

Raiffeisen-Energie-Aktien

Letno poročilo

Obračunsko leto 2009/2010

Opomba:

Družba KPMG Austria GmbH je revizijsko mnenje podala na osnovi neskrajšane različice poročila v nemškem jeziku.

Kazalo

Splošni podatki o skladu	3
Karakteristike sklada	3
Posebne opombe glede dogodkov v obračunskem letu	4
Pravna opomba	4
Podatki o skladu v evrih	5
Enote premoženja v obtoku	5
Podatki o skladu za preteklih 5 obračunskih let v evrih	6
Gibanje vrednosti premoženja sklada in donosov v evrih	7
Gibanje vrednosti premoženja sklada v obračunskem letu (donosnost sklada)	7
Gibanje sredstev sklada	7
Poslovni izid v evrih	8
A. Realizirani poslovni izid sklada	8
B. Nerealizirani tečajni dobički/izgube	8
C. Izenačitev prihodka	8
Razdelitev poslovnega izida v evrih	8
Poročilo o kapitalskem trgu	9
Poročilo o naložbeni politiki sklada	11
Sestava naložb sklada v evrih	12
Struktura naložb sklada v evrih	13
Revizijsko mnenje	18
Davčna obravnava	20
Pravila upravljanja sklada	21

Letno poročilo za obračunsko leto od 1. junija 2009 do 31. maja 2010

Sklad vlaga v delnice mednarodnih podjetij, ki so dejavna na področju proizvodnje in oskrbe z energijo. Poudarek je na surovinah, kot so nafta, plini in drugi energenti, ter proizvajalcih energetske opreme in ponudnikih energetskih storitev. Zaradi panožno omejenega naložbenega težišča in valutne komponente je sklad v primerjavi z globalno usmerjenimi delniškimi skladi izpostavljen bistveno večjim tečajnim nihanjem.

Splošni podatki o skladu

Tranša	Datum izdaje	ISIN
ISIN izplačilni (A)	28. 2. 2002	AT0000688668
ISIN zakladni (T)	28. 2. 2002	AT0000688676
ISIN popolni zakladni, tujina (V)	29. 10. 2002	AT0000688684
ISIN varčevanje v skladu, izplačilno (A)	28. 2. 2002	AT0000688692
ISIN varčevanje v skladu, zakladno (T)	28. 2. 2002	AT0000688700

Karakteristike sklada

Valuta sklada:	EUR
Obračunsko leto:	1. 6. – 31. 5.
Datum razdelitve donosov/izplačila/reinvestiranja:	16. 8.
Skladnost z direktivami EU:	Skladnost z direktivami EU (vzajemni sklad z vlaganji v skladu z 20. členom Zakona o investicijskih skladih InvFG)
Tip sklada:	Ciljni sklad (do največ 10 % podsklada)
Ciljna skupina:	Vzajemni skladi
Skrbniška banka:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Investicijska družba:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. A-1010 Dunaj, Schwarzenbergplatz 3 Telefon: +43 1 71170-0, telefaks: +43 1 71170-1092 www.rcm.at Vložna številka: 83517 w
Upravljevec sklada:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Revizor:	KPMG Austria GmbH

Posebne opombe glede dogodkov v obračunskem letu

Sprememba imena:	Pred 9. 9. 2009: Raiffeisen-Energie-Aktien _{Fonds}
Sprememba pri segmentih:	25. 3. 2010: Izdaja segmenta EM in segmenta Global
Sprememba upravljavca sklada:	Do 30. 10. 2009: Wellington Management Company LLP

Pravna opomba

Trenutna različica objavljenega prospekta (z izjemo posebnega sklada) vključno z vsemi spremembami od trenutka prve objave je na naslovu www.rcm.at.

Vsi podatki in informacije so bili skrbno pripravljene ter preverjeni. Ne prevzemamo odgovornosti ali jamstva za veljavnost, pravilnost in celovitost informacij, ki jih dajemo na razpolago. Ocenjujemo, da so uporabljeni viri zanesljivi.

Programska oprema pri izračunu upošteva več kot dve decimalni mesti, ki sta tukaj prikazani. Pri nadaljnjem izračunavanju z izkazanimi rezultati zato ni mogoče izključiti manjših odstopanj.

Vrednost enote premoženja se izračuna tako, da se skupna vrednost investicijskega sklada, vključno s prihodki, deli s številom enot premoženja. Skupno vrednost investicijskega sklada na podlagi vsakokratne vrednosti tečajev vrednostnih papirjev, instrumentov denarnega trga in prednostnih pravic ter vrednosti finančnih naložb, denarnih sredstev, dobroimetij, terjatev in drugih pravic iz portfelja sklada ob odtegljaju obveznosti določi skrbniška banka.

Neto sredstva sklada se izračunavajo po naslednjih načelih:

- a) Vrednost premoženjskih sredstev, ki kotirajo na borzi ali se z njimi trguje na drugem urejenem trgu, se praviloma določi na osnovi zadnjega razpoložljivega tečaja.
- b) Če posamezno premoženjsko sredstvo ne kotira na borzi ali se z njim ne trguje na drugem urejenem trgu ali če tečaj premoženjskega sredstva, ki kotira na borzi ali se z njim trguje na drugem urejenem trgu, ustrezno ne odseva dejanske tržne vrednosti, se poseže po tečajih zanesljivih ponudnikov podatkov ali pa alternativno po tržnih cenah istovrstnih vrednostnih papirjev ali drugih priznanih metodah vrednotenja.

Spoštovani vlagatelj!

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. predstavlja letno poročilo sklada Raiffeisen-Energie-Aktien za obračunsko obdobje od 1. junija 2009 do 31. maja 2010.

Podatki o skladu v evrih

	31. 5. 2009	31. 5. 2010
Sredstva sklada	62.041.311,00	75.238.072,67
VEP (A)	127,61	147,36
Nakupna cena/EP (A)	133,99	154,73
VEP (T)	132,63	153,43
Nakupna cena/EP (T)	139,26	161,10
VEP (V)	134,07	155,39
Nakupna cena/EP (V)	140,77	163,16
	17. 8. 2009	16. 8. 2010
Razdeljeni donos/EP (A)	0,47	1,47
Izplačilo/EP (T)	0,25	0,00
Reinvestiranje/EP (T)	0,00	0,00
Reinvestiranje/EP (V)	0,00	0,00

Izplačilo razdeljenega donosa se opravi brezplačno na plačilnih mestih sklada. Izplačila opravijo depotne banke.

Enote premoženja v obtoku

	A	T	V
Enote premoženja v obtoku dne 31. 5. 2009	45.869,521	321.166,950	101.360,434
vplačane	12.364,068	72.297,210	29.947,920
odkupljene	- 16.739,534	- 51.165,031	- 24.457,368
Enote premoženja v obtoku	41.494,055	342.299,129	106.850,986
Skupaj enote premoženja v obtoku dne 31. 5. 2010			490.644,170

Podatki o skladu za preteklih 5 obračunskih let v evrih

Izračun gibanja vrednosti se izvede ob predpostavki, da bodo razdeljeni oz. izplačani zneski v vrednosti, izračunani na dan razdelitve oz. izplačila, popolnoma reinvestirani. V skladu z določili Zakona o nadzoru nad vrednostnimi papirji iz leta 2007 gibanja vrednosti, kot je potekalo med letom, ni dovoljeno navesti. Hvala za razumevanje.

Izplačilni sklad	31. 5. 2006	31. 5. 2007	31. 5. 2008	31. 5. 2009	31. 5. 2010
Skupaj sredstva sklada	109.381.435,45	264.874.074,77	247.767.530,58	62.041.311,00	75.238.072,67
VEP	164,89	199,53	203,25	127,61	147,36
Razdeljeni donos	1,00	0,90	0,90	0,47	1,47
Gibanje vrednosti v %	29,66	21,70	2,36	- 36,89	15,90

Zakladni sklad	31. 5. 2006	31. 5. 2007	31. 5. 2008	31. 5. 2009	31. 5. 2010
Skupaj sredstva sklada	109.381.435,45	264.874.074,77	247.767.530,58	62.041.311,00	75.238.072,67
VEP	169,97	206,26	210,77	132,63	153,43
Za kumuliranje zadržani znesek	15,79	6,15	8,90	0,00	0,00
Izplačilo po 3. stavku 13. člena Zakona o inv. skladih	0,52	0,32	0,54	0,25	0,00
Gibanje vrednosti v %	29,66	21,70	2,36	- 36,89	15,90

Popolni zakladni sklad	31. 5. 2006	31. 5. 2007	31. 5. 2008	31. 5. 2009	31. 5. 2010
Skupaj sredstva sklada	109.381.435,45	264.874.074,77	247.767.530,58	62.041.311,00	72.238.072,67
VEP	170,52	207,53	212,43	134,07	155,39
Za popolno kumuliranje zadržani znesek	16,37	6,51	9,49	0,00	0,00
Gibanje vrednosti v %	29,66	21,70	2,36	- 36,89	15,90

Opozorjamo, da lahko donosi zaradi valutnih nihanj rastejo ali padajo. Izračun gibanja vrednosti se izvede na osnovi enot premoženja (popolnega) zakladnega sklada, ker v tem primeru niti upoštevanje odbitka razdeljenega donosa niti izplačilo davka na kapitalski dobiček na dan pred tem oziroma zaokroževanje nimajo nikakršnega vpliva, in ga izvede Raiffeisen KAG v skladu z obračunsko metodo OeKB na podlagi podatkov skrbniške banke (ob ustavitvi izplačil z upoštevanjem morebitnih okvirnih vrednosti). Vstopne in izstopne provizije se pri tem ne upoštevajo. Na podlagi preteklih donosov ni mogoče sklepati o prihodnjem razvoju investicijskega sklada. Gibanje vrednosti v odstotkih (brez stroškov) ob upoštevanju morebitnih izplačil v okviru izplačilnega in delnega zakladnega sklada.

Gibanje vrednosti premoženja sklada in donosov v evrih

Gibanje vrednosti premoženja sklada v obračunskem letu (donosnost sklada)

Izplačilni sklad	
VEP ob začetku obračunskega obdobja	127,61
Razdeljeni donos dne 17. 8. 2009 (VEP: 128,78 EUR) v višini 0,47 EUR ustreza 0,00365 enote premoženja	
VEP ob koncu obračunskega obdobja	147,36
Skupna vrednost, vključno z EP iz razdeljenih donosov ($1,00365 \times 147,36$)	147,90
Čisti dobiček/čista izguba na EP	20,29
Zakladni sklad	
VEP ob začetku obračunskega obdobja	132,63
Izplačilo dne 17. 8. 2009 (VEP: 134,08 EUR) v višini 0,25 EUR ustreza 0,001865 enote premoženja	
VEP ob koncu obračunskega obdobja	153,43
Skupna vrednost, vključno z EP iz izplačil ($1,001865 \times 153,43$)	153,72
Čisti dobiček/čista izguba na EP	21,09
Popolni zakladni sklad	
VEP ob začetku obračunskega obdobja	134,07
VEP ob koncu obračunskega obdobja	155,39
Čisti dobiček/čista izguba na EP	21,32
Gibanje vrednosti enote premoženja v obračunskem letu v %	15,90

Gibanje sredstev sklada

Sredstva sklada dne 31. 5. 2009 (468.396,905 enot premoženja)	62.041.311,00
Razdeljeni donos dne 17. 8. 2009 ($0,47 \text{ EUR} \times 54.285,367$ enot premoženja)	- 25.514,12
Izplačilo dne 17. 8. 2009 ($0,25 \text{ EUR} \times 337.819,817$ enot premoženja zakladnega sklada)	- 84.454,95
Prodaja enot premoženja	16.182.311,00
Odkup enot premoženja	- 13.509.971,74
Izenačenja prihodka po enotah premoženja	66.810,21
Skupaj poslovni izid sklada	10.567.581,27
Sredstva sklada dne 31. 5. 2010 (490.644,170 enot premoženja)	75.238.072,67

Poslovni izid v evrih

A. Realizirani poslovni izid sklada

Poslovni izid iz poslovanja		
Prihodki (brez tečajnih dobičkov/izgub)		
Prihodki iz obresti	6.346,10	
Odhodki za obresti	- 19.889,70	
Prihodki iz dividend (vklj. ekvivalenti dividend)	1.272.569,68	
Drugi prihodki	40.040,97	1.299.067,05
Odhodki		
Odhodki, povezani z DZU	- 1.435.371,78	
Odhodki, povezani s skrbniško banko	- 68.382,08	
Stroški revizije	- 6.240,00	
Stroški davčnega svetovanja	- 2.400,00	
Pristojbina skrbniške banke	- 30.143,57	
Stroški objav in drugi obvezni stroški	- 14.787,72	- 1.557.325,15
Poslovni izid iz poslovanja (brez izenačitve prihodka)		- 258.258,10
Realizirani tečajni dobički/izgube		
Realizirani dobički iz vrednostnih papirjev	5.183.903,55	
Realizirani dobički iz izvedenih instrumentov	87.857,87	
Realizirane izgube iz vrednostnih papirjev	- 11.065.699,44	
Realizirani tečajni dobički/izgube (brez izenačitve prihodka)		- 5.793.938,02
Realiziran poslovni izid sklada (brez izenačitve prihodka)		- 6.052.196,12

B. Nerealizirani tečajni dobički/izgube

Sprememba nerealiziranih tečajnih dobičkov/izgub		16.686.587,60
---	--	----------------------

C. Izenačitev prihodka

Izenačitev prihodka za prihodke obračunskega leta		- 66.810,21
--	--	--------------------

Skupaj poslovni izid sklada		10.567.581,27
------------------------------------	--	----------------------

Razdelitev poslovnega izida v evrih

Razdelitev donosov (1,47 EUR × 41.494,055 izplačilnih enot premoženja)	60.996,26	
Izplačilo po 3. stavku 13. člena Zakona o inv. skladih (0,00 EUR × 342.299,129 enot premoženja zakladnega sklada)	0,00	
Reinvestiranje pripisanega zneska (kumuliranje)	0,00	
Reinvestiranje pripisanega zneska (popolno kumuliranje)	0,00	
Vsota	60.996,26	
Realiziran poslovni izid sklada (z izenačitvijo prihodka)		- 6.119.006,33
Kritje stroškov in izgube iz dejavnosti		6.180.002,59
Vsota	60.996,26	

Poročilo o kapitalskem trgu

Čeprav je bila vsa pozornost na finančnih trgih v zadnjih tednih usmerjena v dolžniško krizo v evroobmočju (več o tem v nadaljevanju), vendarle pomirja dejstvo, da se konjunktorno okrevanje na globalni ravni vseeno nadaljuje. To velja zlasti za ZDA, kjer je bruto domači proizvod, potem ko je v zadnjem četrletju dosegel 5,6-odstotno letno rast v primerjavi s prejšnjim četrletjem, tudi v prvem četrletju zabeležil izrazito rast v višini 3,0 % letno. Visoke vrednosti najpomembnejših konjunktornih kazalnikov napovedujejo stabilno rast tudi v drugem četrletju. Pri tem je treba seveda upoštevati, da k rasti ameriškega bruto domačega proizvoda poleg zasebne potrošnje še vedno največ prispevajo naložbe v zaloge, ki pa bodo imele omejen učinek. Med pozitivnimi dejavniki velja izpostaviti, da ameriški trg delovne sile trenutno beleži močno rast, kar bo pozitivno vplivalo na stabilnost okrevanja. V evroobmočju stanje žal še zdaleč ni tako rožnato: po 0,0-odstotni stopnji rasti v zadnjem četrletju je bila rast realnega bruto domačega proizvoda v prvem četrletju le 0,8-odstotna. Povpraševanje je bilo na tem območju ustvarjeno predvsem z višjimi državnimi izdatki in nadaljnjim okrevanjem izvoza. Izrazito izboljšanje prehodnih kazalnikov vendarle vzbuja upanje na višjo rast v drugem četrletju. Konjunktorna gibanja na hitro rastočih trgih so še naprej zelo dinamična, zlasti v Aziji in Latinski Ameriki. Močno rast poganja predvsem domače povpraševanje, saj naraščajo tako zasebna poraba kot naložbe. Države na tem območju zato že začenjajo čutiti inflacijske pritiske, medtem ko razviti trgi beležijo rahlo rast cen le pri surovinah.

Stanje na področju denarne politike odseva omenjene razlike: medtem ko denarna politika na številnih hitro rastočih trgih (pa tudi npr. v Avstraliji) že postaja restriktivnejša, ključne obrestne mere pa se dvigujejo (na Kitajskem in v Indiji je do tega prišlo že v prvem četrletju), saj želijo vlade preprečiti pregrevanje trga in se izogniti nevarnosti inflacije, pa je večina industrijskih držav še zelo oddaljena od takih ukrepov. Na Japonskem tako v bližnji prihodnosti ne pričakujejo zaostrovanja denarne politike. Z izboljšanjem stanja na trgu delovne sile postaja dvig ključne obrestne mere sicer čedalje aktualnejši tudi v ZDA, a sprememb ne pričakujejo pred začetkom leta 2011. V evroobmočju se zaradi najnovejših težav zdi, da se ti ukrepi vedno bolj oddaljujejo – Evropska centralna banka je bila zaradi dolžniške krize nazadnje prisiljena prekiniti načrtovano zmanjšanje likvidnosti oziroma celo uvesti nasprotno ukrepe.

Dolžniška kriza pa ni bila osrednja tema le v Evropski centralni banki, o njej se je v zadnjih nekaj tednih veliko govorilo tudi na kapitalskih trgih. Kar se je začelo kot grški proračunski polom in je bilo nato drugi konec tedna v aprilu sanirano s paketom posojil v vrednosti 110 milijard evrov, s čimer naj bi Grčiji zagotovili dovolj časa za konsolidacijo državnega proračuna, se je razvilo v splošno krizo zaupanja v donosnost in solventnost ostalih strukturno šibkih držav evroobmočja. Posledice so se kazale v vedno višjih obrestih za financiranje z državnimi obveznicami na Portugalskem, Irskem in v Španiji. V začetku maja je bila dosežena točka, ko so se vsi že resno bali, da te države zaradi pomanjkanja kupcev ne bodo več mogle kriti svojih velikih potreb po (re)financiranju prek trga ter da bodo zato, kljub manjši stopnji zadolženosti od Grčije, zdrsnile v plačilno nesposobnost, ki bi imela nepredvidljive posledice za evropski finančni sistem. V tem času se je povečal tudi pritisk na delnice evropskih bank in delniške trge na splošno, tveganje ponovne finančne krize, vključno z recesijo, pa je znova močno naraslo.

Evropska unija se je 9. maja odzvala z ustreznimi odločnimi ukrepi: da bi zmanjšala bojzani pred težavami s financiranjem teh držav, je uvedla nov kreditni mehanizem, s katerim bo državam v resnih težavah v sodelovanju z Mednarodnim denarnim skladom in ob upoštevanju strogih pogojev zagotovila do 750 milijard evrov finančnih sredstev.

Poleg tega je Evropska centralna banka prekršila dosedanji tabu in poleg zvišanja likvidnosti bančnega sistema začela tudi ciljno kupovati grške, irske in portugalske državne obveznice, da bi tako znižala njihove pribitke v primerjavi z nemškimi obveznicami. Ukrep je bil uspešen – pribitki na dveletne grške obveznice so se v samo nekaj dneh drastično znižali, in sicer z 20 (!) na 7 %, pribitki na portugalske obveznice pa so s 6,5 % padli na 2,3 %. Refinanciranja prek trga je tako za te države (z izjemo Grčije) znova postalo realna možnost. Kljub vsemu si mnogi še ne upajo zapustiti varnega pristana nemških državnih obveznic. Odkar je donos desetletnih nemških državnih obveznic po umiku vlagateljev iz državnih obveznic obrobni držav evroobmočja padel na 2,7 %, se skorajda ni povečal (donos dveletnih nemških obveznic je še vedno na rekordno nizki ravni 0,5 %).

Tudi na delniških trgih je paket reševalnih ukrepov najprej prinesel veliko olajšanje. Delniškim trgom je prehodno uspelo delno nadomestiti precejšnje izgube iz preteklosti. Glede na začetek leta so delniški indeksi kljub zelo dobrim rezultatom v prvem četrtletju in pozitivnim konjunktornim podatkom v skupnem seštevku ostali na skoraj enaki ravni. Prvo četrtletje se je začelo z januarskim vzponom, ki mu je sledil temačen in nemiren februar (prvi del dolžniške krize), obdobje pa se je končalo z optimističnim marcem. Zaradi širjenja dolžniške krize na druge države so številni indeksi maja dvakrat skoraj padli na najnižje februarske ravni. Kljub dosedanjemu okrevanju je nemški vodilni indeks Dax ob koncu maja komaj dosegel raven z začetka leta. Stanje je bilo podobno tudi pri ameriškem indeksu S&P500, medtem ko so bili Eurostoxx50 in delniški indeksi hitro rastočih držav celo nekoliko pod vrednostmi, kakršne so bile na začetku leta.

V nasprotju z delniškimi trgi so se posojilni trgi v preteklih mesecih zelo dobro odrezali. Zaradi grške krize so se premije za tveganje pri podjetniških obveznicah sicer začasno močno povečale, toda v primerjavi z ostalimi »tveganimi instrumenti« so se te zelo dobro obnesle. Tečajji so glede na začetek leta beležili občutno pozitivne rezultate. Na primarnem nefinančnem trgu evroobmočja je bilo letos opaziti veliko več izdaj visokodonosnih vrednostnih papirjev.

Glavna žrtev dolžniške krize in pozneje še reševalnega paketa pa je bil evro, ki je z vrednostjo 1,23 proti ameriškemu dolarju zdrsnil na najnižjo raven od leta 2006. Na gibanje evra je negativno vplivala možnost bistvenega podaljšanja ohlapne denarne politike z nizkimi obrestmi, zlasti pa možna ogroženost politike stabilnosti Evropske centralne banke zaradi nakupov državnih obveznic. Evro je tako izgubil na vrednosti tudi v primerjavi s švicarskim frankom (EUR/CHF 1,42) in večino valut hitro rastočih trgov, ki se ravna po ameriškem dolarju. Državne obveznice hitro rastočih trgov v lokalnih valutah so posledično beležile zelo dobre rezultate.

Poročilo o naložbeni politiki sklada

Aktivna izbira delnic določa naložbeni pristop sklada Raiffeisen-Energie-Aktien. Izbira delnic temelji na intenzivni raziskavi podjetij in pri tem odločitve temeljijo na srednje- do dolgoročni usmeritvi podjetja. Novembra je bil sklad na novo sestavljen. Do takrat je sklad do 2/3 vlagal v energetske delnice in do 1/3 v delnice oskrbnih sektorjev, zdaj pa je pozornost izključno na sektorjih nafte in plina. V sklad so poleg tega vključeni tudi posamezni premogovniki (ti so prav tako v primerjalnem indeksu) in delnice iz obnovljivih energij. Pri številnih podjetjih iz tega sektorja pomeni cena nafte najpomembnejši dejavnik. Ta se je od novembra povzpela na skoraj 90 ameriških dolarjev za sodček nafte Brent, kar je posledica zadolževanja v evroobmočju, zaradi z njim povezane povečane nenaklonjenosti vlagateljev tveganju pa je prišlo do korekcije ponovno proti 70 ameriškim dolarjem. V skladu so poleg integriranih naftnih podjetij tudi podjetja, ki se ukvarjajo izključno s črpanjem nafte, in podjetja, ki se izključno ali pretežno ukvarjajo s pridobivanjem zemeljskega plina. Potem ko se je razmerje med ceno nafte in ceno zemeljskega plina v vmesnem obdobju povečalo na več kot 20, je bila cena zemeljskega plina končno dobila nekaj podpore. Poleg delnic BP so nazadnje zaradi naftne katastrofe v Mehiškem zalivu škodo utrpela predvsem podjetja za opremo naftnih polj (neposredno in tudi posredno prizadeta podjetja). Negotovost glede oddaje novih naročil za črpanje globokomorske nafte (oz. povečanih zahtev glede varnosti) negativno vpliva na razpoložanje podjetij za opremo priobalnih (offshore) naftnih ploščadi, medtem ko je učinek na podjetja za opremo kopenskih (onshore) naftnih vrtin večinoma pozitiven.

Dodatne donose sklad prigospodari predvsem z nakupom prodajnih opcij (put).

Sestava naložb sklada v evrih

Vrednostni papirji	Vrednost tečaja	%
Delnice:		
USD	50.884.630,38	67,63
GBP	6.929.304,81	9,21
EUR	5.503.199,00	7,31
CAD	5.080.645,25	6,75
HKD	4.996.807,70	6,64
NOK	2.299.252,69	3,06
IDR	1.538.759,76	2,05
INR	710.651,82	0,95
Vsota delnic	77.943.251,41	103,60
Opcijske listine:		
EUR	17.170,00	0,02
Vsota vrednostnih papirjev	77.960.421,41	103,62
Izvedeni finančni instrumenti		
Opcije	1.390.924,31	1,85
Bančne obveznosti		
Bančne obveznosti v valuti sklada	- 1.520.602,22	- 2,02
Bančne obveznosti v tuji valuti	- 2.846.553,55	- 3,79
Skupaj bančne obveznosti	- 4.367.155,77	- 5,81
Razmejitev		
Obresti od udeležb (iz dobroimetja)	1.953,69	0,00
Obresti v breme	- 6.880,60	- 0,01
Razmejeni dividendni zahtevki	258.809,63	0,35
Skupaj razmejitev	253.882,72	0,34
Sredstva sklada	75.238.072,67	100,00

Struktura naložb sklada v evrih

Letnice, ki so navedene pri vrednostnih papirjih, se vsakokrat nanašajo na trenutek izdaje in poplačila, pri tem pa ni izkazana morebitna pravica izdajatelja do predčasnega poplačila. Oznaka »Y« pri vrednostnih papirjih pomeni odprto naložbeno obdobje.

ISIN	OZNAKA VREDNOSTNEGA PAPIRJA	STANJE 31. 5. 2010	NAKUPI PRIHODKI V ČASOVNEM OBDOBJU POROČILA	PRODAJE ODHODKI V ČASOVNEM OBDOBJU POROČILA	TEČAJ	VREDNOST TEČAJA V EVRIH	ODSTOTNI DELEŽ V STRUKTURI
DELNICE V KANADSKIH DOLARJIH							
KYG224041189	COASTAL ENERGY CO.	110.500	110.500	0	3,3600	286.304,75	0,38
CA3060711015	FALCON OIL + GAS O.N.	1.500.000	955.100	0	0,1750	202.421,34	0,27
CA4480551031	HUSKY ENERGY INC.	116.000	116.000	0	26,3300	2.355.243,68	3,13
CA71645P1062	PETROBK ENERGY AND RES.	20.000	0	15.100	43,7200	674.275,14	0,90
CA8672241079	SUNCOR ENERGY (NEW)	34.048	34.048	0	32,3700	849.887,23	1,13
CA8959451037	TRICAN WELL SERVICE O.N.	40.000	40.000	0	12,2600	378.161,63	0,50
CA9033961090	UTS ENERGY CORP. ON	187.700	0	0	2,3100	334.351,48	0,44
DELNICE V EVRIH							
FR0000120164	COMP. GEN. DE GEOPHYSIQUE S.A.	23.000	64.700	41.700	18,5950	427.685,00	0,57
FR0000051070	MAUREL ET PROM	85.000	85.000	0	9,7500	828.750,00	1,10
AT0000743059	OMV AG	73.560	44.269	0	26,9000	1.978.764,00	2,63
ES0173516115	REPSOL YPF S.A.	135.000	68.065	0	16,8000	2.268.000,00	3,01
DELNICE V BRITANSKIH FUNTIH							
GB00B0672758	AFREN PLC	350.000	350.000	0	0,9385	385.149,79	0,51
GB0008762899	BG GROUP PLC	175.000	175.000	28.792	10,6100	2.177.112,04	2,90
GB0007980591	BP PLC	372.450	239.674	109.562	4,9480	2.160.851,97	2,87
GB0033252056	DANA PETROLEUM	75.000	75.000	0	10,5100	924.253,97	1,23
GB0002689494	DESIRE PETROLEUM	175.000	325.000	150.000	0,8900	182.622,97	0,24
GB0031775819	REGAL PETROLEUM	600.000	600.000	0	0,3525	247.992,03	0,33
GB0001500809	TULLOW OIL PLC.	65.000	65.000	0	11,1700	851.322,04	1,13
DELNICE V HONGKONŠKIH DOLARJIH							
CNE100002Q2	CHINA PETRO.+ CHEM.	3.000.000	3.000.000	0	6,2300	1.946.621,53	2,59
HK0883013259	CNOOC LTD SUBDIV.	1.400.000	1.400.000	0	12,3400	1.799.349,04	2,39
KYG9826J1040	XINAO GAS HOLDINGS LTD.	576.000	0	0	20,8500	1.250.837,13	1,66
DELNICE V INDONESIAJSKIH RUPIJAH							
ID1000111305	ADARO ENERGY TBK	9.200.000	9.200.000	0	1.910,0000	1.538.759,76	2,05
DELNICE V INDIJSKIH RUPIJAH							
INE910H01017	CAIRN INDIA LTD.	140.000	140.000	0	290,1000	710.651,82	0,95
DELNICE V NORVEŠKIH KRONAH							
NO0010215684	AKER KVAERNER ASA	90.000	110.000	20.000	92,1000	1.039.346,98	1,38
NO0010199151	PET. GEO-SVCS AS NEW	100.000	100.000	0	65,9000	826.311,57	1,10
LU0075646355	STOLT OFFSHORE	35.000	103.000	68.000	98,8000	433.594,14	0,58
DELNICE V AMERIŠKIH DOLARJIH							
US0325111070	ANADARKO PETROLEUM	20.900	46.100	37.000	52,3300	886.913,19	1,18
US0374111054	APACHE	12.500	12.500	0	89,5400	907.634,92	1,21
RU0007976957	BASHNEFT	15.000	15.000	0	32,5000	395.329,04	0,53
US06846N1046	BILL BARRETT CORP.	27.500	27.500	0	32,5600	726.107,93	0,97
CA1363851017	CANADIAN NATURAL RES. LTD.	19.600	0	0	69,4000	1.103.061,27	1,47
CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC.	21.000	21.000	0	26,9400	458.776,30	0,61
US1651671075	CHESAPEAKE ENERGY CORP.	45.000	45.000	0	22,3400	815.229,29	1,08
US1667641005	CHEVRON CORP.	39.500	20.000	0	73,8700	2.366.188,22	3,14
US20854P1093	CONSOL ENERGY INC.	26.000	0	0	36,4800	769.152,17	1,02
US25179M1036	DEVON ENERGY CORP.	8.000	8.000	0	63,8500	414.223,74	0,55
CA2925051047	ENCANA CORP.	21.000	0	0	30,8500	525.361,88	0,70
US26875P1012	EOG RESOURCES INC.	14.900	5.800	0	104,8400	1.266.768,84	1,68
US29843U2024	EURASIA DRILL. SP. GDR REGS	17.000	17.000	0	17,0000	234.359,16	0,31
US3460917053	FOREST OIL CORP.	43.800	20.500	0	26,6400	946.220,65	1,26
US3682872078	GAZPROM (SP. ADRS) REG.S	134.500	116.400	24.500	20,6500	2.252.301,02	2,99
US3793361003	GLOBAL INDS LTD.	65.000	65.000	0	5,2200	275.149,01	0,37
US3824104059	GOODRICH PETROL.	25.000	25.000	0	12,2400	248.144,99	0,33
US4062161017	HALLIBURTON	72.800	0	0	24,8300	1.465.858,98	1,95

ISIN	OZNAKA VREDNOSTNEGA PAPIRJA	STANJE 31. 5. 2010	NAKUPI PRIHODKI V ČASOVNEM OBDOBJU POROČILA	PRODAJE ODHODKI V ČASOVNEM OBDOBJU POROČILA	TEČAJ	VREDNOST TEČAJA V EVRIH	ODSTOTNI DELEŽ V STRUKTURI
DELNICE V AMERIŠKIH DOLARJIH							
US42809H1077	HESS CORP.	54.900	36.500	0	53,2000	2.368.470,99	3,15
US4357583057	HOLLY CORP.	7.400	7.400	0	25,9000	155.423,10	0,21
US6778621044	LUKOIL OIL CO. (SP. ADRS)	44.900	41.400	10.500	48,4000	1.762.283,58	2,34
US5658491064	MARATHON OIL CORP.	95.000	63.501	0	31,0900	2.395.126,30	3,18
US6267171022	MURPHY OIL CORP.	48.500	48.500	0	53,3800	2.099.444,51	2,79
BMG6359F1032	NABORS INDUSTRIES LTD.	23.000	23.000	0	19,0300	354.936,54	0,47
CA65334H1029	NEXEN INC. O.N.	62.300	0	0	22,0800	1.115.504,20	1,48
US67812M2070	NK ROSNEFT GDR REGS	114.700	114.700	0	7,3500	683.651,62	0,91
CH0033347318	NOBEL CORP. IMENSKA DELNICA	31.000	52.500	21.500	29,0700	730.787,01	0,97
US6550441058	NOBLE ENERGY INC.	11.600	0	0	59,4900	559.610,75	0,74
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	35.000	33.300	7.000	82,5100	2.341.848,11	3,11
US7034811015	PATTERS.-UTI	32.000	32.000	0	14,0300	364.075,74	0,48
US7045491047	PEABODY ENERGY	29.200	0	0	38,9600	922.541,46	1,23
US7078821060	PENN VIRGINIA CAP. SHS	51.400	25.500	0	21,8900	912.416,17	1,21
US7164951060	PETROHAWK ENERGY	24.000	24.000	0	19,2300	374.261,04	0,50
US71654V1017	PETROLEO BRASILEIRO S.A.PREV.SHS ADR'S	30.000	45.000	15.000	30,9700	753.436,32	1,00
US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA.PETROBRAS ADRS	50.000	50.000	0	35,6200	1.444.268,74	1,92
US7237871071	PIONEER NATURAL	10.000	20.000	10.000	63,7000	516.563,27	0,69
US7265051000	PLAINS EXPLORATION	49.000	33.000	0	22,1000	878.157,56	1,17
CA7402151087	PRECISION DRILL TR. UTS	60.000	60.000	0	6,3800	310.424,52	0,41
US75281A1097	RANGE RES CORP.	16.200	0	0	44,9500	590.512,10	0,78
AN8068571086	SCHLUMBERGER N.V.	25.000	0	0	56,1500	1.138.344,89	1,51
US8321101003	SMITH INTERNATIONAL INC.	20.000	38.000	18.000	37,5600	609.171,63	0,81
US8454671095	SOUTHWESTERN EN	29.000	29.000	0	37,6100	884.474,72	1,18
CA8672241079	SUNCOR ENERGY (NEW)	56.300	56.300	0	30,4600	1.390.664,56	1,85
US86764P1093	SUNOCO	55.000	55.700	20.900	29,8700	1.332.238,58	1,77
US8681571084	SUPERIOR EN. SVCS	50.000	50.000	0	21,7600	882.293,31	1,17
CA87425E1034	TALISMAN ENERGY INC.	80.000	36.400	22.000	16,7800	1.088.594,25	1,45
RU000A0HGPM9	TKN BP-HOLDING RL 1	840.000	840.000	0	1,9600	1.335.117,38	1,77
CH0048265513	TRANSOCEAN INC.	16.000	16.000	0	56,7700	736.585,17	0,98
CA9039141093	ULTRA PETE CORP.	20.700	3.200	0	46,0200	772.504,56	1,03
US91913Y1001	VALERO ENERGY	55.500	16.400	0	18,6800	840.724,97	1,12
CH0038838394	WEATHERFORD INT. IMENSKA	85.000	85.000	27.200	14,1200	973.279,81	1,29
US9663871021	WHITING PETROLEUM	15.000	0	11.166	83,7100	1.018.245,96	1,35
US92934F1049	WSP HLDGS LTD ADR O.N.	130.000	46.100	0	1,8200	191.866,36	0,26

OPCIJSKE LISTINE V EVRIH

FR0010897082	ETABL.MAUREL+PROM BDS14	85.000	85.000	0	0,2020	17.170,00	0,02
--------------	-------------------------	--------	--------	---	--------	-----------	------

SKUPAJ NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE

EUR 77.960.421,41 103,62

OPCIJSKE PRAVICE IZ VREDNOSTNIH PAPIRJEV ZA FINANČNE TERMSKE POGODBE V ŠVICARSKIH FRANKIH

0PPHN0X00010	PETROPLUS HLDGS PUT 17/12/10 10,00	-471	0	471	0,2600	-8.579,54	-0,01
0PPHN0X00015	PETROPLUS HLDGS PUT 17/12/10 15,00	-1.000	0	1.000	1,3200	-92.479,07	-0,12
0PPHN0X01107	PETROPLUS HLDGS PUT 17/12/10 11,07	-752	0	752	0,3900	-22.203,65	-0,03

OPCIJSKE PRAVICE IZ VREDNOSTNIH PAPIRJEV ZA FINANČNE TERMSKE POGODBE V EVRIH

00QCE0R00064	Q-CELLS STOCK PUT 18/06/10 6,40	-500	0	500	1,5500	-77.500,00	-0,10
00RDA1L00012	ROYAL DUTCH CALL 16/12/11 12,00	1.030	1.030	0	9,4000	968.200,00	1,29
0T0TB0X00034	TOTAL FINA STOCK PUT 17/12/10 34,00	-380	0	380	1,8100	-68.780,00	-0,09
00T011000036	TOTAL SA STOCK PUT 18/03/11 36,00	-420	0	420	3,0200	-126.840,00	-0,17

OPCIJSKE PRAVICE IZ VREDNOSTNIH PAPIRJEV ZA FINANČNE TERMSKE POGODBE V BRITANSKIH FUNTIH

000BP0X00048	BP PLC STOCK PUT 17/12/10 4,80	-183	0	183	0,4400	-94.412,85	-0,13
00CNG0X00036	CAIRN ENERGY OPTION PUT 17/12/2010 3,60	-70	0	70	0,2500	-20.519,43	-0,03

OPCIJSKE PRAVICE IZ VREDNOSTNIH PAPIRJEV ZA FINANČNE TERMSKE POGODBE V AMERIŠKIH DOLARJIH

0BPUS1M00035	BP PLC US STOCK PUT 21/01/2011 35,00	-280	0	280	2,4800	-56.311,07	-0,07
00XOM0G00035	EXXON MOBIL OPT CALL 16/07/10 35,00	150	150	0	25,5500	310.789,44	0,41
00XOM0G00040	EXXON MOBIL OPT CALL 16/07/10 40,00	400	600	200	20,9500	679.560,48	0,90

SKUPAJ OPCISKE PRAVICE ZA VREDNOSTNE PAPIRJE ¹

EUR 1.390.924,31 1,85

¹ Vrednost tečajev na referenčni datum.

	VALUTA	VREDNOST TEČAJA V EVRIH	ODSTOTNI DELEŽ V STRUKTURI
BANČNE OBVEZNOSTI			
OBVEZNOSTI V EUR	EUR	-1.520.602,22	
OBVEZNOSTI V DRUGIH VALUTAH DRŽAV EU	EUR	-787.191,12	
OBVEZNOSTI V VALUTAH DRŽAV, KI NISO V EU			
CAD	EUR	-61.168,78	
CHF	EUR	104.540,57	
NOK	EUR	136.128,68	
USD	EUR	-2.238.862,90	
	EUR	-4.367.155,77	-5,81
RAZMEJITVE			
OBRESTI OD UDELEŽB	EUR	1.953,69	
OBRESTI V BREME	EUR	-6.880,60	
RAZMEJENI DIVIDENDNI ZAHTEVKI	EUR	258.809,63	
	EUR	253.882,72	0,34
SREDSTVA SKLADA			
	EUR	75.238.072,67	100,00
VEP (IZPLAČILNI SKLAD)	EUR	147,36	
VEP (ZAKLADNI SKLAD)	EUR	153,43	
VEP (POPOLNI ZAKLADNI SKLAD)	EUR	155,39	
IZPLAČILNE EP V OBTOKU	KOS	41.494,055	
EP ZAKLADNEGA SKLADA V OBTOKU	KOS	342.299,129	
EP POPOLNEGA ZAKLADNEGA SKLADA V OBTOKU	KOS	106.850,986	

VREDNOSTNI PAPIRJI, BLOKIRANI V SREDSTVIH SKLADA (POSLE IZPOSOJE VREDNOSTNIH PAPIRJEV)

FR0000051070	MAUREL ET PROM	EUR	85.000
AT0000743059	OMV AG	EUR	73.560
US4062161017	HALLIBURTON	USD	68.000
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	USD	35.000
US8321101003	SMITH INTERNATIONAL INC.	USD	20.000
US86764P1093	SUNOCO	USD	48.000

DEVIZNI TEČAJI
VREDNOSTNI PAPIRJI NALOŽB V TUJIH VALUTAH SO PRERAČUNANI V EVRE PO DEVIZNIH TEČAJIH NA DAN 28. 5. 2010:

VALUTA	ENOTA	TEČAJ
KANADSKI DOLAR	1 EUR	= 1,29680 CAD
ŠVICARSKI FRANK	1 EUR	= 1,42735 CHF
BRITANSKI FUNT	1 EUR	= 0,85285 GBP
HONGKONŠKI DOLAR	1 EUR	= 9,60125 HKD
INDONEZIJSKA RUPIJA	1 EUR	= 11.419,58640 IDR
INDIJSKA RUPIJA	1 EUR	= 57,15035 INR
NORVEŠKA KRONA	1 EUR	= 7,97520 NOK
AMERIŠKI DOLAR	1 EUR	= 1,23315 USD

MED OBRAČUNSKIM OBDOBJEM IZVRŠENI NAKUPI IN PRODAJE V VREDNOSTNIH PAPIRJIH, ČE NISO NAVEDENI V STRUKTURI NALOŽB:

ISIN	OZNAKA VREDNOSTNEGA PAPIRJA	NAKUPI PRIHODKI	PRODAJE ODHODKI
DELNICE V AVSTRALSKIH DOLARJIH			
AU000000KAR6	KAROON GAS AUSTRALIA LTD. O.N.	0	57.684
DELNICE V KANADSKIH DOLARJIH			
CA13605E1016	CDN HYDRO DEV. O.N.	156.900	156.900
CA68383K1093	OPTI CANADA INC. O.N.	0	159.200
CA71644E1025	PETRO-CANADA	0	52.900

ISIN	OZNAKA VREDNOSTNEGA PAPIRJA	NAKUPI PRIHODKI	PRODAJE ODHODKI
DELNICE V EVRIH			
IT0003132476	ENI	0	75.433
FI0009007132	FORTUM OYJ	0	79.867
NL0000352565	FUGRO NV CVA	0	24.006
FR0010208488	GAZ DE FRANCE INH.	1.224	44.152
ES0144580Y14	IBERDROLA INH.	5.058	191.622
ES0173093115	RED ELECTRIC.ESP.INH.	44.899	44.899
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A	103.203	103.203
IT0000433307	SARAS S.P.A. RAFFINERIE S.	103.317	295.024
NL0000360618	SBM OFFSHORE N.V.	23.803	23.803
AT0000946652	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQU. AG	14.000	14.000
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT	0	14.864
FR0000131708	TECHNIP S.A.	13.600	13.600
FR0000120271	TOTAL S.A.	0	44.409
DELNICE V BRITANSKIH FUNTIH			
CA00652V1022	ADDAX PETROLEUM CORP. O.N.	13.500	13.500
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC NEW	0	184.518
GB0007908733	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY PLC	0	138.957
DELNICE V HONGKONŠKIH DOLARJIH			
BMG2237F1005	CNPC (HONGKONG)	2.150.000	2.150.000
BMG2237F1260	CNPC (HONGKONG)	2.150.000	2.150.000
CNE1000002Z3	DATANG INTL POW.GE.	0	1.204.000
BMG5320C1082	KUNLUN ENERGY CO.	2.150.000	2.150.000
DELNICE V NORVEŠKIH KRONAH			
NO0003921009	DET NORSE OLJES.A	0	500.000
NO0010295603	DET NORSE OLJESEL.	37.800	37.800
DELNICE V ŠVEDSKIH KRONAH			
SE0000825820	LUNDIN PETROLEUM	0	51.458
DELNICE V TAJSKIH BAHTIH			
TH0796010013	THAI OIL PCL	187.800	187.800
DELNICE V AMERIŠKIH DOLARJIH			
US03739T1088	A123 SYSTEMS INC.	13.100	13.100
US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER CO.	0	54.300
US0572241075	BAKER HUGHES	0	31.800
US1270971039	CABOT OIL & GAS CORP.	0	27.300
US2044096012	CIA EN.GER. ADR/1000PFD NV	107.900	107.900
US1258961002	CMS ENERGY	0	87.400
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	28.200	60.600
US2479162081	DENBURY RES INC. O.N.	5.100	34.200
US28336L1098	EL PASO CORP	0	99.200
US29255W1009	ENCORE ACQUISITION O.N.	0	13.000
US26874R1086	ENI S.P.A. (SP. ADRS)	0	19.000
US26884L1098	EQT CORP. O.N.	0	71.000
US30033R1086	EVERGREEN SOLAR	0	154.600
US30161N1019	EXELON CORP.	0	76.200
US30231G1022	EXXON MOBIL	0	48.100
US3379321074	FIRST ENERGY CORP.COM.	21.800	77.900
US3025711041	FPL GROUP	0	17.800
RU000A0JPN96	INTER.DIST.GRID C.C.+V.R.	57.884.904	57.884.904
US48666V2043	KAZMUNAIGAS GDRS KT 250	0	47.408
US6643971061	NORTHEAST UTILITIES INC.	0	104.300
US6293775085	NRG ENERGY INC.	0	27.500
US69331C1080	PG & E CORP.	40.400	40.400
US7234841010	PINNACLE WEST CAP.	43.700	43.700
US7365088472	PORTLAND GEN.ELEC. CO. NEW	0	91.700
US7483561020	QUESTAR CORP.	0	11.500
US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD. (GDR 144A)	7.412	7.412
CA8672291066	SUNCOR -USD-	0	42.800
US89151E1091	TOTAL S.A. -B- ADR'S 1/2	0	5.600
RU000A0HML6	TRETYA GENER.KO.O.R.E. RL 1	0	6.487.218
US9092051062	UNISOURCE ENERGY CORP.	0	48.800
US98389B1008	XCEL ENERGY	71.500	71.500

ISIN	OZNAKA VREDNOSTNEGA PAPIRJA	NAKUPI PRIHODKI	PRODAJE ODHODKI
OPCIJSKE LISTINE V AMERIŠKIH DOLARJIH			
DE000DB1C0W7	DT.BANK.LONDON CALL17 TN	0	2.300
OPCIJSKE PRAVICE IZ VREDNOSTNIH PAPIRJEV ZA FINANČNE TERMINSKE POGODBE V AMERIŠKIH DOLARJIH			
00XOM0D00040	EXXON MOBIL OPT CALL 16/04/10 40,00	300	300
00GAZ0E00024	GAZPROM CALL 21/05/2010 24,00	100	100
00PBR0Q00042	PETROLEO BRASIL. STK PUT 21/05/10 42,00	100	100
00PBR0Q00043	PETROLEO BRASIL. STK PUT 21/05/10 43,00	400	400

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. posluje v skladu s standardi kakovosti Združenja avstrijskih investicijskih družb (VÖIG).

Dunaj, 2. avgusta 2010

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


Dr. Mathias Bauer


Mag. (FH) Dieter Aigner


Mag. Gerhard Aigner

Revizijsko mnenje

Revizijsko mnenje brez pridržkov

Revidirali smo priloženo letno poročilo podjetja Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Wien, z dne 31. maja 2010 za vzajemni sklad Raiffeisen-Energie-Aktien, ki ga to podjetje upravlja in ki je bil ustanovljen v skladu z 20. členom Zakona o investicijskih skladih, za obračunsko leto od 1. junija 2009 do 31. maja 2010, vključno s knjigovodstvom. Revizija je bila omejena na upoštevanje določil Zakona o investicijskih skladih in Pravil upravljanja sklada.

Odgovornost zakonitih zastopnikov za letno poročilo, upravljanje premoženja sklada in knjigovodstvo

Zakoniti zastopniki družbe za upravljanje in skrbniške banke so odgovorni za knjigovodstvo, vrednotenje premoženja, izračun odbitnih davkov, pripravo letnih poročil in upravljanje premoženja, vedno skladno s predpisi Zakona o investicijskih skladih, dopolnilnimi predpisi v Pravilih upravljanja sklada in davčnimi predpisi. Ta odgovornost vključuje: oblikovanje, izvajanje in vzdrževanje internega kontrolnega sistema, kolikor je ta pomemben za beleženje in vrednotenje premoženja kot tudi pripravo letnega poročila, da v njem ni bistvenih napačnih predstavitev, pa naj bo to zaradi namernih ali nenamernih napak; izbiro in uporabo ustreznih metod vrednotenja; izvajanje ocen, ki se zdijo primerne ob upoštevanju danih okvirnih pogojev.

Odgovornost revizorja banke in opis vrste ter obsega zakonske revizije letnega poročila

Naša odgovornost je, da podamo revizijsko mnenje k temu letnemu poročilu na osnovi svoje revizije in da ugotovimo, ali so bila pri upravljanju upoštevana določila Zakona o investicijskih skladih in Pravil upravljanja sklada.

Revizijo smo opravili skladno s 4. odstavkom 12. člena Zakona o investicijskih skladih in ob upoštevanju v Avstriji veljavnih zakonskih predpisov ter načel urejenega revidiranja letnih poročil. Ta načela zahtevajo, da upoštevamo stanovska pravila in revizijo načrtujemo ter izvajamo tako, da si lahko dovolj zanesljivo ustvarimo mnenje o tem, ali letno poročilo vsebuje bistvene napačne predstavitve.

Revizija vključuje izvajanje revizijskih postopkov za pridobitev revizijskih dokazil glede zneskov in drugih navedb v letnem poročilu. Izbira revizijskih postopkov je v obvezni presoji revizorja banke ob upoštevanju lastne ocene tveganja, da nastopi bistvena napačna predstavitev, tako zaradi namernih kot nenamernih napak. Pri izvajanju ocene tveganja upošteva revizor banke interni sistem kontrole, kolikor je ta pomemben za pripravo letnega poročila in vrednotenje premoženja, da bi ob upoštevanju okvirnih pogojev določil ustrezne revizijske postopke, vendar ne z namenom podati revizijsko presojo glede učinkovitosti internih kontrol družbe za upravljanje in skrbniške banke. Revizija nadalje obsega presojo primernosti uporabljenih metod vrednotenja in bistvenih ocen, ki so jih izvedli zakoniti zastopniki, kot tudi presojo celotnega sporočila letnega poročila.

Menimo, da smo pridobili zadostna in ustrezna revizijska dokazila, tako da naša revizija predstavlja dovolj zanesljivo podlago za našo presojo.

Revizijsko mnenje

Na podlagi opravljene revizije nimamo pridržkov. Na temelju spoznanj, pridobljenih pri reviziji, letno poročilo z dne 31. maja 2010 o Raiffeisen-Energie-Aktien, vzajemnem skladu po 20. členu Zakona o investicijskih skladih, po našem mnenju ustreza zakonskim predpisom. Poročilo je v skladu z določili Zveznega zakona o investicijskih skladih (Zakon o investicijskih skladih) in Pravili upravljanja sklada.

Dunaj, 2. avgusta 2010

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

mag. Wilhelm Kovsca
pooblaščen revizor

po pooblastilu dr. Franz Frauwallner
pooblaščen revizor

Davčna obravnava

Podatki o davčni obravnavi, pripravljeni na osnovi revidiranega letnega poročila, so na razpolago na naši spletni strani www.rcm.at.

Pravila upravljanja sklada

ki urejajo pravna razmerja med imetniki enot premoženja in družbo Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. z Dunaja (v nadaljevanju "družba za upravljanje") za investicijski sklad, ki ga upravlja družba za upravljanje, in ki veljajo le v povezavi s posebnimi pravili upravljanja sklada, oblikovanimi za vsakokratni investicijski sklad:

1. čl. Pravna podlaga

Za družbo za upravljanje veljajo pravila avstrijskega Zakona o investicijskih družbah iz leta 1993 v vsakokratni veljavni izdaji (v nadaljevanju „ZIS“).

2. čl. Solastniški deleži

1. Solastništvo na premoženju investicijskega sklada je razdeljeno na enake solastniške deleže. Število solastniških deležev ni omejeno.
2. Solastniški deleži so materializirani v obliki investicijskih kuponov (certifikatov), ki imajo značaj vrednostnih papirjev. V skladu s posebnimi pravili upravljanja sklada je mogoče izdati več vrst investicijskih kuponov. Izdajo se potrdira o lastništvu investicijskih kuponov, investicijski kuponi in posamezne enote premoženja vzajemnega sklada (24. čl. avstrijskega Zakona o opravljanju skrbniških storitev v vsakokratno veljavni izdaji).
3. Vsak imetnik potrdira o lastništvu investicijskih kuponov je solastnik celotnega premoženja investicijskega sklada v višini na kuponu navedenih solastniških enot premoženja. Vsak imetnik investicijskega kupona je solastnik premoženja sklada v višini na kuponu navedenih solastniških enot premoženja.
4. Družba za upravljanje lahko s soglasjem nadzornega sveta deli (»split«) solastniške deleže in izda imetnikom enot premoženja dodatne investicijske kupone ali stare zamenja z novimi, če meni, da je delitev solastniških deležev zaradi višine izračunane vrednosti premoženja (6. čl.) v interesu solastnikov.

3. čl. Investicijski kuponi in potrdila o lastništvu investicijskih kuponov

1. Investicijski kuponi se glasijo na imetnika.
2. Potrdilo o lastništvu investicijskih kuponov je opremljeno z lastnoročnim podpisom poslovodje ali uslužbenca skrbniške banke z ustreznim pooblastilom ter z lastnoročnimi ali kopiranimi podpisi dveh članov poslovodstva družbe za upravljanje.
3. Kupon za eno enoto premoženja je opremljen z lastnoročnimi podpisom poslovodje ali uslužbenca skrbniške banke z ustreznim pooblastilom ter z lastnoročnimi ali razmnoženimi podpisi dveh članov poslovodstva družbe za upravljanje.

4. čl. Upravljanje sklada

1. Družba za upravljanje ima pravico, da razpolaga s premoženjem sklada in uveljavlja pravice, ki izhajajo iz tega premoženja. Pri tem ravna v lastnem imenu za račun imetnikov enot premoženja. Upoštevati mora interese imetnikov enot premoženja in celovitost trga ter ravnati s skrbnostjo vestnega in dobrega gospodarja v smislu 1. odst. 84. čl. avstrijskega Zakona o delniških družbah ter upoštevati določbe ZIS ter pravila upravljanja sklada.
Družba za upravljanje lahko k upravljanju sklada pritegne koga tretjega in mu podeli pravico, da v imenu družbe za upravljanje ali v lastnem imenu za račun imetnikov enot premoženja razpolaga s premoženjem sklada.
2. Družba za upravljanje ne sme dajati denarnih posojil niti prevzemati obveznosti iz jamstvenih ali garancijskih pogodb za račun investicijskega sklada.
3. Razen v primerih, ki jih predvidevajo posebna pravila upravljanja sklada, premoženja sklada ni dovoljeno zastaviti ali ga kako drugače obremeniti, prav tako ga ni dovoljeno zastaviti v zavarovanje.
4. Družba za upravljanje ne sme za račun investicijskega sklada prodajati vrednostnih papirjev, instrumentov denarnega trga ali drugih finančnih naložb v skladu z 20. čl. ZIS, ki v času sklenitve posla niso del premoženja sklada.

5. čl. Skrbniška banka

V skladu s 23. čl. ZIS imenovana skrbniška banka (13. čl.) vodi depozite in račune sklada ter opravlja vse druge naloge, ki jih predvidevajo ZIS in pravila upravljanja sklada.

6. čl. Nakupna cena in vrednost enote premoženja

1. Skrbniška banka ob vsakem nakupu ali izplačilu, oziroma najmanj dvakrat mesečno, izračuna vrednost enote premoženja (VEP) za vse vrste investicijskih kuponov in sporoči nakupno in odkupno ceno (7. čl.).
Vrednost enote premoženja se izračuna tako, da se skupna vrednost investicijskega sklada, vključno s prihodki, deli s številom enot premoženja.

Skupno vrednost investicijskega sklada na podlagi vsakokratne vrednosti tečajev vrednostnih papirjev in prednostnih pravic ter vrednosti denarnih sredstev in finančnih naložb, dobroimetja, terjatev in ostalih pravic iz portfelja sklada ob odtegljaju obveznosti določi skrbniška banka.

Tečajna vrednost se v skladu s 7(1) čl. ZIS določi na podlagi zadnjih znanih borznih tečajev oziroma ugotovljenih cen.

2. Nakupna cena je enaka vrednosti enote premoženja, povečani za provizijo na enoto premoženja za kritje stroškov izdaje, ki jih je imela družba. Izračunana cena se zaokroži. Višina te provizije oz. zaokrožitve je navedena v posebnih pravilih upravljanja sklada (23. čl.).
3. Nakupna in odkupna cena se v skladu s 18. čl. ZIS v zvezi s 3. odst. 10. čl. Zakona o kapitalskem trgu v elektronski obliki objavita za vsako vrsto enot premoženja posebej na spletni strani matične družbe za upravljanje.

7. čl. Odkup

1. Na zahtevo imetnika enot premoženja se mu izplača njegov delež v investicijskem skladu po vsakokratni veljavni odkupni ceni, in sicer ob predložitvi investicijskega kupona, še nezapadlih kuponov za unovčenje in talona.
2. Odkupna cena se izračuna na podlagi vrednosti enote premoženja, znižane za izstopno provizijo, če tako določajo posebna pravila upravljanja sklada (23 čl.). Izplačilo odkupne cene ter izračun in objavo odkupne cene v skladu s 6. čl. je mogoče začasno zadržati, če se sočasno obvesti Urad za nadzor finančnega (FMA) in opravi ustrezna objava v skladu s 10. čl. Pravil upravljanja sklada in če je v odvisnosti od prodaje premoženja sklada oziroma od prispetja izkupička od prodaje, če obstajajo izredne okoliščine, ki zaradi upravičenih interesov imetnikov enot premoženja narekujejo tovrstno ravnanje. O ponovnem sprejemanju investicijskih kuponov v odkup je treba obvestiti vlagatelja v skladu s 10. čl. Pravil upravljanja sklada.

To še zlasti velja v primeru, ko je sklad 5 ali več odstotkov svojih sredstev investiral v finančne instrumente, katerih tečajne vrednosti zaradi političnih ali gospodarskih razmer povsem očitno in ne le v posameznih primerih ne ustrezajo dejanskim vrednostim.

8. čl. Računovodsko poročanje

1. Družba za upravljanje objavi štiri mesece po preteku obračunskega leta letno poročilo vzajemnega sklada, sestavljeno v skladu z 12. čl. ZIS.
2. Družba za upravljanje objavi dva meseca po preteku prvega polletja obračunskega leta polletno poročilo investicijskega sklada, sestavljeno v skladu s 12. čl. ZIS.
3. Letno in polletno poročilo sta na vpogled pri družbi za upravljanje in skrbniški banki ter na domači strani družbe za upravljanje (www.raiffeisencapitalmanagement.at).

9. čl. Rok za izplačilo dividend

Če imetnik enot premoženja izplačila dividende ne zahteva v petih letih, velja, da se je svojemu deležu odpovedal. Po preteku omenjenega obdobja se ti deleži štejejo za premoženje sklada.

10. čl. Objava

Za vse objave v zvezi z investicijskimi kuponi - izvzete so vrednosti, ugotovljene v skladu s 6. čl. – veljata 3. in 4. odst. 10. čl. avstrijskega Zakona o kapitalskem trgu .

Objave se izvrši bodisi v popolni natisnjeni obliki v avstrijskem Uradnem listu kot prilogi časnika Wiener Zeitung, bodisi z razmnoženimi izvodi te objave, ki so v zadostnem številu brezplačno na voljo na sedežu družbe za upravljanje ter na vpisnih mestih. Datum izida ter mesta, kjer so na voljo, morajo biti objavljeni v avstrijskem Uradnem listu kot prilogi časnika Wiener Zeitung ali v skladu s 3. točko 3. odst. 10. čl. Zakona o kapitalskem trgu v elektronski obliki na spletni strani matične družbe za upravljanje. Objava v skladu s 4. odst. 10. čl. Zakona o kapitalskem trgu se opravi v Uradnem listu kot prilogi časnika Wiener Zeitung ali v katerem koli drugem dnevniku, ki je razširjen po vsem zveznem ozemlju.

Za spremembe prodajnega prospekta v skladu s 2. tč. 6. čl. ZIS se lahko objave opravijo v skladu s 4. odst. 10. čl. Zakona o kapitalskem trgu tudi zgolj v elektronski obliki na spletni strani matične družbe za upravljanje.

11. čl. Spreminjanje pravil upravljanja sklada

Družba za upravljanje lahko pravila upravljanja sklada spreminja le v soglasju z nadzornim svetom in skrbniško banko. Spremembe mora nadalje odobriti tudi Urad za nadzor finančnega trga. Spremembe se objavijo. Veljati začnejo z datumom, navedenim v objavi, vendar ne prej kot tri mesece po objavi.

12. čl. Odpoved in likvidacija

1. Družba za upravljanje lahko ob upoštevanju odpovednega roka, ki znaša najmanj šest mesecev, potem ko je pridobila dovoljenje Urada za nadzor finančnega trga (1. odst. 14. čl. ZIS), oziroma če vrednost premoženja sklada pade pod 1.150.000 EUR brez upoštevanja odpovednega roka, z javno objavo (10. čl.) odpove upravljanje investicijskega sklada (2. odst. 14. čl. ZIS). Odpoved v skladu z 2. odst. 14. čl. ZIS v času odpovedi v skladu s 1. odst. 14. čl. ZIS ni dopustna.
2. Po prenehanju pravice družbe za upravljanje do upravljanja investicijskega sklada se upravljanje ali likvidacija nadaljujeta v skladu z ustreznimi določbami ZIS.

12a. čl. Združevanje ali prenos sredstev sklada

Družba za upravljanje lahko sredstva investicijskega sklada ob upoštevanju 2. odst. 3. čl. oz. 4. odst. 14. čl. ZIS združi s premoženjem drugega investicijskega sklada, ali pa premoženje investicijskega sklada prenese v premoženje drugega investicijskega sklada, oziroma v svoje premoženje prevzame premoženje drugega investicijskega sklada.

Posebna pravila upravljanja

Raiffeisen-Energie-Aktien, vzajemnega sklada v skladu z 20.čl. ZIS (v nadaljevanju „investicijski sklad“).
Investicijski sklad je usklajen z Direktivo 85/611/EGS.

13. čl. Skrbniška banka

Skrbniška banka je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft s sedežem na Dunaju.

14. čl. Vpisna mesta, investicijski kuponi

1. Vplačilna in izplačilna mesta investicijskih kuponov in kuponov za unovčenje so Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, na Dunaju, deželne centrale Raiffeisen in Kathrein & Co Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, na Dunaju.
2. Za investicijski sklad se izdajajo izplačilni investicijski kuponi, kumulativni investicijski kuponi z odbitkom DKD in kumulativni investicijski kuponi brez odbitka DKD.
Prodaja kumulativnih investicijskih kuponov brez odbitka DKD se izvaja izključno v tujini.
Investicijski kuponi se glasijo na več enot premoženja in po presoji investicijske družbe tudi na eno enoto premoženja. Zaradi tiskanja lahko pride do zakasnitve pri njihovi izdaji.
3. Če se investicijski kuponi glasijo na več enot premoženja, izda dobropis za izplačilo donosa pri izplačilnih kuponih v skladu z 26. čl. oziroma za izplačilo pri kumulativnih kuponih v skladu z 27. čl. banka, ki za imetnika enot premoženja vodi skrbniški račun.

15. čl. Naložbeni instrumenti in načela

1. Investicijski sklad sme v skladu s 4., 20. in 21. čl. ZIS ter v skladu s 16. in vsemi sledečimi členi Pravil upravljanja sklada pridobivati vse vrste vrednostnih papirjev, instrumentov denarnega trga in drugih likvidnih finančnih sredstev, če je to v skladu z načelom razpršitve tveganja in niso kršeni upravičeni interesi lastnikov enot premoženja.
2. Pri izboru sredstev investicijskega sklada veljajo naslednja naložbena načela:
 - **Vrednostni papirji (vključno z vrednostnimi papirji z integriranimi izvedenimi finančnimi instrumenti)**
Investicijski sklad vlaga najmanj 2/3 premoženja sklada – po odbitku likvidnih sredstev – v mednarodne delnice in delnicam enakovredne vrednostne papirje podjetij s področij nafte industrije in plina, energetske opreme in servisa, oskrbe z električno energijo, oskrbe s plinom ter z drugih energetskih področij. Investicijski sklad dalje vlaga največ 1/3 premoženja sklada v obveznice (straight bonds) ter v spremenljive in opcijske obveznice.
 - **Instrumenti denarnega trga**
Za investicijski sklad je dovoljeno kupovati do največ 1/3 premoženja sklada tudi instrumente denarnega trga; ti igrajo v okviru naložbene politike sklada manj pomembno vlogo.
 - **Deleži pri investicijskih skladih**
Za investicijski sklad se lahko pridobivajo deleži drugih investicijskih skladov do višine 10 % sredstev sklada v skladu s 17. čl. teh pravil upravljanja sklada.
 - **Bančni depoziti na vpogled ali vezani depoziti**
Investicijski sklad lahko načeloma naloži v bančne depozite na vpogled ali vezane depozite do 25 % sredstev sklada, ki zapadejo najpozneje v 12 mesecih. V okviru prerazporeditve portfelja sklada ali za znižanje vpliva možnih padcev tečajev vrednostnih papirjev pa ima lahko investicijski sklad začasno ali akcesorno večji delež bančnih depozitov na vpogled ali vezanih depozitov z rokom največ 12 mesecev (likvidna sredstva). Minimalno stanje na računu ni predpisano.
 - **Izvedeni finančni instrumenti (vključno s Swaps in z instrumenti, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu - derivati OTC)**
Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo v okviru naložb za namene zavarovanja donosa pred tveganji, kot nadomestilo vrednostnih papirjev ali za zvišanje donosa. Skupno tveganje izvedenih finančnih instrumentov, ki niso namenjeni zavarovanju pred tveganji, je omejeno na 60 % skupne neto vrednosti sredstev sklada.
3. Če investicijski sklad kupuje vrednostne papirje in instrumente denarnega trga z integriranimi izvedenimi instrumenti, mora družba za upravljanje to upoštevati pri izpolnjevanju 19. in 19a. člena. Naložbe investicijskega sklada v izvedene instrumente na osnovi finančnih indeksov se v okviru naložbenih omejitev v smislu 5., 6., 7. in 8d. točke 3. odst. 20. čl. ZIS ne upoštevajo.
4. Nakup delnic, ki niso v celoti vplačane, ali instrumentov denarnega trga in prednostnih pravic za tovrstne instrumente ali druge finančne instrumente, ki niso v celoti vplačani, je dovoljen v višini do 10 % sredstev sklada.
5. Nakupni obseg vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga, ki jih izdaja in zanje jamčijo ista država članica, vključno z njenimi področnimi organi, tretja država ali mednarodna organizacija z javnopравnim značajem, v okviru katere sodelujejo ena ali več držav članic, lahko presega 35 % vrednosti premoženja sklada, če so sredstva vložena v šest različnih emisij. Vrednost naložbe v eno emisijo ne sme presegati 30 % vrednosti premoženja sklada.

15a. čl. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga

Vrednostni papirji so

- a) delnice in drugi delnicam enakovredni vrednostni papirji,
- b) zadolžnice in drugi zapisani dolžniški vrednostni papirji,
- c) vsi drugi tržno sposobni finančni instrumenti (npr. upravičenost do prejetanja), ki podeljujejo pravico do nakupa finančnih instrumentov v smislu ZIS s pomočjo izdaje ali zamenjave, z izjemo tehnik in instrumentov, navedenih v 21. čl. ZIS.

Za opredelitev vrednostnega papirja morajo biti izpolnjeni pogoji iz 3. odst. 1a čl. ZIS.

Vrednostni papirji pa v smislu 4. odst. 1a čl. ZIS vključujejo tudi

- 1. deleže pri zaprtih skladih v obliki investicijske družbe ali vzajemnega sklada,
- 2. deleže pri zaprtih skladih v pogodbeni obliki,
- 3. finančne instrumente v skladu s 3. tč. 4. odst. 1a čl. ZIS.

Instrumenti denarnega trga so instrumenti, s katerimi se običajno trguje na denarnem trgu, so likvidni, katerih vrednost je mogoče v vsakem trenutku natančno določiti in ki izpolnjujejo pogoje v skladu s 5. do 7. odst. 1a čl. ZIS.

16. čl. Borze in organizirani trgi

1. Pridobivajo se lahko vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, če
 - > če kotirajo ali se z njimi trguje na organiziranih trgih v skladu s 37. točko 2. čl. Zakona o bančništvu ali
 - > se z njimi trguje na drugem organiziranem in za javnost dostopnem in v skladu z zakoni delujočem trgu z vrednostnimi papirji države članice, ali
 - > uradno kotirajo na eni izmed borz tretjih držav, navedenih v prilogi, ali
 - > se z njimi trguje na drugem urejenem in za javnost dostopnem in v skladu z zakoni delujočem trgu z vrednostnimi papirji tretje države, navedenem v prilogi, ali
 - > zajemajo pogoji za izdajanje pravilo, da se poda vloga za izdajo dovoljenja za uradno kotiranje ali trgovanje na eni od prej navedenih borz ali za trgovanje na enem od prej navedenih trgov in bo dovoljenje izdano v roku enega leta od začetka izdaje vrednostnih papirjev.
2. Investicijski sklad lahko vlagata v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma s katerimi se običajno trguje na denarnih trgih in ki so likvidni ter imajo vrednost, ki jo je mogoče kadarkoli natančno določiti, o katerih so na voljo ustrezne informacije, v ključno s takšnimi informacijami, ki omogočajo ustrezno oceno kreditnega tveganja, ki je povezano z vlaganjem v tovrstne instrumente, če za posamezno izdajo ali izdajatelja veljajo pravila zaščite naložb in vlagatelja in če
 - > jih je izdala ali zanje jamči država članica, regionalna ali lokalna skupnosti ali centralna banka države članice, Evropska centralna banka, Evropska unija ali Evropska investicijska banka, tretja država ali v primeru zvezne države, države članice te zveze ali druga mednarodna ustanova javnega prava, ki ji pripada najmanj ena država članica, ali
 - > jih je izdala gospodarska družba, s katere izdajami vrednostnih papirjev - brez novih emisij - se že trguje na organiziranih trgih, navedenih v 1. točki, ali
 - > jih je izdala ali zanje jamči ustanova, katere poslovanje je predmet nadzora, ki se izvaja po kriterijih, opredeljenih v zakonih Skupnosti, ali jih je izdala ali zanje jamči ustanova, za katero veljajo in ki spoštuje določbe nadzora, ki so po mnenju Urada za nadzor finančnega trga najmanj tako stroge kot zakonodaja Skupnosti, ali
 - > jih je izdal kak drug izdajatelj, ki spada v eno od kategorij, ki jih je odobril Urad za nadzor finančnega trga, pod pogojem, da je izdajatelj gospodarska družba, katere lastni kapital znaša najmanj 10 milijonov EUR in ki letna poročila sestavlja in objavlja v skladu z Direktivo 78/660/EGS, ali katera druga pravna oseba, ki je skupaj z drugimi osebami povezana v skupino in katere naloga je financiranje teh družb v skupini, pri čemer vsaj ena gospodarska družba v skupini kotira na borzi, ali pravna oseba, ki v obliki podjetja, družbe ali pogodbe financira instrumente listinjenja za pokritje obveznosti s pomočjo odobrene kreditne linije; kreditno linijo mora zagotoviti ena od bančnih hiš, ki izpolnjuje merila, navedena v točki 2.3.
3. Skupaj je lahko v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo zahtev iz 1. in 2. točke, naloženo do 10 % sredstev sklada.

17. čl. Vlaganja v investicijske sklade

1. Smejo se pridobivati deleži v investicijskih skladih (= investicijski sklad in investicijska družba odprtega tipa), ki izpolnjujejo določbe Direktive 85/611/EGS (KNPVP-kolektivni naložbeni podjemi za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje), če le-ti po svoji strani ne vlagajo več kot 10 % v deleže drugih investicijskih skladov.
2. Vlaganja v investicijske sklade, ki ne izpolnjujejo določb Direktive 85/611/EGS (KNP) in katerih izključni namen je
 - > vlaganje sredstev, pridobljenih v javnosti za skupen račun po načelu razpršitve tveganja v vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe, in
 - > katerih deleži se na zahtevo imetnika enot premoženja neposredno ali posredno povrnejo ali izplačajo v breme premoženja investicijskega sklada,
 se smejo opravljati skupaj do višine 10 % sredstev sklada, če
 - a) le-ti po svoji strani ne vlagajo več kot 10 % v naložbe drugih investicijskih skladov in
 - b) so bili odobreni na podlagi pravnih predpisov in pod nadzorom organa, za katerega Urad za nadzor finančnega trga meni, da je enakovreden nadzornim organom v skladu s pravom Skupnosti in obstaja zadostno zagotovilo za sodelovanje med organi, in
 - c) je raven varnosti imetnikov enot premoženja enakovredna ravni varnosti imetnikov enot premoženja investicijskih skladov, ki izpolnjujejo določbe Direktive 85/611/EGS (KNPVP), in so zlasti predpisi za ločeno shranjevanje namenskega premoženja, najem kredita, zagotovitev kredita in proste prodaje vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga enakovredni zahtevam Direktive 85/611/EGS, in
 - d) si je na podlagi polletnih in letnih poročil o poslovanju mogoče pridobiti mnenje o premoženju in obveznostih, prihodkih in transakcijah za določen čas poročanja.
 Za podajo ocene o enakovrednosti ravni zavarovanja imetnikov enot premoženja v smislu črke c) je treba upoštevati merila 3. čl. Uredbe o določanju ustreznih informacij in meril za oceno enakovrednosti Urada za nadzor finančnega trga [skrajšani naslov uredbe, op. prev.] (IG-FestV) v veljavnem besedilu.
3. Investicijski skladi lahko vlagajo tudi v investicijske sklade, ki jih neposredno ali posredno upravlja ista družba za upravljanje ali družba, s katero je družba za upravljanje povezana s skupno upravo ali vodstvom ali z večjo neposredno ali posredno udeležbo.
4. Vlaganja v investicijske sklade v skladu s 1. tč. 17. čl. v povezavi z 2. tč. 17. čl. pravil upravljanja sklada se smejo opraviti v skupni višini do 10 % sredstev sklada.

18. čl. Depoziti na vpogled ali vezani depoziti

Investicijski sklad lahko svoja sredstva nalaga tudi v dobroimetja pri bankah v obliki depozitov na vpogled ali vezanih depozitov za čas največ 12 mesecev. Minimalno stanje na računu ni predpisano. Višina bančnih depozitov je omejena na 25 % sredstev sklada. V okviru prerazporeditve portfelja sklada ali za zmanjšanje vpliva možnih padcev tečajev vrednostnih papirjev pa lahko investicijski sklad začasno in akcesorno vsebuje večji delež bančnih depozitov (likvidna sredstva).

19. čl. Izvedeni finančni instrumenti

1. Za investicijski sklad je mogoče pridobiti izvedene finančne instrumente (derivate), vključno z enakovrednimi v gotovino preračunanimi instrumenti, s katerimi se trguje na organiziranem trgu iz seznama, navedenega v 16. čl., če so njihova instrumenti v smislu 15a. čl. ali finančni indeksi, obrestne mere, devizni tečaji ali valute, v katere sme sklad vlagati v skladu z načeli svoje naložbene politike (15. čl.). Zajeti so tudi instrumenti, katerih predmet je prenos kreditnega tveganja prej omenjenih premoženjskih vrednosti.
2. Skupno tveganje, povezano z izvedenimi finančnimi instrumenti, ne sme preseči skupne neto vrednosti sredstev sklada. Pri ugotavljanju tveganja se upoštevajo tržna vrednost osnovnega finančnega instrumenta, kreditno tveganje, prihodnje fluktuacije trga in trajanje pozicij.
3. Investicijski sklad lahko v okviru svoje naložbene strategije kupuje izvedene finančne instrumente v mejah, navedenih v 5., 6., 7., 8a. in 8d. točki 3. odst. 20. čl. ZIS, v primeru, da skupna izpostavljenost osnovnih finančnih instrumentov ne preseže omenjenih naložbenih omejitev.

19a. čl. Derivati OTC

1. Za investicijski sklad je mogoče pridobiti izvedene finančne instrumente, s katerimi se ne trguje na borzi (derivati OTC), če
 - a) so njihove osnovne vrednosti v skladu s 1. točko 19. čl.,
 - b) se sklepajo z ustanovami, podrejenimi nadzoru in ki potrebujejo dovoljenje Urada za nadzor finančnega trga,
 - c) je dnevno dostopen zanesljiv in preverljiv podatek o njihovi ceni in jih je na pobudo investicijskega sklada ob primernem trenutku mogoče prodati, likvidirati ali poravnati z nasprotnim poslom, in
 - d) le-te vlagajo znotraj meja, določenih v 5., 6., 7., 8a. in 8d. točki 3. odst. 20. čl. ZIS, in skupno tveganje osnovnih vrednosti ne preseže omenjenih naložbenih omejitev.

2. Tveganje izpada pri sklepanju poslov investicijskega sklada z derivati OTC ne sme presegati naslednjih vrednosti:
- če se sklepajo s kreditnim institutom, 10 % sredstev sklada,
 - v ostalih primerih 5 % sredstev sklada.

19b. čl. Vrednost tveganja)

Se ne uporablja.

20. čl. Najem kreditov

Družba za upravljanje lahko za račun sklada najame kratkoročne kredite v višini največ 10 % sredstev investicijskega sklada.

21. čl. Repo posli

Družba za upravljanje lahko za račun investicijskega sklada v okviru naložbenih meja, kot jih določa ZIS, za sredstva sklada pridobi premoženje, za katero se prodajalec obveže, da ga bo ob dogovorjenem času in po dogovorjeni ceni ponovno odkupil.

22. čl. Izposojanje vrednostnih papirjev

Družba za upravljanje lahko v okviru naložbenih omejitev, kot jih določa ZIS, vrednostne papirje v višini do največ 30 % sredstev sklada za določen čas v okviru priznanega sistema izposojanja vrednostnih papirjev prepusti v last tretjih oseb, če se te osebe obvežejo, da bodo vrednostne papirje, ki so prešli v njihovo last, po preteku določenega izposojevalnega časa ponovno vrnile.

23. čl. Načini nakupa in odkupa

Vrednost enote premoženja se v skladu s 6. čl. opredeli v EUR.

Nakupna provizija za kritje stroškov izdajanja družbe znaša do 5 %. Pri investicijskih kuponih investicijskega sklada, ki se prodajajo v tujini, se lahko izračunani vrednosti za kritje stroškov izdaje namesto nakupne provizije prišteje odkupna provizija v višini do 5 odstotkov ali kombinacija nakupne in odkupne provizije, ki ne sme presegati 5 %.

Odkupna cena je rezultat vrednosti enote premoženja.

Izdajanje enot premoženja načeloma ni omejeno, vendar si družba za upravljanje pridržuje pravica, da to začasno ali popolnoma ustavi.

24. čl. Obračunsko leto

Obračunsko leto sklada je čas od 1. junija do 31. maja naslednjega koledarskega leta.

25. čl. Provizija za upravljanje, nadomestilo stroškov

Družba za upravljanje je za opravljanje storitev upravljanja upravičena do letne provizije v višini največ 2,00 % sredstev investicijskega sklada, ki se izračuna na podlagi zadnje mesečne vrednosti sredstev, razdeljenih na enote premoženja.

Družba za upravljanje je nadalje upravičena do nadomestila vseh stroškov, nastalih pri upravljanju investicijskega sklada, še zlasti stroškov iz naslova provizij skrbniške banke, transakcijskih stroškov, stroškov, nastalih iz obveznosti poročanja, skrbniških pristojbin in stroškov revizije, svetovanja in izdelave letnega poročila.

26. čl. Politika razdeljevanja prihodkov pri izplačilnih investicijskih kuponih

Donose, pridobljene med obračunskim letom, bo družba za upravljanje po kritju stroškov izplačala imetnikom izplačilnih potrdil o enotah premoženja v celoti, v kolikor gre za obresti in dividende; če pa gre za dobiček iz prodaje premoženja sklada vključno s pravicami do prihodkov, po presoji družbe za upravljanje po predložitvi donosnega lista od 16. avgusta naprej v naslednjem obračunskem letu, preostanek pa se prenese na nov račun. Pridobljeni donosi iz enot premoženja iz „sklada“ so domači davčni predstavniki s predstavniki z objavo dokazila o prihodku.

Izplačilo iz substance sklada je dopustno. Premoženje sklada pri izplačilih v nobenem primeru ne sme znašati manj kot 1.150.000,- evrov.

Lastnikom kumulativnih investicijskih kuponov se po 16. avgusta izplača znesek, določen v skladu s 3. stavkom 13. čl. ZIS, ki se ustrezno porabi za plačilo davka na kapitalski dobiček, izračunanega za vrednost, kot bi bila izplačana glede na investicijske kupone.

27. čl. Politika razdeljevanja prihodkov pri zakladnih investicijskih kuponih z odbitkom davka na kapitalski dobiček (zakladni sklad)

Prihodki obračunskega leta se po pokritju stroškov zadržijo v celoti. Lastnikom kumulativnih investicijskih kuponov se po 16. avgustu izplača znesek, določen v skladu s 3. stavkom 13. čl. ZIS, ki se ustrezno porabi za plačilo davka na kapitalski dobiček, izračunanega za vrednost, kot bi bila izplačana glede na investicijske kupone.

27a. čl. Politika razdeljevanja prihodkov pri kumulativnih investicijskih kuponih brez odbitka davka na kapitalski dobiček (popolni zakladni sklad v tujini)

Prihodki obračunskega leta se po pokritju stroškov zadržijo v celoti. V skladu s 3. stavkom 13. čl. ZIS izplačil ni.

Družba za upravljanje na podlagi ustreznih dokazil skrbniških družb zagotovi, da se popolni zakladni investicijski kuponi izdajo le osebam, ki v Avstriji niso zavezanci za plačilo davka na dohodnino in davka na dohodek pravnih oseb, oziroma ki so v skladu s 94. čl. avstrijskega Zakona o davku na dohodnino plačila davka na kapitalski dobiček oproščeni.

28. čl. Likvidacija

Skrbniška banka je upravičena do poplačila v višini 0,5 % sredstev sklada iz razpoložljive čiste likvidacijske mase sklada.

Dodatek k 16. čl.

Seznam borz z uradnim trgovanjem in organiziranih trgov

1. Seznam borz z uradnim trgovanjem in organiziranih trgov v državah članicah EGP

V skladu s 16. čl. Direktive 93/22/EGS o finančnih storitvah na področju vrednostnih papirjev mora vsaka država članica voditi aktualen seznam organiziranih trgov, s katerimi posluje. Ta seznam mora posredovati drugim državam članicam in Evropski komisiji. Komisija je v skladu s to določbo dolžna enkrat letno objaviti seznam organiziranih trgov, s katerimi je bila seznanjena. Zaradi zmanjševanja pristopnih omejitev in specializacije segmentov trgovanja je seznam "organiziranih trgov" predmet večjih sprememb. Zato bo Komisija ob letnih objavah seznamov v Uradnem listu Evropskih skupnosti omogočila tudi dostop do njihovih aktualiziranih verzij na svoji uradni spletni strani.

1.1. Trenutno veljavni seznam organiziranih trgov je na voljo na spletnem naslovu

http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/geregelte_maerkte_2008.pdf¹

v datoteki "Seznam organiziranih trgov (pdf)".

1.2. Naslednje borze se uvrstijo na seznam Organiziranih trgov:

- | | | |
|-------|------------|----------------------------------|
| 1.2.1 | Finska | OMX Nordic Exchange Helsinki |
| 1.2.2 | Švedska | OMX Nordic Exchange Stockholm AB |
| 1.2.3 | Luksemburg | Euro MTF Luxemburg |

1.3. V skladu s črko b 1. št. 3. odst. 20. čl. InvFG priznani trgi v EU:

- | | | |
|-------|------------------|---|
| 1.3.1 | Velika Britanija | London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM) |
|-------|------------------|---|

2. Borze v evropskih državah, ki niso članice EGP

- | | | |
|-----|----------------------|--|
| 2.1 | Bosna in Hercegovina | Sarajevo, Banja Luka |
| 2.2 | Hrvaška | Zagreb Stock Exchange |
| 2.3 | Švice | SWX Swiss-Exchange |
| 2.4 | Srbija in Črna Gora | Beograd |
| 2.5 | Turčija | Carigrad (zadevni Stock Market le "National Market") |
| 2.6 | Rusija | Moskva (RTS Stock Exchange) |

¹ Povezavo lahko spremeni avstrijski Urad za nadzor finančnega trga (FMA). Zadnjo aktualno povezavo lahko vedno najdete na domači strani FMA: www.fma.gv.at, ponudniki, „Informacije za ponudnike na avstrijskem finančnem trgu“, borze, pregled, Downloads, seznam organiziranih trgov.

3. Borze v neevropskih državah

3.1	Avstralija	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2	Argentina	Buenos Aires
3.3	Brazilija	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4	Čile	Santiago
3.5	Kitajska	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indija	Bombaj
3.8	Indonezije	Džakarta
3.9.	Izrael	Tel Aviv
3.10	Japonske	Tokio, Osaka, Nagoya, Kjoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
3.11	Kanade	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12	Koreja	Seul
3.13	Malezije	Kuala Lumpur
3.14	Mehika	Ciudad de Mexico
3.15	Nova Zelandija	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.16	Filipinov	Manila
3.17	Singapurja	Singapur Stock Exchange
3.18	Južnoafriška Republika	Johannesburg
3.19	Tajvana	Tajpej
3.20	Tajske	Bangkok
3.21	ZDA	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	Združeni Arabski Emirati	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organizirani trgi v državah, ki niso članice Evropske unije

4.1	Japonske	Over the Counter Market
4.2	Kanade	Over the Counter Market
4.3	Koreja	Over the Counter Market
4.4	Švice	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market članic združenja International Securities Market Association (ISMA), Zürich
4.5	ZDA	Over the Counter Market im NASDAQ-System, Over the Counter Market (markets organised by NASD such as Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs) Over-the-Counter-Market for Agency Mortgage-Backed Securities

5. Borze s terminskimi posli in opcijami

5.1	Argentina	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	Avstralija	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3	Brazilija	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	Japonske	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6	Kanade	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7	Koreja	Korea Futures Exchange
5.8	Mehika	Mercado Mexicano de Derivados
5.9	Nova Zelandija	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10	Filipinov	Manila International Futures Exchange
5.11	Singapurja	Singapore International Monetary Exchange
5.12	Slovaška	RM System Slovakia
5.13	Južnoafriška Republika	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14	Švice	EUREX
5.15	Turčija	TurkDEX
5.16	ZDA	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)