

# Raiffeisen Azionario Energia

Rendiconto di gestione  
Esercizio finanziario 2008/2009

## Rendiconto di gestione per l'esercizio finanziario dal 1 giugno 2008 al 31 maggio 2009

### **Società d'investimento:**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.  
Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Vienna  
Tel. +43 1 71170-0, Fax +43 1 71170-1092  
Numero del registro delle ditte: 83517 w

### **Banca depositaria:**

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

### **Gestione del Fondo:**

Wellington Management Company LLP

ISIN a distribuzione:	AT0000688668
ISIN ad accumulazione:	AT0000688676
ISIN ad accumulazione totale (estero):	AT0000688684
ISIN fondo di risparmio a distribuzione:	AT0000688692
ISIN fondo di risparmio ad accumulazione:	AT0000688700

### **Avvertenza:**

la KPMG Austria GmbH ha conferito la sua certificazione solo per la versione completa in lingua tedesca.

La redazione aggiornata del prospetto reso pubblico, comprensiva di tutte le modifiche a partire dalla prima comunicazione, è a disposizione di tutti gli interessati sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

Tutti i dati e le informazioni sono stati raccolti e verificati con la massima accuratezza. Non è possibile un'assunzione di responsabilità o una garanzia per l'attualità, l'esattezza e la completezza delle informazioni messe a disposizione. Le fonti utilizzate sono da noi stimate come attendibili. Il software utilizzato calcola con una precisione di 15 cifre dopo la virgola e non con le due cifre dopo la virgola qui indicate. Non è possibile escludere scostamenti dovuti a calcoli ulteriori con risultati mostrati.

---

**Indice**

Dati del Fondo in EURO .....	5
Conto economico e andamento del patrimonio del Fondo in EURO .....	7
Andamento del valore patrimoniale nell'anno di esercizio (rendimento del Fondo) .....	7
Andamento del patrimonio del Fondo.....	8
Risultato del Fondo .....	9
Destinazione dei risultati del Fondo .....	10
Mercato dei capitali.....	11
Politica d'investimento .....	12
Struttura del patrimonio del Fondo in EURO .....	14
Composizione del patrimonio in EURO .....	15
Relazione di certificazione .....	19
Regime fiscale della distribuzione/pagamento in EURO .....	21
Disposizioni statutarie del Fondo .....	22

### **Spettabili titolari delle quote!**

La Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. ha il piacere di presentare il rendiconto di gestione per il Raiffeisen Azionario Energia, fondo comune d'investimento ai sensi dell'art. 20 InvFG (legge sui fondi comuni d'investimento), per l'esercizio finanziario dal 1 giugno 2008 al 31 maggio 2009.

Il valore di una quota risulta dalla divisione del valore totale del fondo comune, proventi compresi, per il numero delle quote. Il valore totale del fondo d'investimento deve essere rilevato dalla banca depositaria in base alle rispettive quotazioni di titoli e diritti d'acquisizione a questo appartenenti, cui va aggiunto il valore di importi in denaro, averi, crediti e altri diritti appartenenti al fondo cui vanno sottratte le passività.

Il patrimonio netto è calcolato in base ai seguenti principi:

- a) il valore dei titoli patrimoniali quotati e negoziati in borsa o su di un altro mercato regolamentato è fondamentalmente rilevato sulla base dell'ultima quotazione disponibile.
- b) Nel caso in cui un titolo patrimoniale non sia quotato o negoziato in borsa o su di un altro mercato regolamentato o nel caso in cui che la quotazione di un titolo patrimoniale quotato o negoziato in borsa o su di un altro mercato regolamentato non rispecchi in maniera adeguata il valore di mercato effettivo, si farà ricorso alle quotazioni di un fornitore dati affidabile o, in alternativa, ai prezzi di mercato di titoli equivalenti o ad altri metodi di valutazione riconosciuti.

**Dati del Fondo in EURO**

	<b>al 31/05/2008</b>	<b>al 31/05/2009</b>
Patrimonio complessivo del Fondo	247.767.530,58	62.041.311,00
Valore patrimoniale pro quota a distribuzione	203,25	127,61
Prezzo d'emissione pro quota a distribuzione	213,41	133,99
Valore patrimoniale pro quota ad accumulazione parziale	210,77	132,63
Prezzo d'emissione pro quota ad accumulazione parziale	221,31	139,26
Valore patrimoniale pro quota ad accumulazione totale	212,43	134,07
Prezzo d'emissione pro quota ad accumulazione totale	223,05	140,77

**Dividendi/Pagamenti in EURO**

	<b>al 18/08/2008</b>	<b>al 17/08/2009</b>
Distribuzione pro quota a distribuzione	0,90	0,47
Pagamento pro quota ad accumulazione parziale	0,54	0,25
Reinvestimento dell'accumulazione parziale pro quota	8,90	0,00
Reinvestimento dell'accumulazione totale pro quota	9,49	0,00

Il pagamento della distribuzione avviene gratuitamente presso le sedi di pagamento del Fondo. Le banche depositarie s'incaricano del pagamento delle somme dovute.

**Quote in circolazione del Raiffeisen Azionario Energia**

	<b>Quote a distribuzione</b>	<b>Quote ad accumulazione parziale</b>	<b>Quote ad accumulazione totale</b>
<b>Quote in circolazione al 31/05/2008</b>	<b>63.443,858</b>	<b>945.363,151</b>	<b>167.632,793</b>
Sottoscrizioni	3.171,528	68.916,749	24.102,448
Rimborsi	– 20.745,865	693.112,950	90.374,807
<b>Quote in circolazione</b>	<b>45.869,521</b>	<b>321.166,950</b>	<b>101.360,434</b>
<b>Totale quote in circolazione al 31/05/2009</b>			<b>468.396,905</b>

## Dati del Fondo per gli ultimi cinque esercizi finanziari in EURO

Il rendimento è calcolato dalla Raiffeisen KAG sulla base del metodo OeKB (Österreichische Kontrollbank), basato su dati della banca depositaria (in caso di sospensione del pagamento dell'importo dei rimborsi si ricorre eventualmente a valori indicativi). Non si tiene conto delle spese d'emissione e di rimborso. I rendimenti conseguiti in passato non permettono di fare previsioni sull'andamento futuro di un fondo d'investimento. Facciamo presente che il rendimento può salire o scendere a seguito di oscillazioni valutarie.

### Quote a distribuzione:

Dietro accettazione del reinvestimento totale degli importi a distribuzione al valore calcolato nel giorno di distribuzione.

Data	Patrimonio del Fondo totale	Valore patrimoniale pro quota a distribuzione	Dividendi pro quota a distribuzione	Andamento del valore in %
31.05.2005	28.490.825,49	127,60	0,50	+ 38,13
31.05.2006	109.381.435,45	164,89	1,00	+ 29,66
31.05.2007	264.874.074,77	199,53	0,90	+ 21,70
31.05.2008	247.767.530,58	203,25	0,90	+ 2,36
31.05.2009	62.041.311,00	127,61	0,47	- 36,89

### Quote ad accumulazione parziale:

Dietro accettazione del reinvestimento totale di importi pagati al valore calcolato nel giorno di pagamento.

Data	Patrimonio del Fondo totale	Valore patrimoniale pro quota ad accumulazione parziale	Importo impiegato per l'accumulazione parziale	Pagamento a norma dell'art. 13 3. dell'InvFG	Andamento del valore in %
31.05.2005	28.490.825,49	131,45	12,88	0,43	+ 38,13
31.05.2006	109.381.435,45	169,97	15,79	0,52	+ 29,66
31.05.2007	264.874.074,77	206,26	6,15	0,32	+ 21,70
31.05.2008	247.767.530,58	210,77	8,90	0,54	+ 2,36
31.05.2009	62.041.311,00	132,63	0,00	0,25	- 36,89

### Quote ad accumulazione totale:

Data	Patrimonio del Fondo totale	Valore patrimoniale pro quota ad accumulazione totale	Importo impiegato per l'accumulazione totale	Andamento del valore in %
31.05.2005	28.490.825,49	131,51	17,89	+ 38,13
31.05.2006	109.381.435,45	170,52	16,37	+ 29,66
31.05.2007	264.874.074,77	207,53	6,51	+ 21,70
31.05.2008	247.767.530,58	212,43	9,49	+ 2,36
31.05.2009	62.041.311,00	134,07	0,00	- 36,89

**Conto economico e andamento del patrimonio del Fondo in EURO****Andamento del valore patrimoniale nell'anno di esercizio (rendimento del Fondo)**

Determinazione in base ai criteri di valutazione dell'OeKB (Österreichische Kontrollbank) pro quota nella valuta del Fondo senza considerare la commissione di vendita

**per quote a distribuzione:**

Valore patrimoniale pro quota all'inizio dell'anno di esercizio	203,25
La distribuzione del 18/08/2008 (valore calcolato: EURO 174,20) di EURO 0,90 corrisponde a 0,005166 quote	
Valore patrimoniale pro quota alla fine dell'esercizio	127,61
Valore totale incluse le quote acquisite mediante distribuzione (1,005166 x 127,61)	128,27
Utile netto/perdita netta pro quota	- 74,98

**per quote ad accumulazione parziale:**

Valore patrimoniale pro quota all'inizio dell'anno di esercizio	210,77
Il pagamento del 18/08/2008 (valore calcolato: EURO 181,04) di EURO 0,54 corrisponde a 0,002983 quote	
Valore patrimoniale pro quota alla fine dell'esercizio	132,63
Valore totale incluse le quote acquisite mediante pagamento (1,002983 x 132,63)	133,03
Utile netto/perdita netta pro quota	- 77,74

**per quote ad accumulazione totale:**

Valore patrimoniale pro quota all'inizio dell'anno di esercizio	212,43
Valore patrimoniale pro quota alla fine dell'esercizio	134,07
Utile netto/perdita netta pro quota	- 78,36

<b>Andamento del valore di una quota a distribuzione, ad accumulazione parziale e ad accumulazione totale nell'esercizio finanziario</b>	<b>- 36,89 %</b>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------

**Andamento del patrimonio del Fondo**

Patrimonio del Fondo al 31/05/2008 (1.176.439,802 quote)		247.767.530,58
----------------------------------------------------------	--	----------------

Distribuzione del 18/08/2008 (EURO 0,90 x 59.181,490 quote a distribuzione)	–	53.263,34
-----------------------------------------------------------------------------	---	-----------

Pagamento del 18/08/2008		
--------------------------	--	--

(EURO 0,54 x 942.617,930 quote ad accumulazione parziale)	–	509.013,68
-----------------------------------------------------------	---	------------

**Variazione del patrimonio**

da emissione di certificati		13.947.557,21
-----------------------------	--	---------------

da rimborsi di certificati	–	111.721.477,72
----------------------------	---	----------------

Pareggiamento degli utili pro quota	–	7.411.274,45	–	105.185.194,96
-------------------------------------	---	--------------	---	----------------

<b>Risultato complessivo del Fondo</b>		<b>–</b>		<b>79.978.747,60</b>
----------------------------------------	--	----------	--	----------------------

<b>Patrimonio del Fondo al 31/05/2009 (468.396,905 quote)</b>		<b>62.041.311,00</b>
---------------------------------------------------------------	--	----------------------



**Risultato del Fondo****A. Risultati del Fondo realizzati****Risultati ordinari del Fondo**

Profitti (escl. utile/perdita di quotazione)

Interessi attivi		90.070,76	
Interessi passivi	–	669,52	
Utili da dividendi (incl. utili assimilabili a dividendi)		2.260.402,60	
Altri ricavi		97.040,46	2.446.844,30

**Costi**

Compenso alla Società d'investimento	–	2.135.894,65	
Commissione alla Banca depositaria	–	85.075,25	
Spese di revisione dei conti	–	8.280,00	
Costi per consulenza fiscale	–	2.400,00	
Diritti di deposito	–	36.735,22	
Spese obbligatorie ovvero di pubblicazione	–	15.254,12	– 2.283.639,24

**Risultato ordinario del Fondo (escl. pareggiamento degli utili) 163.205,06****Utile/perdita da realizzati**

Profitti realizzati		9.888.800,53	
Perdite realizzate	–	51.138.078,51	

**Utile/perdita da realizzati (escl. pareggiamento degli utili) – 41.249.277,98****Risultato realizzato del Fondo (escl. pareggiamento degli utili) – 41.086.072,92****B. Utile/perdita non realizzata****Variazione dell'utile/perdita non realizzata – 46.303.949,13****C. Pareggiamento degli utili**

Pareggiamento degli utili dell'esercizio finanziario		8.177.642,02	
Pareggiamento degli utili nell'esercizio finanziario per riporto utili	–	766.367,57	7.411.274,45

**Risultato complessivo del Fondo – 79.978.747,60**

**Destinazione dei risultati del Fondo**

Distribuzione (EURO 0,47 x 45.869,521 quote a distribuzione)	21.558,67
Pagamento a norma dell'art. 13 3 dell'InvFG (EURO 0,25 x 321.166,950 quote ad accumulazione parziale)	80.291,74
Proventi reinvestiti (ad accumulazione parziale)	0,00
Proventi reinvestiti (ad accumulazione totale)	0,00
<b>Totale</b>	<b>101.850,41</b>
Risultati del Fondo realizzati (incl. pareggiamento degli utili)	– 33.674.798,47
<b>Copertura spese e perdite dalla sostanza patrimoniale</b>	<b>31.029.653,21</b>
<b>Variazione del riporto degli utili</b>	
Riporto degli utili dall'anno precedente	2.746.995,67
<b>Totale</b>	<b>101.850,41</b>

## **Mercato dei capitali**

**(Periodo di 12 mesi)**

La preoccupazione di una crisi sistemica all'interno del settore finanziario provocò nel settembre 2008 un massiccio peggioramento d'umore sui mercati azionari europei. Gli investitori si erano ampiamente ritirati dal mercato azionario, provocando così il raggiungimento di minimi pluriennali da parte degli indici. In aggiunta a ciò, un ulteriore peso sui mercati giungeva ripetutamente dai timori di recessione. La situazione s'è nuovamente acuita ad ottobre. A seguito delle cattive notizie economiche, nei mercati azionari era stata prezzata una massiccia recessione e, di conseguenza, tutti gli indici europei erano crollati a nuovi minimi pluriennali. Solo le misure concertate dalle banche centrali e, soprattutto, dai governi riuscirono a procurare una certa stabilizzazione verso la fine di ottobre. Il massiccio arretramento degli indicatori precoci, una serie di dati economici negativi e prospettive imprenditoriali in gran parte pessimistiche hanno quindi fatto in modo che sino alla metà di novembre i mercati azionari europei facessero segnare ancora una volta nuovi minimi annuali. Ciononostante, in un ambiente estremamente volatile, questi sono stati in grado di raggiungere nuovamente livelli più elevati intorno al capodanno. A febbraio, i contraccolpi subiti dagli indicatori precoci sia europei che statunitensi nonché il timore di una profonda recessione nell'Europa orientale hanno nuovamente fatto aumentare la paura sui mercati azionari europei di un ulteriore peggioramento della situazione economica. Dopo il nuovo minimo annuale fatto registrare dai mercati azionari europei nella seconda settimana di marzo, questi sono però stati in grado di riprendere a crescere con forza in seguito alla ricezione favorevole del concretizzarsi dei piani statunitensi per la stabilizzazione del settore finanziario ed alle dichiarazioni positive sull'andamento degli affari delle banche sia europee che statunitensi, anche le perdite sorte dall'inizio dell'anno sono state ridotte in modo notevole. In aprile questo trend di ripresa è ulteriormente continuato nonostante un leggero rallentamento della dinamica. Sono stati in primo luogo i risultati provenienti dal settore finanziario (per la gran parte migliori delle aspettative) e le tendenze ad una stabilizzazione dei dati congiunturali a procurare vento da poppa. I mercati azionari europei hanno proseguito anche in maggio il loro movimento in avanti anche se i risultati trimestrali delle imprese europee non sono risultati propriamente favorevoli. In questa situazione sono stati soprattutto i segnali di distensione da parte dell'economia ad essere stati accolti in maniera favorevole dagli investitori.

Nell'estate 2008, le perduranti paure relative al settore finanziario, i prezzi del petrolio ed i tassi d'inflazione elevati nonché le preoccupazioni legate alla congiuntura avevano fatto saggiare i minimi annuali sulle borse statunitensi. Solo i forti arretramenti del prezzo del petrolio che ne erano seguiti fecero diminuire i timori d'inflazione e scomparire le paure legate ad un innalzamento degli interessi, cosa che per breve tempo diede di nuovo una spinta favorevole al mercato azionario statunitense. Non s'avviò però nessuna ripresa vera e propria, anche perché subito dopo si era avuto un aumento sensibile dei timori di recessione ed un rafforzamento del dollaro USA nei confronti delle valute più importanti per il commercio con l'estero. Entro la fine di settembre, la preoccupazione di una crisi duratura del sistema finanziario riportò quindi gli indici guida statunitensi ai livelli più bassi dal 2004 nonostante tutte le misure intraprese da governo e banca centrale. Nonostante nel mese di ottobre fossero state annunciate, ed in parte anche già messe in pratica, misure che avevano fatto apparire "salvo" il settore finanziario, sono da allora costantemente aumentati i timori di recessione. Le fiacche prospettive imprenditoriali, o la loro assenza, nel corso della stagione dei rendiconti avevano fatto il resto e nel novembre 2008 hanno temporaneamente spinto l'indice S&P 500 al livello più basso riscontrato dal 1997 (!).

Solo a dicembre l'annunciato pacchetto di misure relative ad investimenti infrastrutturali ed il sostegno accordato a Citigroup ed alle grandi case automobilistiche hanno stabilizzato in modo evidente le borse ad un basso livello prima che nel gennaio e febbraio di quest'anno gli indicatori congiunturali ancora tendenti al negativo, gli avvertimenti delle imprese sugli utili e le prospettive imprenditoriali relative al 2009 in gran parte deludenti oscurassero ancora una volta l'umore in maniera netta, ricacciando gli indici azionari a livelli minimi pluriennali. L'avviata formazione di un livello di fondo tra alcuni importanti indicatori congiunturali precoci ed i commenti più favorevoli provenienti dal vituperato settore finanziario hanno però procurato un accentuato movimento in senso contrario nei mesi di marzo e aprile. Le ulteriori tendenze di stabilizzazione nel settore finanziario e tra gli indicatori congiunturali precoci nonché le prime sorprese positive tra i rendiconti delle imprese relativi al primo trimestre hanno dato il via ad un nuovo flirt degli indici azionari statunitensi più importanti con i massimi annuali già alla fine di maggio.

Verso la metà del 2008, l'umore s'era offuscato anche sulla borsa giapponese a causa dei livelli record del prezzo del petrolio e dei giustificati timori di un innalzamento dei tassi d'interesse. Persino l'inizio della rapida picchiata del prezzo del petrolio era stato solo minimamente di sostegno al mercato azionario nel paese del sol levante. Le forti revisioni degli utili tra le imprese giapponesi, le prospettive economiche estremamente opache ed infine il caso Lehman e la paura a questo legata di un collasso del sistema finanziario globale avevano quindi portato ad ulteriori vendite massicce. I pacchetti congiunturali preparati in tutto il mondo e gli abbassamenti d'urgenza dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali hanno quindi portato nel quarto trimestre ad una temporanea stabilizzazione su bassi livelli. L'inizio nel nuovo anno 2009 è quindi stato caratterizzato da un'elevata pressione di vendita che ha condotto gli indici azionari giapponesi al livello più basso degli ultimi 26 anni. A partire da marzo, le speranze di uno stabilizzarsi dell'economia mondiale e di un miglioramento della situazione nel settore finanziario hanno quindi formato la base per un significativo rally di ripresa che ha portato il Nikkei 225 a superare nettamente quota 9.000 punti entro la fine di maggio.

## Politica d'investimento

Il principio d'investimento del Raiffeisen Azionario Energia è determinato dallo stock picking attivo. La selezione dei titoli è preceduta da un'intensa ricerca imprenditoriale, le idee del Fondo riflettono uno stile d'investimento a medio e lungo termine. Per quanto riguarda la selezione dei singoli titoli, il Fondo si scosta di regola in maniera relativamente forte dal suo benchmark, costituito per 2/3 dall'indice globale energia e per la parte restante dall'indice globale utility. Ciò si evidenzia non solo nella ponderazione nazionale e regionale ma anche nella capitalizzazione di mercato dei titoli azionari detenuti dal Fondo. I titoli a bassa e media capitalizzazione sono stati rappresentati in misura nettamente superiore a quelli a grande capitalizzazione anche nel periodo di rendiconto trascorso.

Preceduto da una serie di periodi molto positivi, nel presente periodo di rendiconto il fondo Raiffeisen Azionario Energia ha mostrato un arretramento del 37,2%, mostrandosi così nettamente più debole dell'indice azionario mondiale globale. Particolarmente le azioni energia hanno dovuto subire in un primo tempo pesanti perdite di quotazione a seguito delle operazioni di deleveraging globale conseguenti la crisi creditizia scatenata dai subprime. Da una quota superiore ai 140 dollari USA al barile, il prezzo del petrolio, in forte arretramento a causa della congiuntura e della domanda globale in indebolimento, è crollato al di sotto dei 40 dollari prima di potersi riprendere nel corso di quest'anno fino ad un prezzo superiore ai 60 dollari; in questa maniera è stato determinante anche per l'andamento dei prezzi dei titoli azionari delle imprese del settore energia.

Il Fondo ha patito in particolare per via dei titoli detenuti nel segmento dell'esplorazione petrolifera (particolarmente tra quelli a media capitalizzazione) e a causa delle ditte petrolifere dei mercati emergenti e lo ha fatto in misura superiore all'indice petrolifero, sostenuto dai titoli integrati a grande capitalizzazione, nei quali gli investitori si sono sentiti più sicuri. Forti contraccolpi sono stati subiti anche dagli investimenti in ditte di attrezzature petrolifere e di assistenza nonché di fornitori per la produzione di energia alternativa. Hanno in parte tenuto decisamente meglio, invece, gli investimenti in erogatori di energia elettrica e gas, nei quali il Fondo ha investito in misura maggiore rispetto all'indice di riferimento. Una ripresa (anche questa a sua volta in proporzione superiore alle restanti azioni mondiali) s'è avviata nel mese di marzo con l'aumento della propensione al rischio degli investitori. La gestione del Fondo è rimasta fedele alla sua strategia di puntare su titoli con forti risorse e basse spese d'estrazione anche nel corso della fase di estrema volatilità e continua a vedere l'energia come un tema a lungo termine dotato di grande potenziale per il futuro.

Per conseguire utili supplementari, sono stati negoziati prestiti di titoli.

## Struttura del patrimonio del Fondo in EURO

1. Titoli	Migliaia	%
Azioni:		
dollari americani	39.228,60	63,23
euro	9.913,83	15,98
sterline britanniche	4.930,27	7,95
dollari canadesi	3.184,50	5,13
dollari Hong Kong	1.081,53	1,74
corone norvegesi	444,94	0,72
corone svedesi	318,30	0,51
dollari australiani	212,39	0,34
<b>Totale azioni</b>	<b>59.314,36</b>	<b>95,60</b>
Certificati d'opzione		
dollari americani	849,59	1,37
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>60.163,95</b>	<b>96,97</b>
<b>2. Averi</b>		
Averi denominati in EUR	1.661,46	2,68
<b>3. Ratei attivi</b>		
Interessi maturati (su averi bancari)	3,02	0,01
Ratei di godimento	212,88	0,34
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>215,90</b>	<b>0,35</b>
<b>Patrimonio del Fondo</b>	<b>62.041,31</b>	<b>100,00</b>

## Composizione del patrimonio in EURO

ISIN	DESCRIZIONE DEI TITOLI	QUANTITÀ 29/05/2009	ACQUISTI ENTRATE DURANTE L'ESERCIZIO	VENDITE USCITE L'ESERCIZIO	QUOTA- ZIONE	VALORE DI MERCATO IN EURO	QUOTA % DEL PATRI-MONIO TOTALE
<b>AZIONI IN DOLLARI AUSTRALIANI</b>							
AU000000KAR6	KAROON GAS AUSTRALIA LTD. O.N.	57.684	57.684	0	6,5500	212.383,47	0,34
<b>AZIONI IN DOLLARI CANADESI</b>							
CA3060711015	FALCON OIL + GAS O.N.	544.900	23.900	666.400	0,5200	182.646,08	0,29
CA68383K1093	OPTI CANADA INC. O.N.	159.200	159.200	0	3,3900	347.882,81	0,56
CA71645P1062	PETROBK ENERGY AND RES.	35.100	35.100	0	35,4500	802.072,39	1,29
CA71644E1025	SHELL CANADA	52.900	7.900	57.600	48,4900	1.653.476,65	2,67
CA9033961090	UTS ENERGY CORP. ON	187.700	187.700	307.300	1,6400	198.425,89	0,32
<b>AZIONI IN EURO</b>							
IT0003132476	ENI	75.433	75.433	0	17,2300	1.299.710,59	2,09
FI0009007132	FORTUM OYJ	79.867	70.813	200.594	17,8300	1.424.028,61	2,30
NL0000352565	FUGRO NV CVA	24.006	24.006	0	28,2650	678.529,59	1,09
FR0010208488	GAZ DE FRANCE INH.	42.928	115.437	72.509	27,5600	1.183.095,68	1,91
ES0144580Y14	IBERDROLA INH.	186.564	3.513	376.141	6,0400	1.126.846,56	1,82
AT0000743059	OMV AG	29.291	29.291	29.375	26,9200	788.513,72	1,27
ES0173516115	REPSOL YPF S.A.	66.935	66.935	0	15,5300	1.039.500,55	1,68
IT0000433307	SARAS S.P.A. RAFFINERIE S.	191.707	191.707	478.794	2,0800	398.750,56	0,64
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT	14.864	30.237	15.373	13,1450	195.387,28	0,31
FR0000120271	TOTAL S.A. -B-	44.409	25.118	10.815	40,0700	1.779.468,63	2,87
<b>AZIONI IN STERLINE BRITANNICHE</b>							
GB0008762899	BG GROUP PLC	28.792	28.792	209.529	10,7900	355.798,75	0,57
GB0007980591	BP PLC	242.338	242.338	0	5,0825	1.410.620,04	2,28
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC NEW	184.518	0	564.961	6,0400	1.276.400,07	2,06
GB0007908733	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY PLC	138.957	282.706	143.749	11,8600	1.887.453,50	3,04
<b>AZIONI IN DOLLARI HONG KONG</b>							
CNE1000002Z3	DATANG INTL POW.GE.	1.204.000	0	1.244.000	3,9300	437.773,62	0,70
KYG9826J1040	XINAO GAS HOLDINGS LTD.	576.000	576.000	0	12,0800	643.754,05	1,04
<b>AZIONI IN CORONE NORVEGESI</b>							
NO0003921009	DET NORSKE OLJES.A	500.000	650.000	665.000	7,9900	444.939,44	0,72
<b>AZIONI IN CORONE SVEDESI</b>							
SE0000825820	LUNDIN PETROLEUM	51.458	2.258	62.800	66,5000	318.302,34	0,51
<b>AZIONI IN DOLLARI AMERICANI</b>							
US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER CO.	54.300	55.900	101.600	26,0900	1.016.128,96	1,64
US0325111070	ANADARKO PETROLEUM	11.800	2.500	11.900	47,1100	398.721,85	0,64
US0572241075	BAKER HUGHES	31.800	1.400	41.500	37,5400	856.241,57	1,38
US1270971039	CABOT OIL & GAS CORP.	27.300	43.300	141.600	34,2100	669.870,18	1,08
CA1363851017	CANADIAN NATURAL RES. LTD.	19.600	38.400	109.300	58,0000	815.377,99	1,31
US1667641005	CHEVRON CORP.	19.500	96.800	77.300	65,8100	920.452,59	1,48
US1258961002	CMS ENERGY	87.400	87.400	0	11,1300	697.720,56	1,13
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	32.400	46.500	27.600	45,6100	1.059.936,88	1,71
US20854P1093	CONSOL ENERGY INC.	26.000	29.000	28.900	40,4800	754.898,87	1,22
US2479162081	DENBURY RES INC. O.N.	29.100	55.100	106.800	16,6000	346.478,27	0,56
US28336L1098	EL PASO CORP	99.200	198.500	99.300	9,4100	669.539,52	1,08
CA2925051047	ENCANA CORP.	21.000	66.600	66.100	54,5700	821.955,24	1,33
US29255W1009	ENCORE ACQUISITION O.N.	13.000	600	27.800	35,0200	326.538,52	0,53
US26874R1086	ENI S.P.A. (SP. ADRS)	19.000	19.000	0	48,3400	658.772,06	1,06
US26875P1012	EOG RESOURCES INC.	9.100	400	26.400	72,6100	473.928,42	0,76
US26884L1098	EQT CORP. O.N.	71.000	71.000	0	36,5100	1.859.281,31	3,00
US30033R1086	EVERGREEN SOLAR	154.600	154.600	0	1,9200	212.904,89	0,34
US30161N1019	EXELON CORP.	76.200	13.766	164.566	47,8900	2.617.427,92	4,22
US30231G1022	EXXON MOBIL	48.100	87.800	118.900	69,2300	2.388.439,97	3,85
US3379321074	FIRST ENERGY CORP.COM.	56.100	44.100	48.000	37,7700	1.519.794,15	2,45
US3460917053	FOREST OIL CORP.	23.300	29.500	42.800	18,6800	312.181,90	0,50
US3025711041	FPL GROUP	17.800	500	86.800	55,4800	708.323,05	1,14
US3682872078	GAZPROM (SP. ADRS) REG.S	42.600	53.472	131.072	22,1200	675.880,07	1,09
US4062161017	HALLIBURTON	72.800	3.200	142.600	22,7700	1.188.965,72	1,92
US42809H1077	HESS CORP.	18.400	2.700	48.800	65,6500	866.418,02	1,40
US48666V2043	KAZMUNAIGAS GDRS	47.408	47.408	0	18,9000	642.670,49	1,04
US6778621044	LUKOIL OIL CO. (SP. ADRS)	14.000	51.300	77.200	49,7000	499.067,57	0,80
US5658491064	MARATHON OIL CORP.	31.499	1.400	38.300	31,0100	700.605,36	1,13
CA65334H1029	NEXEN INC. O.N.	62.300	116.900	54.600	24,0400	1.074.230,38	1,73
US6504441058	NOBLE ENERGY INC.	11.600	31.600	56.700	58,7200	488.561,18	0,79
US6643971061	NORTHEAST UTILITIES INC.	104.300	3.200	104.500	20,6500	1.544.824,99	2,49
US6293775085	NRG ENERGY INC.	27.500	27.500	28.100	22,1900	437.688,28	0,71
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	8.700	32.300	59.800	65,4700	408.541,82	0,66
US7045491047	PEABODY ENERGY	29.200	14.600	18.400	32,6600	684.028,12	1,10
US7078821060	PENN VIRGINIA CAP. SHS	25.900	14.900	19.000	18,9900	352.776,50	0,57
US7265051000	PLAINS EXPLORATION	16.000	700	19.500	26,1000	299.526,61	0,48
US7365088472	PORTLAND GEN.ELEC.CO. NEW	91.700	91.700	0	17,7100	1.164.830,73	1,88

ISIN	DESCRIZIONE DEI TITOLI	QUANTITÀ 29/05/2009	ACQUISTI ENTRATE DURANTE L'ESERCIZIO	VENDITE USCITE	QUOTA- ZIONE	VALORE DI MERCATO IN EURO	QUOTA % DEL PATRI-MONIO TOTALE
<b>AZIONI IN DOLLARI AMERICANI</b>							
US7483561020	QUESTAR CORP.	11.500	500	14.200	33,2900	274.591,16	0,44
US75281A1097	RANGE RES CORP.	16.200	4.700	14.400	45,3100	526.482,57	0,85
AN8068571086	SCHLUMBERGER N.V.	25.000	1.100	42.800	56,3500	1.010.436,09	1,63
CA8672291066	SUNCOR	42.800	37.100	66.900	34,8200	1.068.925,55	1,72
US86764P1093	SUNOCO	20.200	20.200	0	29,2100	423.211,88	0,68
CA87425E1034	TALISMAN ENERGY INC.	65.600	2.900	138.200	16,2400	764.125,66	1,23
US89151E1091	TOTAL S.A. -B- ADR'S 1/2	5.600	14.800	81.500	56,1100	225.373,69	0,36
RU000A0HML6	TRETYA GENER.KO.O.R.E.	6.487.218	6.487.218	0	0,0406	188.911,96	0,30
CA9039141093	ULTRA PETE CORP.	17.500	39.600	49.000	45,5800	572.120,21	0,92
US9092051062	UNISOURCE ENERGY CORP.	48.800	48.800	0	25,1800	881.354,18	1,42
US91913Y1001	VALERO ENERGY	39.100	39.100	0	21,8500	612.777,94	0,99
CH0038838394	WEATHERFORD INT.NA.	27.200	42.000	14.800	20,1300	392.724,14	0,63
US9663871021	WHITING PETROLEUM	26.166	17.500	75.034	46,4200	871.199,05	1,40
US92934F1049	WSP HLDGS LTD ADR O.N.	83.900	83.900	0	4,7000	282.836,04	0,46

**TOTALE DEI TITOLI AMMESSI ALLA CONTRATTAZIONE UFFICIALE O SU ALTRO MERCATO  
REGOLAMENTATO**

**EURO 59.314.361,50 95,60**

**CERTIFICATI D'OPZIONE IN DOLLARI AMERICANI**

DE00DB1C0W7	DT.BANK.LONDON CALL17 TN	2.300	2.300	0	515,0000	849.591,16	1,37
-------------	--------------------------	-------	-------	---	----------	------------	------

**TOTALE TITOLI NON AMMESSI ALLA CONTRATTAZIONE UFFICIALE O SU ALTRO MERCATO  
REGOLAMENTATO**

**EURO 849.591,16 1,37**

**TOTALE PATRIMONIO TITOLI**

**EURO 60.163.952,66 96,97**

**AVERI**

AVERI IN EURO	<b>EURO 1.661.456,09 2,68</b>
---------------	-------------------------------

**RATEI ATTIVI**

INTERESSI MATURATI	EURO	3.018,04	
RATEI DI GODIMENTO	EURO	212.884,21	<b>EURO 215.902,25 0,35</b>

**VALORE PATRIMONIALE COMPLESSIVO**

**EURO 62.041.311,00 100,00**

VALORE PATRIMONIALE PRO QUOTA A DISTRIBUZIONE

EURO 127,61

VALORE PATRIMONIALE PRO QUOTA AD ACCUMULAZIONE PARZIALE

EURO 132,63

VALORE PATRIMONIALE PRO QUOTA AD ACCUMULAZIONE TOTALE

EURO 134,07

QUOTE A DISTRIBUZIONE IN CIRCOLAZIONE

PEZZI 45.869,521

QUOTE AD ACCUMULAZIONE PARZIALE IN CIRCOLAZIONE

PEZZI 321.166,950

QUOTE AD ACCUMULAZIONE TOTALE IN CIRCOLAZIONE

PEZZI 101.360,434

**TITOLI BLOCCATI NELLO STATO PATRIMONIALE (PRESTITO DI TITOLI):**

IT0003132476	ENI	EURO	75.099
AT0000743059	OMV AG	EURO	29.000
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT EO 4	EURO	14.000
US1667641005	CHEVRON CORP.	USD	16.300
US1258961002	CMS ENERGY	USD	43.000
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	USD	20.000
US26884L1098	EQT CORP. O.N.	USD	65.000
US30161N1019	EXELON CORP.	USD	13.500
US30231G1022	EXXON MOBIL	USD	48.100
US6643971061	NORTHEAST UTILITIES INC.	USD	100.000
AN8068571086	SCHLUMBERGER N.V.	USD	25.000
US91913Y1001	VALERO ENERGY	USD	39.000

**CORSI DI CAMBIO**

**I TITOLI PATRIMONIALI IN VALUTA ESTERA SONO STATI CONVERTITI IN EURO IN BASE AL CORSO DI CAMBIO DEL 28/05/2009:**

VALUTA	UNITÀ	QUOTAZIONE
DOLLARO AUSTRALIANO	1 EURO =	1,77900 AUD
DOLLARO CANADESE	1 EURO =	1,55135 CAD
STERLINA BRITANNICA	1 EURO =	0,87315 GBP
DOLLARO HONG KONG	1 EURO =	10,80860 HKD
CORONA NORVEGESE	1 EURO =	8,97875 NOK
CORONA SVEDESE	1 EURO =	10,75065 SEK
DOLLARO AMERICANO	1 EURO =	1,39420 USD



## ACQUISTI E VENDITE DI TITOLI DURANTE IL PERIODO IN ESAME, NELLA MISURA IN CUI NON SONO RIPRESI NELLO STATO PATRIMONIALE:

ISIN	DESCRIZIONE DEI TITOLI	ACQUISTI ENTRATE	VENDITE USCITE
<b>AZIONI IN DOLLARI AUSTRALIANI</b>			
AU000000BBW3	BABCOCK + BROWN WIND P.G.	0	1.133.948
PG0008579883	OIL SEARCH LIMITED	146.600	146.600
<b>AZIONI IN DOLLARI CANADESI</b>			
CA00652V1022	ADDAX PETROLEUM CORP.O.N.	52.300	52.300
CA3193843016	FIRST CALGARY PETR. O.N.	0	424.900
CA33744R1029	FIRST URANIUM CORP.	275.300	275.300
CA4480551031	HUSKY ENERGY INC.	0	56.900
<b>AZIONI IN EURO</b>			
PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS NOM.	152.870	152.870
ES0147645016	IBERDROLA RENOVAB.	0	880.517
FR0000051070	MAUREL ET PROM	0	55.665
FR0010479956	RHODIA S.A. INH.	73.859	112.988
FR0000120529	SUEZ S.A.	0	120.949
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT S.A.	0	123.966
<b>AZIONI IN STERLINE BRITANNICHE</b>			
GB00B00HD783	IMPERIAL ENERGY	42.750	42.750
CY0000111027	URALS ENERGY PCL	0	418.623
GB00B1VWM162	WELLSTREAM HLDGS O.N.	39.712	39.712
<b>AZIONI IN DOLLARI HONG KONG</b>			
BMG2237F1005	CNPC (HONGKONG)	50.000	4.540.000
<b>AZIONI IN RUPIE INDONESIANE</b>			
ID1000108509	INDO TAMBANGR.MEGA.	1.069.000	1.069.000
<b>AZIONI IN YEN GIAPPONESI</b>			
JP3180400008	OSAKA GAS	0	726.000
JP3421100003	JAPAN PETROLEUM EXPLORAT.	0	26.700
<b>AZIONI IN WON COREANI</b>			
KR7042660001	DAEWOO SHIPB.&M.E.	0	66.510
KR7009540006	HYUNDAI HEAVY IND.	0	5.452
KR7010620003	HYUNDAI MIPO DOCKY.	0	11.330
KR7067250001	STX SHIPBUILDING	0	65.237
<b>AZIONI IN CORONE NORVEGESI</b>			
BMG2786A1062	DOCKWISE LTD	0	764.979
NL0000026292	FAIRMOUNT HEAVY TR.	0	95.100
BMG7945E1057	SEADRILL LTD.	0	142.700
NO0010268451	SONGA OFFSHORE ASA	0	106.400
NO0003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL	50.200	116.000
<b>AZIONI IN PESO FILIPPINI</b>			
PHY2558N1203	FIRST PHILIP.HLDGS	0	1.612.000
<b>AZIONI IN CORONE SVEDESI</b>			
SE0001134537	TANGANYIKA OIL CO. SDR	0	124.900
<b>AZIONI IN BAHT TAILANDESI</b>			
TH0975010016	ESSO THAIL.	141.900	2.027.400
TH0882010018	PTT CHEMIC.PUB.	629.200	629.200
TH0796010013	THAI OIL PCL	651.000	651.000
<b>AZIONI IN DOLLARI AMERICANI</b>			
US0554821035	BJ SERVICES COMP.	0	84.600
US0556221044	BP PLC (ADRS)	71.100	71.100
CA13321L1085	CAMECO -USD-	0	140.400
US1378011068	CANO PETROLEUM	0	40.100
US1475281036	CASEYS GENL STORES O.N.	19.800	19.800
US1651671075	CHESAPEAKE ENERGY CORP.	6.500	69.900
US16941R1086	CHINA PETRO.& CHEM.ADR	35.100	35.100
US25179M1036	DEVON ENERGY CORP.	21.400	35.400
US2332931094	DPL INC.	0	100.000
US2687801033	E.ON AG (SP.ADRS)	0	89.900
US29364G1031	ENTERGY NEW	0	37.500
US2945491007	EQUITABLE RESOURCES INC.	60.600	187.300
US2692794025	EXCO RES INC.	44.200	44.200
US30225X1037	EXTERRAN HLDGS INC.	31.700	31.700
US3364331070	FIRST SOLAR INC.	3.200	3.200
US4234521015	HELMERICH & PAYNE INC.	13.900	13.900
US4433041005	HUANENG PWR N YC 1 ADR/40	0	0
US50183L1070	LDK SOL.SHS B ADR	48.300	48.300
US5527151048	MEMC ELECTR. MAT.	20.800	20.800
US6512901082	NEWFIELD EXPLORATION CO.	3.000	32.900

ISIN	DESCRIZIONE DEI TITOLI	ACQUISTI ENTRATE	VENDITE USCITE
<b>AZIONI IN DOLLARI AMERICANI</b>			
KYG654221004	NOBLE CORP.	0	81.800
US67778Q2003	OIL + GAS DEV. GDR S PR10	0	57.200
CA7078851093	PENN WEST ENERGY TR. UTS O.N.	74.500	74.500
US71654V1017	PETROLEO BRASILEIRO S.A.PREV.SHS ADRS	61.800	180.000
US74837R1041	QUICKSILVER RES.	0	50.800
US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD. (GDR 144A)	23.764	23.764
US8264281044	SIERRA PAC. RES. NEW	236.600	376.700
US8454671095	SOUTHWESTERN EN	0	93.800
US7922281081	ST. MARY LD+EXPL.	37.300	67.600
US85771P1021	STATOIL AG ADRS	7.700	73.500
US86800C1045	SUNTECH POWER HLDGS ADR	49.000	49.000
US9694571004	THE WILLIAMS COS.INC.	0	32.700
KYG900731004	TRANSOCEAN (NEW)	800	48.199
CH0048265513	TRANSOCEAN INC.	11.899	11.899
BMG950891017	WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD.	0	91.800
US98385X1063	XTO ENERGY	23.700	74.075
<b>DIRITTI D'OPZIONE IN EURO</b>			
FR0010614115	SUEZ S.A. -ANR.-	120.949	120.949
<b>CERTIFICATI D'OPZIONE IN DOLLARI AMERICANI</b>			
DE000DB2NLY9	DT.BK.LONDON CALL17	177.200	177.200
DE000DB9AUV8	DT.BK.LONDON CALL17	216.500	216.500
NL0006293276	J.P.MOR.INTL CALL13	203.900	203.900
NL0006293268	J.P.MOR.INTL CALL13 HPZ	281.600	281.600

Vienna, 3 agosto 2009

**Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.**

  
Dr. Mathias Bauer

  
Mag. (FH) Dieter Aigner

  
Mag. Gerhard Aigner

## **Relazione di certificazione**

### **Relazione di certificazione senza riserve**

Abbiamo sottoposto a verifica l'allegato rendiconto di gestione sino al 31 maggio 2009 della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. relativo al fondo da lei gestito Raiffeisen Azionario Energia, fondo comune d'investimento ai sensi dell'art. 20 InvFG (legge sui fondi comuni d'investimento), per l'esercizio finanziario dal 1 giugno 2008 al 31 maggio 2009 con l'inclusione della contabilità. La verifica è stata anche estesa al controllo del rispetto della legge sui fondi d'investimento e delle disposizioni statutarie del fondo.

### **Responsabilità del rappresentante legale per il rendiconto di gestione, l'amministrazione del patrimonio del fondo e la contabilità**

I rappresentanti legali della società d'investimento e della banca depositaria sono responsabili per la contabilità, la valutazione del patrimonio del fondo, il calcolo delle trattenute d'imposta, la redazione del rendiconto di gestione nonché la gestione del patrimonio del fondo d'investimento, rispettivamente nel rispetto delle prescrizioni della legge sui fondi d'investimento, delle clausole integrative delle disposizioni statutarie del fondo e della normativa fiscale. Questa responsabilità comprende: conformazione, realizzazione e mantenimento di un sistema di controllo interno nella misura in cui questo sia fondamentale per la rilevazione e la valutazione del patrimonio del fondo e redazione del rendiconto di gestione, in maniera tale che questo sia esente da rappresentazioni non veritiere sostanziali (siano queste dovute ad errori intenzionali o meno); la scelta e l'applicazione dei metodi di valutazione adeguati; l'esecuzione di stime che appaiano adeguate in considerazione delle condizioni quadro presenti.

### **Responsabilità del revisore bancario e descrizione del tipo e dell'estensione della verifica del rendiconto di gestione ai sensi di legge**

La nostra responsabilità consiste nella consegna di un giudizio di verifica sul presente rendiconto di gestione sulla base della nostra verifica nonché nel determinare se siano state rispettate la legge federale austriaca sui fondi d'investimento e le disposizioni statutarie del fondo. Abbiamo eseguito la nostra verifica come da art. 12 comma 4 della legge sui fondi d'investimento, dietro osservanza delle norme di legge e dei fondamenti per una verifica finale regolare validi in Austria. Tali principi richiedono il rispetto da parte nostra delle regole professionali e che la verifica sia pianificata ed effettuata in maniera tale da consentirci di formare con sufficiente sicurezza un giudizio sull'assenza di rappresentazioni non veritiere sostanziali all'interno del rendiconto di gestione. Una verifica comprende anche l'esecuzione di controlli a campione tesi al conseguimento dei dimostrativi relativi ad importi e ad altre indicazioni contenute nel rendiconto di gestione. La scelta delle verifiche da effettuare ricade nel debito ambito discrezionale del revisore bancario dietro considerazione della sua stima del rischio di un possibile verificarsi di rappresentazioni non veritiere sostanziali, siano queste dovute ad errori intenzionali o meno. Nell'intraprendere la valutazione del rischio, il revisore bancario tiene in considerazione il sistema di controllo interno (nella misura in cui questo sia significativo per la redazione del rendiconto di gestione e per la valutazione del patrimonio del fondo) in maniera tale da stabilire le verifiche più adatte in considerazione delle condizioni quadro ma non per emanare un giudizio di verifica sull'efficacia dei controlli interni della società d'investimento e della banca depositaria. La verifica comprende inoltre il giudizio sull'adeguatezza dei metodi di valutazione applicati e sulle stime essenziali intraprese dai rappresentanti legali nonché una valutazione di quanto in generale dichiarato all'interno del rendiconto di gestione.

Siamo del parere di avere ricevuto dimostrativi sufficienti ed adeguati e che di conseguenza la verifica da noi condotta formi una base sufficientemente sicura per il nostro giudizio.

**Giudizio di verifica**

La nostra verifica non ha portato ad alcuna obiezione. Sulla base delle conoscenze risultanti dalla verifica, a nostro giudizio il rendiconto di gestione sino al 31 maggio 2009 del fondo Raiffeisen Azionario Energia, fondo comune d'investimento ai sensi dell'art. 20 InvFG, (legge federale sui fondi d'investimento) è conforme alla normativa di legge. Le prescrizioni della legge federale sui fondi d'investimento e le disposizioni statutarie del fondo sono state rispettate.

Vienna, 3 agosto 2009

**KPMG Austria GmbH**  
**Società di revisione dei conti e**  
**di consulenza fiscale**

Mag. Wilhelm Kovsca  
Revisore dei conti

per procura Dott. Franz Frauwallner  
Revisore dei conti

## **Regime fiscale della distribuzione/pagamento in EURO**

### **Raiffeisen Azionario Energia – Esercizio finanziario 2008/2009**

#### **Quote facenti parte di patrimonio privato:**

in presenza di una dichiarazione d'opzione, gli utili del Fondo sono interamente sottoposti a tassazione definitiva con la ritenuta KESt; non è necessaria un'annotazione nella dichiarazione dei redditi.

È possibile trovare indicazioni più particolareggiate riferite al trattamento fiscale sulla nostra homepage [www.rcm.at](http://www.rcm.at)

#### **Quote facenti parte di patrimonio aziendale (persone fisiche/persone giuridiche) ed in caso di fondazioni private:**

È possibile trovare indicazioni sul trattamento fiscale del fondo Raiffeisen Azionario Energia per investitori illimitatamente soggetti all'obbligo contributivo in Austria sulla nostra homepage [www.rcm.at](http://www.rcm.at)

## Disposizioni statutarie del Fondo

A definizione dei rapporti giuridici tra i titolari delle quote e la Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna (di seguito denominata "Società di gestione") relativi al Fondo d'investimento gestito dalla Società di gestione e valide esclusivamente in collegamento con il Regolamento Speciale redatto per il rispettivo fondo comune d'investimento:

### § 1 Principi generali

La Società di gestione è soggetta alle disposizioni della Legge sui fondi comuni d'investimento austriaca del 1993 nella redazione in vigore (di seguito denominata "InvFG").

### § 2 Quote di partecipazione

1. Il patrimonio del Fondo d'investimento è suddiviso in quote tutte di uguale valore. Il numero delle quote di partecipazione non è limitato.
2. Le quote di partecipazione sono rappresentate da certificati aventi carattere di strumento finanziario. Come disposto nel Regolamento Speciale, i certificati di partecipazione possono essere emessi in diverse forme. Le quote di partecipazione sono emesse in forma di certificati cumulativi (§ 24 Legge sui depositi nella versione in vigore) o come certificato singolo.
3. Ogni acquirente di una quota ad un certificato cumulativo acquisisce la comproprietà di tutti i valori patrimoniali del Fondo in proporzione al numero delle quote possedute certificate nel certificato cumulativo. Ogni acquirente di un certificato di partecipazione acquisisce la comproprietà di tutti i valori patrimoniali del Fondo in proporzione al numero delle quote possedute ed in questo certificate.
4. La Società di gestione può, con l'approvazione del Collegio sindacale, frazionare (splittare) le quote di partecipazione ed emettere certificati di partecipazione aggiuntivi a favore dei titolari delle quote o sostituire i vecchi certificati di partecipazione con i nuovi, qualora essa, in seguito all'importo del valore calcolato delle quote (§ 6), ritenga opportuno nell'interesse dei titolari un frazionamento delle quote di compartecipazione.

### § 3 Certificati di partecipazione e certificati cumulativi

1. I certificati di partecipazione sono titoli al portatore.
2. I certificati cumulativi riportano le firme autografe di un amministratore oppure di un dipendente della banca depositaria specificamente incaricato ed inoltre le firme autografe o riprodotte di due amministratori della Società di gestione.
3. I pezzi effettivi riportano le firme autografe oppure riprodotte di un amministratore oppure di un dipendente della banca depositaria specificamente incaricato e di due amministratori della Società di gestione (§ 5).

### § 4 Amministrazione del Fondo comune d'investimento

1. La Società di gestione è autorizzata a disporre dei valori patrimoniali del Fondo e ad esercitare i diritti derivanti da questi. Essa agisce in questo caso in nome e per conto del titolare delle quote. Nel far questo la Società deve tutelare l'interesse del titolare delle quote e l'integrità del mercato, applicando la diligenza di un buon padre di famiglia ai sensi dell'art. 84 comma 1 AktG (legge sulle società per azioni) e rispettare le disposizioni della InvFG e quelle dei Regolamenti del Fondo.  
Nella gestione del Fondo d'investimento, la Società di gestione può fare ricorso a terzi trasferendo a questi il diritto di disporre dei beni patrimoniali per conto dei titolari delle quote e a nome della Società oppure a proprio nome.
2. La Società di gestione non può concedere prestiti in denaro né può assumere un obbligo derivante da contratti di garanzia o di fideiussione per conto di un fondo d'investimento.

3. I valori patrimoniali del Fondo d'investimento non possono essere ipotecati o gravati in altra maniera, né la proprietà può essere trasferita o ceduta a scopo di garanzia, tranne che nei casi previsti nel Regolamento Speciale del Fondo.
4. La Società di gestione non può vendere per conto di un fondo d'investimento alcun titolo, strumento del mercato monetario o altro investimento finanziario ai sensi degli artt. 20 e 21 InvFG che non appartenga al patrimonio del fondo al momento della chiusura della transazione.

#### **§ 5 Banca depositaria**

La banca depositaria nominata ai sensi dell'art. 23 InvFG (§ 13) è incaricata della custodia dei depositi e dei conti del Fondo comune d'investimento ed esercita tutte le restanti funzioni a lei trasferite come previsto dalla InvFG e dal Regolamento di gestione del Fondo.

#### **§ 6 Prezzo d'emissione e valore della quota**

1. La banca depositaria è obbligata ad effettuare il calcolo del valore di una quota per ciascuna categoria di certificato e alla pubblicazione del prezzo d'emissione e di quello di rimborso (§ 7) ogni volta che avviene un'emissione o un rimborso di quote, in ogni caso almeno due volte al mese.

Il valore di una quota risulta dalla divisione del valore totale del patrimonio del fondo comune, proventi compresi, per il numero delle quote in circolazione. Il valore complessivo del patrimonio del fondo d'investimento deve essere rilevato in base alle rispettive quotazioni di titoli e diritti d'opzione a questo afferenti, cui va aggiunto il valore degli strumenti del mercato monetario appartenenti al Fondo e di investimenti finanziari, importi in denaro, importi a credito, crediti e altri diritti appartenenti al fondo cui vanno sottratti gli oneri della banca depositaria.

Ai fini della rilevazione delle quotazioni, ai sensi del § 7 (1) InvFG (legge sui fondi d'investimento) vengono prese in considerazione le ultime quotazioni di borsa ovvero gli ultimi prezzi conosciuti.

2. Il prezzo d'emissione risulta dalla somma del valore della quota cui viene aggiunto un sovrapprezzo pro quota a copertura delle spese d'emissione sostenute dalla Società. Il prezzo risultante viene arrotondato. L'importo di questo sovrapprezzo ovvero dell'arrotondamento viene indicato nel Regolamento Speciale del Fondo (§ 25).
3. Il prezzo d'emissione e quello di rimborso per ogni tipo di certificato sono rilevati quotidianamente in borsa dalla banca depositaria e pubblicati nel "Investmentfondsbeilage zum Kursblatt der Wiener Börse" (Allegato fondi comuni d'investimento al listino della Borsa di Vienna) e in un quotidiano (economico o meno) a larga diffusione con sede di pubblicazione sul territorio nazionale.

#### **§ 7 Rimborso**

1. Su richiesta di un titolare delle quote, gli verrà rimborsata la sua quota di partecipazione al Fondo d'investimento al rispettivo prezzo di rimborso contro restituzione del certificato di partecipazione, delle cedole di dividendo non ancora maturate e della cedola di riaffogliamento.
2. Il prezzo di rimborso risulta dal valore di una quota cui viene sottratta una decurtazione e/o un arrotondamento, se ciò è previsto nel Regolamento Speciale (§ 25). In presenza di circostanze straordinarie che lo rendano necessario ai fini della tutela degli interessi dei titolari delle quote, il pagamento del prezzo di rimborso nonché il calcolo e la pubblicazione del prezzo di rimborso come da § 6 può, dietro contemporanea comunicazione al Comitato di vigilanza del mercato finanziario, essere temporaneamente sospesa in attesa della vendita di valori patrimoniali del Fondo d'investimento necessaria per far fronte ai riscatti nonché dalla riscossione effettiva dei proventi.

In particolare tale circostanza sussiste qualora il Fondo abbia investito il 5 per cento o più del suo patrimonio in strumenti finanziari la cui quotazione, a causa della situazione politica o economica, non rispecchi evidentemente i valori reali.

## **§ 8 Rendiconti**

1. La Società di gestione pubblica entro quattro mesi dello scadere dell'esercizio finanziario una relazione di gestione annuale redatta in base ai sensi delle disposizioni dell'art. 12 InvFG.
2. La Società di gestione pubblica entro due mesi dello scadere dei primi sei mesi dell'esercizio finanziario una relazione semestrale redatta ai sensi delle disposizioni dell'art. 12 InvFG.
3. La relazione annuale e semestrale sono depositate per la consultazione presso la Società di gestione e presso la banca depositaria e sul sito Internet della Società di gestione ([www.raiffeisencapitalmanagement.at](http://www.raiffeisencapitalmanagement.at)).

## **§ 9 Termine di prescrizione per la riscossione delle quote dei dividendi**

Il diritto del titolare delle quote alla riscossione dei dividendi si prescrive trascorsi cinque anni dalla data di dichiarazione. Allo scadere dei cinque anni, tali dividendi devono essere trattati come proventi di pertinenza del Fondo d'investimento.

## **§ 10 Pubblicazioni**

Per tutte le pubblicazioni riguardanti le quote – fatta eccezione per la comunicazione dei valori di cui al § 6 – trova applicazione l'art. 10 della Legge sul mercato dei capitali. La pubblicazione avviene tramite stampa completa nella gazzetta ufficiale allegata al Wiener Zeitung oppure mettendo a disposizione in numero sufficiente e gratuitamente esemplari di questa pubblicazione presso la sede della Società di gestione e presso le sedi di pagamento e comunicando la data di pubblicazione e le sedi in cui poterli reperire nella gazzetta ufficiale allegata al Wiener Zeitung.

## **§ 11 Modifica del Regolamento del Fondo**

La Società di gestione può modificare il Regolamento Generale e Speciale del Fondo previa approvazione del Collegio sindacale e con l'approvazione della banca depositaria. Inoltre le modifiche richiedono l'approvazione del Comitato di vigilanza del mercato finanziario. Le modifiche sono soggette a obbligo di pubblicazione. Queste entrano in vigore alla data indicata nella pubblicazione e, comunque, non prima di tre mesi dalla data di pubblicazione.

## **§ 12 Dimissioni e liquidazione**

1. La Società di gestione può dimettersi dalla gestione del Fondo comune d'investimento mediante pubblicazione (§ 10) previo benestare dell'organo di vigilanza del mercato finanziario e nel rispetto di un termine di preavviso di almeno sei mesi ovvero senza il rispetto di alcun termine di preavviso se il patrimonio del Fondo scende al di sotto dei 370.000 euro.
2. Qualora non sussista più il diritto alla gestione del Fondo d'investimento da parte della Società di gestione, l'ulteriore gestione o la liquidazione avverranno in conformità alle disposizioni relative della InvFG.

## **§ 12a Fusione o trasferimento del patrimonio del Fondo**

Nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 3 comma 2 e 14 comma 4 della InvFG, la Società di gestione è autorizzata ad effettuare la fusione del patrimonio del Fondo con il patrimonio di altri fondi comuni d'investimento oppure il trasferimento del patrimonio del Fondo in altri fondi comuni d'investimento ovvero a incorporare nel patrimonio del Fondo quello di altri fondi comuni d'investimento.



## Regolamento Speciale

applicabile al fondo Raiffeisen Azionario Energia, fondo comune d'investimento ai sensi dell'art. 20 InvFG (di seguito denominato "Fondo d'investimento").

Il Fondo d'investimento soddisfa la direttiva 85/611/CEE.

### § 13 Banca depositaria

Banca depositaria è la Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vienna (sede).

### § 14 Sedi di pagamento e di presentazione, certificati di partecipazione

1. Sede di pagamento e di consegna dei certificati di partecipazione sono la Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vienna, le centrali Raiffeisen negli stati federali e la Kathrein & Co Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, Vienna.
2. Per questo Fondo d'investimento vengono emessi certificati di partecipazione a distribuzione, ad accumulazione con trattenuta dell'imposta sul reddito da capitale (KESt) e ad accumulazione senza trattenuta dell'imposta sul reddito da capitale (KESt).  
La vendita di certificati di partecipazione ad accumulazione senza trattenuta dell'imposta sul reddito da capitale (KESt) avviene esclusivamente all'estero.  
Le quote di partecipazione sono emesse in forma di certificati cumulativi e, a discrezione della Società di gestione, come certificati singoli. Il loro rilascio può essere posticipato per questioni legate alla stampa degli stessi.
3. Se le quote sono rappresentate da certificati cumulativi, l'accredito dei dividendi sarà eseguito da parte del rispettivo istituto di credito incaricato della custodia per ciascun titolare delle quote ai sensi di quanto disposto dall'art. 28 e quello dei pagamenti come previsto dall'art. 29.

### § 15 Obiettivi e politica d'investimento

1. In base a quanto previsto dagli artt. 4, 20 e 21 della InvFG e dai §§ 16 e segg. del presente Regolamento Generale, a favore del Fondo d'investimento è consentito l'acquisto di ogni tipo di titolo, strumento del mercato monetario o altro investimento finanziario liquido nella misura in cui sia tenuto conto del principio di diversificazione del rischio e non siano violati gli interessi legittimi dei proprietari delle quote.
2. A favore del Fondo d'investimento vengono selezionati svariati valori patrimoniali in base ai seguenti fondamenti d'investimento:
  - **Titoli (compresi titoli che includono strumenti finanziari derivati)**  
Il Fondo investe come minimo 2/3 del suo patrimonio in azioni internazionali e titoli assimilati di imprese del settore petrolio e gas, dell'equipaggiamento e dei servizi per il settore energia, per l'erogazione di energia elettrica e del gas e degli altri settori del commercio con l'energia. Il Fondo investe inoltre fino al massimo di 1/3 del suo patrimonio in obbligazioni (straight bonds) e obbligazioni convertibili e prestiti a opzioni.
  - **Strumenti del mercato monetario**  
Fino al massimo del 1/3 del suo patrimonio, per il Fondo si può fare ricorso anche a strumenti del mercato monetario; questi hanno però un ruolo subordinato nell'ambito dei principi d'investimento.
  - **Quote di fondi d'investimento**  
È consentito acquistare a favore del Fondo per una percentuale sino al 10% del patrimonio del Fondo quote di altri fondi d'investimento, che siano conformi a quanto previsto dal § 17 del presente Regolamento Generale del Fondo.

– **Depositi rimborsabili su richiesta o revocabili**

In linea di principio è consentito detenere all'interno del Fondo, per una quota sino ad un massimo del 25 per cento del patrimonio del Fondo, depositi a vista o revocabili con una durata massima di 12 mesi. Tuttavia, nel quadro di riorganizzazioni del portafoglio del Fondo o per diminuire l'influsso di possibili perdite di quotazione dei titoli, il Fondo può esibire in maniera temporanea ed accessoria una quota superiore di depositi a vista o revocabili con una durata massima di 12 mesi (mezzi liquidi). Non è obbligatorio detenere alcun deposito bancario minimo.

– **Strumenti derivati** (compresi derivati OTC)

Nell'ambito della politica d'investimento, si potrà investire in strumenti finanziari derivati a discrezione della Società di gestione sia a fini di copertura, sia come strumento attivo d'investimento (a garanzia o incremento dei proventi, come sostituti di titoli, come controllo del profilo di rischio del Fondo ovvero per il controllo sintetico della liquidità). Il rischio totale legato agli strumenti finanziari derivati non utilizzati a fini di copertura è limitato al 60 % del valore netto totale del patrimonio del Fondo.

3. Per quanto riguarda il rispetto di quanto definito ai §§ 19 e 19a, se a favore del Fondo d'investimento vengono acquistati titoli e strumenti del mercato monetario che includono strumenti finanziari derivati, ciò deve essere tenuto in considerazione dalla Società di gestione. Per quanto riguarda i limiti d'investimento di cui all'art. 20 comma 3, cifre 5, 6, 7 e 8 InvFG, non vengono presi in considerazioni investimenti di un fondo comune in strumenti finanziari derivati su indici.
4. È consentito l'acquisto fino ad un massimo del 10 per cento del patrimonio del Fondo di azioni o strumenti del mercato monetario non interamente pagati o di diritti d'opzione su di essi o su altri strumenti finanziari non interamente pagati.
5. Se l'investimento del Fondo avviene in almeno sei diverse emissioni e l'investimento in una singola emissione non supera il 30 per cento del patrimonio del Fondo, possono essere acquistati titoli o strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro compresi i suoi enti locali, da uno Stato terzo o da un organismo pubblico internazionale al quale appartengono uno o più Stati membri, per una percentuale superiore al 35 per cento.

## § 16 Borse e mercati regolamentati

1. È consentito l'acquisto di titoli e strumenti del mercato monetario se questi
  - > sono quotati e negoziati presso un mercato regolamentato ai sensi del § 2 comma 37 BWG (legge sul sistema bancario) oppure
  - > sono negoziati su di un altro mercato riconosciuto, regolamentato, aperto al pubblico e regolarmente funzionante di uno Stato membro oppure
  - > sono quotati ufficialmente in una delle borse di uno Stato terzo citate in appendice oppure
  - > sono negoziati su di un altro mercato titoli riconosciuto, regolamentato, aperto al pubblico e regolarmente funzionante di uno Stato terzo tra quelli elencati in appendice oppure
  - > se le disposizioni relative all'emissione contengono l'impegno che verrà richiesta l'autorizzazione alla quotazione ufficiale o alla negoziazione presso una delle borse citate o alla negoziazione su uno degli altri mercati sopra citati e l'autorizzazione avviene al più tardi entro un anno dall'inizio dell'emissione dei titoli.
2. Strumenti del mercato monetario non negoziati su di un mercato regolamentato, normalmente negoziati sul mercato monetario, liquidi ed il cui valore può essere determinato con esattezza in qualunque momento, possono essere acquistati per il Fondo d'investimento se l'emissione o l'emittente di questo strumento è soggetto alle norme relative alla protezione degli investimenti e degli investitori ed inoltre
  - > sono emessi o garantiti da un'amministrazione centrale, regionale o locale o dalla banca centrale di uno Stato membro, dalla Banca Centrale Europea, dall'Unione Europea o dalla Banca Europea per gli Investimenti, da un Paese terzo se questo è uno stato federale, uno stato membro di una federazione o di un organismo pubblico internazionale cui appartiene almeno uno Stato membro oppure
  - > sono emessi da società i cui titoli sono negoziati su mercati regolamentati elencati al punto 1 – nuove emissioni escluse – oppure
  - > sono emessi o garantiti da un istituto soggetto a vigilanza prudenziale in base a criteri stabiliti nel diritto comunitario, o sono emessi o garantiti da un istituto soggetto a norme prudenziali che a parere del Comitato di vigilanza del mercato finanziario sono altrettanto rigorose quanto quelle previste dal diritto comunitario e che rispetta queste disposizioni, oppure

- > sono emessi da altri emittenti appartenenti ad una categoria autorizzata dal Comitato di vigilanza del mercato finanziario, nella misura in cui esistono parificabili norme valide a protezione dell'investitore che investe in questo strumento e purché gli emittenti siano società con capitale e riserve pari ad almeno 10 mio. di euro e che redigano e pubblichino il proprio bilancio di fine anno ai sensi delle disposizioni della direttiva 78/660/CEE, oppure di un soggetto di diritto che all'interno di uno o più gruppi di società comprendente società quotate in borsa sia responsabile del finanziamento del gruppo, oppure si tratti di un soggetto di diritto che debba finanziare veicoli di cartolarizzazione che usufruiscano di una linea di credito concessa da una banca.
3. In totale è consentito investire fino al 10 per cento del patrimonio del Fondo in titoli e strumenti del mercato monetario che non adempiono ai presupposti di cui ai punti 1 e 2.

### § 17 Quote di fondi d'investimento

1. È consentito acquistare quote di fondi comuni d'investimento (=fondi comuni d'investimento e società di gestione di tipo aperto) che adempiono alle disposizioni della direttiva 85/611/CEE (OICVM) insieme a fondi d'investimento conformi a quanto di seguito indicato al punto 2 fino ad un totale del 10 per cento del patrimonio del Fondo, se questi a loro volta non investono per più del 10 per cento in quote di altri fondi comuni d'investimento.
2. Quote di fondi comuni d'investimento che non adempiono alla direttiva 85/611/CEE (OIC) e la cui finalità esclusiva è
- > investire in titoli e altri strumenti finanziari liquidi il denaro raccolto presso il pubblico per conto comune in base ai fondamenti di diversificazione del rischio e
  - > le cui quote siano rimborsate o emesse dietro richiesta del proprietario delle quote a carico diretto o indiretto del patrimonio del Fondo comune d'investimento
- possono in genere essere acquistate insieme a fondi comuni d'investimento come dal punto 1 di cui sopra fino al 10 per cento al massimo del patrimonio del Fondo se
- a) questi a loro volta non investono per più del 10 per cento in quote di altri fondi comuni d'investimento e
  - b) questi sono stati autorizzati in base alle normative di legge che li sottopongono ad un controllo che a parere del Comitato di vigilanza del mercato finanziario è parificabile a quello esercitato dal diritto comunitario ed inoltre sussistono garanzie sufficienti per una collaborazione tra le autorità, e
  - c) il livello di protezione del proprietario delle quote è parificabile a quello di proprietari di quote di fondi d'investimento che adempiono alle disposizioni della direttiva 85/611/CEE (fondi OICVM), ed in particolare alle norme relative alla custodia separata del patrimonio del fondo d'investimento, l'apertura di crediti, la concessione di crediti e le vendite allo scoperto di titoli e strumenti monetari sono parificabili alle richieste della direttiva 85/611/CEE, e
  - d) le attività di negoziazione sono oggetto dei rendiconti annuali e semestrali che consentono la formazione di un giudizio sul patrimonio e gli oneri, gli utili e le transazioni nel periodo considerato dal rendiconto.
3. È consentito l'acquisto a favore del Fondo d'investimento anche di quote di fondi comuni d'investimento gestiti direttamente o indirettamente dalla stessa Società di gestione o amministrati da una società legata alla Società di gestione da un reparto amministrativo in comune o mediante controllo oppure partecipazione sostanziale diretta o indiretta.
4. È consentito l'acquisto di quote di uno stesso fondo fino al 10 per cento al massimo del patrimonio del Fondo.

### § 18 Depositi a vista o revocabili

È possibile acquisire a favore del Fondo d'investimento averi bancari in forma di depositi a vista o revocabili con una scadenza massima di 12 mesi. Non è obbligatorio detenere alcun deposito bancario minimo. L'importo dell'aveve bancario è limitato al 25 per cento del patrimonio del Fondo d'investimento. Tuttavia, nel quadro di riorganizzazioni del portafoglio del Fondo o per diminuire l'influsso di possibili perdite di quotazione dei titoli, il Fondo d'investimento può esibire in maniera temporanea ed accessoria una quota superiore di averi bancari (mezzi liquidi).

### § 19 Strumenti finanziari derivati

1. Per un fondo comune d'investimento è possibile acquistare strumenti finanziari derivati (derivatives), compresi strumenti finanziari a questi parificabili calcolati in contanti autorizzati presso uno dei mercati regolamentati elencati al § 16 se nel caso dei valori di base si tratta di titoli, strumenti monetari o altri investimenti finanziari liquidi ai sensi del § 15 oppure di indici finanziari, tassi d'interesse, corsi di cambio o valute nei quali il Fondo d'investimento è autorizzato ad investire conformemente ai suoi principi d'investimento (§ 15). Il rischio totale legato agli strumenti finanziari derivati non utilizzati a fini di copertura è limitato al 60 % del valore netto totale del patrimonio del Fondo.
2. Il rischio totale legato agli strumenti derivati non può superare il valore netto totale del patrimonio del Fondo. Nel calcolo dell'esposizione vengono presi in considerazione il valore corrente delle attività sottostanti, il rischio d'insolvenza, le future fluttuazioni del mercato ed i termini di liquidazione delle posizioni.
3. Come parte della strategia d'investimento, il Fondo d'investimento può acquistare strumenti derivati all'interno dei limiti specifici d'investimento fissati nell'art. 20 comma 3 punti 5, 6, 7, 8a e 8d InvFG se il rischio totale dei valori di base non supera questi limiti d'investimento.

### § 19a Derivati OTC

1. È possibile acquistare a favore del Fondo d'investimento strumenti finanziari derivati non negoziati in borsa (derivati OTC) purché
  - a) l'attività sottostante consista in strumenti di cui al § 19 punto 1,
  - b) le controparti siano istituti soggetti a vigilanza prudenziale appartenenti alle categorie ammesse mediante ordinanza dal comitato di vigilanza del mercato finanziario,
  - c) i derivati OTC siano sottoposti ad una valutazione su base quotidiana affidabile e verificabile e possano essere in qualunque momento venduti, liquidati o pareggiati mediante una contronegoziazione ad un valore corrente adeguato su iniziativa del Fondo d'investimento, e
  - d) questi siano investiti nel rispetto dei limiti specifici d'investimento fissati all'art. 20 comma 3 punti 5, 6, 7, 8a e 8d InvFG ed il rischio totale dell'attività sottostante non superi questi limiti d'investimento.
2. Nelle negoziazioni di un fondo comune con strumenti finanziari derivati OTC, l'esposizione verso la controparte non deve superare la seguente proporzione:
  - a) se la controparte è un ente creditizio, il 10 per cento del patrimonio del Fondo d'investimento,
  - b) il 5 per cento del patrimonio del Fondo nei restanti casi.

### § 19b Value at Risk

Non applicabile.

### § 20 Apertura di crediti

La Società di gestione può aprire per conto del Fondo d'investimento, crediti a breve termine per un importo fino al 10 per cento del patrimonio del Fondo.

### § 21 Pronti contro termine

La Società di gestione è autorizzata ad acquistare a favore del Fondo d'investimento, per conto di questo ed entro i limiti d'investimento della Legge sui fondi comuni d'investimento, titoli con l'impegno del venditore a riscattare tali titoli in un determinato momento e ad un prezzo convenuto precedentemente.

### § 22 Swap di interessi

Nel rispetto della Legge sui fondi comuni d'investimento, la Società di gestione è autorizzata a scambiare a copertura dei beni appartenenti al patrimonio del Fondo diritti agli interessi a tasso variabile con interessi a tasso fisso o viceversa, se al pagamento di interessi da effettuare si oppongono in percentuale tramite quote di fondi detenute nel patrimonio del Fondo simili diritti agli interessi derivanti da beni appartenenti al patrimonio del Fondo.

### **§ 23 Swap di valute**

La Società di gestione è autorizzata a scambiare entro i limiti d'investimento previsti dalla InvFG, attivi del patrimonio del Fondo con attivi denominati in una valuta diversa.

### **§ 24 Prestito di titoli**

Nel rispetto della Legge sui fondi comuni d'investimento, la Società di gestione è autorizzata a trasferire di proprietà a terzi per un periodo di tempo definito e nell'ambito di un sistema riconosciuto di prestito di titoli valori mobiliari, titoli per un volume non eccedente il 30 per cento del patrimonio del Fondo a condizione che i terzi si impegnino a restituire i titoli oggetto della transazione allo scadere del periodo di prestito definito in precedenza.

### **§ 25 Prezzi d'emissione e di rimborso**

Il calcolo del valore della quota avviene in euro come da § 6.

L'importo della commissione di vendita a copertura dei costi d'emissione sostenuti dalla Società può arrivare fino all'5 per cento. Nel caso dei certificati di partecipazione al Fondo comune d'investimento distribuiti all'estero, al valore calcolato a copertura delle spese d'emissione può venire aggiunto al posto della commissione di vendita, una commissione di rimborso fino al 5 per cento o una combinazione di commissione di vendita e commissione di rimborso, che non può comunque superare il 5 per cento.

Il prezzo di rimborso risulta dal valore della quota.

In linea di principio l'emissione delle quote non è limitata. La Società di gestione si riserva, tuttavia, la facoltà di interrompere temporaneamente o in maniera definitiva l'emissione di quote.

### **§ 26 Esercizio finanziario**

L'esercizio finanziario del Fondo è compreso nel periodo intercorrente tra il 1 giugno ed il 31 maggio dell'anno solare successivo.

### **§ 27 Commissioni di gestione, rimborso delle spese**

Per le sue attività di gestione, la Società di gestione riceve una remunerazione annuale per un importo che può arrivare al 2,00% del patrimonio del Fondo, calcolato per quote sulla base dei valori a fine mese.

La Società di gestione ha inoltre diritto al rimborso di tutte le spese derivanti dall'attività di gestione, quali quelle per le commissioni per la banca depositaria, costi di transazione, pubblicazioni obbligatorie, spese di deposito, spese di verifica, consulenza e di liquidazione.

### **§ 28 Destinazione degli utili in caso di certificati di partecipazione con distribuzione dei proventi**

Una volta avvenuta la copertura dei costi, i proventi conseguiti nel corso dell'esercizio finanziario devono essere distribuiti ai titolari di certificati di partecipazione con distribuzione dei proventi a partire dal 16 agosto dell'esercizio finanziario successivo, eventualmente dietro ritiro di una cedola di dividendo: per intero, se si tratta di interessi e dividendi; a discrezione della Società di gestione, se si tratta di profitti derivanti dalla vendita di valori patrimoniali del Fondo d'investimento compresi i diritti d'acquisizione. Il rimanente viene riportato al nuovo esercizio. Proventi derivanti da diritti di partecipazione a "fondi" con rappresentante fiscale nazionale si considerano incassati con la pubblicazione del certificato di reddito.

**§ 29 Destinazione degli utili in caso di certificati di partecipazione in fondi ad accumulazione con trattenuta dell'imposta sui redditi da capitale (KESt) (ad accumulazione)**

Una volta avvenuta la copertura dei costi, i proventi conseguiti nel corso dell'esercizio finanziario non sono distribuiti. Dal 16 agosto, in caso di certificati di partecipazione a fondi ad accumulazione, deve essere corrisposto un importo determinato ai sensi dell'art. 13 comma 3 della Legge sui fondi comuni d'investimento, e che dovrà essere utilizzato per la copertura di un obbligo di pagamento dell'imposta sul reddito da capitale per la parte di reddito assimilabile a proventi distribuiti.

**§ 29a Destinazione degli utili in caso di certificati di partecipazione in fondi ad accumulazione senza trattenuta dell'imposta sui redditi da capitale (KESt) (tranche estera ad accumulazione totale)**

Una volta avvenuta la copertura dei costi, i proventi conseguiti nel corso dell'esercizio finanziario non sono distribuiti. Non viene effettuato alcun pagamento ai sensi dell'art. 13 comma 3 dell'InvFG (legge che regola i fondi comuni d'investimento).

Dietro presentazione dei relativi certificati, la Società di gestione si accerta presso gli uffici depositari che i certificati di partecipazione siano detenuti al momento del pagamento solo da titolari di quote non soggetti alle leggi nazionali sulle imposte sul reddito di persone fisiche o giuridiche o per i quali vi siano i presupposti per un'esenzione ai sensi dell'art. 94 della Legge sulle imposte dei redditi.

**§ 30 Liquidazione**

La banca depositaria riceve una remunerazione pari allo 0,5 percento del patrimonio del Fondo derivante dall'utile di liquidazione netto.

**Appendice al §16**

Elenco delle borse con negoziazione ufficiale e dei mercati regolamentati

**1. Borse con negoziazione ufficiale e mercati regolamentati negli Stati membri della Comunità Europea:**

In base all'articolo 16 della direttiva 93/22/CEE (direttiva sui servizi d'investimento nel settore dei valori mobiliari), ogni Stato membro deve condurre un elenco aggiornato dei mercati da lui autorizzati. Questo elenco deve essere trasmesso agli altri Stati membri ed alla Commissione.

In base alla stessa disposizione, la Commissione è obbligata a pubblicare una volta all'anno un elenco dei mercati regolamentati a lei comunicati.

A causa delle limitazioni d'accesso e della specializzazione dei segmenti commerciali, l'elenco dei "mercati regolamentati" è sottoposto a variazioni maggiori. Per questo motivo, accanto alla pubblicazione annuale di un elenco nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea, la Commissione renderà accessibile una versione aggiornata sul suo sito Internet ufficiale.

È possibile trovare l'elenco dei mercati regolamentati attualmente valido all'indirizzo Internet:

<http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/listegeregmaerkte.pdf>

alla voce "Elenco dei mercati regolamentati (pdf)".

**2. Borse in paesi europei non appartenenti alla Comunità Europea**

2.1	BOSNIA ED ERZEGOVINA	Saraievo
2.2	REPUBBLICA SRPSKA, BIH <sup>1</sup>	Banja Luka
2.3	CROAZIA	Zagabria, Varazdin
2.4	SVIZZERA	SWX Swiss-Exchange
2.5	SERBIA E MONTENEGRO	Belgrado
2.6	TURCHIA	Istanbul (stock market in questione solo il "National Market")
2.7	RUSSIA	Moskau (RTS Stock Exchange)

**3. Borse in paesi extraeuropei**

3.1	AUSTRALIA	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2	ARGENTINA	Buenos Aires
3.3	BRASILE	Rio de Janeiro, San Paolo
3.4	CILE	Santiago
3.5	CINA	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6	HONG KONG	Hongkong Stock Exchange
3.7	INDIA	Bombay
3.8	INDONESIA	Giacarta
3.9	ISRAELE	Tel Aviv
3.10	GIAPPONE	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
3.11	CANADA	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12	COREA	Seul
3.13	MALESIA	Kuala Lumpur
3.14	MESSICO	Città del Messico
3.15	NUOVA ZELANDA	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.16	FILIPPINE	Manila
3.17	SINGAPORE	Singapur Stock Exchange
3.18	SUDAFRICA	Johannesburg
3.19	TAIWAN	Taipei
3.20	TAILANDIA	Bangkok
3.21	USA	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.22	VENEZUELA	Caracas

<sup>1</sup> „BiH“ è l'abbreviazione ufficiale di „Bosnia i Herzegovina“.

**4. Mercati regolamentati in paesi non appartenenti alla Comunità Europea**

4.1	GIAPPONE	Over the Counter Market
4.2	CANADA	Over the Counter Market
4.3	COREA	Over the Counter Market
4.4	SVIZZERA	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market dei membri della International Securities Market Association (ISMA), Zurigo
4.5	USA	Over the Counter Market del sistema NASDAQ, 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. Borse con mercati di futures e opzioni**

5.1	ARGENTINA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	AUSTRALIA	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
5.3	BRASILE	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	HONG KONG	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5	GIAPPONE	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6	CANADA	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7	COREA	Korea Futures Exchange
5.8	MESSICO	Mercado Mexicano de Derivados
5.9	NUOVA ZELANDA	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10	FILIPPINE	Manila International Futures Exchange
5.11	SINGAPORE	Singapore International Monetary Exchange
5.12	SLOVACCHIA	RM System Slovakia
5.13	SUDAFRICA	Johannesburg Stock Exchange (JSE) South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14	SVIZZERA	EUREX
5.15	TURCHIA	TurkDEX
5.16	USA	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)