN0000018	POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	1.196.572	526.000	167.000	33,2500	9.744.310,31	1,73
PLPGNIG00014	POLSKIE GO.NAF. A	3.233.977	1.905.977	3.750.000	3,7800	2.993.983,12	0,53
PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	2.786.325	1.143.000	96.000	16,1000	10.986.978,32	1,96
AKCJE W NOWYM LEJU RUMUŃSKIM							
ROPRLAACNOR7	PRODPLAST BUCUREST N.	90.217	200.000	109.783	1,2300	26.824,66	0,00
AKCJE W ROSYJSKIM RUBLU							
RU0009029540	SBERGAT. BANK ROSSIYSK. FED.	3.622.000	0	0	87,1500	7.445.098,83	1,33
AKCJE W NOWEJ LIRZE TURECKIEJ							
TREBIMM00018	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS O.N.	73.830	83.330	9.500	68,5000	2.422.104,89	0,43
TREDOTO00013	DOGUS OTOMOTIV SERV. TIC.	975.300	111.800	487.500	5,3500	2.498.972,70	0,45
TREENKA00011	ENKA INSAAT V.SAN.	1.068.843	356.281	0	6,9500	3.557.691,02	0,63
TRASAHL91Q5	HACI OMER SABANCI	1.952.887	877.783	4.304.300	6,5000	6.079.389,61	1,08
TRETHAL00019	TUERKIYE HALK BANKASI	2.726.600	604.500	805.900	10,3000	13.450.181,99	2,39
TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIY PETROL RAF.	419.700	263.550	307.000	31,7500	6.381.932,47	1,14
TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AS	1.313.500	2.013.500	700.000	5,5500	3.491.343,39	0,62
TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERIE A.S.	2.172.781	235.000	1.808.200	10,9000	11.342.582,81	2,02
TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	10.538.400	3.034.000	3.914.200	6,4500	32.553.965,52	5,79
AKCJE W DOLARZE AMERYKAŃSKIM							
US0644512065	BANK PEKAO S.A. (GDRS)	119.293	0	0	46,0000	3.930.858,17	0,70
US1534351028	CENTRAL EU.DISTR.	131.000	131.000	0	32,4200	3.042.277,94	0,54
US47972P2083	COMSTAR-OBY.TEL.REGS	1.204.400	549.200	0	5,7900	4.995.326,65	0,89
US12642X1063	CTC MEDIA INC.	159.600	159.600	249.900	13,8100	1.578.851,00	0,28
VGG290991014	EASTERN PROPERTY HLDGS	20.000	8.500	0	32,0000	458.452,72	0,08
US30050A2024	EVRAZ GROUP GDR REG. O.N.	296.900	81.000	193.300	32,6500	6.943.972,06	1,24
US3682872078	GAZPROM (SP. ADRS) REG.S	2.959.579	1.042.700	607.771	24,2000	51.305.022,78	9,13
US46627J3023	JSC HALYK BK GDRS/4 KT 15	1.777.692	1.369.692	0	9,3000	11.842.790,54	2,11
US46626D1081	JSC MMC NOR.NICK.ADR	1.667.300	1.667.300	0	15,5900	18.619.775,79	3,31
US6778621044	LUKOIL OIL CO. (SP.ADRS)	1.278.700	464.100	186.000	54,6000	50.012.191,98	8,90
RU000A0JKQU8	MAGNIT	90.195	7.895	0	68,6078	4.432.722,44	0,79
US5591892048	MAGNITOGO.METALL.REGS/13	535.200	60.100	155.700	12,5600	4.815.266,48	0,86
US5838401033	MECHEL OAO ADRS	285.100	957.300	672.200	20,5100	4.188.682,66	0,74
US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS (SP.ADRS)	911.200	155.100	0	48,1900	31.454.676,22	5,60

Kod ISIN	NAZWA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO	STAN NA 29.01.2010	KUPNA PRZYCHODY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	SPRZEDAŻE ROZCHODY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	KURS	WARTOŚĆ KURSOWA W EUR	UDZIAŁ % W MAJĄTKU FUNDUSZU
AKCJE W DOLARZE AMERYKAŃSKIM							
RU0007775219	MOBILNIYE TELESIST	324.000	0	0	7,5800	1.759.255,01	0,31
RU0009036461	MOSK.GOR.TEL.	13.000	13.000	0	14,1106	131.402,44	0,02
RU000A0ET7Y7	MOSKOVSKAYA OBL.EL.	53.809.000	9.750.000	4.300.000	0,0513	1.977.365,11	0,35
RU000A0J2Q06	NK ROSNEFT	333.200	0	0	7,9000	1.885.587,39	0,34
US67812M2070	NK ROSNEFT GDR REGS	3.530.900	2.515.000	669.200	7,8100	19.753.817,34	3,51
US6698881090	NOVATEK GDR REG. S 1/100	64.600	188.600	386.150	72,0000	3.331.805,16	0,59
US67011E2046	NOVOLIPETSKIY MET.KO.REGS O.N.	191.900	0	333.700	31,3300	4.306.752,87	0,76
RU000A0JP7F5	PHARMSTANDARD	149.600	44.100	0	59,7248	6.400.308,08	1,14
US4662941057	RUSHYDRO OAO ADR 100	1.139.800	2.391.300	1.251.500	4,3200	3.527.174,79	0,63
RU0009029540	SBERGAT. BANK ROSSIYSK. FED.	23.378.900	8.066.200	13.489.100	2,8687	48.042.299,73	8,55
US6868611057	SURGUTNEFTEGAZ PFD. (SP.ADRS)	875.600	0	0	4,8000	3.010.659,03	0,54
US6708312052	TATNEFT GDR REG.S 20	394.093	565.467	327.574	31,4600	8.881.207,58	1,58
RU000A0HGPM9	TKN BP-HOLDING	5.837.100	3.486.920	0	1,8500	7.735.411,89	1,38
US87260R2013	TRUB.MET.KO.GDRS	355.880	127.900	29.000	19,1500	4.881.878,22	0,87
US68370R1095	VIMPEL-KOMMUNIKATSII (SP.ADRS)	1.767.400	627.800	0	18,3600	23.244.601,72	4,14
RU0009058234	VOLGA TELE.	337.550	337.550	0	3,0508	737.677,32	0,13
US9286601094	VOLGA TELEKOM (SP.ADRS)	470.700	34.500	0	6,2000	2.090.501,43	0,37
RU0009084214	VOZRORHDENIYE, BK	60.670	60.670	0	40,6904	1.768.400,12	0,31
RU000A0JNG55	VTORAYA GENER.K.O.R.E.RL	100.275.000	24.200.000	3.500.000	0,0327	2.348.848,50	0,42
RU0005344356	WIMM-BILL-DANN PR.P.	111.600	33.700	0	44,9467	3.593.160,26	0,64
WARRANTY SUBSKRYPCYJNE W DOLARZE AMERYKAŃSKIM							
GB00B0L4V184	UKRAINE OPP. TR. WTS12	122.000	0	0	0,1250	10.924,07	0,00
SUMA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZONYCH DO OFICJALNEGO OBROTU LUB OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					EUR	565.462.313,40	100,62
AKCJE W NOWYM LEJU RUMUŃSKIM							
QOXB0M22250	PRODPLAST BUCUREST N.	109.783	109.783	0	1,2300	32.642,31	0,01
SUMA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZONYCH DO OFICJALNEGO OBROTU LUB OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM					EUR	32.642,31	0,01
SUMA MAJĄTKU W PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH					EUR	565.494.955,71	100,63
ZOBOWIĄZANIA BANKOWE							
ZOBOWIĄZANIA W EUR					EUR	-4.320.543,07	-0,77
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE							
PRZYPADAJĄCE ODSETKI		EUR	571,45				
ODSETKI DEBETOWE		EUR	-78,45				
ROZLICZONE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DYWIDENDY					EUR	802.713,15	0,14
MAJĄTEK FUNDUSZU					EUR	561.977.125,79	100,00
WARTOŚĆ OBLICZONA NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA							
TRANSZA Z WYPŁATĄ ZYSKÓW (DLA INWESTORÓW DETALICZNYCH Z UWZGL. ODPOWIEDNICH OPLĄT)						EUR	238,58
TRANSZA PRZY APRECYJACJI KAPITAŁU (DLA INWESTORÓW DETALICZNYCH Z UWZGL. ODPOWIEDNICH OPLĄT)						EUR	256,62
TRANSZA PRZY PEŁNEJ APRECYJACJI KAPITAŁU (DLA INWESTORÓW DETALICZNYCH Z UWZGL. ODPOWIEDNICH OPLĄT)						EUR	267,80
TRANSZA PRZY PEŁNEJ APRECYJACJI KAPITAŁU (DLA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH Z UWZGL. ODPOWIEDNICH OPLĄT)						EUR	267,80
JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W OBIEGU							
TRANSZA Z WYPŁATĄ ZYSKÓW (DLA INWESTORÓW DETALICZNYCH Z UWZGL. ODPOWIEDNICH OPLĄT)						ILOŚĆ	475.084,196
TRANSZA PRZY APRECYJACJI KAPITAŁU (DLA INWESTORÓW DETALICZNYCH Z UWZGL. ODPOWIEDNICH OPLĄT)						ILOŚĆ	1.042.876,970
TRANSZA PRZY PEŁNEJ APRECYJACJI KAPITAŁU (DLA INWESTORÓW DETALICZNYCH Z UWZGL. ODPOWIEDNICH OPLĄT)						ILOŚĆ	675.885,584
TRANSZA PRZY PEŁNEJ APRECYJACJI KAPITAŁU (DLA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH Z UWZGL. ODPOWIEDNICH OPLĄT)						ILOŚĆ	10,000

PAPIERY WARTOŚCIOWE ZABLOKOWANE W ZESTAWIENIU MAJĄTKU (TRANSAKcje DŁUŻNYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI):

PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	PLN	100.000
PLPGER000010	PL.GR.ENERGETYCZNA ZY 10	PLN	515.000
TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERIE A.S.	TRY	500.000
RU000A0JKQU8	MAGNIT	USD	6.233
US6708312052	TATNEFT GDR REG.S 20	USD	15.000

KURSY WALUT

SKŁADNIKI MAJĄTKU W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONO NA EUR PO KURSACH WALUT Z 28.01.2010:

WALUTA	JEDNOSTKA	KURS	
KORONA CZESKA	1 EUR	=	26,26000 CZK
FUNT BRYTYJSKI	1 EUR	=	0,86510 GBP
WĘGIERSKI FORINT	1 EUR	=	272,39500 HUF
POLSKI ZŁOTY	1 EUR	=	4,08300 PLN
NOWY LEJ RUMUŃSKI	1 EUR	=	4,13675 RON
ROSYJSKI RUBEL	1 EUR	=	42,39800 RUB
NOWA LIRA TURECKA	1 EUR	=	2,08800 TRY
DOLAR AMERYKAŃSKI	1 EUR	=	1,39600 USD

ZAKUPY I SPRZEDAŻE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH POCZYNIONE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, O ILE NIE ZOSTAŁY WYKAZANE W ZESTAWIENIU MAJĄTKU:

Kod ISIN	NAZWA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO	KUPNA PRZYCHODY	SPRZEDAŻE ROZCHODY
AKCJE W LEWIE BUŁGARSKIM			
BG1100098059	BULGARIAN-AMER. CR. BK - BGN -	0	80.663
AKCJE W KORONIE CZESKIEJ			
CZ0009093209	CESKY TELECOM A.S.	17.000	393.000
CS0008418869	PHILIP MORRIS CR AS	400	400
AKCJE W EURO			
US0024812085	A+D PHARMA HOL.GDR REGS O.N.	80.000	80.000
AT0000652011	ERSTE GROUP BK ST.AKT.ON	211.900	211.900
US4509391037	IBS GRP HLDGS REGS	19.850	19.850
AKCJE W FUNCIE BRYTYJSKIM			
GB0031544546	PETER HAMBRO MIN.	33.450	33.450
AKCJE W POLSKIM ZŁOTYM			
PLAGORA00067	AGORA	60.000	60.000
PLARTPR00020	ARCTIC PAP.ALL.CERT.	284.690	284.690
PLBRE0000012	BANK ROZWOJU ESPORTU	37.000	37.000
PLBIG0000016	BIG BANK GDANSKI S.A.	280.000	280.000
PLBSK0000017	BSK - BANK SLASKI	268	10.268
PLFRMCL00066	FARMACOL S.A.	0	304.836
PLGSPR000014	GETIN HLDG	850.000	850.000
PLKETY000011	GRUPA KETY S.A.	7.324	7.324
PLMLMDP00015	MULTIMEDIA POLSKA	185.354	185.354
PLNETIA00014	NETIA HOLDINGS S.A.	200.000	200.000
PLPKO0000057	PKO BANK POLSKI CERT.	323.321	323.321
PLPKO0000065	PKO BANK POLSKI CERT. D	344.924	344.924
PLPGER000028	POLSKA GRUPA ENER.G. CERT.	781.800	781.800
PLMEDCS00015	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	0	20.207
PLTVN0000017	TVN S.A.	573.332	942.232

Kod ISIN	NAZWA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO	KUPNA PRZYCHODY	SPRZEDAŻE ROZCHODY
AKCJE W NOWEJ LIRZE TURECKIEJ			
TRAANSGR91O1	ANADOLU AN. TURK SIG. SIR	64.285	64.285
TRAANACM91F7	ANADOLU CAM SANAYII	112.778	112.778
TRAAYGZ91E0	AYGAZ NAM.	135.000	135.000
TRAPARSN91H6	PARSAN MAKINA PARC.	24.799	24.799
TRATATKS91A5	TAT KONSERVE SANAYII	430.000	430.000
TRATRKCM91F7	TRAKYA CAM SANAYII	47.547	47.547
TRATOASO91H3	TUERK OTOMOBIL FABR.UTS(1/5 CL.E5000)	388.450	388.450
TRATRCAS92E6	TURCAS PETROL AS	147.999	147.999
TRETTLK00013	TURK TELEKOMUNIKASY.	1.184.100	1.184.100
TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI -C-	1.269.873	2.014.873
AKCJE W DOLARZE AMERYKAŃSKIM			
US68371H2094	CHERKIZOVO GRP GDR	17.000	17.000
RU0009101158	DAL.KOM.ELEKTR.	292.000	292.000
US7171402065	PHARMSTANDARD GDR REGS	0	44.000
US69338N2062	PIK GROUP ADR R.S	0	337.899
RU0009107684	PIVOVAR. CO. BALTICA	10.450	10.450
RU000A0JPKH7	RUSGIDRO OAO	207.440.000	207.440.000
US44880R2022	RUSGIDRO OAO GDR REGS100/	2.391.300	2.391.300
RU0009107338	SEVERO-ZAPAD.TEL.PFD	600.000	600.000
RU0009087456	SIBIRTELEKOM	10.031.200	10.031.200
US82977M2070	SISTEMA-HALS GDR S	0	417.200
US8688612048	SURGUTNEFTEGAZ (SP.ADRS)	122.000	2.091.400
RU0009033591	TATNEFT IMENI V.D.	0	882.000
RU0009091573	TRANSNEFT PFD.	1.650	5.500
US91688E2063	URALKALIY GDR S/5	188.700	442.150
RU000A0JL475	VEROFARM	33.000	33.000
PRAWA DO DOKUPU AKCJI W EURO			
PLPKO0000040	PKO BANK POLSKI -ANR.-	1.379.700	1.379.700
CERTYFIKATY INWESTYCYJNE W EURO UWZGLĘDNIONE NA INNYCH RYNKACH ZORGANIZOWANYCH			
AT0000A05JHO	RAIFFEISEN-EMERGINGEUROPE-SMALLCAP (T)	0	33.000

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. działa zgodnie ze standardami jakości stowarzyszenia Vereinigung österreichischer Investmentgesellschaften (VÖIG).

Wiedeń, 01.04.2010 r.

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Dr. Mathias Bauer



Mag. (FH) Dieter Aigner



Mag. Gerhard Aigner

Adnotacja potwierdzająca

Adnotacja potwierdzająca (bez zastrzeżeń)

Sprawdziliśmy załączone sprawozdanie spółki Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. na dzień 31.01.2010 z administrowanego przez nią funduszu Raiffeisen-EuropaWschodnia-Akcje fundusz zagraniczny, funduszu współwłasnościowego zgodnie z § 20 InvFG, za rok obrotowy od 01 lutego 2009 do 31 stycznia 2010 z uwzględnieniem prowadzenia ksiąg rachunkowych. W ramach badania sprawdzono również, czy przestrzegano przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Statutu funduszu.

Odpowiedzialność ustawowych przedstawicieli za sprawozdanie, zarządzanie majątkiem odrębnym i prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, regulacjami uzupełniającymi w Statucie funduszu oraz odpowiednimi przepisami podatkowymi za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę majątku odrębnego, obliczanie należnych podatków oraz sporządzanie sprawozdania o działalności funduszu, a także zarządzanie majątkiem odrębnym odpowiadają ustawowi przedstawiciele Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz banku depozytariusza. Odpowiedzialność ta obejmuje: kształtowanie, przekształcanie i utrzymywanie wewnętrznego systemu kontroli, o ile jest to istotne dla oceny i wyceny majątku odrębnego, a także dla stworzenia sprawozdania z działalności funduszu tak, by nie zawierał informacji znacznie odbiegających od stanu faktycznego, zarówno w przypadku błędów zamierzonych, jak i nie zamierzonych; wybór i stosowanie odpowiednich metod wyceny; dokonywanie szacunków stosownych z punktu widzenia warunków ramowych.

Odpowiedzialność rewidenta banku i opis rodzaju oraz zakresu ustawowej kontroli sprawozdania z działalności funduszu

Nasza odpowiedzialność polega na wydaniu opinii o tym sprawozdaniu na podstawie badania, a także na stwierdzeniu, czy zarządzanie majątkiem odrębnym odbywało się zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem funduszu.

Naszą kontrolę przeprowadziliśmy w oparciu o § 12 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz z uwzględnieniem obowiązujących w Austrii przepisów i zasad prawidłowej rewizji ksiąg. Zakładają one, że będziemy przestrzegać zasad obowiązujących osoby wykonujące zawód rewidenta, a kontrolę zaplanujemy i przeprowadzimy tak, by móc z wystarczającą pewnością stwierdzić, iż sprawozdanie nie zawiera żadnych poważnych błędów. Kontrola sprawozdania polega na wykonywaniu czynności kontrolnych, mających na celu zdobycie dowodów odnośnie do kwot i innych danych zawartych w sprawozdaniu. Wybór czynności kontrolnych leży w zakresie obowiązków rewidenta bankowego z uwzględnieniem jego oceny ryzyka, jakie niesie ze sobą wystąpienie w sprawozdaniu informacji nieprawdziwych, zarówno ze względu na błędy zamierzone, jak i nie zamierzone. Dokonując oceny ryzyka rewident bankowy uwzględnia wewnętrzny system kontroli, o ile jest to istotne dla stworzenia sprawozdania i wyceny majątku odrębnego, by podjąć odpowiednie działania kontrolne z uwzględnieniem warunków ramowych, nie zaś, by wydać opinię o skuteczności wewnętrznej kontroli Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych i banku depozytariusza. Kontrola obejmuje również ocenę stosowności metod wyceny i szacunków dokonywanych przez ustawowych przedstawicieli, a także akceptację łącznej treści sprawozdania.

Jesteśmy zdania, iż przeprowadzona przez nas kontrola stanowi wystarczającą podstawę dla naszej oceny, jako że uzyskaliśmy dostateczne i stosowne wyniki badań.

Opinia z badania

Nasze badanie nie wykazało żadnych uchybień. Na podstawie informacji zebranych podczas badania stwierdzamy, iż przedłożone sprawozdanie roczne na dzień 31 stycznia 2010 z działalności funduszu Raiffeisen-EuropaWschodnia-Akcje fundusz zagraniczny – funduszu współwłasnościowego zgodnie z § 20 Ustawy o funduszach inwestycyjnych (InvFG), jest w naszej ocenie zgodne z przepisami prawa. Przestrzegano przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych (InvFG) oraz Statutu funduszu.

Wiedeń, 01.04.2010 r.

KPMG Austria GmbH, Spółka audytorsko-doradcza

mgr Wilhelm Kovsca z up. dr Franz Frauwallner
rewident gospodarczy rewident gospodarczy

Regulacje podatkowe

Opracowane na podstawie sprawozdania rocznego szczegółowe dane dotyczące kwestii podatkowych znajdują Państwo na naszej stronie internetowej www.rcm.at

Statut funduszu

W zakresie regulacji stosunku prawnego pomiędzy posiadaczami jednostek uczestnictwa a towarzystwem funduszy inwestycyjnych Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Wiedeń (dalej nazywanym „Towarzystwem funduszy inwestycyjnych”, odnoszącego się do zarządzanego przez to Towarzystwo funduszu inwestycyjnego, które obowiązują tylko w powiązaniu z przyjętym dla danego funduszu inwestycyjnego Specjalnym Statutem funduszu:

§ 1 Podstawy

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych podlega przepisom austriackiej Ustawy o funduszach inwestycyjnych z 1993 r. (dalej nazywanej „InvFG”) w każdorazowo obowiązującym, aktualnym brzmieniu.

§ 2 Współwłasnościowe jednostki uczestnictwa

1. Współwłasność należących do funduszu inwestycyjnego wartości majątkowych podzielona jest na jednakowe współwłasnościowe jednostki uczestnictwa. Liczba współwłasnościowych jednostek uczestnictwa nie jest ograniczona.
2. Współwłasnościowe jednostki uczestnictwa ucieleśniane są przez świadectwa jednostek uczestnictwa (certyfikaty) o charakterze papierów wartościowych. Zgodnie ze Specjalnym Statutem funduszu świadectwa jednostek uczestnictwa mogą być emitowane w kilku zróżnicowanych formach. Świadectwa jednostek uczestnictwa wykazywane są w papierach wartościowych zbiorowych (§ 24 Ustawy o Depozycie w aktualnie obowiązującym brzmieniu) lub też w efektywnych jednostkach.
3. Każdy nabywca jednostki uczestnictwa w papierze wartościowym zbiorowym nabywa tym samym, w wysokości swego udziału w wykazanych w nim współwłasnościowych jednostkach uczestnictwa, współwłasność na wszelkich składnikach majątku funduszu inwestycyjnego. Każdy nabywca świadectwa jednostki uczestnictwa nabywa tym samym, w wysokości wykazanych w nim współwłasnościowych jednostek uczestnictwa, współwłasność na wszelkich składnikach majątku funduszu inwestycyjnego.
4. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych uprawnione jest za zgodą swej Rady Nadzorczej do dokonania podziału współwłasnościowych jednostek uczestnictwa (splitting) oraz do wydania dodatkowych świadectw jednostek uczestnictwa posiadaczom jednostek uczestnictwa względnie do przeprowadzenia wymiany starych świadectw jednostek uczestnictwa na nowe, jeżeli w świetle wysokości wyliczonej wartości jednostki uczestnictwa uzna ono dokonanie podziału współwłasnościowych jednostek uczestnictwa za leżące w interesie współwłaścicieli.

§ 3 Świadectwa jednostek uczestnictwa i zbiorcze papiery wartościowe

1. Świadectwa jednostek uczestnictwa opiewają na nazwisko ich właściciela.
2. Papiery wartościowe zbiorowe zawierają pisemne potwierdzenia dyrektora oddziału lub upoważnionego do tego pracownika banku depozytariusza oraz są opatrzone odręcznymi lub skopiowanymi podpisami dwóch dyrektorów Towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
3. Jednostki efektywne zawierają odręczne lub skopiowane podpisy dyrektora oddziału lub upoważnionego do tego pracownika banku depozytariusza oraz dwóch dyrektorów Towarzystwa funduszy inwestycyjnych (§ 5).

§ 4 Zarządzanie funduszem inwestycyjnym

1. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest uprawnione do dysponowania wartościami majątkowymi funduszu inwestycyjnego oraz do wykonywania praw wynikających z tychże wartości majątkowych. Działa ono we własnym imieniu na rachunek posiadaczy jednostek uczestnictwa. Powinno ono przy tym zagwarantować interesy posiadaczy jednostek uczestnictwa oraz integralność rynku, wykazać obowiązującą kupca prawidłowość i sumienność w działaniu w rozumieniu § 84 ust. 1 AktG, jak również przestrzegać przepisy InvFG oraz Statutu funduszu.
Towarzystwo funduszy inwestycyjnych może w ramach zarządzania funduszem inwestycyjnym korzystać z pomocy osób trzecich, jak również wyposażyć te osoby w prawo dysponowania wartościami majątkowymi funduszu w imieniu Towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub w swoim własnym imieniu na rachunek posiadaczy jednostek uczestnictwa.
2. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie może na rachunek funduszu inwestycyjnego udzielać pożyczek pieniężnych, ani też przejmować zobowiązań z tytułu umowy o poręczenie lub umowy gwarancyjnej.
3. Wartości majątkowe funduszu inwestycyjnego - poza przypadkami przewidzianymi w Specjalnym Statucie funduszu - nie mogą być zajmowane ani też w żaden inny sposób obciążane, a ich własność nie może być przenoszona w celach zabezpieczenia, jak również nie może być przedmiotem cesji.
4. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie może zgodnie z §§ 20 i 21 InvFG zbywać na rachunek funduszu inwestycyjnego żadnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych lokat finansowych, które w momencie realizacji transakcji nie należą do majątku funduszu.

§ 5 Bank depozytariusz

Bank-depozytariusz, ustanowiony w rozumieniu § 23 InvFG (§ 13) prowadzi depozyty i konta funduszu inwestycyjnego, jak również wykonuje wszelkie inne funkcje, przypadające mu zgodnie z przepisami InvFG oraz Statutu funduszu.

§ 6 Emisja i wartość jednostki uczestnictwa

- Bank-depozytariusz winien obliczać wartość jednostki uczestnictwa odrębnie dla każdego rodzaju świadectw jednostek uczestnictwa, a następnie publikować cenę emisyjną i cenę umorzenia (§ 7) w przypadku każdej emisji i każdego umorzenia jednostek uczestnictwa, jednakże nie rzadziej niż dwa razy w miesiącu.
Wartość danej jednostki uczestnictwa wynika z podziału łącznej wartości funduszu inwestycyjnego włącznie z jego dochodami przez liczbę jednostek uczestnictwa. Łączną wartość danego funduszu inwestycyjnego bank-depozytariusz oblicza na podstawie każdorazowych wartości kursowych, należących do funduszu papierów wartościowych i praw do poboru akcji, z doliczeniem należących do funduszu inwestycyjnego instrumentów rynku pieniężnego i lokat finansowych, kwot pieniężnych, lokat na rachunkach bankowych, wierzytelności i innych praw, po odliczeniu zobowiązań.
Do ustalenia wartości kursowych służą zgodnie z § 7 (1) InvFG ostatnie znane kursy giełdowe wzgl. ustalenia cen.
- Cena emisji wynika z wartości jednostki uczestnictwa z doliczeniem narzutu na każdą jednostkę uczestnictwa, służącego do pokrycia kosztów emisji poniesionych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Obliczona w ten sposób cena podlega zaokrągleniu w górę. Wysokość narzutu wzgl. zaokrąglenia określona jest w Specjalnym Statucie funduszu (§ 25).
- Cena emisji i cena umorzenia publikowane są dla każdego rodzaju świadectw jednostek uczestnictwa w poświęconym funduszom inwestycyjnym dodatku do dziennika kursowego Giełdy Wiedeńskiej oraz w wykazującej dostateczny stopień rozpowszechnienia gazecie gospodarczej lub gazecie codziennej, ukazującej się w kraju.

§ 7 Umorzenie

- Na żądanie posiadacza jednostki uczestnictwa należy wypłacić jego udział z kapitałowego funduszu inwestycyjnego po aktualnej cenie umorzenia, ewentualnie za zwrotem świadectwa jednostki uczestnictwa, jeszcze nie wymagalnych kuponów dochodowych oraz nowego talonu kuponowego.
- Cena umorzenia wynika z wartości danej jednostki uczestnictwa z odliczeniem kwoty potrącenia i/lub zaokrąglenia w dół, o ile takowa przewidziana jest w Specjalnym Statucie funduszu (§ 25). Wypłacenie ceny umorzenia oraz obliczenie i opublikowanie ceny umorzenia zgodnie z § 6 mogą być zawieszane pod warunkiem jednoczesnego powiadomienia Nadzoru Rynku Finansowego, jak również mogą być uzależnione od sprzedaży składników majątku funduszu inwestycyjnego oraz od wpływu kwoty uzyskanej ze sprzedaży, jeżeli zachodzą nadzwyczajne okoliczności, które wydają się być niezbędne przy uwzględnieniu uzasadnionych interesów posiadaczy jednostek uczestnictwa.
Ma to miejsce w szczególności wtedy, kiedy dany fundusz inwestycyjny zainwestował 5 lub więcej procent swego majątku w wartości majątkowe, których kursy wyceny z powodu zaistniałej sytuacji politycznej lub gospodarczej w sposób oczywisty i nie tylko jednostkowy nie odpowiadają faktycznym wartościom.

§ 8 Fakturowanie

- Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, przed upływem czterech miesięcy od zakończenia roku obrachunkowego funduszu inwestycyjnego, publikuje sprawozdanie, sporządzone zgodnie z § 12 InvFG.
- Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, przed upływem dwóch miesięcy od zakończenia pierwszych sześciu miesięcy roku obrachunkowego funduszu inwestycyjnego, publikuje sprawozdanie półroczne, sporządzone zgodnie z § 12 InvFG.
- Sprawozdanie roczne oraz półroczne wykładane są do wglądu w Towarzystwie funduszy inwestycyjnych oraz w banku-depozytariuszu, jak również dostępne są na stronie internetowej Towarzystwa funduszy inwestycyjnych (www.raiffeisencapitalmanagement.at).

§ 9 Okres czasu na podjęcie środków pieniężnych z tytułu udziałów w zysku

Roszczenia posiadaczy świadectw jednostek uczestnictwa do wydania udziałów z zysku ulegają przedawnieniu po upływie pięciu lat. Po upływie powyższego terminu tego rodzaju udziały z zysku są traktowane jako dochody funduszu inwestycyjnego.

§ 10 Publikowanie

W odniesieniu do obowiązków publikacji, dotyczących świadectw jednostek uczestnictwa, stosuje się - za wyjątkiem ogłaszania wartości ustalonych zgodnie z § 6 - przepisy § 10 Ustawy o rynku kapitałowym. Publikacji dokonuje się albo w formie pełnego wydruku w Dodatku Urzędowym do gazety Wiener Zeitung, albo też poprzez nieodpłatne udostępnienie wystarczającej liczby egzemplarzy tej publikacji w Towarzystwie funduszy inwestycyjnych i jednostkach sprzedaży, wraz z zamieszczeniem w Dodatku Urzędowym do gazety Wiener Zeitung powiadomienia o dacie ukazania się oraz informacji o miejscach wyłożenia.

§ 11 Zmiana Statutu funduszu

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych może za zgodą Rady Nadzorczej i przy akceptacji banku-depozytariusza dokonywać zmian w Statucie funduszu. Dokonanie zmiany wymaga ponadto uzyskania zezwolenia Nadzoru Rynku Finansowego. Zmianę należy opublikować. Wchodzi ona w życie z dniem podanym w publikacji, jednakże nie wcześniej niż po upływie trzech miesięcy od daty opublikowania.

§ 12 Wypowiedzenie i likwidacja

1. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych może wypowiedzieć zarządzanie funduszem inwestycyjnym po uzyskaniu zezwolenia Nadzoru Rynku Finansowego oraz z dotrzymaniem okresu wypowiedzenia, wynoszącego co najmniej sześć miesięcy; jeżeli majątek funduszu jest niższy niż EUR 370.000 wypowiedzenie może nastąpić bez dotrzymania okresu wypowiedzenia w formie publicznego obwieszczenia (§ 10).
2. Z chwilą upływu prawa Towarzystwa funduszy inwestycyjnych do zarządzania niniejszym funduszem inwestycyjnym, zarządzania lub likwidacji dokonuje się zgodnie z przepisami InvFg.

§ 12a Fuzja lub przeniesienie majątku funduszu

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych może dokonać fuzji majątku funduszu inwestycyjnego, pod warunkiem dotrzymania przepisów § 3 ust. 2 wzgl. § 14 ust. 4 InvFG, z majątkiem innych funduszy inwestycyjnych lub też dokonać przeniesienia majątku funduszu inwestycyjnego do majątku innych funduszy inwestycyjnych albo też przejąć majątek innych funduszy inwestycyjnych do majątku niniejszego funduszu inwestycyjnego.

Specjalny statut funduszu

dla funduszu inwestycyjnego Raiffeisen-Europa Wschodnia-Akcje Fundusz zagraniczny, fundusz współwłasnościowy zgodnie z § 20 InvFG (dalej nazywany „funduszem inwestycyjnym”).

Niniejszy fundusz inwestycyjny spełnia wymogi Dyrektywy 85/611/EWG.

§ 13 Bank depozytariusz

Bankiem-depozytariuszem jest Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft Wiedeń (siedziba).

§ 14 Jednostki przyjmujące wpłaty, świadectwa jednostek uczestnictwa

1. Jednostkami przyjmującymi wpłaty na świadectwa jednostek uczestnictwa i świadectwa dochodu są: Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Wiedeń, Krajowe Centrale Raiffeisen oraz Kathrein & Co Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, Wiedeń.
2. Dla niniejszego funduszu inwestycyjnego emituje się świadectwa uprawniających do wypłaty jednostek uczestnictwa, świadectwa tezauryzujących jednostek uczestnictwa z potrąceniem KEST oraz świadectwa tezauryzujących jednostek uczestnictwa bez potrącenia KEST.
Zbyt świadectw jednostek uczestnictwa w funduszu tezauryzującym bez potrącenia KEST ma miejsce wyłącznie zagranicą. Jednostki uczestnictwa wykazywane są w formie zbiorczych papierów wartościowych oraz, według uznania Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w efektywnych jednostkach. Ich wydanie może się opóźnić z przyczyn techniczno-drukarskich.
3. Jeżeli jednostki uczestnictwa przedstawiane są w formie zbiorczych papierów wartościowych, wówczas zapisania dokonywanych wypłat na dobro posiadacza jednostki uczestnictwa zgodnie z § 28 wzgl. wypłat na rzecz posiadacza jednostki uczestnictwa zgodnie z § 29 dokonuje bank-depozytariusz.

§ 15 Instrumenty i zasady inwestowania

1. Na rzecz funduszu inwestycyjnego można - przestrzegając przepisów §§ 4, 20 i 21 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz §§ 16ff niniejszego Statutu funduszu - nabywać wszelkiego rodzaju papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i wypłacalne lokaty finansowe, pod warunkiem, że czyni się zadość zasadzie dywersyfikacji ryzyka oraz że nie zostaną przez to naruszone uzasadnione interesy posiadaczy jednostek uczestnictwa.
2. Wyboru różnych wartości majątkowych na potrzeby funduszu inwestycyjnego dokonuje się według następujących zasad inwestowania:

– Papiery wartościowe (włącznie z papierami wartościowymi, zawierającymi instrumenty pochodne)

Fundusz inwestuje co najmniej 2/3 majątku funduszu – po potrąceniu środków płynnych - w akcje oraz równoważne akcjom papiery wartościowe przedsiębiorstw, które swą siedzibę lub punkt ciężkości swojej działalności posiadają w obszarze tzw. Emerging-Markets w krajach Europy (włącznie z Rosją). Ponadto maksymalnie 1/3 majątku funduszu inwestowana jest w obligacje o stałym oprocentowaniu (straight bonds) oraz obligacje zamienne i warranty subskrypcyjne

– Instrumenty rynku pieniężnego

Na rzecz funduszu inwestycyjnego mogą być nabywane również instrumenty rynku pieniężnego do poziomu maksymalnie 1/3 majątku funduszu; w kontekście zasad inwestowania odgrywają one podrzędną rolę.

– Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych

Na rzecz funduszu inwestycyjnego nabywane być mogą do wysokości 10 procent majątku funduszu jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zgodnie z § 17 Statutu niniejszego funduszu.

– Wkłady płatne na żądanie lub podlegające wypowiedzeniu

W ramach funduszu inwestycyjnego trzymane być mogą do wysokości 1/3 wartości majątku funduszu wkłady płatne na żądanie lub wkłady podlegające wypowiedzeniu o terminie ważności maksymalnie 12 miesięcy. W ramach dokonywania zmian struktury portfela funduszu lub też w celu zmniejszenia wpływu ewentualnych spadków kursów papierów wartościowych, fundusz inwestycyjny może okresowo i akcesoryjnie wykazywać wyższy udział wkładów płatnych na żądanie lub wkładów podlegających wypowiedzeniu o terminie ważności maksymalnie 12 miesięcy (środki płynne). Nie jest wymagane utrzymywanie minimalnego wkładu na rachunku bankowym.

– Instrumenty pochodne (włącznie z derywatami rynku OTC)

Instrumenty o charakterze pochodnym wykorzystywane są przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych w ramach inwestowania według własnego uznania zarówno do celów zabezpieczenia, jak i jako aktywny instrument inwestycyjny (w celu zabezpieczenia lub zapewnienia wzrostu dochodów, jako zamiennik papierów wartościowych, do sterowania profilem ryzyka funduszu inwestycyjnego wzgl. do syntetycznego sterowania płynnością). Łączne ryzyko instrumentów pochodnych, które nie służą celom zabezpieczenia, ograniczone jest do 60 % łącznej wartości netto majątku funduszu.

3. Jeżeli na rzecz funduszu inwestycyjnego nabywane są papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, zawierające w sobie derywat, wówczas winno to być uwzględnione przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych pod względem przestrzegania §§ 19 i 19a. Lokaty funduszu inwestycyjnego, dokonywane w bazujące na indeksach derywaty, nie są uwzględniane w granicach lokat określonych w § 20 ust.3 Z 5, 6, 7 oraz 8d InvFG.
4. Nabywanie nie wpłaconych w pełni akcji lub instrumentów rynku pieniężnego oraz praw do poboru takich akcji dopuszczalne jest do wysokości 10 procent majątku funduszu.
5. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, które są wydawane lub gwarantowane przez państwo członkowskie włącznie z jego jednostkami terytorialnymi, przez państwo trzecie lub przez organizacje międzynarodowe o charakterze publiczno-prawnym, do których należy jedno lub kilka państw członkowskich, mogą być nabywane do wartości powyżej 35 procent, pod warunkiem że inwestowanie majątku funduszu realizowane jest w co najmniej sześciu różnych emisjach, zaś inwestowanie w jedną i tę samą emisję nie przekroczy 30 procent wartości majątku funduszu.

§ 16 Giełdy i rynki zorganizowane

1. Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą być nabywane, jeżeli
 - > są one notowane lub są przedmiotem handlu na jednym z rynków zorganizowanych zgodnie z § 2 Z 37 BWVG lub
 - > na innym uznanym, uregulowanym i otwartym oraz prawidłowo funkcjonującym rynku papierów wartościowych jednego z państw członkowskich lub
 - > notowane są urzędowo na wymienionej w załączniku giełdzie jednego z państw trzecich lub
 - > na innym podanym w załączniku uznanym, uregulowanym i otwartym (publicznym) oraz prawidłowo funkcjonującym rynku papierów wartościowych jednego z państw członkowskich lub
 - > warunki emisji zawierają zobowiązanie do uzyskania dopuszczenia do notowań urzędowych lub do obrotu na jednej ze wzmiankowanych powyżej giełd lub też do obrotu na jednym ze wzmiankowanych powyżej innych rynków, a zezwolenie to uzyskane zostanie najpóźniej w przeciągu jednego roku od rozpoczęcia emisji tych papierów wartościowych.
2. Instrumenty rynku pieniężnego, nie będące przedmiotem handlu na jednym z uregulowanych rynków, a które zazwyczaj są przedmiotem transakcji na rynku pieniężnym, wykazują płynność finansową i których wartość można o każdej porze dokładnie określić, mogą być nabywane na rzecz funduszu inwestycyjnego, o ile emisja lub emitent tych instrumentów już podlegają przepisom w zakresie ochrony lokat i inwestorów i
 - > wydane lub gwarantowane są przez centralną jednostkę państwową lub jednostkę samorządu lokalnego lub też bank centralny jednego z państw członkowskich, przez Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, przez państwo trzecie oraz - jeżeli to państwo posiada ustrój federalny - przez kraj związkowy wchodzący w skład federacji, lub przez międzynarodową instytucję o charakterze publiczno-prawnym, do której należy przynajmniej jedno państwo członkowskie, lub też
 - > wydawane są przez przedsiębiorstwa, których papiery wartościowe są - za wyjątkiem nowych emisji - przedmiotem handlu na określonych w punkcie 1 uregulowanych rynkach lub
 - > wydane i gwarantowane są przez instytucję, która zgodnie z kryteriami przyjętymi w prawie wspólnotowym poddana jest nadzorowi, lub wydane i gwarantowane są przez instytucję, podlegającą i dotrzymującą przepisów nadzoru, które w ocenie Nadzoru Rynku Finansowego są co najmniej tak samo surowe, jak przepisy prawa wspólnotowego, lub też
 - > wydane są przez innych emitentów, którzy należą do kategorii dopuszczonej przez Nadzór Rynku Finansowego, o ile dla lokat w tych instrumentach obowiązują równoważne przepisy w zakresie ochrony inwestorów oraz o ile w przypadku emitenta ma się do czynienia albo z przedsiębiorstwem, posiadającym kapitał własny w wysokości co najmniej 10 mln EUR, sporządzającym i publikującym swe zamknięcie roczne zgodnie z przepisami Dyrektywy nr 78/660 EWG, względnie z podmiotem prawnym, który w ramach grupy przedsiębiorstw, obejmującej jedną lub kilka notowanych na giełdzie spółek, właściwy jest w sprawach finansowania tej grupy, lub też z podmiotem prawnym, który bazujące na papierach wartościowych podbudowanie zobowiązań winien sfinansować poprzez wykorzystanie udostępnionej przez bank linii kredytowej;
3. Łącznie dopuszczalne jest zainwestowanie do 10 procent majątku funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które nie spełniają warunków Z 1 i 2.

§ 17 Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych

1. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (= funduszach inwestycyjnych i spółkach inwestycyjnych typu otwartego), które spełniają przepisy Dyrektywy 85/611/EWG (UCITS), mogą być nabywane wspólnie z funduszami inwestycyjnymi zgodnie z warunkiem Z 2 do wysokości 10 procent majątku danego funduszu, pod warunkiem, że ten nie inwestuje więcej niż 10 procent w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych.

2. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które nie spełniają wymogów Dyrektywy 85/611/EWG (OGA) i których wyłącznym celem jest
 - > inwestowanie środków pieniężnych, pozyskanych od klientów, w papiery wartościowe i inne wypłacalne lokaty finansowe, czyniąc to zgodnie z zasadą rozsiewu ryzyka oraz
 - > których jednostki uczestnictwa na żądanie posiadaczy jednostek uczestnictwa są wycofywane lub wypłacane bezpośrednio w ciężar majątku funduszu inwestycyjnego,
 mogą być wspólnie z funduszami inwestycyjnymi, zgodnie ze wzmiankowanym powyżej punktem Z 1, nabywane do 10 procent wartości majątku funduszu, o ile
 - a) te ze swej strony nie inwestują więcej niż 10 procent w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych oraz
 - b) te dopuszczone zostały zgodnie z przepisami prawnymi, które poddają je takiemu nadzorowi, który w opinii Nadzoru Rynku Finansowego równoważny jest nadzorowi sprawowanemu zgodnie z prawem wspólnotowym, a jednocześnie dana jest wystarczająca gwarancja współpracy między właściwymi urzędami, oraz
 - c) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa odpowiada poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa w tych funduszach inwestycyjnych, które spełniają wymogi dyrektywy 85/611/EWG (fundusze UCITS), zaś w szczególności przepisy odnośnie odrębnego przechowywania majątku specjalnego, zaciągania kredytów, udzielania kredytów, sprzedaży papierów wartościowych, których sprzedający jeszcze nie posiada oraz sprzedaży instrumentów rynku pieniężnego, równoważne są wymogom stawianym przez dyrektywę 85/611/EWG, oraz
 - d) działalność komercyjna jest przedmiotem sprawozdań półrocznych i rocznych, które pozwalają na dokonanie oceny majątku i zobowiązań, dochodów i transakcji w okresie sprawozdawczym.
3. Na rzecz funduszu inwestycyjnego nabywać można również jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez to samo Towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub przez inne towarzystwo, z którym Towarzystwo funduszy inwestycyjnych powiązane jest poprzez posiadanie wspólnego zarządu, przez stosunek dominacji lub w inny istotny, bezpośredni lub pośredni sposób.
4. Jednostki uczestnictwa w jednym i tym samym funduszu inwestycyjnym mogą być nabywane do 10 procent wartości majątku funduszu.

§ 18 Wkłady płatne na żądanie lub podlegające wypowiedzeniu

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych może rzecz funduszu inwestycyjnego lokować środki pieniężne na rachunku bankowym w formie wkładów płatnych na żądanie lub podlegających wypowiedzeniu, ważnych maksymalnie przez okres 12 miesięcy. Nie jest wymagane utrzymywanie minimalnego wkładu na rachunku bankowym. Środki pieniężne na rachunku bankowym ograniczone są pod względem wysokości do 1/3 majątku funduszu. W ramach dokonywania zmian struktury portfela funduszu lub też w celu zmniejszenia wpływu ewentualnych spadków kursów papierów wartościowych, fundusz inwestycyjny może okresowo i akcesoryjnie jednakże wykazywać wyższy udział środków pieniężnych na rachunku bankowym (środki płynne).

§ 19 Pochodne instrumenty finansowe

1. Na rzecz funduszu inwestycyjnego można nabywać pochodne instrumenty finansowe (derywaty) włącznie z innymi równoważnymi, rozliczanymi gotówkowo instrumentami, które są przedmiotem handlu na jednym z uregulowanych rynków, wymienionych w § 16, jednakże pod warunkiem, że w przypadku wartości bazowych chodzi o papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne wypłacalne lokaty finansowe w rozumieniu § 15, lub też o wskaźniki finansowe, stopy oprocentowania, kursy wymienne lub waluty, w które fundusz inwestycyjny może inwestować zgodnie z obowiązującymi zasadami inwestowania (§ 15). Łączne ryzyko instrumentów pochodnych, które nie służą celom zabezpieczenia, ograniczone jest do 60 % łącznej wartości netto majątku funduszu.
2. Związane z derywatami ryzyko łączne nie może przekraczać łącznej wartości netto majątku danego funduszu. Przy obliczaniu ryzyka uwzględnia się wartość rynkową wartości bazowych, ryzyko nieściągłości wierzytelności, przyszłą fluktuację na rynku oraz termin likwidacji poszczególnych pozycji.
3. Fundusz inwestycyjny może, w granicach wyznaczonych § 20 ust.3 Z 5, 6, 7, 8a oraz 8d InvFG, jako część swej strategii inwestycyjnej nabywać derywaty, jednakże pod warunkiem, że ryzyko łączne wartości bazowych nie przekroczy powyższych granic dla lokat.

§ 19a Derywaty na rynku OTC

1. Na rzecz funduszu inwestycyjnego nabywać można pochodne instrumenty finansowe, które nie są przedmiotem obrotu na giełdzie (derywaty na rynku OTC), jednakże pod warunkiem, że
 - a) w przypadku wartości bazowych chodzi o wartości zgodne z § 19 Z 1,
 - b) stronami przeciwnymi są podlegające nadzorowi jednostki należące do kategorii, dopuszczonej przez Nadzór Rynku Finansowego drogą rozporządzenia,
 - c) derywaty na rynku OTC podlegają godnej zaufania i możliwej do sprawdzenia ocenie na podstawie dziennej i mogą być o każdej porze z inicjatywy Towarzystwa funduszy inwestycyjnych zbyte po cenie współmiernej do aktualnej wartości, zlikwidowane lub wyrównane poprzez transakcję wzajemną oraz
 - d) są one przedmiotem inwestycji w granicach wyznaczonych § 20 ust.3 Z 5, 6, 7, 8a oraz 8d InvFG, a ryzyko łączne wartości bazowych nie przekroczy powyższych granic dla lokat.
2. Ryzyko nieściągalności wierzytelności w przypadku transakcji funduszu inwestycyjnego, dotyczących derywatów na rynku OTC nie może przekroczyć następujących wskaźników:
 - a) 10 procent majątku funduszu, jeżeli strona przeciwna jest instytucją kredytową (bankiem),
 - b) zaś w innych przypadkach 5 procent majątku funduszu.

§ 19b Value at Risk

Nie ma zastosowania.

§ 20 Zaciąganie kredytów

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na rachunek funduszu inwestycyjnego zaciągać krótkoterminowe kredyty do wartości 10 procent majątku funduszu.

§ 21 Transakcje "na pensję"

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest uprawnione do tego, ażeby na rachunek funduszu inwestycyjnego w ramach granic inwestowania, wyznaczonych Ustawą o funduszach inwestycyjnych, nabywać na rzecz majątku funduszu inwestycyjnego składniki majątkowe objęte zobowiązaniem sprzedającego do ponownego odebrania tych składników majątku w określonym uprzednio terminie i po określonej uprzednio cenie.

§ 22 Swapy procentowe

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, działając w ramach granic inwestycyjnych, wyznaczonych Ustawą o funduszach inwestycyjnych, jest w celu zabezpieczenia składników majątku funduszu uprawnione do dokonywania wymiany zmiennie oprocentowanych roszczeń z odsetek na posiadające stałe oprocentowanie roszczenia z odsetek lub też do wymiany oprocentowanych na stałe roszczeń z odsetek na roszczenia z odsetek o zmiennym oprocentowaniu, o ile naprzeciw wymaganych do zapłaty odsetek wykazane są takiego samego rodzaju roszczenia z odsetek ze składników majątku funduszu.

§ 23 Swapy walutowe

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych w ramach granic inwestycyjnych zgodnie z InvFG uprawnione jest dokonać wymiany składników majątku z majątku danego funduszu na składniki majątkowe wykazane w innej walucie.

§ 24 Zastaw papierów wartościowych

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest w ramach granic inwestycyjnych, dopuszczonych Ustawą o funduszach inwestycyjnych, uprawnione do okresowego przeniesienia własności papierów wartościowych do wartości 30 procent majątku funduszu na osoby trzecie pod warunkiem, że dana osoba trzecia zobowiąże się do dokonania zwrotnego przeniesienia własności użyczonych jej w zastaw papierów wartościowych wraz z upływem ustalonego z góry okresu biegu zastawu.

§ 25 Zasady i warunki emisji i umorzenia

Obliczenia wartości jednostki uczestnictwa zgodnie z § 6 dokonuje się w EUR.

Narzut służący do pokrycia kosztów emisji, ponoszonych przez Towarzystwo, wynosi do 5. W przypadku zbywanych zagranicą świadectw jednostek uczestnictwa danego funduszu inwestycyjnego możliwe jest w celu pokrycia kosztów emisji doliczenie - zamiast doliczenia narzutu emisyjnego - opłaty związanej z umorzeniem jednostek uczestnictwa, wynoszącej do 5 procent, lub też opłaty kombinowanej, składającej się z narzutu emisyjnego i opłaty związanej z umorzeniem, która również nie może przekroczyć 5 procent.

Cena umorzenia wynika z wartości jednostki uczestnictwa.

Emisja jednostek uczestnictwa nie jest w zasadzie ograniczona, jednakże Towarzystwo funduszy inwestycyjnych zastrzega sobie prawo do czasowego lub całkowitego zaprzestania emisji świadectw jednostek uczestnictwa.

§ 26 Rok obrachunkowy

Rokiem obrachunkowym funduszu inwestycyjnego jest okres od 1 lutego do 31 stycznia następnego roku kalendarzowego.

§ 27 Opłata za czynności zarządu, rekompensata poniesionych nakładów

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych otrzymuje za wykonywane czynności zarządzania roczne wynagrodzenie w wysokości do 2 wartości majątku funduszu inwestycyjnego, które obliczane jest w rozbiu na poszczególne miesiące na podstawie wartości wykazywanych na koniec danego miesiąca.

Towarzystwu funduszy inwestycyjnych przysługuje również dalsze prawo do rekompensaty wszystkich nakładów, poniesionych w związku z zarządzaniem, a w szczególności kosztów opłat pobieranych przez bank-depozytariusza, kosztów transakcyjnych, kosztów obligacyjnych publikacji, opłat depozytowych, kosztów rewidentów, kosztów doradztwa oraz sporządzania zamknięcia rocznego.

§ 28 Wykorzystanie zysku w przypadku wypłacenia dywidendy na podstawie świadectw jednostek uczestnictwa

Zysk uzyskany w ciągu roku obrachunkowego winien być do dnia 1 kwietnia następnego roku obrachunkowego, po pokryciu kosztów, wypłacony w całości jeżeli chodzi o odsetki i dywidendy, bądź też wypłacony w części, którą uzna za uzasadnioną Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, jeżeli chodzi o dochody u zyskane ze zbycia wartości majątkowych kapitałowego funduszu inwestycyjnego włącznie z prawami do poboru, na rzecz posiadaczy świadectw wypłaty z tytułu jednostek uczestnictwa, ewentualnie za pobraniem świadectwa wypłacenia dochodu. Reszta przenoszona jest na nowy rachunek. Dochody z praw wynikających z jednostek uczestnictwa w „funduszach”, posiadających krajowego przedstawiciela podatkowego, uważa się za zainkasowane wraz z opublikowaniem wykazu dochodów.

§ 29 Wykorzystanie zysków w przypadku świadectw jednostek uczestnictwa w funduszu tezauryzującym z potrąceniem KEST (tezauryzator)

Dochody uzyskane w trakcie roku obrachunkowego, w wysokości pozostającej po pokryciu kosztów, nie podlegają wypłaceniu. W przypadku świadectw z tytułu jednostek uczestnictwa w funduszu tezauryzującym należy poczynając od dnia 1 kwietnia dokonać wypłaty kwoty ustalonej zgodnie z §13 zdanie 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, która w uzasadnionym wypadku winna być użyta do pokrycia zobowiązania do odprowadzenia podatku od zysku z kapitału, należnego od równej wypłacie kwoty świadectwa jednostki uczestnictwa.

§ 29a Wykorzystanie zysków w przypadku świadectw jednostek uczestnictwa w funduszu tezauryzującym bez potrącenia KEST (tezauryzator całkowity, transza zagraniczna)

Dochody uzyskane w trakcie roku obrachunkowego, w wysokości pozostającej po pokryciu kosztów, nie podlegają wypłaceniu. Nie dokonuje się wypłaty zgodnie z § 13 zdanie 3 InvFG.

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych poprzez przedłożenie odpowiednich dowodów, uzyskanych z jednostek prowadzących depozyt, zapewnia, że świadectwa jednostek uczestnictwa mogą w terminie dokonywania wypłaty znajdować się wyłącznie w rękach tych posiadaczy jednostek uczestnictwa, którzy albo nie podlegają krajowemu podatkowi od dochodów lub podatkowi od osób prawnych, albo też tych posiadaczy, w przypadku których zachodzą przesłanki dla zwolnienia na podstawie § 94 Ustawy o podatku dochodowym.

§ 30 Likwidacja

Z przychodów netto, uzyskanych z likwidacji, bank-depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 0,5 procenta majątku funduszu inwestycyjnego.

Załącznik do § 16

Lista giełd prowadzących handel urzędowy oraz lista zorganizowanych rynków

1. Giełdy prowadzące handel urzędowy oraz zorganizowane rynki w państwach członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Zgodnie z Artykułem 16 Dyrektywy 93/22/EWG (Dyrektywa w sprawie usług inwestycyjnych w zakresie papierów wartościowych) każde państwo członkowskie prowadzić musi aktualny wykaz rynków, na których działalność wydało zezwolenie. Wykaz ten należy przekazać innym państwom członkowskim oraz Komisji.

Zgodnie z przywołanym przepisem Komisja zobowiązana jest raz do roku publikować spis uregulowanych rynków, które podane zostały do jej wiadomości.

Wskutek obniżenia barier ograniczających dostęp do rynków oraz wskutek specjalizacji w poszczególnych segmentach handlu, spis „uregulowanych rynków” podlega znacznym przemianom. Z tego powodu Komisja, obok corocznego publikowania takiego spisu w Dzienniku Urzędowym Wspólnot Europejskich, udostępniać będzie jego zaktualizowaną wersję na swojej oficjalnej stronie internetowej.

1.1 Aktualnie ważny spis rynków uregulowanych zawiera strona internetowa:

<http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/listegeregmaerkte.pdf>

w rubryce „Verzeichnis der Geregelt Märkte (pdf)”.

2. Giełdy w krajach europejskich niebędących państwami członkowskimi Europejskiego Obszaru Gospodarczego

2.1	Bośnia i Hercegowina	Sarajewo
2.2	Republika Serbska, BiH ¹	Banja Luka
2.3	Chorwacja	Zagrzeb, Varaždin
2.4	Szwajcaria	SWX Swiss-Exchange
2.5	Serbia i Czarnogóra	Belgrad
2.6	Turcja	Stambuł (tam. Stock Market tylko "National Market")
2.7	Rosja	Moskwa (RTS Stock Exchange)

¹ BiH jest oficjalnym skrótem dla: Bośnia i Hercegowina

3. Giełdy w krajach pozaeuropejskich

3.1	Australia	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2	Argentyna	Buenos Aires
3.3	Brazylia	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4	Chile	Santiago
3.5	Chiny	Szanghaj Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6	Hongkong	Hongkong Stock Exchange
3.7	Indie	Bombaj
3.8.	Indonezja	Dżakarta
3.9	Izrael	Tel Aviv
3.10	Japonia	Tokio, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroszima
3.11	Kanada	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12	Korea	Seul
3.13	Malezja	Kuala Lumpur
3.14	Meksyk	Meksyk
3.15	Nowa Zelandia	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.16	Filipiny	Manilla
3.17	Singapur	Singapur Stock Exchange
3.18	RPA	Johannesburg
3.19	Tajwan	Taipei
3.20	Tajlandia	Bangkok
3.21	USA	Nowy Jork, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.22	Wenezuela	Karaskas

4. Zorganizowane rynki w krajach niebędących państwami członkowskimi Wspólnoty Europejskiej

4.1	Japonia	Over the Counter Market
4.2	Kanada	Over the Counter Market
4.3	Korea	Over the Counter Market
4.4	Szwajcaria	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market członków International Securities Market Association (ISMA), Zurych
4.5	USA	Over the Counter Market im NASDAQ-System, Over the Counter Market (markets organised by NASD such as 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. Lista giełd prowadzących rynki Futures i Options

5.1	Argentyna	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	Australia	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
5.3	Brazylia	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	Hongkong	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5	Japonia	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6	Kanada	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7	Korea	Korea Futures Exchange
5.8	Meksyk	Mercado Mexicano de Derivados
5.9	Nowa Zelandia	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10	Filipiny	Manila International Futures Exchange
5.11	Singapur	Singapore International Monetary Exchange
5.12	Słowacja	RM System Slovakia
5.13	RPA	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX) EUREX
5.14	Szwajcaria	TurkDEX
5.15	Turcja	
5.16	USA	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)