Raiffeisen Capital Management

Raiffeisen-Inflationsschutz-Fonds

Pololetní zpráva za období
2010

Obsah

Obecné údaje o fondu 3
Základní údaje o fondu 3
Důležité právní upozornění 4
Údaje o fondu v eurech 5
Počet podílů v oběhu 5
Zpráva o investiční politice fondu 6
Struktura majetku fondu v eurech 7
Seznam majetku fondu v EUR 8

Pololetní zpráva za období od 1. dubna 2010 do 30. října 2010

Fond Raiffeisen-Inflationsschutz-Fonds investuje převážně do dluhopisů denominovaných v eurech. Převážná část je investována do dluhopisů, jejichž vývoj je závislý na vývoji inflace v eurozóně. Aktivní řízení portfolia fondu se týká celého spektra dob splatnosti. Vzhledem k tomu, že fond investuje do dluhopisů, mohou mít na jeho hodnotu vliv především změny úrokových sazeb. Fond je vhodný především pro ty investory, kteří chtějí využít výhodu rozložení investice do portfolia dluhopisů jako doplněk k přímým investicím.

Obecné údaje o fondu

Tranše	Datum založení	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů:	25. 5. 2004	AT0000622006
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů:	25. 5. 2004	AT0000622014
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (V)	23. 8. 2006	AT0000622022
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	25. 5. 2004	AT0000622030
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	25. 5. 2004	AT0000622048

Základní údaje o fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	1. 5. – 30. 4.
Datum výplaty, částečné nebo úplné reinvestice výnosů:	15. 7.
Soulad se směrnicemi EU:	Je v souladu se směrnicemi EU (fond pro drobné investory s investováním podle § 20 rak. zákona o investičních fondech)
Typ fondu:	cílový fond (podfondy max. 10 %)
Cílová skupina:	Fondy pro drobné investory
Depozitář:	Raiffeisen Bank International AG [1]
Investiční společnost:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. A-1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3 Tel. +43 1 71170-0, fax +43 1 71170-1092 www.rcm.at Identifikační číslo: 83517 W
Správa fondu:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Auditor:	KPMG Austria GmbH

1 S platností od 10. října 2010 převzala společnost Raiffeisen Bank International AG segment komerčního bankovnictví včetně funkce depozitáře od společnosti Raiffeisen Zentralbank Österreich AG formou úplného právního nástupnictví.

Důležité právní upozornění

Aktuální verze zveřejněného prospektu (s výjimkou speciálních fondů) včetně veškerých změn od vydání jeho první verze je zájemcům k dispozici na internetové stránce www.rcm.at.

Veškeré údaje a informace byly sestaveny s maximální pečlivostí a ověřeny. Přesto neneseme odpovědnost ani neposkytujeme žádnou záruku za aktuálnost, správnost a úplnost poskytovaných informací. Použité zdroje informací považujeme za spolehlivé. Použitý software počítá údaje s větší přesností než na uváděná dvě desetinná místa. Vzhledem k dalším výpočtům prováděným s vykázanými výsledky nelze vyloučit nepatrné odchylky.

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, nástrojů peněžního trhu a odběrních práv na cenné papíry s připočtením hodnoty finančních investic, peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu a odečtením závazků.

Čistá hodnota majetku se stanovuje podle těchto zásad:

a) Hodnota cenných papírů, které jsou přijaty k obchodování nebo se kterými se obchoduje na burze cenných papírů nebo jiném regulovaném trhu, se stanovuje zásadně podle posledního známého kurzu.
b) Jestliže cenný papír není přijat k obchodování nebo se s ním neobchoduje na burze cenných papírů či jiném regulovaném trhu nebo pokud kurz cenného papíru, který je přijat k obchodování nebo se kterým se obchoduje na burze cenných papírů či jiném regulovaném trhu, neodráží přiměřeně jeho skutečnou tržní hodnotu, použijí se kurzy spolehlivých poskytovatelů dat nebo případně tržní ceny cenných papírů stejného druhu či nějaká jiná uznávaná metoda ocenění.

Vážení podílníci,

společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit pololetní zprávu fondu Raiffeisen-Inflationsschutz-Fonds za období od 1. dubna 2010 do 30. října 2010.

Údaje o fondu v eurech

	30. 4. 2010	30. 10. 2010
Hodnota majetku fondu	57 459 895,89	66 697 791,21
Vypočítaná hodnoty majetku fondu na podíl s výplatou výnosů	105,55	104,62
Prodejní cena / podíl s výplatou výnosů	108,72	107,76
Vypočítaná hodnoty majetku fondu na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	118,60	119,19
Prodejní cena / podíl s částečnou reinvesticí výnosů	122,16	122,77
Vypočítaná hodnoty majetku fondu na podíl s reinvesticí výnosů	121,30	122,45
Prodejní cena / podíl s reinvesticí výnosů	124,94	126,12

Počet podílů v oběhu

	A	Podíly s částečnou výplatou výnosů	V
Počet podílů v oběhu k 30. 4. 2010	124 977,228	338 678,473	33 786,445
Prodej	46 952,478	92 769,395	30 513,956
Zpětný odkup	- 23 337,009	- 67 410,941	- 920,641
Počet podílů v oběhu	148 592,697	364 036,927	63 379,760
Počet podílů v oběhu k 30. 10. 2010 celkem			576 009,384

Zpráva o investiční politice fondu

Fondu se za posledních šest měsíců podařilo dosáhnout kladného absolutního výnosu, který se však přesto pohyboval mírně pod výnosem srovnávacího indexu.
Vykazované období probíhalo ve znamení dluhové krize v okrajových zemích eurozóny, která způsobila mj. výrazný pokles reálných výnosů v zemích označovaných jako jádro eurozóny. Fond měl ve svém portfoliu výhradně francouzské, německé a italské státní, resp. státem garantované dluhopisy, kterým se díky výraznému růstu kurzů na dluhopisových trzích dařilo dobře. Reálné výnosy ale klesly méně než ty nominální, neboť se zároveň snížila i inflační očekávání.
V letních měsících se v USA navíc začaly objevovat obavy o další vývoj ekonomiky, které tamní centrální banku přiměly k investování výnosů z cenných papírů zajištěných hypotečními úvěry do amerických státních dluhopisů.
Makroekonomická čísla jako index podnikatelské důvěry v Německu Ifo měla na trh dluhopisů v eurozóně negativní dopad. Tato čísla jsou důležitou veličinou při rozhodování o duraci portfolia, tentokrát ale hrála pouze vedlejší roli.
Proto byl také výsledek těchto strategií výrazně záporný.
Naopak mírný zisk přinesly fondu strategie založené na sledování trendů na trzích.
Výhodné byly také strategie spočívající v indexování dluhopisů. Fond vydělal na nadprůměrném podílu amerického trhu a na některých transakcích využívajících relativní hodnoty.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v eurech

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Strukturované produkty – dluhopisy vázané na inflaci:		
EUR	49 401 897,87	74,07
Dluhopisy:		
EUR	13 561 328,59	20,33
USD	1 487 024,09	2,23
Dluhopisy celkem	15 048 352,68	22,56
Cenné papíry celkem	64 450 250,55	96,63
Deriváty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	15 073,34	0,02
Ocenění devizových termínových obchodů	194 250,88	0,29
Deriváty celkem	209 324,22	0,31
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	1 693 813,20	2,54
Vklady u bank v jiných měnách	66 330,01	0,10
Vklady u bank celkem	1 760 143,21	2,64
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů u bank)	320 640,12	0,48
Nákladové úroky	- 854,10	0,00
Časové rozlišení celkem	319 786,02	0,48
Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	- 41 712,79	- 0,06
Hodnota majetku fondu	66 697 791,21	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

Roční údaje uváděné u cenných papírů se vztahují k příslušnému okamžiku emise a splacení s tím, že neuvádíme, zda má emitent právo požadovat předčasné splacení dluhopisu. Cenné papíry označené písmenem „Y“ nemají pevně stanovenou dobu splatnosti.

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU		STAV 29. 10. 2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY	ZMĚNA NOM. HODNOTY V %	KURZ	KURZOVNÍ HODNOTA V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
				VE VYKAZ. OBDOBÍ					
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY: DLUHOPISY VÁZANÉ NA INFLACI, DENOMINOVANÉ V EURECH									
FR0010235176	1,0000	REP. FSE O.A.T. ILB 05-17	6 450 000	3 000 000	2 550 000	1,07883	103,0950	7 173 817,64	10,75
DE0001030500	1,5000	BUNDESANL.BRD INFL.FRN 06-16	4 800 000	1 550 000	900 000	1,0856	105,9350	5 520 145,73	8,28
FR0010135525	1,6000	REP. FSE O.A.T. ILB 04-15	5 670 000	3 800 000	3 450 000	1,1169	105,8300	6 702 026,58	10,05
IT0004085210	2,1000	B.T.P. ILB 06-17	4 600 000	1 600 000	1 250 000	1,0856	101,8250	5 084 896,12	7,62
IT0003625909	2,1500	ITALIEN B.T.P. ILB 04-14	4 600 000	1 400 000	1 280 000	1,13996	103,7750	5 441 770,05	8,16
DE0001030518	2,2500	BUNDANL.V. INFL.LKD 07-13	3 500 000	1 400 000	800 000	1,06817	105,6450	3 949 638,69	5,92
FR0010050559	2,2500	REP. FSE O.A.T. ILB 04-20	6 450 000	7 250 000	800 000	1,1398	111,5500	8 200 832,51	12,29
FR0000188955	2,5000	REP. FSE O.A.T. ILB 03-13	3 950 000	1 250 000	2 200 000	1,1363	107,3800	4 819 627,81	7,23
FR0000188013	3,0000	REP. FSE O.A.T. ILB 01-12	1 950 000	1 300 000	3 950 000	1,17782	106,4600	2 445 118,99	3,67
FR0000492308	3,1500	CADES ILB 99-13	50 000	0	0	1,19703	106,9710	64 023,75	0,10
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH									
FR0010850032	1,3000	REP. FSE 10-19 O.A.T. 10-19	1 650 000	600 000	200 000		104,5130	1 750 779,83	2,62
DE0001030526	1,7500	BUNDANL.V. INFL.LKD FRN 09-20	3 200 000	3 500 000	500 000		108,1500	3 541 436,64	5,31
IT0004216351	1,8500	B.T.P. 07-12	3 300 000	1 000 000	1 000 000		102,8350	3 618 920,99	5,43
IT0004380546	2,3500	B.T.P. 08-19	4 400 000	1 450 000	1 250 000		102,2100	4 650 191,13	6,97
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH									
US912828AF74	3,0000	US TREASURY FRN 02-12	1 600 000	3 200 000	1 600 000		106,4141	1 487 024,09	2,23
MAJETEK V CENNÝCH PAPÍRECH CELKEM							EUR	64 450 250,55	96,63
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH SE ZAJIŠŤOVACÍM ÚČELEM									
EURO BUND FUTURE SE SPLATNOSTÍ K 8.12.2010		EUREX	-9				128,7900	9 960,00	0,01
EURO BOBL FUTURE PER 08.12.2010		EUREX	-7				119,4400	7 090,00	0,01
EURO SCHATZ FUTURE PER 08.12.2010		EUREX	-22				108,7450	3 520,00	0,01
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY SE ZAJIŠŤOVACÍM ÚČELEM, DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH									
CBT 2-YR TREASURY BONDS FUT. PER 31.12.2010		CBT	-10				109,9300	-5 496,66	-0,01
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM [1]							EUR	15 073,34	0,02
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY									
POHLEDÁVKY/ZÁVAZKY									
OTEVŘENÉ POZICE									
PRODEJ									
USD			-2 100 000				EUR	100 337,85	0,15
UZAVŘENÉ POZICE									
PRODEJ									
USD			-2 000 000				EUR	93 913,03	0,14
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM [1]							EUR	194 250,88	0,29
VKLADY U BANK									
VKLADY V EURECH		EUR	1 693 813,20						
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU		EUR	993,36						
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH KROMĚ MĚN ZEMÍ EU									
USD		EUR	65 336,65				EUR	1 760 143,21	2,64
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ									
POMĚRNÉ ÚROKY		EUR	320 640,12						
NÁKLADOVÉ ÚROKY		EUR	-854,10				EUR	319 786,02	0,48

1) Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

	MĚNY	KURZOVNÍ HODNOTA V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY			
RŮZNÉ POPLATKY	EUR	-41 712,79	-0,06
MAJETEK FONDU	EUR	66 697 791,21	100,00
VYPOČÍTANÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	104,62	
VYPOČÍTANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	119,19	
VYPOČÍTANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI	EUR	122,45	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	148 592,697	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	364 036,927	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU	KS	63 379,760	

DEVIZOVÝ KURZ

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 28. 10. 2010:

MĚNA	JEDNOTKA		KURZ	
ŠVÉDSKÁ KORUNA	1 EUR	=	9,34390	SEK
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR	=	1,39005	USD

VYSVĚTLIVKY KE ZKRATKÁM BURZ

ZKRATKA	BURZA
CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE
EUREX	EUROPEAN EXCHANGE

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU		NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH				
FR0010094375	1,6000	REP. FSE O.A.T. ILB 03-11	200 000	4 730 000
FR0000489734	3,4000	CADES ILB 02-11	0	200 000
DE0001135333	4,2500	BUNDANL.V. 07-17	1 050 000	1 050 000

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. se řídí standardy kvality svazu rakouských investičních společností Vereinigung österreichischer Investmentgesellschaften (VÖIG).

Vídeň 30. listopadu 2010

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Dr. Mathias Bauer Mag. (FH) Dieter Aigner Mag. Gerhard Aigner