

Raiffeisen-Active-Commodities

Výroční zpráva
Neúplný 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 o fondu.....	3
Základní údaje o fondu	3
Zvláštní upozornění v průběhu neúplného účetního roku	4
Důležité právní upozornění	4
Údaje o fondu v eurech.....	5
Počet podílů v oběhu	5
Podrobné údaje o fondu v eurech (od založení fondu).....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR	7
Vývoj hodnoty v neúplném účetním roce (výkonnost fondu)	7
Vývoj majetku fondu	7
Výsledek hospodaření fondu v eurech	8
A. Realizovaný hospodářský výsledek.....	8
B. Nerealizovaný kurzový výsledek.....	8
C. Vyrovnání výnosů	8
Použití výsledku hospodaření v eurech	8
Zpráva o vývoji na kapitálových trzích	9
Zpráva o investiční politice fondu	11
Struktura majetku fondu v eurech.....	12
Seznam majetku fondu v EUR.....	13
Výrok auditora	15
Zdanění	17
Statuty fondu.....	18

Výroční zpráva za 1. neúplný účetní rok od 10. srpna 2009 do 31. července 2010

Fond vydělává na vývoji kurzů surovin, resp. surovinových derivátů, s nimiž se obchoduje na burzách cenných papírů. Jeho portfolio zahrnuje energetiku, zemědělské produkty, ušlechtilé a průmyslové kovy. Dalších výnosů se manažeři fondu snaží dosahovat pomocí různých aktivních strategií. Fond investuje do indexových a komoditních produktů ETF a ETC, fondů se surovinovými strategiemi (podle směrnice UCITS III) a surovinových derivátů. Vydělává na vývoji cen surovin, sám ale žádné fyzické suroviny nenakupuje. Investorům umožňuje bezpečný, transparentní a široce diverzifikovaný přístup k surovinám jakožto třídě aktiv. Ta se vyznačuje mj. nízkou korelací se zavedenými třídami aktiv, jako jsou akcie nebo dluhopisy, a nabízí jistou ochranu před vývojem inflace. Fond je vhodný pro institucionální i drobné investory. Investiční horizont je min. 8 let.

Obecné údaje o fondu

Tranše	Datum založení	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů:	1. 6. 2010	AT0000A0J8B6
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů:	10. 8. 2009	AT0000A0DXB4
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (V)	12. 3. 2010	AT0000A0H0S9
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	27. 4. 2010	AT0000A0HK38

Základní údaje o fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	1. 8. až 31. 7.
Datum výplaty, částečné nebo úplné reinvestice výnosů:	15. 10.
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:	Investiční fondy
Cílová skupina:	Fondy pro drobné investory
Depozitář:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
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

Zvláštní upozornění v průběhu neúplného účetního roku

Max. výše poplatku za správu podfondů: 1,25 % (bez započítání případné odměny za úspěšné investiční poradenství)

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-Active-Commodities za neúplný účetní rok od 10. srpna 2009 do 31. července 2010.

Údaje o fondu v eurech

	10. 8. 2009	31. 7. 2010
Hodnota majetku fondu	1 000,00	47 361 249,74
Vypočítaná hodnoty majetku fondu na podíl s výplatou výnosů	-	93,52
Prodejní cena / podíl s výplatou výnosů	-	98,20
Vypočítaná hodnoty majetku fondu na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	100,00	93,52
Prodejní cena / podíl s částečnou reinvesticí výnosů	105,00	98,20
Vypočítaná hodnoty majetku fondu na podíl s reinvesticí výnosů	-	93,52
Prodejní cena / podíl s reinvesticí výnosů	-	98,20
		21. 10. 2010
Výplata výnosů / podíl s výplatou výnosů		0,94
Výplata výnosů / podíl s částečnou reinvesticí výnosů		0,00
Reinvestice výnosů / podíl s částečnou reinvesticí výnosů		0,00
Reinvestice výnosů / podíl s reinvesticí výnosů		0,00

Výplata výnosů bude probíhat zdarma ve výplatních místech fondu.

Počet podílů v oběhu

	A	Podíly s částečnou výplatou výnosů	V
Prodej	555,168	584 506,530	563,020
Zpětný odkup	0,000	- 79 242,692	0,000
Počet podílů v oběhu	555,168	505 263,838	563,020
Počet podílů v oběhu k 31. 7. 2010 celkem			506 382,026

Podrobné údaje o fondu v eurech (od založení fondu)

Výpočet změny hodnoty fondu vychází z předpokladu reinvestice vyplacených částek v plné výši v hodnotě vypočítané ke dni výplaty. Podle ustanovení rak. zákona o dohledu nad cennými papíry z roku 2007 není dovoleno zveřejňovat žádné údaje o vývoji hodnoty fondu za období kratší než 1 rok. Děkujeme za pochopení.

Podíly s výplatou výnosů	31. 7. 2010
Majetek fondu celkem	47 361 249,74
Vypočítaná hodnota / podíl	93,52
Výplata výnosů	0,94
Změna hodnoty v %	-
Podíly s částečnou reinvesticí výnosů	31. 7. 2010
Majetek fondu celkem	47 361 249,74
Vypočítaná hodnota / podíl	93,52
Částka použitá k částečné reinvestici	0,00
Výplata podle § 13 věta 3 rak. zákona o investičních fondech	0,00
Změna hodnoty v %	-
Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	31. 7. 2010
Majetek fondu celkem	47 361 249,74
Vypočítaná hodnota / podíl	93,52
Částka použitá k reinvestici v plné výši	0,00
Změna hodnoty v %	-

Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku kolísání devizových kurzů stoupat, ale i klesat. Vývoj hodnoty se počítá pro podíl s reinvesticí výnosů (v plné výši), neboť v tomto případě není třeba odečítat vyplacený výnos, resp. daň z kapitálových výnosů k rozhodnému dni pro výplatu dividendy a výpočet není ani ovlivněn zaokrouhlováním. Výpočet vychází z metody Rakouské kontrolní banky (OeKB) na základě údajů poskytnutých depozitářem (pokud není vyplácena odkupní cena, použijí se případně jiné orientační hodnoty). Výdaje spojené s vydáváním a zpětným odkupem podílových listů nejsou zohledněny. Z výkonnosti fondu v minulosti nelze usuzovat na možný vývoj výkonnosti fondu v budoucnu. Vývoj hodnoty investičního fondu v procentech (bez výdajů) se zohledněním výplaty výnosů.

Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR

Vývoj hodnoty v neúplném účetním roce (výkonnost fondu)

Podíly s výplatou výnosů (od 1. 6. 2010)	
Vypočítaná hodnota / podíl na začátku neúplného účetního roku	93,09
Vypočítaná hodnota / podíl na konci neúplného účetního roku	93,52
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	0,43
Podíly s částečnou reinvesticí výnosů (od 10. 8. 2009)	
Vypočítaná hodnota / podíl na začátku neúplného účetního roku	100,00
Vypočítaná hodnota / podíl na konci neúplného účetního roku	93,52
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 6,48
Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši (od 12. 3. 2010)	
Vypočítaná hodnota / podíl na začátku neúplného účetního roku	100,33
Vypočítaná hodnota / podíl na konci neúplného účetního roku	93,52
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 6,81

Vývoj majetku fondu

Vydávání podílů	58 265 180,86	
Zpětný odkup podílů	- 7 335 777,70	
Poměrné vyrovnání výnosů	20 051,46	50 949 454,62
Hospodářský výsledek fondu celkem		- 3 588 204,88
Majetek fondu k 31. 7. 2010 (506 382,026 podílů)		47 361 249,74

Výsledek hospodaření fondu v eurech

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti		
Výnosy (bez kurzových výsledků)		
Výnosy z úroků	705,53	
Nákladové úroky	- 7 737,46	
Výnosy z podfondů (včetně skutečně připsaných výplat zisků)	21 770,44	14 738,51
Náklady		
Odměna kapitálové investiční společnosti	- 490 454,77	
Náklady na depozitáře	- 11 297,20	
Poplatek za vedení účtů CP	- 10 665,00	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	- 497,84	- 512 914,81
Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů)		- 498 176,30
Realizovaný kurzový výsledek		
Realizovaný zisk z cenných papírů	325 574,69	
Realizovaný zisk z derivátů	798 253,17	
Realizovaná ztráta z cenných papírů	- 543 613,23	
Realizovaná ztráta z derivátů	- 3 305 565,73	
Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)		- 2 725 351,10
Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)		- 3 223 527,40

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku	- 3 065 929,40	
Prokázané nevyplácené výnosy	2 721 303,38	- 344 626,02

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za výnosy ve vykazovaném neúplném účetním roce		- 20 051,46
Hospodářský výsledek fondu celkem		- 3 588 204,88

Použití výsledku hospodaření v eurech

Výplata výnosů (0,94 EUR x 555,168 podílů s výplatou výnosů)	521,86
Výplata podle § 13 3. věta zák. o IF (0,00 EUR x 505 263,838 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)	0,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s částečnou reinvesticí výnosů)	0,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)	0,00
Celkem	521,86
Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)	- 3 243 578,86
Úhrada nákladů a ztrát z majetkové podstaty fondu	3 244 100,72
Celkem	521,86

Zpráva o vývoji na kapitálových trzích

Zotavování ekonomiky dosáhlo v Evropě ve druhém čtvrtletí nového vrcholu. Výroba vzrostla mezičtvrtletně o 1 %, v Německu si připsala dokonce 2,2 % (nejsilnější růst od znovusjednocení Německa). Ve srovnání s předchozím rokem by si tak mohla ekonomika eurozóny za rok 2010 celkově polepšit o velmi slušných 1,7 %. Vysoké hodnoty předstihových ukazatelů v Evropě naznačují, že si Evropa udrží vysoké tempo hospodářského růstu i ve 3. čtvrtletí. Finanční trhy to ale nechalo chladnými. Zdá se, že na nich převládá dojem, že evropská ekonomika jako obvykle pouze pokulhává za konjunkturním cyklem světové, resp. americké ekonomiky. A právě v té v posledních měsících množí signály ochlazování. Ekonomika nezpomalila jenom v USA a v Japonsku, ale i v zemích jako Čína, a to ve 2. čtvrtletí už výrazně a podle pokračujícího propadu globálních předstihových makroekonomických ukazatelů můžeme usuzovat, že ochlazování ekonomiky bude pokračovat. K tomuto zpomalování přitom zejména na rozvíjejících se trzích dochází z velmi vysoké úrovně. Země jako Čína ještě nedávno rostly vysoko nad dlouhodobým průměrem, což bylo doprovázeno silícím inflačním rizikem. Tady je zpomalení ekonomiky samozřejmě vítáno. Nulové jsou i nadále inflační tlaky ve většině průmyslových zemí, kde se roční růst spotřebitelských cen v poslední době pohybuje mezi 1,4 % (v USA) a 1,1 % (v eurozóně).

Očekávání trhu ohledně prvního zvýšení hlavních úrokových sazeb v USA, resp. v eurozóně se tak po zveřejnění nejnovějších slabších makroekonomických čísel (v USA) ještě oddálilo. Do americké úrokové křivky se mezitím už promítá první zvýšení hlavních úrokových sazeb očekávané až ve 4. čtvrtletí roku 2011. Evropská centrální banka (ECB) učinila v posledních měsících v reakci na napjatou situaci na trhu státních dluhopisů dokonce ještě další krok směrem k expanzivnější měnové politice a začala skupovat státní dluhopisy zemí eurozóny, aby jednak podpořila kurzy státních dluhopisů, které byly pod tlakem, a jednak aby udržela jejich likviditu. Likvidita, které se trhu díky těmto nákupům dluhopisů dostává, ale z trhu zase odchází prostřednictvím jiných obchodů. Inflačních tlaků z této strany se tak trh (už) neobává, zvláště když jak peněžní zásoba, tak i objem poskytnutých úvěrů v eurozóně stagují.

Pro státní dluhopisy byly výše popisované podmínky příznivé, přesto bylo překvapením, jak výrazně na tom kurzy některých z nich vydělaly. Například německý dluhopisový trh, který je silný už od dubna, kdy vzplanula dluhová krize v eurozóně, začátkem srpna v kontextu o něco slabších akciových trhů ještě jednou zpevnil a prolomil dosavadní rekordy. Německé státní dluhopisy tak momentálně vynášejí už jen 2,4 % (u pětiletých se výnosy pohybují dokonce na pouhých 1,4 %). Výnosy se v tomto období prudce propadly ale i v USA.

Výrazně vyšší výnosy naopak i nadále nabízejí státní dluhopisy okrajových zemí eurozóny. Situace na těchto dluhopisových trzích se od květnových rekordních spreadů po podpůrných opatřeních EU, resp. ECB sice opět trochu uklidnila, výnosové přírážky oproti německým státním dluhopisům jsou ale i nadále nezvykle vysoké (např. Španělsko kolem 1,8 %, Itálie 1,5 %, Irsko kolem 3 %, platí pro 10letou zbývající dobu splatnosti).

Až někdy do června se před obavami z možné platební neschopnosti některých států eurozóny neskryly ani podnikové dluhopisy. V červenci se ale spotový trh zotavil díky výraznému zlepšení nálady, které s sebou přinesla dobře probíhající sezóna podnikových výkazů a volnější předpisy Basel III. Mírné uvolnění napětí přinesl také zátěžový test bank v eurozóně, který potvrdil, že má evropský bankovní systém dostatečnou kapitálovou základnu i pro případ návratu recese.

Na zotavení vydělávaly zejména rizikové tituly, a tak se mnoha emisím high yield dluhopisů podařilo dosahovat v prvních týdnech velmi solidní výkonnosti. Poté co se situace kolem budoucích pravidel Basel III opět trochu vyjasnila, začaly více dluhopisů vydávat také banky. Od začátku srpna se ale zhoršená nálada na akciových trzích začala projevovat i na trhu podnikových dluhopisů, a tak jejich rizikové přírážky opět mírně vzrostly. Přesto zůstává celková výkonnost tohoto segmentu dluhopisů od začátku roku výrazně kladná.

V důsledku dluhové krize v některých zemích eurozóny byla většina akciových trhů ve 2. čtvrtletí pod citelným tlakem. Uvolnění napětí po schválení podpůrných programů v EU v kombinaci s následnými dobrými zprávami v probíhající sezóně výsledků podniků za 2. čtvrtletí ale až do začátku srpna hnalo kurzy na akciových trzích po celém světě zase nahoru. Indexy na amerických trzích si za toto období připsaly kolem 10 %, hlavní německý index DAX se dostal dokonce až na roční maximum téměř 6 400 bodů. Na mnohých rozvíjejících se akciových trzích byl propad na roční minimum zaznamenán už o něco dřív (v květnu). Od té doby zažily i tyto trhy všeobecné zotavování. Tomuto zotavování napomohl jistě i fakt, že většina akcií na trzích po celém světě, a zejména v Evropě, vykazuje výhodné ocenění. Po skončení výkazové sezóny se ale akciové trhy nejprve více zaměřily na riziko možného oslabení hospodářského růstu. Důsledkem toho byla krátkodobá korekce kurzů v polovině srpna.

Na devizovém trhu bylo euro v první polovině roku jedním z poražených - nejprve kvůli dluhové krizi, poté kvůli záchrannému balíčku, neboť možné ohrožení politiky stability ECB skupováním státních dluhopisů a vyhlídky na podstatně déle trvající uvolněnou měnovou politiku s nízkými úroky táhly euro zpočátku dolů. Kurz eura k dolaru se tak z 1,45 na začátku roku propadl na začátku června až těsně pod 1,19. Euro pak citelně oslabilo také vůči švýcarskému franku (EUR/CHF 1,32) i vůči většině měn rozvíjejících se trhů, které se řídí podle amerického dolaru. Státní dluhopisy rozvíjejících se trhů denominované v místních měnách proto vykazaly velmi dobrou výkonnost. S postupným zklidňováním situace kolem financování státních dluhů v okrajových zemích eurozóny a v reakci na obecné zvyšování ochoty investorů riskovat se euru do srpna podařilo část ztrát opět kompenzovat, takže se momentálně pohybuje kolem 1,30.

Zpráva o investiční politice fondu

Fond Raiffeisen-Active-Commodities je investiční fond, který vydělává na vývoji surovin (surovinových derivátů), s nimiž se obchoduje na burzách cenných papírů. Fond byl nově založen v srpnu 2009. Investuje do energetiky, zemědělských komodit a ušlechtilých a průmyslových kovů. K investování využívá surovinové fondy, indexové akcie EFT (Exchange Traded Funds, indexové fondy obchodované na burzách) a deriváty surovinových indexů (indexy tvořené košem finančních nástrojů, jejichž hodnota závisí na vývoji cen surovin). Fond nenakupuje žádné fyzické suroviny.

Fond se z převážné části zajišťuje proti riziku spojenému s investicemi v cizích měnách. V rámci aktivního řízení portfolia je kromě výběru podfondů, volby strategie a zajištění devizového rizika také aktivně řízena investiční kvóta (míra investic).

V době od srpna 2009 do ledna 2010 zaznamenaly suroviny výrazný růst kurzů. Pokračující stabilizace předstihových makroekonomických ukazatelů a rozsáhlá stimulační opatření ve velkých ekonomikách světa toto oživení ještě podpořily. V odvětvovém členění si nejvyšší zisky připsaly ušlechtilé kovy, zatímco energetika se za stejné období musela dokonce smířit se ztrátami.

Po korekci, která přišla někdy v polovině roku 2010, suroviny v posledních týdnech opět výrazně zpevňovaly, přičemž velmi dobře se vedlo zejména zemědělským komoditám. Například u pšenice vedly k prudkému růstu kurzu obavy na straně nabídky.

Fond Raiffeisen-Active-Commodities za vykazované období zaostal ve výkonnosti za srovnávacím indexem. Na vině byly především ztráty vykázané podfondy. Strategie založené na aktivnějším řízení míry investování vedly v květnu v reakci na propad kurzů ke snížení expozice, a tak fond na následném opačném pohybu kurzů nemohl dostatečně vydělat. Na úrovni fondu fondů připravily fond o část zisků model řízení míry investování a také měnový model.

Struktura majetku fondu v eurech

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Strukturované produkty – indexové certifikáty denominované v:		
USD	4 330 395,84	9,14
Investiční certifikáty denominované v:		
EUR	41 539 237,83	87,71
USD	3 543 148,64	7,48
Ještě nedodané investiční certifikáty:		
EUR	700 000,00	1,48
Investiční certifikáty celkem	45 782 386,47	96,67
Cenné papíry celkem	50 112 782,31	105,81
Deriváty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	666 874,56	1,41
Ocenění devizových termínových obchodů	46 395,04	0,10
Deriváty celkem	713 269,60	1,51
Závazky u bank		
Závazky u bank v měně fondu	- 2 895 532,41	- 6,12
Závazky u bank v jiných měnách	- 569 389,86	- 1,20
Závazky u bank celkem	- 3 464 922,27	- 7,32
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z vkladů na účtech)	222,57	0,00
Nákladové úroky	- 102,47	0,00
Časové rozlišení celkem	120,10	0,00
Hodnota majetku fondu	47 361 249,74	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 PAPIŘU	STAV 31. 7. 2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE VÝKAZ. OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY VE VÝKAZ. OBDOBÍ	KURZ	KURZOVNÍ HODNOTA V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY: INDEXOVÉ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
JE00B24DMC49	ETF5.COM.SEC.Z07/JUN.AIGC	211 746	251 958	40 212	26,7600	4 330 395,84	9,14
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH							
IE00B4QNK222	C.M.-CR.SUISSE MOVERS KEO	14 479	15 824	1 345	92,6100	1 340 900,19	2,83
LU0339918863	CELSIUS-BA.CORALS I.B.EO	3 874 043	4 550 463	676 420	0,9054	3 507 558,53	7,41
LU0216467257	DB.PL.COMMODITY EURO I1C	352	391	39	17 327,3600	6 099 230,72	12,88
LU0429790743	DB.X-T.DB.C.B.DJ-UBSCI 2C	234 327	266 422	32 095	25,3900	5 949 562,53	12,56
LU0292106167	DB.X-TR.DBLCI-OY.BAL. 1C	231 080	259 025	27 945	26,7800	6 188 322,40	13,07
LU0269770029	FORTIS L-COMMO.WLD IH.EO	75 392	85 034	9 642	94,8700	7 152 439,04	15,10
IE00B2Q19N67	LSAM.SF2-CMCI.TRACK.EO/IA	129 261	142 931	13 670	65,4400	8 458 852,34	17,86
LU0313643370	PIONEER-COMM.ALPHA A.EOHD	75 736	82 746	7 010	37,5300	2 842 372,08	6,00
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH							
FR0010632422	JPM.COM.CUR.I.E.L.IA2DL3D	44 167	72 953	28 786	104,9700	3 543 148,64	7,48
JESTĚ NEDODANÉ INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH					EUR	700 000,00	1,48
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	50 112 782,31	105,81
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY BEZ ZAJIŠŤOVACÍHO ÚČELU, DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
DJ UBS AGRICULTURES FUTURES PER 17.09.2010	EUREX	64			61,9000	65 031,80	0,14
DJ UBS ENERGY FUTURES PER 17.09.2010	EUREX	21			113,5500	-3 129,54	-0,01
DJ UBSIndustr. METALS FUTURES PER 17.09.2010	EUREX	40			159,9500	51 585,79	0,11
EURO FX FUTURE PER 13.09.2010	CME	68			1,2979	553 386,51	1,17
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM ¹					EUR	666 874,56	1,41
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY							
POHLEDÁVKY/ZÁVAZKY							
OTEVŘENÉ POZICE							
PRODEJ							
USD		-1 510 000			EUR	46 395,04	0,10
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM ¹					EUR	46 395,04	0,10
ZÁVAZKY U BANK							
ZÁVAZKY V EURECH		EUR	-2 895 532,41				
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH KROMĚ MĚN ZEMÍ EU							
USD		EUR	-569 389,86		EUR	-3 464 922,27	-7,32
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
POMĚRNÉ ÚROKY		EUR	222,57				
NÁKLADOVÉ ÚROKY		EUR	-102,47		EUR	120,10	0,00
MAJETEK FONDU					EUR	47 361 249,74	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					EUR	93,52	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	555,168	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	505 263,838	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNĚ VÝŠÍ V OBĚHU					KS	563,020	

1) Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

DEVIZOVÉ KURZY

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 29. 7. 2010:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,30850 USD

VYSVĚTLIVKY KE ZKRATKÁM BURZ

ZKRATKA	BURZA
CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
EUREX	EUROPEAN EXCHANGE

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

Videň 21. října 2010

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


 Dr. Mathias Bauer


 Mag. (FH) Dieter Aigner


 Mag. Gerhard Aigner

Výrok auditora

Výrok auditora bez výhrad

Provedli jsme audit přiložené výroční zprávy společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Vídeň, z 31. července 2010 sestavené pro fond Raiffeisen-Active-Commodities, jí spravovaný podílový fond podle § 20 rak. zák. o investičních fondech, za neúplný účetní rok od 10. srpna 2009 do 31. července 2010 včetně účetnictví fondu. Cílem našeho auditu bylo také ověřit, zda byl dodržen Zákon o investičních fondech a statuty fondu.

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

Za vedení účetnictví, oceňování zvláštního majetku, výpočet srážkových daní a sestavení výroční zprávy, jakož i za správu zvláštního majetku v souladu s příslušnými ustanoveními zákona o investičních fondech, doplňujícímu ustanoveními statutů fondu a daňovými předpisy nesou odpovědnost statutární zástupci kapitálové investiční společnosti a depozitáře. Tato odpovědnost zahrnuje: vytvoření, zavedení a dodržování systému interní kontroly, pokud je důležitý pro evidenci a oceňování zvláštního majetku a sestavení výroční zprávy, aby výroční zpráva neobsahovala žádná významná zkreslení v důsledku úmyslných nebo neúmyslných chyb; výběr a uplatňování vhodných metod oceňování; provádění odhadů, které se s ohledem na dané rámcové podmínky jeví jako přiměřené.

Odpovědnost bankovního auditora a popis druhu a rozsahu zákonem předepsaného auditu výroční zprávy

Naši odpovědností je provést posoudit tuto výroční zprávu na základě provedeného auditu a zjistit, zda byla při správě zvláštního majetku dodržena ustanovení zákona o investičních fondech a statutů fondu.

Audit jsme provedli podle ustanovení § 12 odst. 4 zákona o investičních fondech s přihlédnutím k zákonným předpisům a zásadám řádného provádění auditu platným v Rakousku. Tyto zásady vyžadují, abychom se řídili stanovskými pravidly a audit naplánovali a provedli tak, abychom si mohli s dostatečnou jistotou utvořit úsudek o tom, zda výroční zpráva neobsahuje podstatná zkreslení.

Audit zahrnuje též provádění kontrolních úkonů k získání dokladů k částkám a dalším údajům uvedeným ve výroční zprávě. Výběr těchto úkonů je na řádném zvážení auditora, který zohledňuje svůj odhad rizika možných zkreslení na základě záměrných i neúmyslných chyb. Při vyhodnocování rizik bere auditor v úvahu interní kontrolní systém, má-li význam pro sestavení výroční zprávy a ocenění odděleného majetku fondu, aby s ohledem na rámcové podmínky mohl stanovit vhodné ověřovací postupy, avšak nikoli za účelem vydání výroku o účinnosti interních kontrolních mechanismů v investiční společnosti a ve společnosti depozitáře. Audit dále zahrnuje posouzení přiměřenosti použitých oceňovacích metod a významných odhadů učiněných zákonnými zástupci, jakož i posouzení celkového vyznění výroční zprávy.

Jsme přesvědčeni, že 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 nevedl k žádným námitkám. Na základě poznatků, které jsme získali během auditu, odpovídá výroční zpráva fondu Raiffeisen-Active-Commodities, podílového fondu podle ú 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 31. červnu 2010, podle našeho názoru zákonným předpisům. Ustanovení Spolkového zákona o investičních fondech a statuty fondu byla dodržena.

Vídeň 21. října 2010

KPMG Austria GmbH, společnost pro audity a daňové poradenství

Mgr. Wilhelm Kovsca
auditor

ppa Dr. Franz Frauwallner
auditor

Zdanění

Zdanění výnosů fondu vycházející z auditované výroční zprávy a podrobné údaje k tomu najdete na naší internetové stránce www.rmc.at.

Statuty fondu

upravující právní vztah mezi podílníky a investiční společností Raiffeisen Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Vídeň (dále jen „investiční společnost“), u investičních fondů spravovaných Investiční společností. Všeobecný statut fondu platí pouze ve spojení se Zvláštním statutem fondu, který je vždy stanoven pro jednotlivé investiční fondy:

§ 1 Úvodní ustanovení

Investiční společnost podléhá předpisům rakouského Zákona o investičních fondech z roku 1993 v platném znění.

§ 2 Spoluvlastnické podíly

1. Spoluvlastnictví majetku fondu je rozděleno na stejné spoluvlastnické podíly. Počet spoluvlastnických podílů není omezen.
2. Spoluvlastnické podíly jsou vyjádřeny formou podílových listů (certifikátů) majících charakter cenného papíru. Podle ustanovení zvláštního statutu fondu mohou být podílové listy vydávány v různých formách. Podílové listy jsou vedeny v podobě hromadných podílových listin (§ 24 Zákona o úschově cenných papírů v platném znění) nebo jako jednotlivé kusy v listinné podobě.
3. Každý nabyvatel podílového listu nabývá spoluvlastnictví na veškerém majetku fondu, a to ve výši spoluvlastnických podílů, které jsou v podílovém listu uvedeny. Každý nabyvatel podílového listu nabývá spoluvlastnictví k veškerému majetku investičního fondu odpovídající výši jeho spoluvlastnických podílů uvedených v podílovém listu.
4. Investiční společnost je se souhlasem své dozorčí rady oprávněna rozdělit spoluvlastnické podíly, a tím vzniklé nové podílové listy vydat podílníkům, nebo staré podílové listy vyměnit za nové, pokud na základě výše vypočítané hodnoty podílu (§ 6) uzná v zájmu podílníků rozdělení spoluvlastnických podílů za vhodné.

§ 3 Podílové listy a hromadné podílové listiny

1. Podílové listy znějí na majitele.
2. Hromadné podílové listiny jsou opatřeny vlastnoručním podpisem jednatele nebo k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů dvou jednatelů investiční společnosti.
3. Jednotlivé podílové listy jsou opatřeny vlastnoručním podpisem jednatele nebo k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů dvou jednatelů investiční společnosti.

§ 4 Správa fondu

1. Investiční společnost je oprávněna disponovat majetkem fondu a vykonávat práva s tímto majetkem spojená. Jedná přitom vlastním jménem a na účet podílníků. Investiční společnost je při tom povinna dbát zájmů podílníků a chránit integritu trhu, postupovat s péčí řádného a svědomitého hospodáře ve smyslu § 84 odst. 1 Zákona o akciích a dodržovat ustanovení Zákona o investičních fondech a statutů investičního fondu.
Investiční společnost může při správě investičního fondu využít třetích osob a těmto osobám též přenechat právo disponovat s majetkem fondu jménem investiční společnosti nebo vlastním jménem a na účet podílníků.
2. Investiční společnost nesmí poskytovat peněžní půjčky na účet investičního fondu, ani podstupovat závazky vyplývající z ručitelských smluv.
3. Majetek investičního fondu nesmí být předmětem zástavy s výjimkou případů uvedených ve Zvláštním statutu fondu ani nesmí být zatížen jiným způsobem. Vlastnictví k majetku investičního fondu nesmí být převedeno ani postoupeno za účelem poskytnutí jistiny.
4. Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu prodávat cenné papíry, nástroje peněžního trhu ani jiné finanční investice podle § 20 Zákona o investičních fondech, které v okamžiku uzavření obchodu nebyly součástí majetku fondu.

§ 5 Depozitář

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

§ 6 Prodejní cena a hodnota podílu

1. Depozitář je povinen vypočítat hodnotu jednoho podílu (hodnota podílu) pro každý druh podílového listu a zveřejnit prodejní cenu a odkupní cenu (§7) pokaždé, kdy je uskutečněn prodej nebo zpětný odkup podílů, nejméně však dvakrát za měsíc.
Hodnota podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů. Celkovou hodnotu investičního fondu vypočte depozitář jako součet hodnoty cenných papírů a odběrních práv fondu na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu a hodnoty peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.
Při výpočtu kurzovní hodnoty se vychází podle § 7 odst. 1 rak. zákona o investičních fondech z posledního známého burzovního kurzu, resp. poslední stanovené ceny.
2. Prodejní cena se skládá z hodnoty podílu a přirážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vzniklá cena je zaokrouhlena směrem nahoru. Výše této přirážky, popř. zaokrouhlení, je uvedena ve Zvláštním statutu fondu (§ 23).
3. Prodejní a odkupní cena jsou podle ustanovení § 18 rak. zákona o investičních fondech ve spojení s § 10 odst. 3 rak. Zákona o kapitálovém trhu zveřejňovány pro každý druh podílového listu v elektronické podobě na internetové stránce vydávající investiční společnosti.

§ 7 Zpětný odkup

1. Podílníkovi je na základě jeho žádosti vyplácen podíl na fondu za vždy aktuální odkupní cenu, a to popř. oproti vrácení podílového listu, dosud nesplatných výnosových listů a obnovovacího listu.
2. Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu s odečtením srážky a/nebo zaokrouhlením směrem dolů, pokud je tak uvedeno ve Zvláštním statutu fondu (§ 23). Vyplácení odkupní ceny a výpočet a zveřejňování odkupní ceny podle § 6 mohou být dočasně pozastaveny za současného oznámení této skutečnosti Úřadu pro dohled nad finančními trhy a zveřejnění této skutečnosti v souladu s § 10 statutu fondu a podmíněny prodejem majetku investičního fondu a obdržením výtěžku z prodeje, jeví-li se takový postup vzhledem k oprávněným zájmům podílníků jako vhodný. O obnovení zpětného odkupu podílových listů musí být investor rovněž informován podle § 10 statutu fondu.
K tomu dochází, zejména pokud fond investoval 5 % a více svého majetku do cenných papírů, jejichž cena vzhledem k politické nebo hospodářské situaci zcela zřejmě a nikoli pouze v jednotlivých případech neodpovídá skutečnosti.

§ 8 Informace o hospodaření

1. Do čtyř měsíců po uplynutí účetního roku investičního fondu zveřejní investiční společnost výroční zprávu o hospodaření sestavenou podle § 12 Zákona o investičních fondech.
2. Do dvou měsíců po uplynutí prvních šesti měsíců účetního roku investičního fondu zveřejní Investiční společnost pololetní zprávu o hospodaření sestavenou podle § 12 zákona o investičních fondech.
3. Výroční a pololetní zpráva jsou ukládány k nahlédnutí v sídle kapitálové investiční společnosti a u depozitáře.

§ 9 Promlčecí doba pro výnosové podíly

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

§ 10 Zveřejňování

Na veškeré zveřejňování informací týkající se podílových listů – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných podle § 6 – se uplatňuje § 10 odst. 3 a 4 rak. zákona o kapitálovém trhu.

Zveřejňování se uskutečňuje úplným otištěním v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo tak, že výtisky zveřejněné skutečnosti budou k dispozici v dostatečném množství a zdarma v sídle Investiční společnosti a na obchodních místech. Datum vydání této tiskoviny a místa, na kterých budou k dispozici, budou oznámeny v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo podle § 10 odst. 3 bod 3 rak. zákona o kapitálovém trhu na internetových stránkách vydávající investiční společnosti.

Zveřejňování podle § 10 odst. rak. zákona o kapitálovém trhu se děje v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo jiném celostátně vydávaném deníku.

Změny prospektu podle § 6 odst. 2 rak. zákona o investičních fondech mohou být oznamovány podle § 10 odst. 4. rak. zákona o kapitálovém trhu také pouze v elektronické podobě na internetové stránce investiční společnosti, která je emitentem.

§ 11 Změny statutu fondu

Investiční společnost může změnit Všeobecný a Zvláštní statut fondu se souhlasem dozorčí rady a depozitáře. Změna statutu vyžaduje navíc schválení Úřadem pro dohled nad finančními trhy. Tato změna musí být zveřejněna. Změna nabývá účinnosti dnem uvedeným ve zveřejněném oznámení o změně statutu, nejdříve však 3 měsíce po zveřejnění této skutečnosti.

§ 12 Výpověď a likvidace

1. Investiční společnost může vypovědět správu fondu se souhlasem Úřadu pro dohled nad finančními trhy a při dodržení výpovědní lhůty v délce nejméně šesti měsíců (§ 14 odst. 1 rak. zákona o investičních fondech), případně, pokud majetek fondu klesne pod hranici 1 150 000 EUR, bez výpovědní lhůty (§ 14 odst. 2 rak. zákona o investičních fondech) pouhým zveřejněním této výpovědi (§ 10). Výpověď podle § 14 odst. 2 rak. zákona o investičních fondech v průběhu výpovědi podle § 14 odst. 1 rak. zákona o investičních fondech není přípustná.
2. Pokud zanikne právo Investiční společnosti spravovat fond, bude se správa fondu nebo jeho likvidace řídit příslušnými ustanoveními zákona o investičních fondech.

§ 12a Sloučení nebo převod majetku fondu

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

Zvláštní statut

Raiffeisen-Active-Commodities, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech (dále jen „investiční fond“)

Investiční fond splňuje požadavky Směrnice 85/611/EHS.

§ 13 Depozitář

Depozitářem je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft se sídlem ve Vídni.

§ 14 Obchodní místa, podílové listy

1. Obchodním místem pro nákup a odkup podílových listů a pro předávání výnosových listů je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vídeň, zemské banky Raiffeisenbank a Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, Vídeň.
2. Pro investiční fond jsou vydávány podílové listy s výplatou výnosů, podílové listy s reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů a podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů. Podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů jsou prodávány pouze v zahraničí. Podílové listy jsou vedeny ve formě hromadné podílové listiny a podle uvážení investiční společnosti i v listinné podobě. Vydávání podílových listů v listinné podobě může být z technických příčin (náročnost jejich vytištění) opožděno.
3. U podílových listů vedených ve formě hromadné podílové listiny provádí připsování výnosů podle § 26, resp. výplatu výnosů podle § 27 vždy banka, která pro podílníka vykonává funkci depozitáře.

§ 15 Nástroje a zásady investování

1. Pro investiční fond mohou být nabývány všechny druhy cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic ve smyslu § 4, 20 a 21 rak. 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)
Pro fond mohou být nakupovány zejména cenné papíry (akcie a dluhopisy) související se surovinami (např. ropou, zlatem, hliníkem apod.).
Fond může investovat rovněž do certifikátů na ušlechtilé kovy, jejichž součástí nejsou deriváty a u nichž se nepočítá s fyzickým dodáním ani poskytnutím práva na fyzické dodání.
 - Podíly v jiných investičních fondech
Pro fond mohou být nakupovány také podíly dalších investičních fondů podle § 17 statutu fondu.
Jedná se především o fondy, jejichž investice nějak souvisejí se surovinami (např. ropou, zlatem, hliníkem apod.). Tyto fondy představují společně s výše uvedenými cennými papíry souvisejícími se surovinami převažující investiční kategorii fondu.
 - Nástroje peněžního trhu
Pro fond mohou být nakupovány nástroje peněžního trhu.
 - Vklady na viděnou a vypověditelné vklady
Vklady na viděnou a vklady s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců mohou představovat maximálně 49 % majetku investičního fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však investiční fond může vést vyšší podíl vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána.
 - Deriváty (včetně swapů a ostatních derivátů obchodovaných mimo regulované trhy)
Deriváty se používají jako součást investiční strategie k zajištění výnosů, jako náhrada za cenné papíry nebo ke zvýšení výnosů. Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží zajišťovacím účelům, nesmí překročit 100 % 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, směji 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.

§ 15a Cenné papíry a nástroje peněžního trhu

Cenné papíry jsou

- a) akcie nebo obdobné cenné papíry,
- b) dluhopisy nebo obdobné dluhové cenné papíry,
- c) všechny ostatní obchodovatelné finanční nástroje (např. odběrní práva), které opravňují k nabývání finančních nástrojů ve smyslu zák. o investičních fondech upisováním nebo výměnou, avšak s výjimkou investičních technik a nástrojů uvedených v § 21 zák. o investičních fondech.

Cenné papíry musejí splňovat podmínky stanovené v § 1a odst. 3 rak. zákona o investičních fondech.

Ve smyslu § 1a odst. 4 rak. Zákona o investičních fondech zahrnují cenné papíry také

- 1. podíly v uzavřených fondech v podobě investiční společnosti nebo investičního fondu,
- 2. podíly v uzavřených fondech v podobě smlouvy a
- 3. finanční nástroje podle § 1a odst. 4 bod 3 rak. zákona o investičních fondech.

Nástroje peněžního trhu jsou nástroje, které se obvykle používají na peněžním trhu, jsou likvidní a mají hodnotu, kterou lze kdykoliv přesně určit, a které splňují podmínky § 1a odst. 5 až 7 rak. zákona o investičních fondech.

§ 16 Burzy a organizované trhy

- 1. Investiční fond smí nabývat cenné papíry a nástroje peněžního trhu, pokud:

- > jsou přijaty k obchodování nebo se s nimi obchoduje na regulovaném trhu podle § 2 bod. 37 rak. Zákona o bankách,
- > jsou obchodovány na veřejném trhu v jiném členském státě Evropské unie, který je oficiálně uznávaný, na kterém se pravidelně obchoduje a který je přístupný veřejnosti,
- > byly přijaty k obchodování na oficiálním trhu burzy cenných papírů v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
- > jsou obchodovány na některém jiném uznávaném, regulovaném, řádně fungujícím a veřejnosti přístupném trhu s cennými papíry v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
- > podmínky emise obsahují povinnost podat žádost o registraci k úřednímu kótování nebo obchodování na některé z výše jmenovaných burz nebo k obchodování na některém z výše uvedených jiných trhů a registrace se uskuteční nejpozději do jednoho roku od zahájení emise cenných papírů.

- 2. Pro investiční fond mohou být nakupovány volně převoditelné nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní, jejich hodnotu lze kdykoli zjistit a jsou o nich k dispozici dostatečné informace včetně informací, které umožňují odpovídající posouzení úvěrových rizik spojených s investováním do takových nástrojů, směji být pro fond nabývány, pokud emise nebo sám emitent podléhá předpisům o ochraně investic a investorů a jsou
 - > vydávány nebo garantovány orgány státní správy nebo samosprávy, centrální bankou členského státu, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, třetí zemí nebo (v případě federace) členskou zemí federace nebo mezinárodní institucí veřejnoprávního charakteru, k jejímž členům patří alespoň jeden členský stát,
 - > vydávány podniky, jejichž cenné papíry jsou s výjimkou nových emisí obchodovány na regulovaných trzích uvedených v bodě 1,
 - > vydávány nebo garantovány institucí, která podle kritérií stanovených v právu Evropské unie podléhá doзору, nebo institucí, která podléhá předpisům o dohledu a dodržuje předpisy o dohledu, které jsou podle názoru Úřadu pro dohled nad finančními trhy přinejmenším stejně přísné jako předpisy o dohledu obsažené v právu Evropské unie, nebo
 - > vydávány jinými emitenty, kteří patří do kategorie povolené Úřadem pro dohled nad finančními trhy, pokud se na investice do takových nástrojů vztahují stejně přísné předpisy na ochranu investorů a pokud se v případě emitenta jedná buď o podnik s vlastním kapitálem v minimální výši 10 milionů EUR, který sestavuje a zveřejňuje svoji roční účetní závěrku podle předpisů Směrnice 78/660/EHS, nebo o nositele práv, který v rámci jedné skupiny podniků, tvořené jedním nebo několika podniky, jejichž akcie jsou obchodovány na burze, zajišťuje financování skupiny, nebo nositele práv, který financuje emise cenných papírů pro úhradu svých závazků z bankovních úvěrů; úvěrový rámec musí být zajišťován finanční institucí, která sama splňuje podmínky stanovené v bodě 2 odst. 3.

3. Do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které 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 nabývány až do výše 10 % majetku fondu, pokud takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech.
2. Podíly v jiných investičních fondech, které nesplňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů a jejichž výhradním účelem je:
 - > investovat peníze získané na společný účet od veřejnosti podle zásady rozložení rizika do cenných papírů a dalších likvidních finančních investičních nástrojů,
 - > jejichž podíly jsou na žádost podílníka přímo či nepřímo odkupovány nebo vypláceny z majetku investičního fondu, mohou být nakupovány až do výše 30 % majetku fondu, pokud
 - a) takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech,
 - b) takové investiční fondy získaly oprávnění podle právních předpisů, na základě nichž podléhají dohledu, který podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem odpovídá dohledu podle práva Evropské unie a existuje dostatečná záruka pro spolupráci mezi příslušnými úřady,
 - c) míra ochrany podílníka odpovídá míře ochrany podílníka investičních fondů, které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), je rovnocenná a předpisy upravující oddělenou evidenci majetku investičního fondu spravovaného investiční společností, čerpání úvěrů, poskytování úvěrů a fiktivní prodej cenných papírů a nástrojů peněžního trhu splňují požadavky Směrnice 85/611/EHS,
 - d) podnikatelská činnost takových investičních fondů je předmětem pololetních a výročních zpráv, které umožňují utvořit si představu o majetku a závazcích, výnosech a transakcích investičního fondu ve vykazovaném období.
 Při posuzování, zda je podílníkům zaručena stejná míra ochrany ve smyslu bodu c), se vychází z podmínek stanovených v § 3 rak. vyhlášky o posuzování míry informací a ochrany investorů v platném znění.
3. Pro investiční fond mohou být nabývány také podíly v jiných investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou investiční společností nebo společností, s níž je investiční společnost propojena společnou správou nebo ovládnutím nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.
4. Podíly v témže investičním fondu smějí být nabývány až do výše 20 % majetku fondu.

§ 18 Vklady na viděnou a vypověditelné vklady

Investiční společnost může pro investiční fond spravovat vklady na bankovních účtech ve formě vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou max. 12 měsíců. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána. Maximálně však nesmí překročit 49 % majetku fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však investiční fond může vést i vyšší podíl vkladů u bank.

§ 19 Deriváty

1. Pro investiční fond smějí být nabývány odvozené finanční instrumenty (tzv. deriváty), a to včetně rovnocenných nástrojů zúčtovávaných hotově, které jsou obchodovány na některém z regulovaných trhů uvedených v § 16, pokud se v případě podkladových cenných papírů jedná o investiční nástroje ve smyslu § 15a, respektive o finanční indexy, úrokové sazby, devizové kurzy a měny, do nichž investiční fond smí podle svých investičních zásad (§ 15) investovat. Toto ustanovení se vztahuje také na nástroje, jejichž cílem je převádění úvěrového rizika spojeného s výše uvedenými položkami majetku fondu.
2. Celkové riziko spojené s deriváty nesmí překročit čistou hodnotu majetku fondu. Při výpočtu míry rizika se bere v úvahu tržní hodnota základního cenného papíru, riziko nesplácení, riziko fluktuací na trhu v budoucnu a míra likvidity jednotlivých pozic.
3. Investiční fond smí v rámci své investiční strategie nabývat deriváty podle limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech, pokud celkové riziko základních cenných papírů tyto limity nepřekročí.

- § 19a Deriváty obchodované na mimoburzovních trzích (OTC)
1. Pro investiční fond mohou být nabývány odvozené finanční instrumenty, které nejsou obchodovány na burze cenných papírů (tzv. OTC deriváty), pokud:
 - a) se v případě podkladových cenných papírů jedná o cenné papíry podle § 19 bod 1,
 - b) protistrany transakce jsou institucemi podléhajícími dohledu v kategoriích schválených vyhláškou Úřadu pro dohled nad finančními trhy,
 - c) OTC deriváty jsou spolehlivě a kontrolovatelně oceňovány každý den a mohou být kdykoli z podnětu investičního fondu za přiměřenou časovou hodnotu prodány, přeměněny na likvidní prostředky nebo vypořádány protiobchodem a
 - d) investice do těchto OTC derivátů nepřekročí limity stanovené v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech a tyto limity nepřekročí ani celkové riziko spojené se základními cennými papíry.
 2. Míra rizika nesplácení v případě obchodů investičního fondu s OTC deriváty nesmí být vyšší než:
 - a) 10 % majetku fondu, pokud je protistranou finanční instituce, a
 - b) 5 % majetku fondu v ostatních případech.
- § 19b Value at risk
Nepoužije se.
- § 20 Čerpání úvěrů
Investiční společnost smí na účet investičního fondu přijímat krátkodobé úvěry až do výše 10 % majetku fondu.
- § 21 Repooperace
Investiční společnost je do výše investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech oprávněna nakupovat do majetku investičního fondu a na jeho účet majetek se závazkem prodávajícího k zpětnému odkupu tohoto majetku, a to v předem určeném termínu a za předem stanovenou cenu.
- § 22 Zápůjčky cenných papírů
Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech převádět na dobu určitou vlastnictví k cenným papírům na třetí osoby až do výše 30 % majetku fondu v rámci všeobecně uznávaného systému půjčování cenných papírů, a to za podmínky, že je třetí osoba zavázána převést zpět vlastnictví k cenným papírům po uplynutí předem stanovené zápůjční lhůty.
- § 23 Podmínky vydávání a zpětného odkupu podílových listů
Výpočet hodnoty podílu podle § 6 se provádí v eurech.
Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 5 %.
Odkupní cena se počítá z hodnoty podílu.
Prodej podílových listů není zásadně omezen, investiční společnost si však vyhrazuje právo jejich prodej dočasně nebo zcela zastavit.
- § 24 Účetní rok
Účetním rokem fondu se rozumí období mezi 1. srpnem a 31. červencem následujícího kalendářního roku.
- § 25 Poplatek za správu, náhrada výdajů
Za správu majetku fondu obdrží investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 2 % majetku fondu, která se počítá měsíčně na základě hodnoty majetku fondu na konci každého měsíce.
Investiční společnost má dále nárok na náhradu všech výdajů, které jí vznikly v souvislosti se správou, zejména poplatků za vedení účtů cenných papírů, nákladů na transakce, nákladů na povinné zveřejňování informací, poplatků hrazených depozitáři a nákladů na audit, poradenství a účetní závěrku.

- § 26 Použití výnosů u podílových listů s výplatou výnosů
 Výnosy získané v průběhu účetního roku jsou po úhradě nákladů podle uvážení investiční společnosti vypláceny majitelům podílových listů. Investiční společnost může také rozhodnout o vyplacení výnosů z prodeje majetku fondu včetně odběrních práv. Povolená je také výplata mimořádných výnosů fondu. Hodnota majetku fondu však po výplatě výnosů nesmí klesnout pod 1 150 000,- eur. Částky jsou majitelům podílových listů s výplatou výnosů vypláceny od 15. října následujícího účetního roku případně proti odevzdání výnosového listu. Zbytek výnosů se převádí na nový účet. Vyplácení dílčích výnosů v průběhu roku je možné.
 Rovněž od 15. října následujícího účetního roku je vyplácena částka stanovená podle § 13 věty 3 Zákona o investičních fondech, kterou je popřípadě nutné použít na úhradu daně z kapitálových výnosů připadající na reinvestovaný výnos z podílového listu.
- § 27 Použití výnosů u podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů
 Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U podílových listů s reinvesticí výnosů je od 15. října následujícího účetního roku vyplácena částka stanovená podle §13 věta 3 Zákona o investičních fondech, kterou je popřípadě nutné použít na úhradu daně z kapitálových výnosů připadající na reinvestovaný výnos z podílového listu.
- § 27a Použití výnosů u podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši bez srážky daně z kapitálových výnosů (zahraniční tranše podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši)
 Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U tohoto typu podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši se neprovádí žádná výplata podle § 13 věta 3 Zákona o investičních fondech.
 Investiční společnost je povinna zajistit formou příslušných potvrzení od depozitářů, že podílové listy 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 příjmů podle § 94 Zákona o dani z příjmu, resp. pro osvobození od daně z kapitálových výnosů.
- § 28 Likvidace
 Z čistého výnosu z likvidace obdrží depozitář odměnu ve výši 0,5 % majetku fondu.

Příloha k § 16

Seznam burz s úředním obchodováním a organizované trhy

1. Burzy s úředním obchodováním a organizovanými trhy v členských státech Evropského hospodářského prostoru
Podle článku 16 Směrnice 93/22/EHS (Směrnice o investičních službách v oblasti cenných papírů) musí každý členský stát vést aktuální seznam povolených trhů. Tento seznam musí být poskytován ostatním členským státům a Komisi EU.
Komise EU je podle tohoto ustanovení povinná jednou ročně zveřejňovat seznam regulovaných trhů, které jí byly nahlášeny. Vzhledem k nižším omezením přístupu a specializaci v jednotlivých segmentech obchodování podléhá seznam „regulovaných trhů“ značným změnám. Proto Komise EU kromě ročního zveřejňování seznamu v Úředním věstníku Evropských společenství zpřístupňuje aktuální znění seznamu na svých oficiálních internetových stránkách.
 - 1.1. Aktuální seznam regulovaných trhů je k dispozici na internetové stránce:
http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/geregelte_maerkte_2008.pdf¹
odkaz „Verzeichnis der Geregelten Märkte (pdf)“ (Seznam regulovaných trhů, soubor ve formátu PDF).
 - 1.2. Za součást seznamu regulovaných trhů jsou považovány i tyto burzy:

1.2.1	Finsko	OMX Nordic Exchange Helsinki
1.2.2	Švédsko	OMX Nordic Exchange Stockholm AB
1.2.3	Lucembursko	Euro MTF Luxemburg
 - 1.3. Podle § 20 odst. 3 bod 1 písm. b) zák. o inv. fondech jsou uznávanými trhy v EHP tyto trhy:
trhy v EHP, které jsou příslušnými úřady pro dohled nad trhy hodnoceny jako uznávané.
2. Burzy v evropských zemích mimo členské státy Evropského hospodářského prostoru

2.1	Bosna a Hercegovina	Sarajevo, Banja Luka
2.2	Chorvatsko	Zagreb Stock Exchange
2.3	Švýcarsko	SWX Swiss-Exchange
2.4	Srbsko a Černá Hora	Bělehrad
2.5	Turecko	Istanbul (v případě akciového trhu pouze „National Market“)
2.6	Rusko	Moskva (RTS Stock Exchange)

¹ Odkaz m že rakouský Ú ad pro dohled nad finančním trhem (FMA) zm nit. Aktuální odkaz najdete na internetové stránce FMA: www.fma.gv.at. Anbieter (poskytovatelé), „Informationen zu Anbietern am österreichischen Finanzmarkt“ (informace o poskytovatelích na rakouském finančním trhu), Börse, Übersicht, Downloads, Verzeichnis der Geregelten Märkte (burza, p ehled, ke stažení, seznam regulovaných trh)

3. Burzy v mimoevropských zemích
 - 3.1 Austrálie Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
 - 3.2 Argentina Buenos Aires
 - 3.3 Brazílie Rio de Janeiro, Sao Paulo
 - 3.4 Chile Santiago
 - 3.5 Čína Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
 - 3.6 Hongkong Hongkong Stock Exchange
 - 3.7 Indie Bombaj
 - 3.8 Indonésie Jakarta
 - 3.9 Izrael Tel Aviv
 - 3.10 Japonsko Tokio, Ósaka, Nagoja, Kjótó, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
 - 3.11 Kanada Toronto, Vancouver, Montreal
 - 3.12 Korea Soul
 - 3.13 Malajsie Kuala Lumpur
 - 3.14 Mexiko Mexiko City
 - 3.15 Nový Zéland Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
 - 3.16 Filipíny Manila
 - 3.17 Singapur Singapur Stock Exchange
 - 3.18 Jihoafrická republika Johannesburg
 - 3.19 Tchaj-wan Taipei
 - 3.20 Thajsko Bangkok
 - 3.21 USA New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
 - 3.22 Venezuela Caracas
 - 3.23 Spojené arabské emiráty Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organizované trhy v zemích mimo členské státy Evropského společenství
 - 4.1 Japonsko Over the Counter Market
 - 4.2 Kanada Over the Counter Market
 - 4.3 Korea Over the Counter Market
 - 4.4 Švýcarsko SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange, Over the Counter Market členů International Securities Market Association (ISMA), Curych
 - 4.5 USA Over the Counter Market v systému NASDAQ, Over the Counter Market (trhy organizované NASD, např. Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs), Over the Counter Market for Agency Mortgage-Backed Securities)

5. Burzy s termínovými kontrakty a opcemi
- 5.1 Argentina Bolsa de Comercio de Buenos Aires
 - 5.2 Austrálie Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
 - 5.3 Brazílie Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange,
Sao Paulo Stock Exchange
 - 5.4 Hongkong Hong Kong Futures Exchange Ltd.
 - 5.5 Japonsko Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
 - 5.6 Kanada Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
 - 5.7 Korea Korea Futures Exchange
 - 5.8 Mexiko Mercado Mexicano de Derivados
 - 5.9 Nový Zéland New Zealand Futures & Options Exchange
 - 5.10 Filipíny Manila International Futures Exchange
 - 5.11 Singapur Singapore International Monetary Exchange
 - 5.12 Slovensko RM System Slovakia
 - 5.13 Jihoafrická republika Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
 - 5.14 Švýcarsko EUREX
 - 5.15 Turecko TurkDEX
 - 5.16 USA American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)