

Raiffeisen – Evropský SmallCap fond

Výroční zpráva

Účetní rok 2008/2009

Upozornění:

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

Obsah

Obecné údaje fondu.....	3
Charakteristika fondu.....	3
Upozornění na právní aspekty.....	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Vývoj fondu v posledních 5 účetních letech v EUR.....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR.....	7
Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu).....	7
Vývoj majetku fondu.....	7
Hospodářský výsledek fondu v EUR.....	8
A. Realizovaný hospodářský výsledek.....	8
B. Nerealizovaný kurzový výsledek.....	8
C. Vyrovnání výnosů.....	8
Použití hospodářského výsledku fondu v EUR.....	9
Zpráva z kapitálových trhů.....	10
Zpráva o investiční politice fondu.....	12
Struktura majetku fondu v EUR.....	13
Seznam majetku fondu v EUR.....	14
Výrok auditora.....	18
Daňové postupy.....	20
Statuty fondu.....	21

Výroční zpráva za účetní rok od 1. srpna 2008 do 31. července 2009

Investice směřují především do evropských titulů s malou až střední tržní kapitalizací, přičemž těžištěm zájmu je prostor hospodářské a měnové unie. Investuje se do podniků nejrůznějšího oborového zaměření, které se z dlouhodobého hlediska vyznačují vysokým růstovým potenciálem. Fond je vystaven značnému kolísání kurzů a nepatrnému kolísání měn, vyznačuje se však mimořádným výnosovým potenciálem.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	25.7.2003	AT0000638986
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	25.7.2003	AT0000638994
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	28.10.2003	AT0000639000
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu (A)	25.7.2003	AT0000639018
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (T)	25.7.2003	AT0000639026

Charakteristika fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	1.8. – 31.7.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.10.
Shoda se směrnicemi EU:	Shoda se směrnicemi EU (veřejné fondy s investováním podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech)
Typ fondu:	Cílový fond (max. s 10% subfondů)
Cílová skupina:	Fondy pro drobné investory
Depozitář:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Investiční společnost:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. A-1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3 Telefon +43 1 71170-0, fax +43 1 71170-1092 www.rcm.at Číslo v obchodním rejstříku: 83517 w
Vedení fondu:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Auditor:	KPMG Austria GmbH

Upozornění na právní aspekty

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

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

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

Čisté jmění se stanoví podle následujících zásad:

- a) Hodnota majetku kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu se zásadně stanovuje na základě posledního známého kurzu.
- b) Pokud není aktivum kotováno nebo obchodováno na burze nebo na jiném regulovaném trhu nebo pokud kurz daného aktiva kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu neodráží přiměřeně skutečnou tržní hodnotu, použijí se kurzy spolehlivých poskytovatelů dat nebo alternativně tržní ceny srovnatelných cenných papírů či jiné uznávané metody hodnocení.

Vážení podílníci!

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit výroční zprávu Raiffeisen – Evropského SmallCap fondu za účetní rok od 1. srpna 2008 do 31. července 2009.

Údaje o fondu v EUR

	31.7.2008	31.7.2009
Majetek fondu	94 980 897,63	68 370 256,61
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	165,98	122,64
Prodejní cena / podíl (A)	174,28	128,77
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	168,40	124,51
Prodejní cena / podíl (T)	176,82	130,74
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	171,19	127,61
Prodejní cena / podíl (V)	179,75	133,99

	15.10.2008	15.10.2009
Rozdělení / podíl (A)	1,10	0,79
Výplata / podíl (T)	1,03	0,15
Reinvestice / podíl (T)	15,46	0,00
Reinvestice / podíl (V)	16,75	0,00

Výplata výnosů bude probíhat zdarma ve výplatních místech fondu. Úhradu daně z kapitálových výnosů provedou depozitní banky.

Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 31.7.2008	43 977,111	370 658,502	147 559,883
Prodej	4 549,813	39 982,146	17 199,423
Zpětný odkup	- 8 188,012	- 36 090,954	- 33 216,553
Počet podílů v oběhu	40 338,912	374 549,694	131 542,753
Počet podílů v oběhu k 31.7.2009 celkem			546 431,359

Vývoj fondu v posledních 5 účetních letech v EUR

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

Podíly s výplatou výnosů	31.7.2005	31.7.2006	31.7.2007	31.7.2008	31.7.2009
Majetek fondu celkem	107 899 972,85	103 387 856,44	174 676 465,31	94 980 897,63	68 370 256,61
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	156,72	186,12	252,24	165,98	122,64
Rozdělení	1,00	2,10	2,50	1,10	0,79
Změna hodnoty v %	34,34	19,51	36,92	- 33,53	- 25,46

Podíly s reinvesticí výnosů	31.7.2005	31.7.2006	31.7.2007	31.7.2008	31.7.2009
Majetek fondu celkem	107 899 972,85	103 387 856,44	174 676 465,31	94 980 897,63	68 370 256,61
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	157,04	187,41	254,30	168,40	124,51
Částka použitá k reinvestici výnosů	3,97	31,82	19,13	15,46	0,00
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	0,23	1,86	0,94	1,03	0,15
Změna hodnoty v %	34,34	19,51	36,92	- 33,53	- 25,46

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	31.7.2005	31.7.2006	31.7.2007	31.7.2008	31.7.2009
Majetek fondu celkem	107 899 972,85	103 387 856,44	174 676 465,31	94 980 897,63	68 370 256,61
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	157,39	188,09	257,54	171,19	127,61
Částka použitá k úplné reinvestici	4,29	33,82	20,31	16,75	0,00
Změna hodnoty v %	34,34	19,51	36,92	- 33,53	- 25,46

Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Výkonnost fondu stanoví Raiffeisen KAG podle metody OeKB a vychází přitom z údajů vedených depozitářem (při pozastavení výplaty prodejniny ceny s přihlédnutím k případným, indikativním hodnotám). Výdaje spojené s vydáváním a zpětným odkupem podílových listů se nezohledňují. Z výkonnosti fondu v minulosti nelze odvozovat možný vývoj výkonnosti investičního fondu v budoucnu. Vývoj hodnoty investičního fondu v procentech (bez výdajů) se zohledněním veškerých rozdělení a výplat.

Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR

Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu)

Podíly s výplatou výnosů	
Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	165,98
Rozdělení k 15.10.2008 (vypočítaná hodnota: 124,45 EUR) ve výši 1,10 EUR odpovídá 0,008839 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	122,64
Celková hodnota vč. podílů nabytých rozdělením (1,008839 x 122,64)	123,72
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 42,26
Podíly s reinvesticí výnosů	
Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	168,40
Výplata k 15.10.2008 (vypočítaná hodnota: 126,35 EUR) ve výši 1,03 EUR odpovídá 0,008152 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	124,51
Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,008152 x 124,51)	125,53
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 42,87
Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	
Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	171,19
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	127,61
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 43,58
Vývoj hodnoty podílu za účetní rok v %	- 25,46

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu k 31.7.2008 (562 195,496 podílů)	94 980 897,63
Rozdělení k 15.10.2008 (EUR 1,10 x 42 195,223 podílů s výplatou výnosů)	- 46 414,75
Výplata k 15.10.2008 (EUR 1,03 x 361 434,333 podílů s reinvesticí výnosů)	- 372 277,36
Prodej podílů	7 079 602,52
Zpětný odkup podílů	- 9 411 111,04
Poměrné vyrovnání výnosů	372 726,32
Hospodářský výsledek fondu celkem	- 24 233 166,71
Majetek fondu k 31.7.2009 (546 431,359 podílů)	68 370 256,61

Hospodářský výsledek fondu v EUR

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu

Výnosy (bez kurzových výsledků)

Výnosy z úroků	171 527,47	
Nákladové úroky	- 908,83	
Výnosy z dividend (vč. ekvivalentu dividend)	1 617 484,53	1 788 103,17

Náklady

Odměna kapitálové investiční společnosti	- 1 255 574,00	
Náklady na depozitáře	- 54 863,77	
Náklady na audit	- 6 600,00	
Náklady na daňové poradenství	- 2 502,98	
Poplatek za vedení účtu CP	- 21 118,98	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	- 14 214,21	- 1 354 873,94
Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů)		433 229,23

Realizovaný kurzovní výsledek

Realizované zisky z cenných papírů	1 054 158,30	
Realizované ztráty z cenných papírů	- 12 656 650,47	
Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)		- 11 602 492,17
Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)		- 11 169 262,94

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku		- 12 691 177,45
--	--	------------------------

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok	- 107 156,70	
Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok pro převod nerozděleného zisku	- 265 569,62	- 372 726,32
Hospodářský výsledek fondu celkem		- 24 233 166,71

Použití hospodářského výsledku fondu v EUR

Rozdělení (EUR 0,79 x 40 338,912 podílů s výplatou výnosů)		31 867,74
Výplata podle § 13 věty 3 rak. zákona o IF (EUR 0,15 x 374 549,694 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)		56 182,45
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		88 050,19
Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)		- 11 541 989,26
Krytí výdajů a ztrát z majetku		10 516 960,87
Převod zisku z předchozího roku	3 205 342,14	
Převod zisku do následujícího období	2 092 263,56	1 113 078,58
Celkem		88 050,19

Zpráva z kapitálových trhů

Obavy ze systémové krize ve finančním sektoru se v září 2008 postaraly o výrazné zhoršení nálad na evropských akciových trzích. Investoři hromadně opouštěli „riskantní“ investiční třídy, následkem čehož si akciové indexy sáhly na několikaletá minima. Navíc trhy i nadále zastírala mračna obav z recese. V říjnu se situace znovu přiosťřila. Následkem nepříznivých zpráv zavládlo na akciových trzích očekávání výrazné recese a tato skutečnost s sebou přinesla bankovní propad evropských indexů na úroveň několikaletého minima. Teprve přesně cílená opatření centrálních bank a zejména jednotlivých vlád pak situaci koncem října do jisté míry stabilizovala. Mohutný propad předstihových ukazatelů, série mimořádně nepříznivých ekonomických ukazatelů a většinou negativní prognózy firem stlačily evropské akciové trhy do poloviny listopadu opět na nová roční minima. V krajně volatilním prostředí se na přelomu roku nicméně opět vzchopily a zřetelně posílily. Nepříznivý zvrat u evropských i amerických předstihových ukazatelů doprovázený strachem z hluboké recese ve Východní Evropě rozdmýchaly v únoru na evropských akciových trzích opět obavy z dalšího zhoršování hospodářské situace. Poté, co si evropské akciové trhy ve druhém březnovém týdnu ještě sáhly na nové roční minimum, ožily opět výrazně po radostném přijetí konkretizace amerických plánů na stabilizaci finančního sektoru a příznivých prognóz hospodaření evropských i amerických bank, a také výrazně zredukovaly ztrátu vzniklou od začátku roku. V dubnu vzestupný trend pokračoval, přestože dynamika trochu polevila. Především výsledky finančního sektoru a stabilizační tendence ekonomických dat, které z velké části předčily očekávání, zajistily vítr do zad. Ačkoliv výsledky čtvrtletního hospodaření evropských firem nevyzněly zrovna vábivě, evropské akciové trhy v květnu nadále posilovaly. Investoři s povděkem kvitovali signály ekonomického uvolnění. Následně však výrazně oslabil dynamika na evropských akciových trzích. Během zveřejňování spíše smíšených ekonomických údajů však nabývaly reakce investorů na nervozitě. V globálu si však indexy udržovaly relativní stabilitu. Pro první polovinu července byl charakteristický zejména kurzový propad. Posilující předstihové ukazatele a lepší hospodářské výsledky než se očekávalo pak ovšem do konce měsíce zajistily opět značné kurzové zisky a nová roční maxima.

V létě 2008 strhly přetrvávající obavy o finanční sektor, z vysokých cen ropy, inflace a vývoje ekonomiky na přechodnou dobu americké burzy k ročním minimům. Teprve následný markantní ústup cen ropy vytlačil obavy z inflace do ústraní a zcela vymýtil obavy z růstu úroků, což zajistilo americkému akciovému trhu nakrátko nový vítr do plachet. K opravdovému zotavení však nedošlo tím spíš, že citelně posiloval strach z recese a zpevnil americký dolar vůči nejdůležitějším zahraničním měnám. Obavy z dlouhodobé systémové finanční krize pak srazily hlavní americké indexy do konce srpna na nejnižší úroveň od roku 2004, a to i přes veškerá opatření vlády a centrální banky. I když byla v říjnu vyhlášena a částečně už také realizována opatření, díky nimž měl finanční sektor budit zdání „zachráněného“, obavy z recese i nadále sílily. Slabé, resp. vůbec žádné vývojové perspektivy firem v rámci vykazovaného období dílo dokonaly a stlačily S&P 500 v listopadu 2008 přechodně na nejnižší úroveň od roku 1997. Teprve v prosinci se díky avizovaným balíčkovým opatřením na pomoc investicím do infrastruktury a na podporu Citigroup a velkých automobilek podařilo viditelně stabilizovat burzy na dosažené nízké úrovni; následně pak v lednu a únoru běžného roku opět výrazně zkalily náladu předstihové ukazatele nadále vykazující sestupnou tendenci, nepříznivé prognózy ve vztahu k hospodářským výsledkům podniků a z velké části zklamané naděje ve výhledu hospodaření firem na rok 2009, následkem čehož se akciové indexy znovu propadly na několikaletá minima.

Začínající stabilizace důležitých ekonomických předstihových ukazatelů a povzbuzující komentáře z dříve zlořečeného finančního sektoru ovšem zahájily v březnu a dubnu výrazný obrat směrem k lepšímu. Posilující stabilizační tendence ve finančním sektoru a v ekonomických předstihových ukazatelích včetně příjemných překvapení objevujících se ve zprávách firem za první čtvrtletí měly za následek, že nejvýznamnější americké akciové indexy začaly v květnu a červnu opět atakovat roční maxima. Po přechodné konsolidační fázi se dokázaly – s masivní podporou sledovaného období do druhého čtvrtletí, které v součtu daleko přesáhly nízká očekávání – do konce července vzchopit a dosáhnout svých nejvyšších met přinejmenším od začátku listopadu 2008.

V polovině roku 2008 se nálada výrazně zčeřila kvůli rekordním cenám ropy a oprávněným obavám o vývoj ekonomiky i na japonské burze. Akciový trh v zemi vycházejícího slunce nebyl oživen dokonce ani započatým razantním poklesem cen ropy. Výrazné revize zisků japonských podniků, mimořádně nepřející makroekonomické vyhlídky a následně úpadek banky „Lehman“ a s tím spojený strach ze zhroucení globálního finančního systému pak měly za následek další masové prodeje. Globálně koordinované ekonomické balíčky a snížení úrokových sazeb centrálními bankami však ve čtvrtém čtvrtletí zajistily provizorní stabilizaci na nízké úrovni. Vstup do nového roku pak byl opět charakterizován značným tlakem na prodej, což přivedlo japonské akciové indexy k nejspodnější hranici za posledních 26 let. Naděje na stabilizaci světové ekonomiky a zlepšení situace ve finančním sektoru pak počínaje březnem založily podhoubí pro výrazné oživení, které do konce července vyneslo Nikkei 225 nad 10 000 bodů.

Zpráva o investiční politice fondu

V uplynulém roce zaznamenal MSCI EMU Small Cap Index ztrátu téměř 18%. Široký trh měřený indexem MSCI Europe se také propadl o 18%. Korekce na trhu ve 3. čtvrtletí 2008 měla obzvláště dramatický průběh. Spouštěčem výrazných ztrát bylo zostření finanční krize, které vedlo k nedostatečné likviditě v reálné ekonomice. Tato nedostatečná likvidita pak měla zase za následek skutečnost, že mnoho firem rušilo své zakázky. Evropské průmyslové podniky byly ve třetím čtvrtletí 2008 postiženy obzvláště tvrdě. Korekce na akciovém trhu byly velmi silné v říjnu minulého roku. Samého dna posledních dvanácti měsíců pak bylo dosaženo v březnu.

Po silné korekci došlo k obratu v náladách investorů. Sentiment byl ovlivněn nadějí ve zklidnění situace v oblasti cen amerických nemovitostí. Stejně tak napomohla oživení trhu víra, že „to nejhorší už je za námi“. Opětovné vdechnutí invence do fantazie emerging markets přineslo zlepšení situace v oboru surovin. Slovo „únik“ přišlo v Číně a Indii opět do módy. Cena ropy se opět přizpůsobila dlouhodobým forward rates a stoupla na hodnotu 70 amerických dolarů. Na vývoji cen ropy přitom profitoval TGS-Nopec. I přes uklidnění situace na akciovém trhu zůstaly pro podniky i nadále hlavním tématem úspory nákladů a snižování kapacit. Tato opatření šla ruku v ruce s dalším propouštěním. Z celoročního hlediska byly průmyslové, surovinářské a energetické obory underperformery. Outperformery byly jednotlivé nemovitostní akcie a farmaceutický sektor. Příčinou podvýkonnosti fondu je nižší zastoupení subjektů zahrnutých nově do benchmarku jako je Immoeast a Immofinanz a dále Infineon, Bank of Ireland a Allied Irish Banks. Rovněž nadváha průmyslových oborů vyzněla nakonec negativně.

Struktura majetku fondu v EUR

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Akcie denominované v:		
EUR	54 156 387,68	79,21
NOK	2 009 541,65	2,94
SEK	1 677 107,89	2,45
CHF	573 568,01	0,84
DKK	377 722,26	0,55
HUF	303 132,56	0,44
GBP	39 873,34	0,06
EEK	24 000,00	0,04
Akcie celkem	59 161 333,39	86,53
Nákupní práva:		
EUR	20 798,70	0,03
Cenné papíry celkem	59 182 132,09	86,56
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	9 179 930,67	13,43
Závazky u bank v cizí měně	- 10 529,65	- 0,02
Vklady u bank celkem	9 169 401,02	13,41
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z vkladů u bank)	2 484,41	0,01
Přijaté úroky	- 70,28	0,00
Časově rozlišené nároky na dividendy	16 309,37	0,02
Časové rozlišení celkem	18 723,50	0,03
Majetek fondu	68 370 256,61	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.7.2009	NÁKUP PŘIRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH							
CH0100837282	KARDEX NA JMÉNO	19 000	19 000	0	30,2000	374 323,18	0,55
CH0012324627	SWISSLOG HOLDING AG	381 778	0	0	0,8000	199 244,83	0,29
AKCIE DENOMINOVANÉ V DÁNSKÝCH KORUNÁCH							
DK0060083210	DAMPSKIBSS. NORDEN	9 300	0	6 000	188,5000	235 449,36	0,34
DK0060082915	DS TORM NA JM.	19 800	5 000	0	53,5000	142 272,90	0,21
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
NL0000852564	AALBERTS IND. NV	74 092	0	0	6,4300	476 411,56	0,70
DE0005408116	AAREAL BANK AG O.N.	44 000	0	0	9,9500	437 800,00	0,64
ES0105200416	ABENGOA INH.	29 300	0	0	18,0000	527 400,00	0,77
IT0001207098	ACEA S.P.A.	40 296	10 000	0	8,0250	323 375,40	0,47
IL0010837248	ADVANCED VISION TECHNOLOGY	26 788	0	10 000	2,8000	75 006,40	0,11
AT0000603709	AGRANA BETEILIGUNGS-AG	5 000	0	0	53,2500	266 250,00	0,39
NL0000334118	ASM INTL N.V.	30 000	0	0	11,5000	345 000,00	0,50
IT0003261069	ASTALDI S.P.A.	121 211	0	0	5,4900	665 448,39	0,97
AT0000969985	AT & S AUSTRIA TECHN. U. SYSTEMT. AG	52 277	0	0	4,0500	211 721,85	0,31
IT0003261697	AZIMUT HLDG S.P.A. O.N.	99 500	0	0	7,5950	755 702,50	1,11
GRS014013007	BANK OF PIRAEUS S.A.	44 054	917	0	8,3500	367 850,90	0,54
NL0000339760	BE SEMICON.INDS INH.	38 360	0	30 000	2,3000	88 228,00	0,13
BE0003780948	BEKAERT	5 000	0	0	84,4600	422 300,00	0,62
AT00000BENE6	BENE INH. AKT. O.N.	195 400	0	0	1,3400	261 836,00	0,38
NL0000335578	BINCKBANK N.V.	83 750	0	0	10,2900	861 787,50	1,26
IT0001050910	BREMBO S.P.A.	77 000	0	0	4,6275	356 317,50	0,52
IT0001347308	BUZZI UNICEM S.P.A.	27 000	0	0	10,4900	283 230,00	0,41
FR0000039620	CARBONE LORRAINE S.A.	28 634	5 934	0	19,7150	564 519,31	0,83
FI0009013429	CARGOTEC CORP. B O.N.	29 000	0	0	13,0800	379 320,00	0,55
DE0005407100	CENIT AG SYSTEMHAUS	40 000	0	0	4,4400	177 600,00	0,26
DE0005403901	CEWE COLOR HOLDING O.N.	16 902	0	0	23,4800	396 858,96	0,58
IT0000080447	CIR ORD.	260 000	60 000	0	1,3390	348 140,00	0,51
GRS104003009	COCA COLA HELL. BOTT.	26 600	26 600	0	15,6900	417 354,00	0,61
FR0000120164	COMP. GEN. DE GEOPHYSIQUE S.A.	8 085	8 085	0	14,0200	113 351,70	0,17
AT0000697750	CONWERT IMMOBILIEN INVEST AG	27 035	0	15 000	6,3000	170 320,50	0,25
ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	15 700	0	0	37,1500	583 255,00	0,85
IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MIL.	50 000	50 000	0	5,9400	297 000,00	0,43
DE000DCAG010	DEMAG CRANES AG	18 000	0	0	17,5200	315 360,00	0,46
DE0007480204	DEUTSCHE EUROSHOP AG O.N.	7 000	7 000	0	20,8000	145 600,00	0,21
DE000A0HNSC6	DEUTSCHE WOHNEN AG INH	19 000	0	0	10,1900	193 610,00	0,28
BE0003669802	D'IETEREN PARTS SOC.	2 171	0	0	151,0000	327 821,00	0,48
GRS294183009	DUTY FREE SHOP S.A.	30 868	0	17 500	6,2800	193 851,04	0,28
ES0130960018	ENAGAS INH.	24 000	24 000	0	13,8550	332 620,00	0,49
PTMEN0A0E0005	ENGIL - SOC. GEST. DE PART. SOCIETA SA	166 219	0	0	3,0000	498 657,00	0,73
LU0011904405	ESPIRIT. SAN. FINL. GRP	43 100	0	0	11,5400	497 374,00	0,73
GRS491003000	EUROBANK PROP. REAL EST. I. O.N.	181 156	0	57 000	7,3000	1 322 438,80	1,93
GRS359353000	EYDAP S.A.	38 700	0	0	6,9200	267 804,00	0,39
AT0000911805	FLUGHAFEN WIEN AG	10 500	10 500	0	27,1800	285 390,00	0,42
GRS287003016	FOLLI-FOLLIE NA JM.	42 488	0	0	14,8900	632 646,32	0,93
GRS346153000	FRIGOGLOSS NA JM.	42 950	5 300	0	6,2600	268 867,00	0,39
NL0000352565	FUGRO NV CVA	26 306	5 349	0	31,8500	837 846,10	1,23
ES0143416115	GAMESA CORP. TEC.	18 010	0	0	15,1050	272 041,05	0,40
IT0001480323	GEMINA S.P.A.	700 468	0	0	0,5600	392 262,08	0,57
GRS002013001	GENIKI BANK	57 784	0	0	0,9400	54 316,96	0,08
DE0003304101	GERRY WEBER INTERNAT. O.N.	38 276	0	0	18,0000	688 968,00	1,01
IE00B00MZ448	GRAFTON GROUP PLC UTS O.N.	152 300	0	0	3,2500	494 975,00	0,72
GRS419003009	GREEK O.FOOTB. INH	29 400	11 000	0	17,2000	505 680,00	0,74
DE0005865901	GRENKE-LEASING	35 710	0	0	25,1300	897 392,30	1,31
FR0000072910	GROUPE STERIA SCA INH.	50 478	478	0	15,8000	797 552,40	1,17
ES0130625512	GRUPO EMP. ENCE INH.	88 500	0	0	2,2000	194 700,00	0,28
DE0008402215	HANNOVER RÜCKVERS. AG NA JMÉNO	25 000	0	0	27,5400	688 500,00	1,01
FR0000066755	HAULOTTE GROUP INH.	38 980	0	0	5,2500	204 645,00	0,30
GRS395363005	HELLENIC STOCK EXCHANGE S.A. HOLDING	79 540	15 000	0	8,9000	707 906,00	1,04
GRS191213008	HELLENIC TECHN. NA JM.	168 824	27 000	0	6,0000	1 012 944,00	1,48
DE000A0EQ578	HELMA EIGENHEIMBAU AG O.N.	10 000	0	10 000	3,8900	38 900,00	0,06
FI0009006308	HK RUOKATALO A	12 900	0	0	8,6200	111 198,00	0,16
FR0000120859	IMERYS S.A.	18 240	3 040	0	36,7950	671 140,80	0,98
IT0001413837	IMMSI S.P.A.	464 000	0	0	0,8890	412 496,00	0,60
PTIPR0AM0000	IMPRESA SGPS S.A.	175 000	0	0	1,0100	176 750,00	0,26
NL00006055329	IMTECH N.V.	73 230	6 750	0	14,3300	1 049 385,90	1,53
DE0006204407	IND. V. KARLSR. AUGSBG.	22 800	0	40 500	10,3500	235 980,00	0,35
IT0000076197	INDESIT COMPANY	100 800	0	0	4,6050	464 184,00	0,68
DE0007162000	K+S AG O.N.	20 000	0	0	40,9500	819 000,00	1,20
FR0004007813	KAUFMAN+BROAD INH.	14 400	0	0	14,6550	211 032,00	0,31
FI0009005870	KCI KONECRANES INTERNATIONAL CORP.	63 950	4 750	15 000	18,8100	1 202 899,50	1,76

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 31.7.2009	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
NL0000337319	KONINK BAM GROEP	46 425	0	0	6,1640	286 163,70	0,42
NL0000393007	KONINKLIJKE VOPAK N.V.	17 431	0	0	41,9100	730 533,21	1,07
DE0006335003	KRONES AG O.N.	8 800	0	0	27,4900	241 912,00	0,35
FR0000050353	LISI SA INH.	14 500	0	0	32,8500	476 325,00	0,70
DE0006174873	LLOYD FONDS AG O.N.	4 230	0	14 000	1,7400	7 360,20	0,01
IT0004251689	MAIRE TECNIMONT SPA ,34 O.N.	50 000	50 000	0	2,8900	144 500,00	0,21
NL0009103530	MEDIQ N.V. A	16 000	16 000	0	9,0690	145 104,00	0,21
GRS426003000	MOTOR OIL (HELL.)	26 700	0	0	8,2600	220 542,00	0,32
DE0006452907	NEMETSCHKE	53 000	0	0	12,8000	678 400,00	0,99
FI0009013296	NESTE OIL CORP.	19 000	0	0	10,0000	190 000,00	0,28
FR0000044448	NEXANS INH.	24 934	0	0	46,0150	1 147 338,01	1,68
FI0009005318	NOKIAN RENKAAT OYJ	30 000	0	0	14,3700	431 100,00	0,63
NL0000375400	NUTRECO HOLDING NV	45 897	0	0	29,4250	1 350 519,23	1,98
AT0000625108	OBERBANK AG	10 400	0	13 000	43,2000	449 280,00	0,66
ES0142090317	OBRASCON INH.	40 000	0	0	17,1450	685 800,00	1,00
FI0009003222	OKOBK CL.A O.N.	43 500	0	0	7,0000	304 500,00	0,45
FI0009002422	OUTOKUMPU OY CL. A	30 100	0	0	13,7700	414 477,00	0,61
AT0000758305	PALFINGER AG	26 800	0	0	11,5900	310 612,00	0,45
DE0006764749	PFLIEDERER AG O.N.	27 000	0	23 000	5,9800	161 460,00	0,24
FR0000124570	PLASTIC OMNIUM INH.	21 180	0	0	12,9000	273 222,00	0,40
AT0000APOST4	POST AG AKT. O.N.	20 000	0	0	21,5000	430 000,00	0,63
GRS492003009	POSTAL SAVINGS BANK O.N.	47 400	23 700	0	5,0400	238 896,00	0,35
ES0175438235	PROSEGUR-COMP DE SEGURIDAF S.A.	26 900	0	0	24,6100	662 009,00	0,97
GRS434003000	PUBLIC POWER CO. OF GREECE	32 200	0	0	15,2300	490 406,00	0,72
DE0006969603	PUMA AG O.N.	1 760	0	0	177,9300	313 156,80	0,46
AT0000606306	RAIFF. INT. BK. HLDG INH. AKT. O.N.	5 600	0	0	31,6500	177 240,00	0,26
FI0009003552	RAUTARUUKKI OY CL. A	20 500	0	19 000	15,2900	313 445,00	0,46
IT0003828271	RECORDATI SPA	78 948	0	0	4,6500	367 108,20	0,54
DE0007030009	RHEINMETALL BERLIN	27 300	4 000	0	33,9000	925 470,00	1,35
AT0000676903	RHI AG	42 257	0	0	14,9500	631 742,15	0,92
FR0010479956	RHODIA S.A. INH.	25 000	0	0	6,9940	174 850,00	0,26
DE0007042301	RHOEN-KLINIKUM O.N.	32 000	32 000	0	15,2100	486 720,00	0,71
NL0000360618	SBM OFFSHORE N.V.	24 673	695	0	13,4200	331 111,66	0,48
AT0000946652	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQU. AG	38 900	7 000	0	25,0000	972 500,00	1,42
PTSEM0AM0004	SEMAPA SGPS NA JM.	81 433	0	0	6,4200	522 799,86	0,76
PTSON0AM0001	SONAE SGPS NA JM.	280 000	0	0	0,7380	206 640,00	0,30
FR0000051807	SR. TELEPERF. INH.	56 000	0	0	22,2300	1 244 880,00	1,82
DE0007251803	STADA- ARZNEIMITTEL AG NA JMÉNO	16 000	16 000	0	16,9700	271 520,00	0,40
ES0178165017	TECNICAS R.+W. INH.	8 000	8 000	0	35,5800	284 640,00	0,42
BE0003555639	TESSENDERLO CHEM. P.S. O.N.	13 000	0	0	23,9200	310 960,00	0,45
GRS428003008	THES. WATER S.+S.	74 570	5 000	0	7,3700	549 580,90	0,80
GRS074083007	TITAN CEMENT CO.S.A.	9 560	0	0	21,1600	202 289,60	0,30
DE000A0N4P43	TOGNUM AG	39 992	0	0	9,7000	387 922,40	0,57
FR0005691656	TRIGANO SA INH.	9 350	0	0	10,1700	95 089,50	0,14
ES0132945017	TUBACEX INH.	70 000	0	0	2,5550	178 850,00	0,26
BE0003884047	UMICORE S.A. NEW O.N.	30 210	0	0	17,4500	527 164,50	0,77
NL0000389096	UNIT 4 AGR.	26 400	0	0	12,7700	337 128,00	0,49
NL0000354488	USG PEOPLE N.V.	81 532	6 522	0	9,3100	759 062,92	1,11
FR0000130338	VALEO	26 500	0	10 000	18,4800	489 720,00	0,72
FR0000120354	VALLOUREC REUNIES	11 564	864	2 700	84,8000	980 627,20	1,43
FR0000031577	VIRBAC SA	7 500	0	0	63,5000	476 250,00	0,70
IL0010838154	VIZ.R.T. LTD.	125 610	0	0	1,6000	200 976,00	0,29
DE0007667107	VOSSLOH AG O.N.	10 810	0	0	81,7900	884 149,90	1,29
DE0007507501	WASHTEC AG O.N.	52 621	0	0	6,5200	343 088,92	0,50
FI0009800643	YIT-YTHYMAE OY	29 200	0	0	9,0500	264 260,00	0,39
FR0000125684	ZODIAC AEROSPACE O.N.	17 606	0	0	25,8500	455 115,10	0,67
AT0000837307	ZUMTOBEL AG AKT.	55 000	0	0	7,6700	421 850,00	0,62
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH							
GB0006872096	INNOVATION GRP PLC	340 000	0	0	0,1000	39 873,34	0,06
AKCIE DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH							
HU0000061726	OTP BANK	21 000	0	0	3 850,0000	303 132,56	0,44
AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH							
NO0003097503	AKVA GROUP ASA	10 000	0	0	20,1000	22 946,52	0,03
NO0010227036	CAMILLO EITZEN + CO.	84 250	0	0	9 8000	94 257,66	0,14
NO0010019649	EDB BUSINESS PARTNER ASA	127 000	0	0	18,2000	263 873,51	0,39
KYG8549P1081	SUBSEA 7 INC.	15 000	15 000	0	71,2900	122 078,89	0,18
NO0003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL	142 000	0	0	67,0400	1 086 783,49	1,59
NO0005668905	TOMRA SYSTEMS ASA	50 000	0	0	23,2000	132 427,65	0,19
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH							
SE0001852419	LINDAB AB O.N.	56 500	0	0	60,5000	328 165,13	0,48
SE0000113250	SKANSKA AB -B- NA JM.	86 300	0	0	99,7500	826 441,86	1,21
SE0000120669	SSAB SVENSKT STAL AB B(FRIA)	62 200	10 000	0	87,5000	522 500,90	0,76

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.7.2009	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
NÁKUPNÍ PRÁVA V EURECH							
DE000A0Z1MH3	RHOEN-KLINIKUM AG BZR	31 998	32 000	2	0,6500	20 798,70	0,03
CENNÉ PAPIŘY OBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRŽÍCH CELKEM					EUR	58 870 958,16	86,10
AKCIE DENOMINOVANÉ V ESTONSKÝCH KORUNÁCH							
EE3100034653	ARCO VARA AS EK 500	200 000	0	0	1,8776	24 000,00	0,04
AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH							
NO0010176852	ODIM ASA NK 2	65 000	0	0	38,7000	287 173,93	0,42
CENNÉ PAPIŘY NEOBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRŽÍCH CELKEM					EUR	311 173,93	0,46
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	59 182 132,09	86,56
VKLADY U BANK							
VKLADY V EURECH		EUR	9 179 930,67				
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
NOK		EUR	-10 529,65		EUR	9 169 401,02	13,41
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
POMĚRNÉ ÚROKY		EUR	2 484,41				
PŘIJATÉ ÚROKY		EUR	-70,28				
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY		EUR	16 309,37		EUR	18 723,50	0,03
MAJETEK FONDU					EUR	68 370 256,61	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					EUR	122,64	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ					EUR	124,51	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					EUR	127,61	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	40 338,912	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	374 549,694	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	131 542,753	

DEVIZOVÉ KURZY
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍтан NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 30.7.2009:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
ŠVÝCARSKÝ FRANK	1 EUR =	1,53290 CHF
DÁNSKÁ KORUNA	1 EUR =	7,44555 DKK
ESTONSKÁ KORUNA	1 EUR =	15,64650 EEK
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR =	0,85270 GBP
MAĎARSKÝ FORINT	1 EUR =	266,71500 HUF
NORSKÁ KORUNA	1 EUR =	8,75950 NOK
ŠVÉDSKÁ KORUNA	1 EUR =	10,41625 SEK

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH			
CH0018263415	KARDEX INH.	0	19 000
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH			
DE0005156004	ARQUES INDUSTRIES AG O.N.	0	72 000
PTBNFOAM0005	BANIF SGPS N.P. REG.	0	190 332
GRS104111000	COCA COLA HBC	0	16 600
DE0005336804	D + S ONLINE AG	0	67 000
NL0009097054	FUGRO NV -ANR-	24 957	24 957
GRX002003036	GENIKI BANK -ANR-	57 784	57 784
DE000A0KF6M8	HANSEYACHTS O.N.	0	16 000
DE0007314007	HEIDELBERG. DRUCKMA.	0	50 000
FR0010755553	IMERYS SA -ANR-	15 200	15 200
FR0010755561	IMERYS SA INH. E. 5/09	3 040	3 040
IE0004614818	INDEPENDENT NEWS AND MEDIA	0	190 000
IE00B1W38B04	MCINERNEY HLDGS	0	327 000
ES0161560018	NH HOTELES S.A.	0	40 657

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH			
NL0000852556	OPG GROEP NV A	0	16 000
BE0003836534	OPTION N.V. NOUVELLES O.N.	0	42 000
FI0009503080	POHJOLA BK -ANR -	43 500	43 500
AT0000A00XX9	POLYTEC HOLDG/INH	0	85 000
FR0000062994	RODRIGUEZ GRP INH.	0	20 536
DE000SKWM013	SKW STAHL-METAL.-HLDG. ON	0	17 000
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA PLC	0	95 440
PTSNP0AE0008	SONAE CAPITAL SGPS IN.	0	35 000
DE0007226706	SÜSS MICROTEC	0	170 000
IE00B1HDWM43	TOTAL PRODUCE PLC	0	385 000
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH			
GB0034367325	RAB CAPITAL PLC	0	300 000
AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH			
BMG174301025	BW GAS LTD.	0	95 360
NO0003033102	KONGSBERG AUTO. HLDG	0	99 900
NO0010295504	WAVEFIELD INSEIS	0	56 600


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

Vídeň, 13. října 2009

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


 Dr. Mathias Bauer


 Mag. (FH) Dieter Aigner


 Mag. Gerhard Aigner

Výrok auditora

Výrok auditora bez výhrad

Ověřili jsme příloženou výroční zprávu k 31. červenci 2009 společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. o jím spravovaném Raiffeisen – Evropském SmallCap fondu, podílovém fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. srpna 2008 do 31. července 2009 s přihlédnutím k účetním podkladům. Cílem auditu bylo rovněž ověřit, zda byl dodržen Zákon o investičních fondech a statut fondu.

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

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

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

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

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

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

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

Výrok

Náš audit nezavdal podnět k formulování námitek. Během auditu jsme dospěli k názoru, že výroční zpráva Raiffeisen – Evropského SmallCap fondu, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 31. červenci 2009 vyhovuje zákonným předpisům. Ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Vídeň, 13. října 2009

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mgr. Wilhelm Kovsca
auditor

p.p. Dr. Franz Frauwallner
auditor

Daňové postupy

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

Statuty fondu

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

§ 1 Úvodní ustanovení

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

§ 2 Spoluvlastnické podíly

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

§ 3 Podílové listy a hromadné podílové listiny

1. Podílové listy znějí na majitele.
2. Hromadné podílové listiny jsou opatřeny vlastnoručním podpisem jednatele nebo k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů dvou jednatelů investiční společnosti.
3. Jednotlivé podílové listy jsou opatřeny vlastnoručním podpisem nebo faksimile podpisu jednatele nebo k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a dvou jednatelů investiční společnosti (§ 5).

§ 4 Správa fondu

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

- Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu prodávat cenné papíry, nástroje peněžního trhu ani jiné finanční investice podle § 20 a 21 Zákona o investičních fondech, které v okamžiku uzavření obchodu nebyly součástí majetku fondu.

§ 5 Depozitář

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

§ 6 Prodejní cena a hodnota podílu

- 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.

- Prodejní cena se skládá z hodnoty podílu a přírážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vzniklá cena je zaokrouhlena směrem nahoru. Výše této přírážky, popř. zaokrouhlení, je uvedena ve Zvláštním statutu fondu (§ 25).
- Prodejní cena a odkupní cena jsou zveřejňovány pro každý druh podílového listu zvlášť v Příloze o investičních fondech Úředního věstníku Vídeňské burzy a v hospodářských novinách či jiném deníku vycházejícím v tuzemsku a dostupném na dostatečně velké části území.

§ 7 Zpětný odkup

- 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.
- Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu s odečtením srážky a/nebo zaokrouhlením směrem dolů, pokud je tak uvedeno ve Zvláštním statutu fondu (§ 25). Vyplacení odkupní ceny a výpočet a zveřejnění odkupní ceny podle § 6 může být dočasně pozastaveno za současného oznámení této skutečnosti Úřadu pro dohled nad finančními trhy a podmíněno prodejem majetku investičního fondu, jakož i obdržením výtěžku z prodeje, pokud nastanou mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžadují vzhledem k ochraně oprávněných zájmů podílníků.

K tomu dochází, zejména pokud fond investoval 5 % a více svého majetku do cenných papírů, jejichž cena vzhledem k politické nebo hospodářské situaci zcela zřejmě a nikoli pouze v jednotlivých případech neodpovídá skutečnosti.

§ 8 Informace o hospodaření

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

§ 9 Promlčecí doba pro výnosové podíly

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

§ 10 Zveřejňování

Na veškeré zveřejňování informací týkající se podílových listů – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných podle § 6 – se uplatňuje § 10 Zákon o kapitálovém trhu. Zveřejňování se uskutečňuje úplným otištěním v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo tak, že výtisky zveřejněné skutečnosti budou k dispozici v dostatečném množství a zdarma v sídle Investiční společnosti a na obchodních místech. Datum vydání této tiskoviny a místa, na kterých budou k dispozici, budou oznámeny v Úředním věstníku Wiener Zeitung.

§ 11 Změny statutu fondu

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

§ 12 Výpověď a likvidace

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

§ 12a Sloučení nebo převod majetku fondu

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

Zvláštní statut fondu

pro fond Raiffeisen-Europa-SmallCapFonds, podílový fond podle § 20 Zákona o investičních fondech (dále jen „investiční fond“)

Investiční fond splňuje požadavky Směrnice 85/611/EHS.

§ 13 Depozitář

Depozitářem je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft se sídlem ve Vídni.

§ 14 Obchodní místa, podílové listy

1. Obchodním místem pro nákup a odkup podílových listů a pro předávání výnosových listů je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vídeň, zemské centrály Raiffeisenbank a Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, Vídeň.
2. Pro investiční fond jsou vydávány podílové listy s výplatou výnosů, podílové listy s reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů a podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů. Podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů jsou prodávány pouze v zahraničí. Podílové listy jsou vedeny ve formě hromadné podílové listiny a podle uvážení investiční společnosti i v listinné podobě. Vydávání podílových listů v listinné podobě může být z technických příčin (náročnost jejich vytištění) opožděno.
3. U podílových listů vedených ve formě hromadné podílové listiny provádí připisování výnosů podle § 28, resp. výplatu výnosů podle § 29 vždy banka, která pro podílníka vykonává funkci depozitáře.

§ 15 Nástroje a zásady investování

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

3. Pokud investiční fond nakupuje cenné papíry a nástroje peněžního trhu, jejichž součástí je derivátový produkt, musí tyto deriváty investiční společnost započítat tak, aby byla dodržena ustanovení § 19 a 19a. Investice investičního fondu do derivátů založených na indexech se do limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6 a 7 nezapočítávají.
4. Nabývání ne zcela splacených akcií a nástrojů peněžního trhu a odběrních práv k těmto akciím a nástrojům je povoleno až do výše 10 % majetku fondu.
5. Cenné papíry a nástroje peněžního trhu, které jsou vydávány nebo garantovány členským státem včetně jeho orgánů státní správy a samosprávy, třetím státem nebo mezinárodními organizacemi veřejnoprávního charakteru, jejichž členy jsou jeden nebo více členských států, smějí být nabývány do výše nad 35 % majetku fondu, pokud se investice fondu uskuteční do alespoň šesti různých emisí, přičemž investice do jedné a té samé emise nesmí překročit 30 % majetku fondu.

§ 16 Burzy a organizované trhy

1. Investiční fond smí nabývat cenné papíry a nástroje peněžního trhu, pokud:
 - > 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 uznán, na kterém se pravidelně obchoduje a který je přístupný veřejnosti,
 - > byly přijaty k obchodování na oficiálním trhu burzy cenných papírů v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
 - > jsou obchodovány na některém jiném uznávaném, regulovaném, řádně fungujícím a veřejnosti přístupném trhu s cennými papíry v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
 - > podmínky emise obsahují povinnost podat žádost o registraci k úřednímu kótování nebo obchodování na některé z výše jmenovaných burz nebo k obchodování na některém z výše uvedených jiných trhů a registrace se uskuteční nejpozději do jednoho roku od zahájení emise cenných papírů.
2. Pro investiční fond mohou být nakupovány nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní a jejichž hodnotu lze kdykoli zjistit, pokud emise nebo sám emitent podléhá předpisům o ochraně investic a investorů a jsou
 - > vydávány nebo garantovány orgány státní správy nebo samosprávy, centrální bankou členského státu, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, třetí zemí nebo (v případě federace) členskou zemí federace nebo mezinárodní institucí veřejnoprávního charakteru, k jejímž členům patří alespoň jeden členský stát,
 - > vydávány podniky, jejichž cenné papíry jsou s výjimkou nových emisí obchodovány na regulovaných trzích uvedených v bodě 1,
 - > vydávány nebo garantovány institucí, která podle kritérií stanovených v právu Evropské unie podléhá doзору, nebo institucí, která podléhá předpisům o dohledu a dodržuje předpisy o dohledu, které jsou podle názoru Úřadu pro dohled nad finančními trhy přinejmenším stejně přísné jako předpisy o dohledu obsažené v právu Evropské unie, nebo
 - > vydávány jinými emitenty, kteří patří do kategorie povolené Úřadem pro dohled nad finančními trhy, pokud se na investice do takových nástrojů vztahují stejně přísné předpisy na ochranu investorů a pokud se v případě emitenta jedná buď o podnik s vlastním kapitálem v minimální výši 10 milionů EUR, který sestavuje a zveřejňuje svoji roční účetní závěrku podle předpisů Směrnice 78/660/EHS, nebo o nositele práv, který v rámci jedné skupiny podniků, tvořené jedním nebo několika podniky, jejichž akcie jsou obchodovány na burze, zajišťuje financování skupiny, nebo nositele práv, který financuje emise cenných papírů pro úhradu svých závazků z bankovních úvěrů.
3. Do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují podmínky bodu 1 a 2, smí fond investovat maximálně 10 % svého majetku.

§ 17 Podíly v jiných podílových fondech

1. Podíly v jiných investičních fondech (tj. investičních fondech a investičních společnostech otevřeného typu), které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), mohou být společně s investičními fondy podle bodu 2 níže nabývány až do výše 10 % majetku fondu, pokud takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech.

2. Podíly v jiných investičních fondech, které nesplňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů a jejichž výhradním účelem je:
 - > investovat peníze získané na společný účet od veřejnosti podle zásady rozložení rizika do cenných papírů a dalších likvidních finančních investičních nástrojů,
 - > jejichž podíly jsou na žádost podílníka přímo či nepřímo odkupovány nebo vypláceny z majetku investičního fondu,
 smějí být společně s investičními fondy podle bodu 1 výše nabývány až do výše 10 % majetku fondu, pokud
 - a) takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech,
 - b) takové investiční fondy získaly oprávnění podle právních předpisů, na základě nichž podléhají dohledu, který podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem odpovídá dohledu podle práva Evropské unie a existuje dostatečná záruka pro spolupráci mezi příslušnými úřady,
 - c) míra ochrany podílníka odpovídá míře ochrany podílníka investičních fondů, které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), je rovnocenná a předpisy upravující oddělenou evidenci majetku investičního fondu spravovaného investiční společností, čerpání úvěrů, poskytování úvěrů a fiktivní prodej cenných papírů a nástrojů peněžního trhu splňují požadavky Směrnice 85/611/EHS,
 - d) podnikatelská činnost takových investičních fondů je předmětem pololetních a výročních zpráv, které umožňují vytvořit si představu o majetku a závazcích, výnosech a transakcích investičního fondu ve vykazovaném období.
3. Pro investiční fond mohou být nabývány také podíly v jiných investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou investiční společností nebo společností, s níž je investiční společnost propojena společnou správou nebo ovládáním nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.
4. Podíly v témže investičním fondu smějí být nabývány až do výše 10 % majetku fondu.

§ 18 Vklady na viděnou a vypověditelné vklady

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

§ 19 Deriváty

1. Pro investiční fond smějí být nabývány odvozené finanční instrumenty (tzv. deriváty), a to včetně rovnocenných nástrojů zúčtovávaných hotově, které jsou obchodovány na některém z regulovaných trhů uvedených v § 16, pokud se v případě základních cenných papírů jedná o cenné papíry, nástroje peněžního trhu nebo jiné likvidní finanční investiční nástroje ve smyslu § 15, respektive o finanční indexy, úrokové sazby, devizové kurzy a měny, do nichž investiční fond smí podle svých investičních zásad (§ 15) investovat. Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží k zajišťovacím účelům, je omezeno na 60 % celkové čisté hodnoty majetku fondu.
2. Celkové riziko spojené s deriváty nesmí překročit čistou hodnotu majetku fondu. Při výpočtu míry rizika se bere v úvahu tržní hodnota základního cenného papíru, riziko nesplácení, riziko fluktuací na trhu v budoucnu a míra likvidity jednotlivých pozic.
3. Investiční fond smí v rámci své investiční strategie nabývat deriváty podle limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech, pokud celkové riziko základních cenných papírů nepřekročí tyto limity nepřekročí.

§ 19a Deriváty obchodované na mimoburzovních trzích (OTC)

1. Pro investiční fond mohou být nabývány odvozené finanční instrumenty, které nejsou obchodovány na burze cenných papírů (tzv. OTC deriváty), pokud:
 - a) se v případě podkladových cenných papírů jedná o cenné papíry podle § 19 bod 1,
 - b) protistrany transakce jsou institucemi podléhajícími dohledu v kategoriích schválených vyhláškou Úřadu pro dohled nad finančními trhy,
 - c) OTC deriváty jsou spolehlivě a kontrolovatelně oceňovány každý den a mohou být kdykoli z podnětu investičního fondu za přiměřenou časovou hodnotu prodány, přeměněny na likvidní prostředky nebo vypořádány protiobchodem a
 - d) investice do těchto OTC derivátů nepřekročí limity stanovené v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech a tyto limity nepřekročí ani celkové riziko spojené se základními cennými papíry.
2. Míra rizika nesplacení v případě obchodů investičního fondu s OTC deriváty nesmí být vyšší než:
 - a) 10 % majetku fondu, pokud je protistranou finanční instituce, a
 - b) 5 % majetku fondu v ostatních případech.

§ 19b Value at risk

Nepoužije se.

§ 20 Čerpání úvěrů

Investiční společnost smí na účet investičního fondu přijímat krátkodobé úvěry až do výše 10 % majetku fondu.

§ 21 Repooperace

Investiční společnost je do výše investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech oprávněna nakupovat do majetku investičního fondu a na jeho účet majetek se závazkem prodávajícího k zpětnému odkupu tohoto majetku, a to v předem určeném termínu a za předem stanovenou cenu.

§ 22 Úrokové swapové operace

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

§ 23 Devizové swapové operace

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

§ 24 Zápůjčky cenných papírů

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

§ 25 Podmínky vydávání a zpětného odkupu podílových listů

Výpočet hodnoty podílu podle § 6 se provádí v eurech.

Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 5 %. V případě podílových listů investičního fondu prodávaných v zahraničí může být k vypočítané hodnotě jako úhrada nákladů na jejich vydání připočítán místo vstupního poplatku výstupní poplatek v max. výši 5 % nebo kombinace vstupního a výstupního poplatku v max. výši 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.

§ 26 Účetní rok

Účetním rokem fondu se rozumí období mezi 1. srpnem a 31. červencem následujícího kalendářního roku.

§ 27 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.

§ 28 Použití výnosů u podílových listů s výplatou výnosů

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

§ 29 Použití výnosů u podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U podílových listů s reinvesticí výnosů je od 15. 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.

§ 29a Použití výnosů u podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši bez srážky daně z kapitálových výnosů (zahraniční tranše podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši)

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U tohoto typu podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši se neprovádí žádná výplata podle § 13 věta 3 Zákona o investičních fondech. Investiční společnost je povinna zajistit formou příslušných potvrzení od depozitářů, že podílové listy s reinvesticí výnosů v plné výši jsou v okamžiku výplaty výnosů v držení pouze takových podílníků, kteří nejsou plátcí tuzemské daně z příjmu fyzických či právnických osob nebo kteří splňují podmínky pro osvobození od daně z kapitálových výnosů podle § 94 Zákona o dani z příjmu.

§ 30 Likvidace

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

Příloha k § 16

Seznam burz s úředním obchodováním a organizované trhy

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

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

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

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

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

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

Dále jsou to tyto trhy:

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

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

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

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

3. Burzy v mimoevropských zemích

3.1	AUSTRÁLIE	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2	ARGENTINA	Buenos Aires
3.3	BRAZÍLIE	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4	CHILE	Santiago
3.5	HONGKONG	Hongkong Stock Exchange
3.6	INDIE	Bombaj
3.7	INDONÉSIE	Jakarta
3.8.	IZRAEL	Tel Aviv
3.9	JAPONSKO	Tokio, Ósaka, Nagoja, Kjótó, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
3.10	KANADA	Toronto, Vancouver, Montreal
3.11	JIŽNÍ KOREA	Soul
3.12	MALAJSIE	Kuala Lumpur
3.13	MEXIKO	Mexiko City
3.14	NOVÝ ZÉLAND	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.15	FILIPÍNY	Manila
3.16	SINGAPUR	Singapur Stock Exchange
3.17	JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA	Johannesburg
3.18	TCHAJ-WAN	Taipei
3.19	THAJSKO	Bangkok
3.20	USA	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Filadelfie, Chicago, Boston, Cincinnati
3.21	VENEZUELA	Caracas
3.22	ČÍNA	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange

4. Organizované trhy v zemích mimo členské státy Evropského společenství

4.1	JAPONSKO	Over the Counter Market
4.2	KANADA	Over the Counter Market
4.3	JIŽNÍ KOREA	Over the Counter Market
4.4	ŠVÝCARSKO	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange, Over the Counter Market členů International Securities Market Association (ISMA), Curych
4.5	USA	Over the Counter Market v systému NASDAQ, Over the Counter Market (trhy organizované NASD, např. Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs), Over the Counter Market for Agency Mortgage-Backed Securities)

5. Burzy s termínovými kontrakty a opcemi

5.1	ARGENTINA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	AUSTRÁLIE	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
5.3	BRAZÍLIE	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	KANADA	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.5	HONGKONG	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.6	JAPONSKO	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.7	NOVÝ ZÉLAND	New Zealand Futures & Options Exchange
5.8	FILIPÍNY	Manila International Futures Exchange
5.9	SINGAPUR	Singapore International Monetary Exchange
5.10	SLOVENSKÁ REPUBLIKA	RM-System Slovakia a Bratislavská opčná burza (BOB)
5.11	JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.12	ŠVÝCARSKO	EUREX
5.13	USA	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)