

**Raiffeisen
Salzburg Invest**



Halbjahresbericht 2012

KLASSIK MEGATRENDS

INHALT

Gesellschafter und Organe der Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH ..	3
KLASSIK MEGATRENDS	4
Überblick über die ausgewiesenen Erträge und Fondsentwicklung	6
Bericht des Fondsmanagers.....	7
Zusammensetzung des Fondsvermögens per 28.09.2012.....	8
Vermögensaufstellung per 28.09.2012.....	9

Klassik MegaTrends (ISIN: AT0000820139(A), AT0000820147(T))

Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

A-5020 Salzburg, Schwarzstraße 13-15
Telefon: (0662) 8886-12500
Telefax: (0662) 8886-12509

- Gesellschafter:** Raiffeisenverband Salzburg registrierte
Genossenschaft mit beschränkter Haftung
- Staatskommissäre:** Sektionschef Dr. Wolfgang NOLZ
Ministerialrat Kurt PARZER
- Aufsichtsrat:** Dir. Mag. Hans SCHINWALD (Vorsitzender)
Dir. Mag. Andreas DERNDORFER (Vorsitzender –
Stellvertreter)
Dir. Dr. Heinz KONRAD
Mag. Thomas NUSSBAUMER
- Geschäftsführung:** Rudolf KAMMEL
Mag. Klaus HAGER
Helmut WIMMER
- Depotbank:** Raiffeisen Bank International AG
- Prüfungsgesellschaft:** Multicont Revisions- und Treuhand Gesellschaft mbH
- Vertriebsstellen:** Raiffeisenverband Salzburg registrierte
Genossenschaft mit beschränkter Haftung
Alle Raiffeisenkassen des Bundeslandes Salzburg
Salzburg-München Bank AG

KLASSIK MEGATRENDS

Sehr geehrte Anteilshaber!

Die Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH erlaubt sich, den Halbjahresbericht des "KLASSIK MEGATRENDS vom 1. April 2012 bis 28. September 2012 vorzulegen.

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds 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.

Fondsdaten in EUR	per 31.03.2012	per 28.09.2012
Fondsvolumen gesamt		24.026.045,82
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	56,78	58,36
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	59,62	61,28
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	69,16	71,08
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	72,62	74,63

Ausschüttung/Auszahlung in EUR	per 11.06.2012
Ausschüttung je Ausschüttungsanteil	-
Auszahlung je Thesaurierungsanteil	-

Umlaufende KLASSIK MEGATRENDS - Anteile zum Berichtsstichtag:

	ausschüttend	thesaurierend
Umlaufende Anteile per 31.03.2012	28.636	333.631
Absätze	0	7.546
Rücknahmen	1.840	25.188
Umlaufende Anteile per 28.09.2012	26.796	315.989

Überblick über die ausgewiesenen Erträge und Fondsentwicklung der letzten 5 Rechnungsjahre

Datum	WHG	Fondsvolumen gesamt	Ausschüttungsanteil		Thesaurierungsanteil			Wert- entwicklung in %
			Errechneter Wert je Aus- schüttungs- anteil	Ausschüttung je Aus- schüttungs- anteil	Errechneter Wert je The- saurie- rungsanteil	Zur Thesau- rierung verwen- deter Ertrag	Auszahlung	
31.03.2009	EUR	27.671.450,58	50,44	2,50	58,60	---	---	-43,06
31.03.2010	EUR	39.976.259,57	69,07	0,50	83,45	---	---	42,41
31.03.2011	EUR	32.632.669,65	66,91	0,00	81,50	---	---	-2,34
31.03.2012	EUR	24.701.043,85	56,78	0,00	69,16	---	---	-15,14
28.09.2012	EUR	24.026.045,82	58,36	0,00	71,08	---	---	2,78

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Klassik MegaTrends Fond verlor im 2. Quartal 2012 rund 4,1% an Wert und entwickelte sich weniger gut als die globalen Aktienmärkte. Im 2. Quartal waren die Aktienmärkte von hoher Volatilität geprägt. Abschwächende globale Konjunkturdaten sowie die anhaltende europäische Schuldenkrise belasteten die Märkte während der Berichtsperiode. In der Berichtsperiode haben wir kleinere Änderungen bei den Themengewichtungen vorgenommen. Wir haben Firmen im Bereich Energieeffizienz aufgebaut, während wir Positionen im Bereich erneuerbare Energien weiter reduziert haben. Im Bereich Energieeffizienz haben wir unter anderem neue Positionen in A.O. Smith, Atmel und Ameresco aufgebaut. Im Bereich erneuerbare Energien haben wir uns vollständig von den Solarwerten First Solar und Trina getrennt, während wir eine neue Position in Energy Development (führender Geothermie-Kraftwerksbetreiber) aufgebaut haben. Im Bereich Wasser haben wir neue Positionen in Pall Corp und Hera aufgebaut, während wir unsere Positionen COPASA und Badger Meter vollständig verkauft haben. Im Bereich Demographie haben wir neue Positionen in Olam und Pearson aufgebaut, vollständig verkauft haben wir Quest Diagnostic, Christian Hansen und MedAssets. Die grössten positiven Beiträge zur Rendite kamen von Ecolab, Stericycle und Andritz. Negativ zur Rendite beigetragen haben Fuel Systems Solutions, FuelCell Energy und Pentair. Die sich verbessernde Wirtschaftslage sowie voraussichtlich gute politische Rahmenbedingungen über die nächsten Jahre sollten die Bereiche Wasser, Demographie und Klimawandel positiv beeinflussen.

Der Klassik MegaTrends hat im 3. Quartal 2012 rund 7,1% an Wert zugelegt und entwickelte sich besser als die globalen Aktienmärkte. Die anhaltende europäische Schuldenkrise sowie die sich abschwächenden Konjunkturdaten weltweit beherrschten nach wie vor die Märkte. Die Interventionen der europäischen und amerikanischen Zentralbanken wurden von den Investoren zunächst positiv aufgenommen, was letztlich auch den Märkten zusätzlichen Auftrieb bescherte. In der Berichtsperiode wurden nur kleinere Änderungen an der Themengewichtung vorgenommen. Wir haben Firmen im Bereich Wasser und Klimawandel reduziert. Im Bereich Wasser haben wir unsere Positionen in Andritz (Wasserinfrastruktur) etwas reduziert aufgrund starker outperformance und einem höheren Bewertungsniveau. Bioteq Environment (Wassertechnologie) wurde komplett verkauft. Das operative Geschäft der Firma hat sich zwar leicht verbessert, seitdem die Geschäftsleitung ausgetauscht wurde, jedoch ist das Unternehmen für die nächsten Jahre weiterhin verlustbringend. Auf dem Gebiet des Klimawandels haben wir Regal Beloit (Energieeffizienz) aufgrund von Bewertungsüberlegungen reduziert. Ebenfalls wurde Energias do Brasil (Energieversorger) komplett verkauft, da sich eine Verschlechterung der gesetzlichen Rahmenbedingungen für Stromversorger in Brasilien abzeichnet. Im Demographiesektor wurden keine aktiven Änderungen vorgenommen. Die größten positiven Beiträge zur Rendite kamen von Estacio, Alnylam, Prisma und Abengoa. Negativ zur Rendite beigetragen haben Westport Innovations, Atmel und Veolia Environment.

Ausblick

Wir sind immer noch der Meinung, dass wir global gesehen vor großen ökologischen und sozialen Herausforderungen stehen. Dazu zählen die zunehmenden Klimagefahren, die steigenden Energiepreise sowie die Importabhängigkeit bei fossilen Energieträgern. Die globale Wasserproblematik nimmt ebenfalls weiter zu, getrieben durch eine zunehmende Weltbevölkerung, steigendem Verbrauch, veraltete Infrastruktur und Klimawandel. Der Klassik MegaTrends Fond investiert in die oben erwähnten attraktiven Wachstums-Themen und wir sind der Meinung, dass der Klimawandel, die demographische Veränderung sowie die Wasserproblematik weiter fortschreiten wird, unabhängig von einer eventuellen wirtschaftlichen Abkühlung.

Zusammensetzung des Fondsvermögens per 28. September 2012

Zusammensetzung des Fondsvermögens		
	EUR	%
1 . Wertpapiere		
Aktien		
US Dollar	10.936.965,40	45,54
Euro	5.541.558,76	23,06
Britische Pfund	2.019.837,93	8,41
Canadische Dollar	1.571.540,95	6,54
Brasilianische Real	948.941,31	3,95
Hongkong Dollar	769.857,41	3,20
Dänische Kronen	476.513,74	1,98
Schweizer Franken	379.164,15	1,58
Singapur Dollar	369.907,25	1,54
Japanische Yen	368.451,31	1,53
Philippinische Pesos	262.838,03	1,09
Summe Aktien	23.645.576,24	98,42
Summe Wertpapiere	23.645.576,24	98,42
2 . Bankguthaben		
Bankguthaben auf EUR lautend	366.796,92	1,52
Summe Bankguthaben	366.796,92	1,52
3 . Abgrenzungen		
Abgegrenzte Dividendenansprüche	34.193,37	0,14
Abgrenzungen aus Lieferungs-/Zahlungsgeschäfte	14.045,67	0,06
Summe Abgrenzungen	48.239,04	0,20
4 . Sonstige Verrechnungsposten		
Diverse Gebühren	-34.566,38	-0,14
Sonstige Forderungen	0,00	0,00
Summe Sonstige Verrechnungsposten	-34.566,38	-0,14
Fondsvermögen	24.026.045,82	100,00

Vermögensaufstellung per 28. September 2012 in EUR

Fondsvermögen einschließlich Veränderungen und aufgelöste Positionen							
ISIN	Wertpapier	Währung	Bestand	Zugänge Stk. Nominal	Abgänge Stk. Nominal	Kurswert in EUR	%-Anteil
AKTIEN BRASILIANISCHE REAL							
BRENBRACNOR2	EDP - ENERGIAS DO BRASIL	BRL	42.300	42.300	14.100	208.932,88	0,87
BRDASAAACNOR1	DIAGNOSTICOS DA AMERICA	BRL	44.800			207.558,30	0,86
BRESTCACNOR5	ESTACIO PARTICIPACOES SA	BRL	40.900			532.450,13	2,22
AKTIEN CANADISCHE DOLLAR							
CA02153D1024	ALTERRA POWER CORP.	CAD	421.624			166.564,22	0,69
CA7459151089	PURE TECHNOLOGIES LTD.	CAD	78.200			299.046,34	1,24
CA65020P1036	NEWALTA CORP.	CAD	47.200			537.020,50	2,24
KYG1961A1058	CATCH THE WIND	CAD	159.300			7.551,85	0,03
CA7513081074	RAM POWER CORP.	CAD	295.500			43.193,22	0,18
CA09068W1095	BIOTEQ ENVIRONMENTAL T.	CAD	210.500		143.000	27.442,42	0,12
CA85472N1096	STANTEC INC.	CAD	17.940		3.200	490.722,40	2,04
AKTIEN SCHWEIZER FRANKEN							
CH0000587979	SIKA AG INH. SF 0,60	CHF	239			379.164,15	1,58
AKTIEN DÄNISCHE KRONEN							
DK0060336014	NOVOZYMES A/S NAM. B DK 2	DKK	22.080			476.513,74	1,98
AKTIEN EURO							
BE0003884047	UMICORE S.A. NEW	EUR	13.530			549.115,05	2,29
FR0000184798	ORPEA ACT.NOM. EO 1,25	EUR	11.967			372.772,05	1,55
ES0130960018	ENAGAS INH. EO 1,50	EUR	26.760			414.913,80	1,73
ES0105200416	ABENGOA INH. A EO 1	EUR	27.855			392.616,23	1,63
DE0005785802	FRESEN.MED.CARE KGAA ST	EUR	5.107			292.120,40	1,22
IT0001250932	HERA S.P.A. EO 1	EUR	376.804	376.804		481.178,71	2,00
IT0004176001	PRYSMIAN S.P.A. EO 0,10	EUR	45.406			641.586,78	2,67
AT0000730007	ANDRITZ AKT.O.N.	EUR	11.715	21.642	20.748	511.008,30	2,13
BE0974256852	COLRUYT	EUR	10.034			346.574,36	1,44
IT0004644743	FIAT INDUSTRIAL EO 1,57	EUR	66.150			519.939,00	2,16
IT0003977540	ANSALDO STS S.P.A. EO-,50	EUR	57.368	7.171	1	374.613,04	1,56
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNE. EO 5	EUR	39.011			336.469,88	1,40
FR0010220475	ALSTOM S.A. INH. EO 7	EUR	11.041			308.651,16	1,28
AKTIEN BRITISCHE PFUND							
GB00B1FH8J72	SEVERN TRENT LS-,9789	GBP	19.499			410.918,69	1,71
GB00B128J450	IP GROUP PLC LS-,02	GBP	101.366		129.463	154.534,18	0,64
GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GRP	GBP	45.600			411.883,93	1,72
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC NEW	GBP	33.670			293.740,92	1,22
GB0006776081	PEARSON PLC LS-,25	GBP	23.562	23.562		360.986,39	1,50
GB00B18V8630	PENNON GROUP NEW LS-,407	GBP	42.871		16.628	387.773,82	1,62
AKTIEN HONGKONG DOLLAR							
HK0270001396	GUANGDONG INV. LTD HD-,50	HKD	852.000			511.750,20	2,13
CNE100000TW9	CN.SUNTIEN GR.ENRGY H YC1	HKD	1.800.000			258.107,21	1,07
AKTIEN JAPANISCHE YEN							
JP3937200008	AZBIL CORP.	JPY	23.200			368.451,31	1,53
AKTIEN PHILIPPINISCHE PESOS							
PHY2292T1026	ENERGY DEVELOPM.CORP.PP 1	PHP	2.336.500	2.336.500		262.838,03	1,09
AKTIEN SINGAPUR DOLLAR							
SG1Q75923504	OLAM INTL LTD SD-,10	SGD	285.000	338.000		369.907,25	1,54
AKTIEN US DOLLAR							
US00484M1062	ACORDA THERAP.CDT DL-,001	USD	13.300	13.300		268.450,80	1,12
US0495131049	ATMEL CORP. DL-,001	USD	63.600	63.600		268.513,00	1,12
US4783661071	JOHNSON CONTROLS DL-,0139	USD	20.400			438.088,87	1,82
US4657411066	ITRON INC.	USD	11.800			394.694,24	1,64
US8173374054	SEQUENOM INC. NEW DL-,001	USD	60.000			165.144,03	0,69
US8589121081	STERICYCLE INC. DL-,01	USD	7.300		1.500	510.798,51	2,13
US7587501039	REGAL-BELOIT CORP.DL-,01	USD	4.700		1.700	255.692,57	1,06
US8318652091	SMITH -A.O.- CORP. DL 1	USD	7.300	7.300		328.404,93	1,37
US8068821060	SCHNITZER STEEL A DL 1	USD	10.400			227.463,36	0,95
US2254471012	CREE INC. DL-,00125	USD	15.100			302.316,99	1,26
US1124631045	BROOKDALE SR LVG DL -,01	USD	17.700			321.893,25	1,34
US35952H1068	FUELCELL ENERGY DL-,0001	USD	312.300	62.600		219.871,44	0,92
US00846U1016	AGILENT TECHS INC. DL-,01	USD	12.800			383.955,22	1,60
US8962391004	TRIMBLE NAVIGATION	USD	6.500	2.200		243.292,00	1,01
US1296031065	CALGON CARBON DL-,01	USD	20.500			227.609,53	0,95
US02043Q1076	ALNYLAM PHARMACE.DL-,0001	USD	21.700	21.700		323.943,55	1,35
US7096311052	PENTAIR INC. DL-,1666	USD	14.900		7.900	502.555,69	2,09
US8835561023	THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1	USD	18.100			836.499,63	3,48
US45167R1041	IDEX CORP. DL-,01	USD	9.800			319.415,31	1,33
US35952W1036	FUEL SYS SOLUTIONS DL-,01	USD	16.800			223.756,17	0,93
US3693001089	GENERAL CABLE CORP DL-,01	USD	20.900			482.788,94	2,01
US8816242098	TEVA PHARMACEUT. ADR	USD	20.900			669.989,50	2,79
US23918K1088	DAVITA INC. DL-,001	USD	3.500		2.800	278.661,12	1,16
US02361E1082	AMARESCO INC.CL.A DL-0001	USD	31.500	31.500		295.124,99	1,23
CA9609083097	WESTPORT INNOVAT.INC. NEW	USD	13.587			286.920,59	1,19
US2788651006	ECOLAB INC. DL 1	USD	14.500			734.047,35	3,06
US00770F1049	AEGION CORP. A DL-,01	USD	16.900			256.229,83	1,07
US6964293079	PALL CORP. DL-,10	USD	8.900	8.900		442.110,95	1,84
US0304201033	AMERICAN WATER WKS DL-,01	USD	25.400			728.733,04	3,03
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN						23.645.576,24	98,42

BANKGUTHABEN

EUR-Guthaben	366.796,92	1,52
SUMME	366.796,92	1,52

ABGRENZUNGEN

DIVIDENDENFORDERUNGEN	34.193,37	0,14
DIVERSE GEBÜHREN	-34.566,38	-0,14
LIEFERUNGS-/ZAHLUNGSGESCHÄFTE	14.045,67	0,06
SUMME ABGRENZUNGEN	13.672,66	0,06

SUMME Fondsvermögen**24.026.045,82 100,00**

ERRECHNETER WERT 259T01 Klassik Megatrends (AUS)	EUR	58,36
ERRECHNETER WERT 259T02 Klassik Megatrends (TTH)	EUR	71,08
UMLAUFENDE ANTEILE 259T01 Klassik Megatrends (AUS)	STUECK	26.796,000
UMLAUFENDE ANTEILE 259T02 Klassik Megatrends (TTH)	STUECK	315.989,000

IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG GESPERRTE WERTPAPIERE (WERTPAPIERLEIHEGESCHÄFTE)**UMRECHNUNGSKURSE/DEISENKURSE**

VERMOEGENSWERTE IN FREMDER WAHRUNG ZU DEN DEISEN/UMRECHNUNGSKURSEN
PER 27.09.2012 IN EUR UMGERECHNET

WÄHRUNG	EINHEIT in EUR	KURS
Brasilianische Real	BRL 1 = EUR	2,611700
Canadische Dollar	CAD 1 = EUR	1,265650
Schweizer Franken	CHF 1 = EUR	1,208350
Dänische Kronen	DKK 1 = EUR	7,455550
Euro	EUR 1 = EUR	1,000000
Britische Pfund	GBP 1 = EUR	0,794350
Hongkong Dollar	HKD 1 = EUR	9,972600
Japanische Yen	JPY 1 = EUR	99,927450
Philippinische Pesos	PHP 1 = EUR	53,870400
Singapur Dollar	SGD 1 = EUR	1,579450
US Dollar	USD 1 = EUR	1,286150

ERLAEUTERUNGEN DER TERMINBOERSENSCHLUESSEL**KURZ BÖRSEPLATZ****WAEREND DES BERICHTSZEITRAUMES GETAETIGTE KAEUFE UND VERKAEUFE IN WERTPAPIEREN SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMOEGENSAUFSTELLUNG GENANNT SIND**

ISIN	Wertpapier	Währung	Bestand	Zugänge Stk. Nominal	Abgänge Stk. Nominal
AKTIEN BRASILIANISCHE REAL					
BRC5M5ACNOR5	CIA SANEAMENTO MINAS GER.	BRL	0		20.100
AKTIEN DÄNISCHE KRONEN					
DK0060227585	CHRISTIAN HANSEN HL.DK 10	DKK	0		27.189
AKTIEN EURO					
GRS496003005	TERNA ENERGY SA	EUR	0		114.821
AKTIEN JAPANISCHE YEN					
JP3180400008	OSAKA GAS CO. LTD	JPY	0		161.000
AKTIEN US DOLLAR					
US0565251081	BADGER METER DL 1	USD	0		16.600
US74834L1008	QUEST DIAGNOSTICS -DL-,01	USD	0		3.900
US89628E1047	TRINA SOLAR ADR/50 DL-01	USD	0		54.200
US5840451083	MEDASSET INC. DL-,01	USD	0		32.100
US3364331070	FIRST SOLAR INC. D -,001	USD	0		5.300
BEZUGSRECHTE EURO					
IT0004817331	FIAT INDUSTRIAL -ANR.APL-	EUR	0	66.150	66.150
IT0004818347	FIAT INDUSTRIAL -ANR.RNC-	EUR	0	66.150	66.150