

Raiffeisen-Europa-Aktien

Rechenschaftsbericht

Rechnungsjahr 01.09.2017 – 31.08.2018

Hinweis:

Der Bestätigungsvermerk wurde von der KPMG Austria GmbH nur für die unverkürzte deutschsprachige Fassung erteilt.

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten	3
Fondscharakteristik	3
Rechtlicher Hinweis	4
Fondsdetails	5
Umlaufende Anteile	6
Entwicklung des Fondsvermögens und Ertragsrechnung	7
Wertentwicklung im Rechnungsjahr (Fonds-Performance)	7
Entwicklung des Fondsvermögens in EUR	9
Fondsergebnis in EUR	10
A. Realisiertes Fondsergebnis	10
B. Nicht realisiertes Kursergebnis	10
C. Ertragsausgleich	11
Kapitalmarktbericht	12
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	13
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR	14
Vermögensaufstellung in EUR per 31.08.2018	16
Berechnungsmethode des Gesamtrisikos	24
An Mitarbeiter der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. gezahlte Vergütungen in EUR (Geschäftsjahr 2017 der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.)	25
Bestätigungsvermerk	28
Steuerliche Behandlung	31
Fondsbestimmungen	32
Anhang	38

Bericht über das Rechnungsjahr vom 01.09.2017 bis 31.08.2018

Allgemeine Fondsdaten

ISIN	Tranche	Ertragstyp	Währung	Auflagedatum
AT0000986377	Raiffeisen-Europa-Aktien (R) A	Ausschüttung	EUR	17.06.1996
AT0000A1TWU0	Raiffeisen-Europa-Aktien (RZ) A	Ausschüttung	EUR	03.04.2017
AT0000805387	Raiffeisen-Europa-Aktien (R) T	Thesaurierung	EUR	26.03.1999
AT0000A1TWT2	Raiffeisen-Europa-Aktien (RZ) T	Thesaurierung	EUR	03.04.2017
AT0000A1WB96	Raiffeisen-Europa-Aktien (I) VTA	Vollthesaurierung Ausland	EUR	03.07.2017
AT0000785225	Raiffeisen-Europa-Aktien (R) VTA	Vollthesaurierung Ausland	EUR	26.05.1999
AT0000A1TWW8	Raiffeisen-Europa-Aktien (RZ) VTA	Vollthesaurierung Ausland	EUR	03.04.2017
AT0000A11RE8	Raiffeisen-Europa-Aktien (R) VTI	Vollthesaurierung Inland	EUR	04.11.2013

Fondscharakteristik

Fondswährung	EUR
Rechnungsjahr	01.09. – 31.08.
Ausschüttungs- / Auszahlungs- / Wieder- veranlagungstag	15.11.
Fondsbezeichnung	Investmentfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
effektive Verwaltungsgebühr des Fonds	I-Tranche (EUR): 0,750 % R-Tranche (EUR): 1,500 % RZ-Tranche (EUR): 0,750 %
max. Verwaltungsgebühr der Subfonds	0,625 %
Depotbank	Raiffeisen Bank International AG
Verwaltungsgesellschaft	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. Mooslackengasse 12, A-1190 Wien Tel. +43 1 71170-0 Fax +43 1 71170-761092 www.rcm.at Firmenbuchnummer: 83517 w
Fondsmanagement	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Abschlussprüfer	KPMG Austria GmbH

Rechtlicher Hinweis

Die verwendete Software rechnet mit mehr als den angezeigten zwei Kommastellen. Durch weitere Berechnungen mit ausgewiesenen Ergebnissen können geringfügige Abweichungen nicht ausgeschlossen werden.

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Investmentfonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

Sehr geehrte Anteilsinhaber!

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich den Rechenschaftsbericht des Raiffeisen-Europa-Aktien für das Rechnungsjahr vom 01.09.2017 bis 31.08.2018 vorzulegen. Dem Rechnungsabschluss wurde die Preisberechnung vom 31.08.2018 zu Grunde gelegt.

Fondsdetails

	31.08.2016	31.08.2017	31.08.2018
Fondsvermögen gesamt in EUR	364.231.707,18	390.681.139,61	420.743.572,07
errechneter Wert / Ausschüttungsanteile (R) (AT0000986377) in EUR	170,71	194,74	203,57
Ausgabepreis / Ausschüttungsanteile (R) (AT0000986377) in EUR	177,54	202,53	211,71
errechneter Wert / Ausschüttungsanteile (RZ) (AT0000A1TWU0) in EUR	-	99,27	106,16
Ausgabepreis / Ausschüttungsanteile (RZ) (AT0000A1TWU0) in EUR	-	99,27	106,16
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (R) (AT0000805387) in EUR	201,82	232,60	245,95
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (R) (AT0000805387) in EUR	209,89	241,90	255,79
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1TWT2) in EUR	-	99,27	106,14
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1TWT2) in EUR	-	99,27	106,14
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (I) (AT0000A1WB96) in EUR	-	98,05	105,83
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (I) (AT0000A1WB96) in EUR	-	101,97	110,06
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (I) (AT0000A0LW95) in EUR	220,19	-	-
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (I) (AT0000A0LW95) in EUR	229,00	-	-
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000785225) in EUR	208,76	242,26	259,57
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000785225) in EUR	217,11	251,95	269,95
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1TWW8) in EUR	-	99,36	107,14
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1TWW8) in EUR	-	99,36	107,14
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000A11RE8) in EUR	208,74	242,23	259,48
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000A11RE8) in EUR	217,09	251,92	269,86
		15.11.2017	15.11.2018
Ausschüttung / Anteil (R) (A) EUR		4,9000	6,6000
Ausschüttung / Anteil (RZ) (A) EUR		0,8800	3,7500
Auszahlung / Anteil (R) (T) EUR		3,1471	3,1006
Auszahlung / Anteil (RZ) (T) EUR		0,8807	1,4740
Wiederveranlagung / Anteil (R) (T) EUR		15,1809	15,1615
Wiederveranlagung / Anteil (RZ) (T) EUR		3,7928	7,0699
Wiederveranlagung / Anteil (I) (VTA) EUR		1,1420	8,5850
Wiederveranlagung / Anteil (R) (VTA) EUR		19,0809	19,2605
Wiederveranlagung / Anteil (RZ) (VTA) EUR		4,7460	8,6080
Wiederveranlagung / Anteil (R) (VTI) EUR		19,0678	19,2106

Die Auszahlung der Ausschüttung erfolgt kostenlos bei den Zahlstellen des Fonds. Die Begleichung der Auszahlung wird von den depotführenden Banken vorgenommen.

Umlaufende Anteile

	Umlaufende Anteile am 31.08.2017	Absätze	Rücknahmen	Umlaufende Anteile am 31.08.2018
AT0000986377 (R) A	227.054,907	34.446,918	-21.817,004	239.684,821
AT0000A1TWU0 (RZ) A	1.023,945	4.903,223	-336,316	5.590,852
AT0000805387 (R) T	1.369.740,700	446.407,644	-487.265,173	1.328.883,171
AT0000A1TWT2 (RZ) T	7.050,037	89.239,576	-2.855,092	93.434,521
AT0000A1WB96 (I) VTA	10,000	0,000	0,000	10,000
AT0000785225 (R) VTA	111.378,919	76.519,418	-79.709,701	108.188,636
AT0000A1TWW8 (RZ) VTA	10,000	60.200,000	-10,000	60.200,000
AT0000A11RE8 (R) VTI	250,825	0,000	0,000	250,825
Gesamt umlaufende Anteile				1.836.242,826

Entwicklung des Fondsvermögens und Ertragsrechnung

Wertentwicklung im Rechnungsjahr (Fonds-Performance)

Ausschüttungsanteile (R) (AT0000986377)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	194,74
Ausschüttung am 15.11.2017 (errechneter Wert: EUR 196,16) in Höhe von EUR 4,90, entspricht 0,02498 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	203,57
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung erworbener Anteile (1,025 x 203,57)	208,66
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	13,92

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in % **7,15**

Ausschüttungsanteile (RZ) (AT0000A1TWU0)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	99,27
Ausschüttung am 15.11.2017 (errechneter Wert: EUR 101,73) in Höhe von EUR 0,88, entspricht 0,00865 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	106,16
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung erworbener Anteile (1,0087 x 106,16)	107,08
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	7,81

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in % **7,87**

Thesaurierungsanteile (R) (AT0000805387)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	232,60
Auszahlung am 15.11.2017 (errechneter Wert: EUR 236,99) in Höhe von EUR 3,1471, entspricht 0,013279 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	245,95
Gesamtwert inkl. durch Auszahlung erworbener Anteile (1,0133 x 245,95)	249,22
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	16,62

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in % **7,14**

Thesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1TWT2)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	99,27
Auszahlung am 15.11.2017 (errechneter Wert: EUR 101,71) in Höhe von EUR 0,8807, entspricht 0,008659 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	106,14
Gesamtwert inkl. durch Auszahlung erworbener Anteile (1,0087 x 106,14)	107,06
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	7,79

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in % **7,85**

Vollthesaurierungsanteile (I) (AT0000A1WB96)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	98,05
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	105,83
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	7,78

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in % **7,93**

Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000785225)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	242,26
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	259,57
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	17,31

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in % **7,15**

Vollthesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1TWW8)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	99,36
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	107,14
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	7,78

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in % **7,83**

Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000A11RE8)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	242,23
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	259,48
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	17,25

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in % **7,12**

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt unter Annahme gänzlicher Wiederveranlagung von ausgeschütteten bzw. ausgezahlten Beträgen zum errechneten Wert am Ausschüttungs- bzw. Auszahlungstag.

Die Anteilswernermittlung durch die Depotbank erfolgt getrennt je Anteilscheinklasse. Die Jahresperformancewerte der einzelnen Anteilscheinklassen können voneinander abweichen.

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten, und zwar der Ausgabeaufschlag (maximal 4,00 % des investierten Betrages) bzw. ein allfälliger Rücknahmeabschlag (maximal 0,00 % des verkauften Betrages), nicht berücksichtigt. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu.

Entwicklung des Fondsvermögens in EUR

Fondsvermögen am 31.08.2017 (1.716.519,333 Anteile)		390.681.139,61
Ausschüttung am 15.11.2017 (EUR 4,9000 x 233.919,834 Ausschüttungsanteile (R) (AT0000986377))		-1.146.207,19
Ausschüttung am 15.11.2017 (EUR 0,8800 x 2.039,461 Ausschüttungsanteile (RZ) (AT0000A1TWU0))		-1.794,73
Auszahlung am 15.11.2017 (EUR 3,1471 x 1.295.263,165 Thesaurierungsanteile (R) (AT0000805387))		-4.076.322,71
Auszahlung am 15.11.2017 (EUR 0,8807 x 26.840,197 Thesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1TWT2))		-23.638,16
Ausgabe von Anteilen	150.846.544,30	
Rücknahme von Anteilen	-143.039.756,67	
Anteiliger Ertragsausgleich	517.312,32	8.324.099,95
Fondsergebnis gesamt		26.986.295,30
Fondsvermögen am 31.08.2018 (1.836.242,826 Anteile)		420.743.572,07

Fondsergebnis in EUR

A. Realisiertes Fondsergebnis

Ordentliches Fondsergebnis	
Erträge (ohne Kursergebnis)	
Zinserträge	924,85
Erträge aus Wertpapierleihengeschäften	326.245,18
Zinsaufwendungen (inkl. negativer Habenzinsen)	-14.962,78
Dividendenerträge (inkl. Dividendenäquivalent)	10.955.049,21
Inländische Dividendenerträge	693.088,39
	11.960.344,85
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühren	-6.256.602,97
Depotbankgebühren / Gebühren der Verwahrstelle	-419.542,12
Wirtschaftsprüfungskosten	-13.484,28
Steuerberatungskosten	-5.547,00
Depotgebühr	-166.745,17
Pflicht- bzw. Veröffentlichungskosten	-17.986,22
Researchkosten	-75.760,69
	-6.955.668,45
Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)	5.004.676,40
Realisiertes Kursergebnis	
Realisierte Gewinne aus Wertpapieren	29.259.647,05
Realisierte Gewinne aus derivativen Instrumenten	5.310.984,51
Realisierte Verluste aus Wertpapieren	-5.729.843,44
Realisierte Verluste aus derivativen Instrumenten	-1.980.438,12
Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)	26.860.350,00
Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)	31.865.026,40
B. Nicht realisiertes Kursergebnis	
Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses	-4.269.214,52
Veränderung der Dividendenforderungen	-92.204,26
	-4.361.418,78

C. Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	-517.312,32	
		-517.312,32
Fondsergebnis gesamt		26.986.295,30

Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten (inkl. externe transaktionsbezogene Kosten, siehe Prospekt Abschnitt II, Pkt. 15, Unterpunkt a) Transaktionskosten) in Höhe von 904.301,86 EUR.

Kapitalmarktbericht

Die Aktienmärkte knüpften zu Jahresbeginn zunächst noch an ihre starken Zugewinne von 2017 an. Danach korrigierten sie kurzzeitig kräftig nach unten und bewegen sich seither unter Schwankungen zumeist seitwärts. Inflationssorgen, beginnende Liquiditätsverknappungen und drohende Handelskriege drückten dabei in den letzten Monaten zunehmend auf die Investorenstimmung und führten zu erhöhten Kursschwankungen. Vor allem Schwellenländer-Aktien neigten zur Schwäche. In der Eurozone wurden die Aktienkurse zeitweise von politischen Turbulenzen um Italien belastet. Einmal mehr stechen US-Aktien positiv hervor. Scheinbar unaufhaltsam kletterten die Aktienindizes in den USA auf immer neue Rekordhochs. Sie werden vor allem von positiven Konjunkturdaten und steigenden Unternehmensgewinnen beflügelt. Einem zunehmend schwierigeren Umfeld sehen sich schon seit längerem die Anleihemärkte gegenüber. Vor allem in den USA gab es in den zurückliegenden zwölf Monaten spürbare Renditeanstiege, insbesondere bei kurzen und mittleren Laufzeiten. Im Gegenzug sind die Renditen von US-Anleihen für Investoren nun wieder attraktiver geworden. In sehr viel geringerem Umfang schlug sich dieser Renditeanstieg auch auf den Euro-Anleihemärkten nieder. 10jährige deutsche Bundesanleihen zeigen dennoch sogar einen leicht positiven Ertrag seit Jahresbeginn, während bei italienischen Staatsanleihen ein kräftiges Minus zu Buche steht. Die Wertentwicklung von Euro-Unternehmensanleihen schwankt seit dem Jahreswechsel um die Null-Linie. Ihre Renditeaufschläge gegenüber Staatsanleihen haben sich etwas ausgeweitet. Anleihen und Währungen der Schwellenländer gerieten heuer unter Druck, verstärkt in den letzten Monaten. In einigen Fällen ist dies sehr stark länderspezifischen Faktoren geschuldet. Generell werden sie aber belastet durch die steigenden US-Renditen, den stärkeren Dollar und eine beginnende Verknappung der weltweiten Dollar-Liquidität. Bei den wichtigsten Rohstoffen legte heuer bislang in erster Linie der Ölpreis zu. Industriemetalle hingegen konnten die Aufwärtsbewegung des Vorjahres heuer nicht fortsetzen und neigten ebenso wie die Edelmetalle zuletzt zur Schwäche. Der US-Dollar ist seit dem Frühjahr spürbar im Aufwind, vor allem gegenüber Schwellenländer-Währungen. Im Gegenzug hat sich auch der lange Zeit sehr starke Euro etwas abgeschwächt. Die US-Notenbank (Fed) hob im Juni 2018 erneut den Leitzins an, zum siebenten Mal im laufenden Zinszyklus. Im weiteren Jahresverlauf könnten noch ein oder zwei weitere Zinsschritte folgen. Zudem will die Fed ihre gewaltigen Anleihebestände allmählich abbauen. Trotz des extrem niedrigen Ausgangsniveaus dürfte ihr Zinserhöhungsspielraum insgesamt jedoch erheblich geringer sein als in der Vergangenheit. Der jahrzehntealte Aufwärtstrend bei den Anleihekursen in den USA scheint gleichwohl beendet und eine langfristige Trendwende könnte im Gange sein. Diese würde – in deutlich abgeschwächtem Umfang – höchstwahrscheinlich auch auf die Eurozone abfärben. Im Gegensatz zur US-Notenbank behält die Europäische Zentralbank ihre ultralockere Geldpolitik mit Anleihekäufen und Negativzinsen zunächst noch bei. Sie hat die Anleihekäufe aber stark reduziert und wird sie zum Jahresende ganz einstellen. Etwaige Leitzinsanhebungen hat sie frühestens für den Sommer 2019 in Aussicht gestellt. Die beispiellos lockere Geldpolitik der großen Notenbanken in den letzten Jahren widerspiegelte eine ausgeprägte weltwirtschaftliche Wachstumsschwäche. Gegenwärtig wachsen aber viele Regionen wieder robust. In vielen Teilen der Welt sind steigende Inflationsraten zu verzeichnen, wobei dies in den USA erheblich stärker ausgeprägt ist als in der Eurozone. Es bleibt abzuwarten, wie sich eine allmähliche Drosselung der noch immer großzügigen Liquiditätsversorgung auf Weltkonjunktur und Teuerungsraten auswirken wird. Das Renditeniveau ist im historischen Vergleich fast überall auf der Welt weiterhin sehr niedrig. Diese „neue Normalität“ anhaltend niedriger Anleiherenditen in den großen Wirtschaftsblocken hat bislang die Aktienkurse stark unterstützt. Gleichwohl sind einige Aktienmärkte, speziell jene in den USA, inzwischen recht ambitioniert bewertet. Sie sind damit zunehmend anfällig für Korrekturen, insbesondere falls die Handelskonflikte eskalieren sollten. Das Marktumfeld bleibt in jedem Fall herausfordernd, und es könnte in den kommenden Monaten wieder größere Kursschwankungen bereithalten. Aktuell überwiegen dabei auf den meisten Aktienmärkten noch die positiven Faktoren, während sich die Anleihemärkte wohl noch auf weiteren Gegenwind einrichten müssen.

Bericht zur Anlagepolitik des Fonds

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die europäischen Aktienmärkte freundlich und der Fonds sogar noch besser. Die gute Konjunkturlage in 2017 aufgrund der Steuerreform in USA verbesserte die Gewinnaussichten der US-Unternehmen deutlich. Mit Anfang 2018 wich der Konjunkturoptimismus allerdings den Sorgen über steigende Handelszölle. Diese dämpften die sehr gute Unternehmensstimmung zu Beginn des neuen Kalenderjahres und führten in weiterer Folge zu einer Eintrübung der Konjunkturdaten und einigen Gewinnwarnungen von exportabhängigen Unternehmen. Erst zum Ende des Berichtszeitraumes hin wurde die Unternehmensstimmung wieder positiver.

Der Fonds konnte sich im Berichtszeitraum klar besser als der breite Markt entwickeln. Ericsson, Wienerberger, Shire, Royal Dutch und DNO trugen deutlich dazu bei. Im Berichtszeitraum wurden insbesondere Fiat Chrysler und Deutsche Bank gänzlich verkauft, sowie Shire und Banco Santander gekauft. Danske, Philips Lighting, IAG wurden ebenfalls veräußert und der Erlös in Deutsche Telekom, Deutsche Post veranlagt. Die Aktienauswahl wirkte sich sehr positiv aus, während Aspekte wie Länder- und Sektorallokation eine geringere Rolle spielten.

Der weiterhin relativ niedrige Ölpreis, Verbesserungen am Arbeitsmarkt und niedrige Zinsen bilden Rahmenbedingungen für eine positive Wertentwicklung. Das Fondsmanagement setzt sich zum Ziel, durch die Investition in günstig bewertete und bilanziell gesunde Unternehmen, die auch nachvollziehbare Unternehmensziele haben, eine bessere Entwicklung als der Gesamtmarkt zu erzielen. Dabei spielt die Größe eines Unternehmens auf Basis der Marktkapitalisierung nur eine untergeordnete Rolle. Der wertorientierte Stil erfreut sich in der jüngsten Vergangenheit steigender Beliebtheit bei internationalen Investoren und lässt uns auf eine weiterhin gute Entwicklung des Fonds schließen.

Um Zusatzerträge zu erwirtschaften, wurden Wertpapierleihgeschäfte getätigt.

Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR

Allfällige Abweichungen beim Kurswert sowie beim Anteil am Fondsvermögen ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

OGAW bezieht sich auf Anteile an einem Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren

§ 166 InvFG bezieht sich auf Anteile an Investmentfonds in der Form von "Anderen Sondervermögen"

§ 166 Abs 1 Z 2 InvFG bezieht sich auf Anteile an Spezialfonds

§ 166 Abs 1 Z 3 InvFG bezieht sich auf Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG
(beispielsweise Alternative Investments/Hedgefonds)

§ 166 Abs 1 Z 4 InvFG bezieht sich auf Anteile an Immobilienfonds

Wertpapierart	OGAW/§ 166	Währung	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktien		CHF	37.586.939,16	8,93 %
Aktien		DKK	24.339.697,43	5,78 %
Aktien		EUR	233.304.192,92	55,45 %
Aktien		GBP	73.829.649,80	17,55 %
Aktien		NOK	16.723.770,37	3,97 %
Aktien		SEK	30.839.508,79	7,33 %
Summe Aktien			416.623.758,47	99,02 %
Bezugsrechte		SEK	0,00	0,00 %
Summe Bezugsrechte			0,00	0,00 %
Investmentzertifikate Raiffeisen KAG	OGAW	EUR	1.940.000,00	0,46 %
Summe Investmentzertifikate Raiffeisen KAG			1.940.000,00	0,46 %
Summe Wertpapiervermögen			418.563.758,47	99,48 %
Derivative Produkte				
Bewertung Finanzterminkontrakte			79.420,27	0,02 %
Optionen			-200.245,07	-0,05 %
Summe Derivative Produkte			-120.824,80	-0,03 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten				
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fondswährung			2.202.163,00	0,52 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fremdwährung			265.255,08	0,06 %
Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten			2.467.418,08	0,59 %
Abgrenzungen				
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)			-1.859,74	-0,00 %
Dividendenforderungen			509.627,47	0,12 %
Summe Abgrenzungen			507.767,73	0,12 %

Wertpapierart	OGAW/§ 166	Währung	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Verrechnungsposten				
Diverse Gebühren			-674.547,41	-0,16 %
Summe Sonstige Verrechnungsposten			-674.547,41	-0,16 %
Summe Fondsvermögen			420.743.572,07	100,00 %

Vermögensaufstellung in EUR per 31.08.2018

Die bei den Wertpapieren angeführten Jahreszahlen beziehen sich jeweils auf Emissions- sowie Tilgungszeitpunkt, wobei ein allfälliges vorzeitiges Tilgungsrecht des Emittenten nicht ausgewiesen wird.

Die mit "Y" gekennzeichneten Wertpapiere weisen auf eine offene Laufzeit hin (is perpetual). Der Kurs von Devisentermingeschäften wird in der entsprechenden Gegenwährung zur Währung angegeben.

Allfällige Abweichungen beim Kurswert sowie beim Anteil am Fondsvermögen ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

OGAW bezieht sich auf Anteile an einem Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren

§ 166 InvFG bezieht sich auf Anteile an Investmentfonds in der Form von "Anderen Sondervermögen"

§ 166 Abs 1 Z 2 InvFG bezieht sich auf Anteile an Spezialfonds

§ 166 Abs 1 Z 3 InvFG bezieht sich auf Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG (beispielsweise Alternative Investments/Hedgefonds)

§ 166 Abs 1 Z 4 InvFG bezieht sich auf Anteile an Immobilienfonds

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktien		AT0000A18XM4	AMS AG AMS	CHF	23.660	9.060	7.300		75,280000	1.573.501,30	0,37 %
Aktien		CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG CFR	CHF	26.500	30.000	3.500		87,640000	2.051.733,73	0,49 %
Aktien		CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG CSGN	CHF	335.000	59.400	85.372		14,645000	4.334.179,95	1,03 %
Aktien		CH0012214059	LAFARGEHOLCIM LTD-REG LHN	CHF	73.700	18.800	9.500		48,340000	3.147.363,40	0,75 %
Aktien		CH0038863350	NESTLE SA-REG NESN	CHF	108.900	17.600	14.600		81,220000	7.813.823,93	1,86 %
Aktien		CH0012005267	NOVARTIS AG-REG NOVN	CHF	165.200	54.800	29.000		81,300000	11.865.153,05	2,82 %
Aktien		CH0012255151	SWATCH GROUP AG/THE-BR UHR	CHF	18.000	4.700	5.600		427,700000	6.801.183,80	1,62 %
Aktien		DK0010244508	AP MOLLER-MAERSK A/S-B MAERSKB	DKK	9.649	5.255	3.138		10.085,000000	13.050.993,48	3,10 %
Aktien		DK0010181759	CARLSBERG AS-B CARLB	DKK	37.400	5.600	8.100		788,000000	3.952.602,88	0,94 %
Aktien		DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B NOVOB	DKK	84.200	32.200	25.100		317,250000	3.582.606,30	0,85 %
Aktien		DK0060636678	TRYG A/S TRYG	DKK	178.600	26.200	25.500		156,700000	3.753.494,77	0,89 %
Aktien		DE000A1EWWW0	ADIDAS AG ADS	EUR	17.800	2.600	3.900		215,200000	3.830.560,00	0,91 %
Aktien		FR0000120073	AIR LIQUIDE SA AI	EUR	40.900	41.500	600		110,000000	4.499.000,00	1,07 %
Aktien		NL0000009132	AKZO NOBEL AKZA	EUR	28.129	4.929	3.800		81,480000	2.291.950,92	0,54 %
Aktien		LU1598757687	ARCELORMITTAL MT	EUR	81.200	90.000	8.800		26,205000	2.127.846,00	0,51 %
Aktien		NL0010273215	ASML HOLDING NV ASML	EUR	10.500	1.800	3.200		176,700000	1.855.350,00	0,44 %
Aktien		IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI G	EUR	172.000	83.600	34.700		14,515000	2.496.580,00	0,59 %
Aktien		FR0000120628	AXA SA CS	EUR	185.900	62.700	59.700		21,930000	4.076.787,00	0,97 %
Aktien		ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA SAN	EUR	2.419.200	1.949.993	1.020.563		4,282000	10.359.014,40	2,46 %
Aktien		DE000BAY0017	BAYER AG-REG BAYN	EUR	20.900	4.856	3.056		81,550000	1.704.395,00	0,41 %
Aktien		DE0005909006	BILFINGER SE GBF	EUR	68.700	23.400	18.900		41,500000	2.851.050,00	0,68 %
Aktien		AT0000641352	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG CAI	EUR	154.000	13.100	14.000		31,760000	4.891.040,00	1,16 %
Aktien		FR0000125338	CAPGEMINI SE CAP	EUR	15.100	4.100	5.600		111,950000	1.690.445,00	0,40 %
Aktien		DE000CBK1001	COMMERZBANK AG CBK	EUR	294.500	35.800	64.600		8,271000	2.435.809,50	0,58 %
Aktien		DE0005439004	CONTINENTAL AG CON	EUR	34.500	7.000	10.500		161,100000	5.557.950,00	1,32 %
Aktien		FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA ACA	EUR	353.300	380.300	27.000		11,892000	4.201.443,60	1,00 %
Aktien		DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG DPW	EUR	127.100	129.000	1.900		31,640000	4.021.444,00	0,96 %
Aktien		DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG DTE	EUR	287.300	342.000	54.700		13,970000	4.013.581,00	0,95 %
Aktien		AT0000818802	DO & CO AG DOC	EUR	10.000	1.800	12.400		61,700000	617.000,00	0,15 %
Aktien		DE000ENAG999	E.ON SE EOAN	EUR	700.000	429.300	160.900		9,267000	6.486.900,00	1,54 %
Aktien		FR0010208488	ENGIE ENGI	EUR	300.500	384.500	84.000		12,985000	3.901.992,50	0,93 %

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktien		IT0003132476	ENI SPA ENI	EUR	583.900	119.700	163.100		16,200000	9.459.180,00	2,25 %
Aktien		AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG EBS	EUR	76.100	15.700	32.200		34,860000	2.652.846,00	0,63 %
Aktien		FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS ETL	EUR	402.900	235.800	82.900		20,590000	8.295.711,00	1,97 %
Aktien		DE0005773303	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT FRA	EUR	43.500	16.100	16.100		77,740000	3.381.690,00	0,80 %
Aktien		DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA FRE	EUR	97.500	24.200	12.300		66,320000	6.466.200,00	1,54 %
Aktien		DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG HEI	EUR	50.400	10.900	12.400		69,820000	3.518.928,00	0,84 %
Aktien		DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG -ORD BOSS	EUR	143.200	31.500	42.800		70,600000	10.109.920,00	2,40 %
Aktien		DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG IFX	EUR	76.100	81.700	5.600		22,120000	1.683.332,00	0,40 %
Aktien		DE000KSAG888	K+S AG-REG SDF	EUR	438.600	261.100	121.900		19,620000	8.605.332,00	2,05 %
Aktien		AT0000644505	LENZING AG LNZ	EUR	28.800	8.400	8.400		104,500000	3.009.600,00	0,72 %
Aktien		DE0006599905	MERCK KGAA MRK	EUR	45.800	18.800	12.400		91,720000	4.200.776,00	1,00 %
Aktien		ES0116870314	NATURGY ENERGY GROUP SA NTGY	EUR	166.000	34.800	21.600		23,250000	3.859.500,00	0,92 %
Aktien		FI0009000681	NOKIA OYJ NOKIA	EUR	847.600	278.300	242.500		4,836000	4.098.993,60	0,97 %
Aktien		FI0009014377	ORION OYJ-CLASS B ORNBV	EUR	112.000	118.300	6.300		31,650000	3.544.800,00	0,84 %
Aktien		BE0003810273	PROXIMUS PROX	EUR	69.000	74.000	5.000		19,830000	1.368.270,00	0,33 %
Aktien		AT0000606306	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA RBI	EUR	376.100	58.500	96.100		24,240000	9.116.664,00	2,17 %
Aktien		NL0000379121	RANDSTAD NV RAND	EUR	66.000	22.800	6.300		54,200000	3.577.200,00	0,85 %
Aktien		NL0006144495	RELX NV REN	EUR	97.800	27.400	12.600		19,215000	1.879.227,00	0,45 %
Aktien		NL0012650360	RHI MAGNESITA NV RHIM	EUR	25.900	73.200	47.300		53,800000	1.393.420,00	0,33 %
Aktien		FI0009003305	SAMPO OYJ-A SHS SAMPO	EUR	175.400	31.500	23.300		44,200000	7.752.680,00	1,84 %
Aktien		FR0000120578	SANOFI SAN	EUR	25.300	21.300	102.700		74,580000	1.886.874,00	0,45 %
Aktien		DE0007164600	SAP SE SAP	EUR	16.700	19.500	57.400		104,280000	1.741.476,00	0,41 %
Aktien		FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE SU	EUR	57.500	5.100	8.200		70,700000	4.065.250,00	0,97 %
Aktien		AT000000STR1	STRABAG SE-BR STR	EUR	79.947	6.800	6.353		34,000000	2.718.198,00	0,65 %
Aktien		FR0010613471	SUEZ SEV	EUR	121.300	17.900	16.700		12,505000	1.516.856,50	0,36 %
Aktien		IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA TIT	EUR	11.675.700	7.748.300	3.175.400		0,568000	6.631.797,60	1,58 %
Aktien		LU0156801721	TENARIS SA TEN	EUR	441.300	183.100	196.400		14,190000	6.262.047,00	1,49 %
Aktien		FR0000120271	TOTAL SA FP	EUR	174.962	28.443	33.681		54,650000	9.561.673,30	2,27 %
Aktien		DE000TUAG000	TUI AG-DI TUI1	EUR	170.300	16.800	44.100		15,960000	2.717.988,00	0,65 %
Aktien		AT0000815402	UBM DEVELOPMENT AG UBS	EUR	8.000	8.000			41,800000	334.400,00	0,08 %
Aktien		DE0005089031	UNITED INTERNET AG-REG SHARE UTDI	EUR	103.100	105.000	1.900		44,690000	4.607.539,00	1,10 %
Aktien		AT0000937503	VOESTALPINE AG VOE	EUR	99.000	25.400	30.500		39,060000	3.866.940,00	0,92 %
Aktien		DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF VOW3	EUR	15.700	2.200	3.550		142,860000	2.242.902,00	0,53 %
Aktien		DE000WCH8881	WACKER CHEMIE AG WCH	EUR	15.500	24.900	9.400		126,250000	1.956.875,00	0,47 %
Aktien		AT0000831706	WIENERBERGER AG WIE	EUR	471.600	62.700	78.700		23,980000	11.308.968,00	2,69 %
Aktien		GB00BK1PTB77	AGGREKO PLC AGK	GBP	1.081.900	383.600	225.700		8,594000	10.373.011,21	2,47 %
Aktien		GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC AAL	GBP	372.200	139.600	232.800		15,754000	6.541.684,39	1,55 %
Aktien		GB0007980591	BP PLC BP/	GBP	370.100	86.500	47.900		5,565000	2.297.770,40	0,55 %
Aktien		GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC BATS	GBP	66.900	15.400	8.600		37,785000	2.820.122,16	0,67 %
Aktien		GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC GSK	GBP	124.900	18.800	340.500		15,908000	2.216.666,70	0,53 %
Aktien		GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC HSBA	GBP	836.700	239.400	179.800		6,750000	6.300.803,26	1,50 %
Aktien		GB0033195214	KINGFISHER PLC KGF	GBP	2.105.200	835.000	542.100		2,745000	6.447.006,19	1,53 %
Aktien		GB00B1CRLC47	MONDI PLC MNDI	GBP	167.600	41.500	67.600		21,470000	4.014.472,03	0,95 %
Aktien		GB0032089863	NEXT PLC NXT	GBP	47.600	56.600	9.000		54,940000	2.917.547,83	0,69 %
Aktien		GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS RDSA	GBP	522.200	106.005	164.905		25,470000	14.838.438,11	3,53 %
Aktien		JE00B2QKY057	SHIRE PLC SHP	GBP	269.700	326.400	107.900		45,130000	13.579.027,17	3,23 %
Aktien		GB00B06GM726	TELIT COMMUNICATIONS PLC TCM	GBP	825.700	471.067	98.167		1,610000	1.483.100,35	0,35 %
Aktien		NO0010031479	DNB ASA DNB	NOK	239.100	58.800	30.700		171,450000	4.219.194,63	1,00 %
Aktien		NO0003921009	DNO ASA DNO	NOK	1.767.200	1.429.800	1.512.600		16,475000	2.996.564,43	0,71 %
Aktien		NO0010605371	KVAERNER ASA KVAER	NOK	1.875.700	280.294	223.394		15,540000	3.000.038,90	0,71 %
Aktien		NO0010063308	TELENOR ASA TEL	NOK	89.900	19.700	25.200		158,800000	1.469.341,29	0,35 %

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktien		NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA YAR	NOK	124.600	54.300	17.600		392,900000	5.038.631,12	1,20 %
Aktien		SE0000108656	ERICSSON LM-B SHS ERICB	SEK	933.800	413.300	632.600		77,580000	6.815.712,11	1,62 %
Aktien		SE0009922164	ESSITY AKTIEBOLAG-B ESSITYB	SEK	199.200	57.300	24.800		238,800000	4.475.393,73	1,06 %
Aktien		SE0008373906	KINNEVIK AB - B KINVB	SEK	130.600	19.200	21.600		304,500000	3.741.433,81	0,89 %
Aktien		SE0000825820	LUNDIN PETROLEUM AB LUPE	SEK	143.500	195.600	52.100		320,000000	4.320.255,90	1,03 %
Aktien		SE0000108227	SKF AB-B SHARES SKFB	SEK	329.800	220.800	29.100		180,200000	5.591.303,04	1,33 %
Aktien		SE0005190238	TELE2 AB-B SHS TEL2B	SEK	156.100	23.800	73.800		113,150000	1.661.747,58	0,39 %
Aktien		SE0000114837	TRELLEBORG AB-B SHS TREL B	SEK	248.000	267.500	19.500		181,450000	4.233.662,62	1,01 %
Bezugsrechte		SE0011563287	KINNEVIK AB;SPECIAL RIGHT SER. 1 10.8.2018	SEK	133.000	133.000			0,000000	0,00	0,00 %
Investmentzertifikate Raiffeisen KAG	OGAW	AT0000A21XM8	RAIFFEISEN-ALPHASTRATEGIE-AKTIEN (I) T	EUR	20.000	20.000			97,000000	1.940.000,00	0,46 %
Summe der zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere sowie Investmentzertifikate										418.563.758,47	99,48 %
Summe Wertpapiervermögen										418.563.758,47	99,48 %
Aktienindex Futures		FESX20180921	EURO STOXX 50 Sep18 VGU8	EUR	57				3.430,000000	-52.440,00	-0,01 %
Aktienindex Futures		FESX20180921	EURO STOXX 50 Sep18 VGU8	EUR	68				3.430,000000	14.280,00	0,00 %
Aktienindex Futures		FESX20180921	EURO STOXX 50 Sep18 VGU8	EUR	127				3.430,000000	114.300,00	0,03 %
Aktienindex Futures		FESX20180921	EURO STOXX 50 Sep18 VGU8	EUR	70				3.430,000000	21.000,00	0,00 %
Aktienindex Futures		FESX20180921	EURO STOXX 50 Sep18 VGU8	EUR	126				3.430,000000	75.600,00	0,02 %
Aktienindex Futures		FESX20180921	EURO STOXX 50 Sep18 VGU8	EUR	122				3.430,000000	2.110,27	0,00 %
Aktienindex Futures		FESX20180921	EURO STOXX 50 Sep18 VGU8	EUR	126				3.430,000000	-81.900,00	-0,02 %
Aktienindex Futures		FESX20180921	EURO STOXX 50 Sep18 VGU8	EUR	123				3.430,000000	-13.530,00	-0,00 %
Summe Finanzterminkontrakte ¹										79.420,27	0,02 %
Aktienindex Optionen		OESX8L003850	December 18 Calls on SX5E SX5E 12/21/18 C3850	EUR	846				1,600000	13.536,00	0,00 %
Aktienindex Optionen		OESX8X003050	December 18 Puts on SX5E SX5E 12/21/18 P3050	EUR	-423				25,000000	-105.750,00	-0,03 %
Aktienoptionen		0E3B8I000021	September 18 Calls on ETL FP E3B GR 09/21/18 C21	EUR	-4.029				0,250000	-100.725,00	-0,02 %
Aktienindex Optionen		OESX8I003800	September 18 Calls on SX5E SX5E 09/21/18 C3800	EUR	2.772				0,100000	2.772,00	0,00 %
Aktienindex Optionen		OESX8U003000	September 18 Puts on SX5E SX5E 09/21/18 P3000	EUR	-462				1,300000	-6.006,00	-0,00 %
Aktienoptionen		0AAM8I000019	September 18 Calls on AAL LN AHA GR 09/21/18 C1900	GBP	-365				0,010000	-4.072,07	-0,00 %
Summe Optionen ¹										-200.245,07	-0,05 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten											
				EUR						2.202.163,00	0,52 %
				CHF						894,91	0,00 %
				GBP						264.360,17	0,06 %
Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten										2.467.418,08	0,59 %

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Abgrenzungen											
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)										-1.859,74	-0,00 %
Dividendenforderungen										509.627,47	0,12 %
Summe Abgrenzungen										507.767,73	0,12 %
Sonstige Verrechnungsposten											
Diverse Gebühren										-674.547,41	-0,16 %
Summe Sonstige Verrechnungsposten										-674.547,41	-0,16 %
Summe Fondsvermögen										420.743.572,07	100,00 %

ISIN	Ertragstyp	Währung	Errechneter Wert je Anteil	Umlaufende Anteile in Stück
AT0000986377	R Ausschüttung	EUR	203,57	239.684,821
AT0000A1TWJ0	RZ Ausschüttung	EUR	106,16	5.590,852
AT0000805387	R Thesaurierung	EUR	245,95	1.328.883,171
AT0000A1TWT2	RZ Thesaurierung	EUR	106,14	93.434,521
AT0000A1WB96	I Vollthesaurierung Ausland	EUR	105,83	10.000
AT0000785225	R Vollthesaurierung Ausland	EUR	259,57	108.188,636
AT0000A1TWW8	RZ Vollthesaurierung Ausland	EUR	107,14	60.200,000
AT0000A11RE8	R Vollthesaurierung Inland	EUR	259,48	250,825

In der Vermögensaufstellung gesperrte Wertpapiere (Wertpapierleihgeschäfte)

ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand per 31.08.2018
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG ADS	EUR	10.000
DE0005909006	BILFINGER SE GBF	EUR	50.000

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Devisenkursen per 30.08.2018 in EUR umgerechnet

Währung	Kurs (1 EUR =)
Schweizer Franken	CHF 1,131950
Dänische Krone	DKK 7,456150
Britische Pfund	GBP 0,896350
Norwegische Krone	NOK 9,716000
Schwedische Kronen	SEK 10,629000

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind:

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung		Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Aktien		CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN ROG	CHF			11.100
Aktien		CH0011037469	SYNGENTA AG-REG SYNN	CHF			3.500
Aktien		DK0010274414	DANSKE BANK A/S DANSKE	DKK		26.300	157.500
Aktien		AT0000BAWAG2	BAWAG GROUP AG BG	EUR		37.500	37.500
Aktien		BE0974258874	BEKAERT NV BEKB	EUR		3.300	41.600
Aktien		FR0000120172	CARREFOUR SA CA	EUR			182.400
Aktien		DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED DBK	EUR		63.200	481.900
Aktien		NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV FCA	EUR		10.700	300.900
Aktien		BE0003565737	KBC GROUP NV KBC	EUR			61.400
Aktien		AT0000676903	RHI AG RHI	EUR		69.000	69.000
Aktien		NL0011821392	SIGNIFY NV LIGHT	EUR		24.800	155.700
Aktien		FR0000120966	SOCIETE BIC SA BB	EUR		15.800	35.500
Aktien		DE000UNSE018	UNIPER SE UN01	EUR		6.700	137.400
Aktien		GB00BBG9VN75	AVEVA GROUP PLC AVV	GBP		5.800	69.000
Aktien		GB00BD6K4575	COMPASS GROUP PLC CPG	GBP			232.297
Aktien		GB00B1VNSX38	DRAX GROUP PLC DRX	GBP			436.700
Aktien		ES0177542018	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI IAG	GBP		73.400	1.002.500
Aktien		GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC VOD	GBP		56.900	728.000
Aktien		JE00B8KF9B49	WPP PLC WPP	GBP			277.300
Aktien		SE0000412371	MODERN TIMES GROUP-B SHS MTGB	SEK		6.333	6.333
Bezugsrechte		NL0012768956	AKZO NOBEL NV-SCRIP 1582830D	EUR		29.000	29.000
Bezugsrechte		ES06139009Q9	BANCO SANTANDER SA-RTS SAN/D	EUR		1.461.670	1.461.670
Bezugsrechte		DE000BAY1BR7	BAYER AG - RTS BAYR	EUR		20.200	20.200
Bezugsrechte		FR0013283116	TOTAL SA-SCRIP 1539482D	EUR		178.000	178.000
Bezugsrechte		FR0013301744	TOTAL SA-SCRIP 1562844D	EUR		176.158	176.158
Bezugsrechte		FR0013321452	TOTAL SA-SCRIP 1583985D	EUR		190.058	190.058

1 Kursgewinne und -verluste zum Stichtag.

Zusätzliche Angaben zu Wertpapierleihegeschäften

- Angaben zum Gesamtrisiko (Exposure) (zum Stichtag verliehener Wertpapierbestand im Verhältnis zum Fondsvolumen):

1,00 %

Betrag der verliehenen Wertpapiere: 4.227.000,00 EUR

Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten: 1,01 %

Zum Stichtag 31.08.2018 waren folgende Wertpapiere verliehen:

ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Kurswert (inkl. allfälliger Stückzinsen) 31.08.2018	
			Bestand per 31.08.2018	31.08.2018
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG ADS	EUR	10.000	2.152.000,00
DE0005909006	BILFINGER SE GBF	EUR	50.000	2.075.000,00

- Angaben zu der Identität der Gegenparteien der Wertpapierleihegeschäfte:

Raiffeisen Bank International AG (als anerkanntes Wertpapierleihesystem im Sinne des § 84 InvFG)

- Angaben zu den zehn wichtigsten Emittenten von Sicherheiten:

Emittent	Kurswert (inkl. allfälliger Stückzinsen) 31.08.2018		Anteil
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA		207.044,69	4,21 %
TOTAL SA		197.295,25	4,01 %
CRH PLC		189.944,40	3,87 %
GRIFOLS SA		185.169,62	3,77 %
BAIDU INC/CHINA		184.018,17	3,74 %
DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC		182.692,53	3,72 %
RYANAIR HOLDINGS PLC		180.175,07	3,67 %
INTESA SANPAOLO SPA		142.067,76	2,89 %
POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		127.287,67	2,59 %
CAP GEMINI SA		114.198,45	2,32 %
GESAMT		1.709.893,61	34,79 %

- Angaben über Art und Höhe der vom Investmentfonds erhaltenen Sicherheiten, die auf das Gegenparteienrisiko anrechenbar sind:

Gemäß dem zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Raiffeisen Bank International AG abgeschlossenen Rahmenvertrag für Wertpapierleihegeschäfte ist die Raiffeisen Bank International AG verpflichtet, für die entlehnten Wertpapiere Sicherheiten zu liefern. Zulässige Sicherheiten sind Sichteinlagen, Anleihen, Aktien und Anteile an Investmentfonds. Die Emittenten der als Sicherheiten eingesetzten Anleihen können unter anderem Staaten, supranationale Emittenten und/oder Unternehmen sein, wobei es keine Vorgaben bezüglich der Laufzeiten dieser Anleihen gibt. Im Zuge der Sicherheitenbestellung wird gemäß § 4 der Verordnung zu Wertpapierleih- und Pensionsgeschäften (WPV) sowohl hinsichtlich Diversifizierung und Korrelation auf eine insbesondere durch quantitative Emittentengrenzen erzielte Risikostreuung als auch auf entsprechende Liquidität der Sicherheiten im Sinne der Handel- und Verwertbarkeit geachtet. Bei Sichteinlagen ist kein Bewertungsabschlag anwendbar und beträgt der auf börsentäglicher Basis festgelegte Wert der Sicherheiten somit 100 v. H. des Wertes der verliehenen Wertpapiere. Die sonstigen Sicherheiten (Anleihen, Aktien und Anteile an Investmentfonds) werden – ebenfalls auf börsentäglicher Basis – mit einer Value-at-Risk-Berechnung bewertet. Dabei wird mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 v. H. (Konfidenzintervall) der maximal zu erwartende Verlust der sonstigen Sicherheiten über einen Zeitraum von drei Geschäftstagen berechnet. Der dabei ermittelte Wert zuzüglich eines Zuschlages von 10 v. H. stellt den jeweils anwendbaren Bewertungsabschlag dar, wobei der Bewertungsabschlag jedenfalls 5 v. H. des Wertes der sonstigen Sicherheiten beträgt. Die Anwendung des Bewertungsabschlages führt dazu, dass zusätzliche Sicherheiten auf börsentäglicher Basis im entsprechenden Ausmaß geliefert werden.

Zum Stichtag setzten sich die Sicherheiten wie folgt zusammen:

Sichteinlagen: 0,00 %

Anleihen: 39,28 %

Aktien: 59,84 %

Anteile an Investmentfonds: 0,88 %

Assetklasse	Rating	Anteil
Anleihen	a	23,99 %
Anleihen	aa	4,73 %
Anleihen	aaa	1,82 %
Anleihen	bbb	8,74 %
		39,28 %

Assetklasse	Börse	Anteil
Aktien	anerkannt	59,84 %
Aktien	nicht anerkannt	0,00 %
		59,84 %

Assetklasse	Anteil
Investmentzertifikate	0,88 %
	0,88 %

Assetklasse	Währung	Anteil
Anleihen	CZK	0,62 %
Anleihen	EUR	6,76 %
Anleihen	USD	31,90 %
		39,28 %
Aktien	CZK	1,24 %
Aktien	EUR	44,99 %
Aktien	GBP	1,36 %
Aktien	MXN	0,50 %
Aktien	PLN	1,79 %
Aktien	SEK	0,08 %
Aktien	USD	9,88 %
		59,84 %
Investmentzertifikate	GBP	0,88 %
		0,88 %

Der Investmentfonds wird hinsichtlich der Wertpapierleihegeschäfte nicht vollständig durch Wertpapiere besichert, die von einem Mitgliedstaat des EWR begeben oder garantiert werden.

Laufzeit der Sicherheiten: unbefristet

Laufzeit der Wertpapierleihe:

Laufzeit / Tage	< 1 Tag	1-7 Tage	7-30 Tage	30-90 Tage	90-360 Tage
	0 %	0 %	0 %	0 %	100 %

Land der Gegenpartei (Raiffeisen Bank International AG): Österreich

Abwicklung: bilateral

- Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten:

Die erhaltenen Sicherheiten werden nicht weiterverwendet.

- Verwahrung von Sicherheiten, die der Investmentfonds im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften erhalten hat:

Sichteinlagen werden als Einlage auf einem Konto bei einem von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Kreditinstitut gehalten. Die sonstigen Sicherheiten werden auf einem Depot der Verwaltungsgesellschaft bei der Raiffeisen Bank International AG (Depotbank) verwahrt, wobei ebenfalls keine Weiterverwendung erfolgt.

- Verwahrung von Sicherheiten, die der Investmentfonds im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften gestellt hat:

Im Rahmen der gesetzlichen Vorgaben (§ 84 InvFG) ist die Verwaltungsgesellschaft lediglich berechtigt, Wertpapiere an Dritte zu verleihen. Sie ist jedoch nicht berechtigt, Wertpapiere zu entleihen. Daher werden vom Investmentfonds im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften keine Sicherheiten gestellt.

- Angaben zu den aus Wertpapierleihegeschäften entstandenen Gebühren, direkten und indirekten operationellen Kosten und Erträgen des Investmentfonds für den jeweiligen Rechnungszeitraum:

Erträge: 326.245,18 EUR (davon 100 % aus Wertpapierleihegeschäften)

Kosten: keine

Zusätzliche Angaben zu Pensionsgeschäften

Im Berichtszeitraum wurden keine Pensionsgeschäfte für den Fonds durchgeführt. Dementsprechend sind die in § 8 Wertpapierleih- und Pensionsgeschäfteverordnung sowie Art. 13 VO (EU) 2015/2365 vorgesehenen näheren Angaben zu Pensionsgeschäften nicht erforderlich.

Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente

Ein Total Return Swap (Gesamtrendite-Swap) ist ein Kreditderivat, bei dem die Erträge und Wertschwankungen des zu Grunde liegenden Finanzinstruments (Basiswert oder Referenzaktivum) gegen fest vereinbarte Zinszahlungen getauscht werden.

Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente wurden im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Vereinfachter Ansatz

An Mitarbeiter der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. gezahlte Vergütungen in EUR (Geschäftsjahr 2017 der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.)

Anzahl der Mitarbeiter gesamt	245
Anzahl der Risikoträger	83
fixe Vergütungen	21.133.401,94
variable Vergütungen (Boni)	4.033.484,17
Summe Vergütungen für Mitarbeiter	25.166.886,11
davon Vergütungen für Geschäftsführer	1.363.876,85
davon Vergütungen für Führungskräfte (Risikoträger)	2.522.848,03
davon Vergütungen für sonstige Risikoträger	8.394.504,63
davon Vergütungen für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	232.087,44
davon Vergütungen für Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und Risikoträger	0,00
Summe Vergütungen für Risikoträger	12.513.316,95

- Den verbindlichen Rahmen für die Umsetzung der in den §§ 17 a bis c InvFG bzw. § 11 AIFMG und Anlage 2 zu § 11 AIFMG enthaltenen Vorgaben für die Vergütungspolitik und -praxis bilden die seitens Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlassenen Vergütungsrichtlinien („Vergütungsrichtlinien“). Auf Basis der Vergütungsrichtlinien werden die fixen und variablen Vergütungsbestandteile festgelegt.

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verfügt – basierend auf den Unternehmenswerten und auf klaren, gemeinsamen Rahmenbedingungen – über ein systematisches, strukturiertes, differenzierendes und incentivierendes Entgeltssystem. Das Entgelt der Mitarbeiter setzt sich aus fixen Gehaltsbestandteilen sowie bei manchen Positionen zusätzlich auch aus variablen Gehaltsbestandteilen zusammen. Die Vergütung, insbesondere auch der variable Gehaltsbestandteil (sofern anwendbar), orientiert sich an einer objektiven Organisationsstruktur („Job-Grades“).

Die Entgeltleistungen werden auf Basis laufend durchgeführter Marktvergleiche und abhängig von der lokalen Vergütungspraxis festgelegt. Ziel ist es, die Mitarbeiter nachhaltig im Unternehmen zu halten und gleichzeitig deren Leistung und Entwicklung im Rahmen einer Führungs- oder Fachkarriere zu fördern.

In der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. ist das Grundgehalt (Fixvergütung) eine nicht im Ermessen stehende Vergütung, die nicht nach Maßgabe der Leistung des Unternehmens (operatives Ergebnis) oder des Einzelnen (individuelle Zielerreichung) variiert. Es spiegelt in erster Linie die einschlägige Berufserfahrung und die organisatorische Verantwortung wider, wie sie in der Aufgabenbeschreibung des Angestellten als Teil der Anstellungsbedingungen dargelegt ist. Das fixe Gehalt wird auf Basis des Marktwerts, der individuellen Qualifikation und der Position in der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. bestimmt. Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verwendet alle üblichen Instrumente des Vergütungs-Managements (z. B. Vergütungsstudien im In- und Ausland, Salary Bands, Positionsgading).

Das variable Gehalt basiert auf der Erreichung von Unternehmens- und Leistungszielen, die im Rahmen eines Performance Management Prozesses festgelegt und überprüft werden. Die Ziele der Mitarbeiter leiten sich aus den strategischen Unternehmenszielen, den Zielen ihrer Organisationseinheit bzw. Abteilung sowie aus ihrer Funktion ab. Die Zielvereinbarungen sowie die Feststellung der Zielerreichungen (= Leistung) des Mitarbeiters werden im Rahmen jährlich stattfindender Mitarbeitergespräche ermittelt („MbO-System“).

Die Zielstruktur in der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. unterscheidet einerseits zwischen qualitativen Zielen – dazu zählen individuelle Ziele oder Bereichs- und Abteilungsziele – und andererseits quantitativen Zielen, z. B. Performance- und Ertragszielen, sowie quantifizierbaren Projektzielen. Jede Führungskraft hat zudem Führungsziele. In den Kernbereichen – Vertrieb und Fondsmanagement – gibt es zusätzlich quantitative ein- bzw. mehrjährige Ziele.

- Seit der Leistungsperiode 2015 wird ein Teil der variablen Vergütung für die Risikoträger – entsprechend der regulatorischen Vorgaben – in Form von Anteilen an einem von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verwalteten Investmentfonds ausbezahlt. Darüber hinaus werden, wie gesetzlich vorgesehen, Teile der variablen Vergütung von Risikoträgern auf mehrere Jahre verteilt rückgestellt und ausbezahlt.
- Der Aufsichtsrat der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. beschließt die vom Vergütungsausschuss festgelegten allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik, überprüft diese zumindest einmal jährlich und ist für ihre Umsetzung und für die Überwachung in diesem Bereich verantwortlich. Der Aufsichtsrat ist dieser Pflicht zuletzt am 30.11.2017 nachgekommen. Änderungsbedarf bzw. Unregelmäßigkeiten hinsichtlich der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. wurden nicht festgestellt.
- Darüber hinaus wird mindestens einmal jährlich im Rahmen einer zentralen und unabhängigen internen Überprüfung festgestellt, ob die Vergütungspolitik gemäß den geltenden Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wurde. Die Interne Revision der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. hat ihren aktuellsten Bericht am 28.08.2018 veröffentlicht. Aus diesem Bericht ergeben sich keine materiellen Feststellungen hinsichtlich der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
- Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. in der Berichtsperiode.

Vergütungsgrundsätze der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

- Die Vergütungsgrundsätze der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. unterstützen die Geschäftsstrategie und die langfristigen Ziele, Interessen und Werte des Unternehmens bzw. der von Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verwalteten Investmentfonds.
- Die Vergütungsgrundsätze der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. beziehen Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenskonflikten mit ein.
- Die Vergütungsgrundsätze und -politiken der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen im Einklang mit soliden und wirkungsvollen Risikoübernahmepraktiken und fördern diese und vermeiden Anreize für eine nicht angemessene Risikofreudigkeit, die das tolerierte Risiko der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. bzw. der von ihr verwalteten Investmentfonds übersteigt.
- Der Gesamtbetrag der variablen Vergütung schränkt die Fähigkeit der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., ihre Kapitalbasis zu stärken, nicht ein.
- Die variable Vergütung wird nicht mittels Instrumenten oder Methoden bezahlt, die die Umgehung der gesetzlichen Anforderungen erleichtern.
- Mitarbeiter, die in Kontrollfunktionen beschäftigt sind, werden unabhängig von der Geschäftseinheit, die sie überwachen, entlohnt, haben eine angemessene Autorität und ihre Vergütung wird auf der Grundlage des Erreichens ihrer organisatorischen Zielvorgaben in Verbindung mit ihren Funktionen, ungeachtet der Ergebnisse der Geschäftstätigkeiten, die sie überwachen, festgelegt.

- Eine garantierte variable Vergütung steht nicht im Einklang mit einem soliden Risikomanagement oder dem „pay-for-performance“-Grundsatz („Entlohnung für Leistung“) und soll nicht Teil zukünftiger Vergütungspläne sein; eine garantierte variable Vergütung ist die Ausnahme, sie erfolgt nur im Zusammenhang mit Neueinstellungen und nur dort, wo die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. eine solide und starke Kapitalgrundlage hat und ist auf das erste Beschäftigungsjahr beschränkt.
- Alle Zahlungen bezüglich der vorzeitigen Beendigung eines Vertrages müssen die im Laufe der Zeit erzielte Leistung widerspiegeln und belohnen keine Misserfolge oder Fehlverhalten.

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. berücksichtigt den Code of Conduct der österreichischen Investmentfondsindustrie 2012.

Wien, am 31. Oktober 2018

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.


Mag. Rainer Schnabl


Mag. (FH) Dieter Aigner


Ing. Michal Kustra

Bestätigungsvermerk

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Wien, über den von ihr verwalteten Raiffeisen-Europa-Aktien, bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. August 2018, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. August 2018 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Ziele sind hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir tauschen uns mit dem Aufsichtsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutensamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht deckt diese sonstigen Informationen nicht ab und wir geben keine Art der Zusicherung darauf ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts ist es unsere Verantwortung, diese sonstigen Informationen zu lesen und zu überlegen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Rechenschaftsbericht oder mit unserem während der Prüfung erlangten Wissen gibt oder diese Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir, basierend auf den durchgeführten Arbeiten, zur Schlussfolgerung gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt sind, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Wien, am 31. Oktober 2018

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Wilhelm Kavsca
Wirtschaftsprüfer

Steuerliche Behandlung

Mit Inkrafttreten des neuen Meldeschemas (ab 06.06.2016) wird die steuerliche Behandlung von der Österreichischen Kontrollbank (OeKB) erstellt und auf www.profitweb.at veröffentlicht. Die Steuerdateien stehen für sämtliche Fonds zum Download zur Verfügung. Zusätzlich sind die Steuerdateien auch auf unserer Homepage www.rcm.at erhältlich. Hinsichtlich Detailangaben zu den anrechenbaren bzw. rückerstattbaren ausländischen Steuern verweisen wir auf die Homepage www.profitweb.at.

Fondsbestimmungen

Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Raiffeisen-Europa-Aktien**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz 2011 idGF** (InvFG), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und wird von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

Artikel 1 Miteigentumsanteile

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung und nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft in effektiven Stücken dargestellt.

Artikel 2 Depotbank (Verwahrstelle)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Raiffeisen Bank International AG, Wien.

Zahlstellen für Anteilscheine und Einreichstellen für Erträgnisscheine (effektive Stücke) sind die Depotbank (Verwahrstelle), die Raiffeisen Landesbanken und die Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, Wien oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

Artikel 3 Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG ausgewählt werden.

Der Investmentfonds investiert überwiegend (d.h. zumindest 51 vH des Fondsvermögens in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln, sofern nicht indirekt oder direkt über Investmentfonds oder über Derivate) in Aktien oder Aktien gleichwertigen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in Europa haben.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunktes für das Fondsvermögen erworben.

Wertpapiere

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen im gesetzlich zulässigen Umfang erworben werden.

Geldmarktinstrumente

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist bis zu **10 vH** des Fondsvermögens zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt bis zu 10 vH des Fondsvermögens erworben werden.

Anteile an Investmentfonds

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 10 vH** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als 10 vH des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens (Berechnung nach Marktpreisen) und zur Absicherung eingesetzt werden.

Risiko-Messmethode des Investmentfonds

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

Das Gesamtrisiko derivativer Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, darf **60 vH** des Gesamtnettowerts des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Sichteinlagen oder kündbare Einlagen

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 25 vH** des Fondsvermögens gehalten werden. Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

Im Rahmen von Umschichtungen des Fondsportfolios und/oder der begründeten Annahme drohender Verluste bei Wertpapieren kann der Investmentfonds den Anteil an Wertpapieren unterschreiten und einen höheren Anteil an Sichteinlagen oder kündbaren Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten aufweisen.

Vorübergehend aufgenommene Kredite

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite bis zur Höhe von **10 vH** des Fondsvermögens aufnehmen.

Pensionsgeschäfte

Pensionsgeschäfte dürfen **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens eingesetzt werden.

Wertpapierleihe

Wertpapierleihegeschäfte dürfen **bis zu 30 vH** des Fondsvermögens eingesetzt werden.

Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.

Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

Artikel 4 Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR oder in der Währung der jeweiligen Anteilsgattung.

Der Wert der Anteile wird börsentäglich ermittelt.

Ausgabe und Ausgabeaufschlag

Die Ausgabe erfolgt zu jedem Bankarbeitstag.

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 4 vH** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.

Rücknahme und Rücknahmeabschlag

Die Rücknahme erfolgt zu jedem Bankarbeitstag.

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert. Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines sowie der noch nicht fälligen Ertragnisscheine und des Erneuerungsscheines auszuführen.

Artikel 5 Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom 01. September bis zum 31. August.

Artikel 6 Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine, Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Abzug und Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Abzug ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab 15. November des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab 15. November der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuführen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Der Anspruch der Anteilinhaber auf Herausgabe der Ertragnisanteile verjährt nach Ablauf von fünf Jahren. Solche Ertragnisanteile sind nach Ablauf der Frist als Erträge des Investmentfonds zu behandeln.

Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Abzug (Thesaurierer)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab 15. November der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (Vollthesaurierer Inlands- und Auslandstranche)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils der 15. November des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (Vollthesaurierer Auslandstranche)

Der Vertrieb der Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Abzug erfolgt ausschließlich im Ausland.

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Artikel 7 **Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **1,50 vH** des Fondsvermögens, die auf Grund der Monatsendwerte errechnet wird.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die Depotbank eine Vergütung von **0,5 vH** des Fondsvermögens.

Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.

Anhang

Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Gemeinschaften eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

http://mifidatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks_id=23&language=0&pageName=REGULATED_MARKETS_Display&subsection_id=0¹

1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der Geregelten Märkte zu subsumieren:

1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg

1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG anerkannte Märkte in der EU:

1.3.1. Großbritannien London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM)

1.4. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG anerkannte Märkte im EWR:

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

2.1.	Bosnien Herzegowina:	Sarajevo, Banja Luka
2.2.	Kroatien:	Zagreb Stock Exchange
2.3.	Montenegro:	Podgorica
2.4.	Russland:	Moskau (RTS Stock Exchange); Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)
2.5.	Schweiz:	SWX Swiss-Exchange
2.6.	Serbien:	Belgrad
2.7.	Türkei:	Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")

3. Börsen in außereuropäischen Ländern

3.1.	Australien:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien:	Buenos Aires
3.3.	Brasilien:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile:	Santiago
3.5.	China:	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien:	Mumbai
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad

¹ Zum Öffnen des Verzeichnisses auf „view all“ klicken. Der Link kann durch die FMA bzw. die ESMA geändert werden.

[Über die FMA-Homepage gelangen Sie auf folgendem Weg zum Verzeichnis:

<http://www.fma.gv.at/de/unternehmen/boerse-wertpapierhandel/boerse.html> - hinunterscrollen - Link „Liste der geregelten Märkte (MiFID Database; ESMA)“ – „view all“]

3.15.	Mexiko:	Mexiko City
3.16.	Neuseeland:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.17.	Peru:	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen:	Manila
3.19.	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika:	Johannesburg
3.21.	Taiwan:	Taipei
3.22.	Thailand:	Bangkok
3.23.	USA:	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.24.	Venezuela:	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft

4.1.	Japan:	Over the Counter Market
4.2.	Kanada:	Over the Counter Market
4.3.	Korea:	Over the Counter Market
4.4.	Schweiz:	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
4.5.	USA:	Over the Counter Market im NASDAQ-System, Over the Counter Market (markets organised by NASD such as Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs) Over-the-Counter-Market for Agency Mortgage-Backed Securities

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

5.1.	Argentinien:	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2.	Australien:	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3.	Brasilien:	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.	Japan:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6.	Kanada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7.	Korea:	Korea Exchange (KRX)
5.8.	Mexiko:	Mercado Mexicano de Derivados
5.9.	Neuseeland:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10.	Philippinen:	Manila International Futures Exchange
5.11.	Singapur:	The Singapore Exchange Limited (SGX)
5.12.	Slowakei:	RM-System Slovakia
5.13.	Südafrika:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14.	Schweiz:	EUREX
5.15.	Türkei:	TurkDEX
5.16.	USA:	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago, Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, ICE Future US Inc. New York, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)

Anhang

Impressum

Eigentümer, Herausgeber und Verleger:
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Für den Inhalt verantwortlich:
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Copyright beim Herausgeber, Versandort: Wien

Raiffeisen Capital Management ist die Dachmarke der Unternehmen:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH