

# Raiffeisen-TopDividende-Aktien

## **Rechenschaftsbericht**

Rechnungsjahr 01.06.2017 – 31.05.2018

### **Hinweis:**

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

## Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten .....	3
Fondscharakteristik .....	3
Besondere Hinweise im Verlauf des Rechnungsjahres .....	3
Rechtlicher Hinweis .....	4
Fondsdetails .....	5
Umlaufende Anteile .....	6
Entwicklung des Fondsvermögens und Ertragsrechnung .....	7
Wertentwicklung im Rechnungsjahr (Fonds-Performance) .....	7
Entwicklung des Fondsvermögens in EUR .....	9
Fondsergebnis in EUR .....	10
A. Realisiertes Fondsergebnis .....	10
B. Nicht realisiertes Kursergebnis .....	10
C. Ertragsausgleich .....	11
Kapitalmarktbericht .....	12
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds .....	13
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR .....	14
Vermögensaufstellung in EUR per 30.05.2018 .....	15
Berechnungsmethode des Gesamtrisikos .....	22
An Mitarbeiter der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. gezahlte Vergütungen in EUR (Geschäftsjahr 2017 der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.) .....	23
Bestätigungsvermerk .....	26
Steuerliche Behandlung .....	29
Fondsbestimmungen .....	30
Anhang .....	36

# Bericht über das Rechnungsjahr vom 01.06.2017 bis 31.05.2018

## Allgemeine Fondsdaten

ISIN	Tranche	Ertragstyp	Währung	Auflagedatum
AT0000495288	Raiffeisen-TopDividende-Aktien (R) A	Ausschüttung	EUR	01.07.2005
AT0000A1U5Z5	Raiffeisen-TopDividende-Aktien (RZ) A	Ausschüttung	EUR	03.04.2017
AT0000495296	Raiffeisen-TopDividende-Aktien (R) T	Thesaurierung	EUR	01.07.2005
AT0000A1U5Y8	Raiffeisen-TopDividende-Aktien (RZ) T	Thesaurierung	EUR	03.04.2017
AT0000A0LST9	Raiffeisen-TopDividende-Aktien (I) VTA	Vollthesaurierung Ausland	EUR	01.03.2011
AT0000495304	Raiffeisen-TopDividende-Aktien (R) VTA	Vollthesaurierung Ausland	EUR	05.12.2005
AT0000A1U602	Raiffeisen-TopDividende-Aktien (RZ) VTA	Vollthesaurierung Ausland	EUR	03.04.2017
AT0000A10TL1	Raiffeisen-TopDividende-Aktien (R) VTI	Vollthesaurierung Inland	EUR	02.09.2013

## Fondscharakteristik

Fondswährung	EUR
Rechnungsjahr	01.06. – 31.05.
Ausschüttungs- / Auszahlungs- / Wieder- veranlagungstag	15.08.
Fondsbezeichnung	Investmentfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
effektive Verwaltungsgebühr des Fonds	I-Tranche (EUR): 0,750 % R-Tranche (EUR): 1,500 % RZ-Tranche (EUR): 0,750 %
Depotbank	Raiffeisen Bank International AG
Verwaltungsgesellschaft	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. Mooslackengasse 12, A-1190 Wien Tel. +43 1 71170-0 Fax +43 1 71170-761092 www.rcm.at Firmenbuchnummer: 83517 w
Fondsmanagement	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Abschlussprüfer	KPMG Austria GmbH

## Besondere Hinweise im Verlauf des Rechnungsjahres

Änderung bei Segmenten	29.12.2017: Auflösung Raiffeisen-TopDividende-Aktien Segment Diskr
	29.12.2017: Auflösung Raiffeisen-TopDividende-Aktien Segment Quant

### **Rechtlicher Hinweis**

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

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

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

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

Sehr geehrte Anteilshaber!

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich den Rechenschaftsbericht des Raiffeisen-TopDividende-Aktien für das Rechnungsjahr vom 01.06.2017 bis 31.05.2018 vorzulegen. Dem Rechnungsabschluss wurde die Preisberechnung vom 30.05.2018 zu Grunde gelegt.

## Fondsdetails

	31.05.2016	31.05.2017	31.05.2018
Fondsvermögen gesamt in EUR	144.192.255,00	162.368.203,52	165.265.312,91
errechneter Wert / Ausschüttungsanteile (R) (AT0000495288) in EUR	105,16	112,74	113,32
Ausgabepreis / Ausschüttungsanteile (R) (AT0000495288) in EUR	109,37	117,25	117,85
errechneter Wert / Ausschüttungsanteile (RZ) (AT0000A1U5Z5) in EUR	-	103,60	107,11
Ausgabepreis / Ausschüttungsanteile (RZ) (AT0000A1U5Z5) in EUR	-	103,60	107,11
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (R) (AT0000495296) in EUR	135,37	148,01	151,72
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (R) (AT0000495296) in EUR	140,78	153,93	157,79
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1U5Y8) in EUR	-	103,60	107,10
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1U5Y8) in EUR	-	103,60	107,10
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (I) (AT0000A0LST9) in EUR	300,70	334,96	348,61
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (I) (AT0000A0LST9) in EUR	312,73	348,36	362,55
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000495304) in EUR	142,78	157,72	162,88
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000495304) in EUR	148,49	164,03	169,40
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1U602) in EUR	-	103,60	107,79
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1U602) in EUR	-	103,60	107,79
errechneter Wert / Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000A10TL1) in EUR	142,92	157,94	163,10
Ausgabepreis / Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000A10TL1) in EUR	148,64	164,26	169,62
		<b>16.08.2017</b>	<b>16.08.2018</b>
Ausschüttung / Anteil (R) (A) EUR		2,9200	3,8400
Ausschüttung / Anteil (RZ) (A) EUR		0,4300	3,6300
Auszahlung / Anteil (R) (T) EUR		1,0620	1,4162
Auszahlung / Anteil (RZ) (T) EUR		0,4213	1,1548
Wiederveranlagung / Anteil (R) (T) EUR		4,5039	6,3971
Wiederveranlagung / Anteil (RZ) (T) EUR		1,8627	4,9297
Wiederveranlagung / Anteil (I) (VTA) EUR		15,1394	20,5116
Wiederveranlagung / Anteil (R) (VTA) EUR		5,9613	8,3624
Wiederveranlagung / Anteil (RZ) (VTA) EUR		2,2840	6,3110
Wiederveranlagung / Anteil (R) (VTI) EUR		6,0115	8,3669

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

## Umlaufende Anteile

	Umlaufende Anteile am 31.05.2017	Absätze	Rücknahmen	Umlaufende Anteile am 31.05.2018
AT0000495288 (R) A	200.837,885	42.218,668	-28.736,541	214.320,012
AT0000A1U5Z5 (RZ) A	10,000	33.284,755	-72,269	33.222,486
AT0000495296 (R) T	750.650,214	162.031,688	-245.771,362	666.910,540
AT0000A1U5Y8 (RZ) T	10,000	60.485,58	-1.580,588	58.914,992
AT0000A0LST9 (I) VTA	949,332	0,000	-600,000	349,332
AT0000495304 (R) VTA	54.677,956	22.943,39	-21.998,963	55.622,383
AT0000A1U602 (RZ) VTA	10,000	0,000	0,000	10,000
AT0000A10TL1 (R) VTI	124.569,721	243.619,224	-241.050,758	127.138,187
<b>Gesamt umlaufende Anteile</b>				<b>1.156.487,932</b>

## Entwicklung des Fondsvermögens und Ertragsrechnung

### Wertentwicklung im Rechnungsjahr (Fonds-Performance)

#### Ausschüttungsanteile (R) (AT0000495288)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	112,74
Ausschüttung am 16.08.2017 (errechneter Wert: EUR 108,52) in Höhe von EUR 2,9200, entspricht 0,026907 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	113,32
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung erworbener Anteile (1,026907 x 113,32)	116,37
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	3,63

**Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %** **3,22**

#### Ausschüttungsanteile (RZ) (AT0000A1U5Z5)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	103,60
Ausschüttung am 16.08.2017 (errechneter Wert: EUR 102,04) in Höhe von EUR 0,4300, entspricht 0,004214 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	107,11
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung erworbener Anteile (1,004214 x 107,11)	107,56
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	3,96

**Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %** **3,82**

#### Thesaurierungsanteile (R) (AT0000495296)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	148,01
Auszahlung am 16.08.2017 (errechneter Wert: EUR 145,28) in Höhe von EUR 1,0620, entspricht 0,007310 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	151,72
Gesamtwert inkl. durch Auszahlung erworbener Anteile (1,007310 x 151,72)	152,83
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	4,82

**Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %** **3,26**

#### Thesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1U5Y8)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	103,60
Auszahlung am 16.08.2017 (errechneter Wert: EUR 102,05) in Höhe von EUR 0,4213, entspricht 0,004128 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	107,10
Gesamtwert inkl. durch Auszahlung erworbener Anteile (1,004128 x 107,10)	107,54
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	3,94

**Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %** **3,81**

#### Vollthesaurierungsanteile (I) (AT0000A0LST9)

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	334,96
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	348,61
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	13,65

**Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %** **4,08**

**Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000495304)**

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	157,72
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	162,88
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	5,16

**Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %** **3,27**

**Vollthesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1U602)**

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	103,60
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	107,79
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	4,19

**Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %** **4,04**

**Vollthesaurierungsanteile (R) (AT0000A10TL1)**

errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	157,94
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	163,10
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	5,16

**Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %** **3,27**

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

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

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



## Entwicklung des Fondsvermögens in EUR

<b>Fondsvermögen am 31.05.2017 (1.131.715,108 Anteile)</b>		<b>162.368.203,52</b>
Ausschüttung am 16.08.2017 (EUR 2,9200 x 201.729,588 Ausschüttungsanteile (R) (AT0000495288))		-589.050,40
Ausschüttung am 16.08.2017 (EUR 0,4300 x 3.866,154 Ausschüttungsanteile (RZ) (AT0000A1U5Z5))		-1.662,45
Auszahlung am 16.08.2017 (EUR 1,0620 x 756.230,225 Thesaurierungsanteile (R) (AT0000495296))		-803.116,50
Auszahlung am 16.08.2017 (EUR 0,4213 x 5.067,384 Thesaurierungsanteile (RZ) (AT0000A1U5Y8))		-2.134,89
Ausgabe von Anteilen	82.108.948,20	
Rücknahme von Anteilen	-81.884.859,82	
Anteiliger Ertragsausgleich	33.269,03	257.357,41
<b>Fondsergebnis gesamt</b>		<b>4.035.716,22</b>
<b>Fondsvermögen am 31.05.2018 (1.156.487,932 Anteile)</b>		<b>165.265.312,91</b>

## Fondsergebnis in EUR

### A. Realisiertes Fondsergebnis

<b>Ordentliches Fondsergebnis</b>	
<b>Erträge (ohne Kursergebnis)</b>	
Zinserträge	-24,22
Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	46.758,13
Zinsaufwendungen (inkl. negativer Habenzinsen)	-2.547,24
Dividenderträge (inkl. Dividendenäquivalent)	6.398.660,68
	<b>6.442.847,35</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsgebühren	-2.483.217,22
Depotbankgebühren / Gebühren der Verwahrstelle	-153.591,73
Wirtschaftsprüfungskosten	-7.269,69
Steuerberatungskosten	-5.646,99
Depotgebühr	-65.503,20
Pflicht- bzw. Veröffentlichungskosten	-10.664,93
Researchkosten	-13.466,53
	<b>-2.739.360,29</b>
<b>Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>3.703.487,06</b>
<b>Realisiertes Kursergebnis</b>	
Realisierte Gewinne aus Wertpapieren	7.555.387,37
Realisierte Gewinne aus derivativen Instrumenten	1.715.163,91
Realisierte Verluste aus Wertpapieren	-3.588.821,73
Realisierte Verluste aus derivativen Instrumenten	-788.228,16
<b>Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>4.893.501,39</b>
<b>Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>8.596.988,45</b>

### B. Nicht realisiertes Kursergebnis

<b>Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses</b>	-4.543.863,26
<b>Veränderung der Dividendenforderungen</b>	15.860,06
	<b>-4.528.003,20</b>

C. Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	-33.269,03	
		<b>-33.269,03</b>
<b>Fondsergebnis gesamt</b>		<b>4.035.716,22</b>

Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten (inkl. externe transaktionsbezogene Kosten, siehe Prospekt Abschnitt II, Pkt. 15, Unterpunkt a) Transaktionskosten) in Höhe von 389.423,01 EUR.

## Kapitalmarktbericht

Die Aktienmärkte knüpften zu Jahresbeginn an ihre starken Zugewinne von 2017 an. Danach korrigierten sie kurzzeitig kräftig nach unten, befinden sich seither aber wieder auf dem Weg nach oben. Die langfristigen Aufwärtstrends sind fast überall weiterhin intakt. Getragen werden sie von den sehr niedrigen Zinsen, positiven Konjunkturdaten und höheren Wachstumserwartungen. Zum anderen ziehen auch die Unternehmensgewinne kräftig an.

Inflationssorgen, bevorstehende Liquiditätsverknappungen im Jahresverlauf und drohende globale Handelskriege führten in den letzten Monaten zu spürbar höheren Kursschwankungen. In der Eurozone wurden die Aktienkurse zusätzlich belastet vom starken Euro sowie jüngst auch den politischen Turbulenzen um Italien. Abermals überdurchschnittlich entwickelten sich die Aktienmärkte der Schwellenländer in den letzten 12 Monaten. Zuletzt neigten viele von ihnen aber zur Schwäche. Einem zunehmend schwierigeren Umfeld sehen sich schon seit längerem die Anleihemärkte gegenüber. In den letzten 12 Monaten setzten vor allem in den USA spürbare Renditeanstiege ein, speziell bei kurzen und mittleren Laufzeiten. Im Gegenzug sind US-Anleihen für Investoren nun wieder deutlich attraktiver. In deutlich reduziertem Umfang schlug sich dieser Renditeanstieg auch auf den Euro-Anleihemärkten nieder. Wesentlich stärker jedoch litten zuletzt Schwellenländer-Anleihen in Hartwährungen unter den steigenden US-Renditen und einer beginnenden Verknappung der weltweiten Dollar-Liquidität. Trotz der bereits extrem niedrigen Renditen entwickelten sich Euro-Unternehmensanleihen 2017 abermals recht gut. Seit dem Jahreswechsel schwankt ihre Wertentwicklung um die Null-Linie. Ihre Renditeaufschläge gegenüber Staatsanleihen weiteten sich zuletzt deutlich aus. Damit sind sie für Investoren wieder eine deutlich interessantere Alternative zu Staatsanleihen. Die meisten Rohstoffe legten 2017 deutlich zu. Nachdem anfänglich vor allem die Preise für Industriemetalle anzogen, befinden sich seit dem Schlussquartal 2017 die Rohölpreise kräftig im Aufwind. Der US-Dollar war 2017 über weite Strecken sehr schwach, er hat sich in den letzten Monaten aber spürbar erholt. Im Gegenzug war der Euro lange Zeit sehr stark. Dies wiederum schmälerte etwaige Wertzuwächse bei Vermögenswerten in Fremdwährungen für Euro-basierte Investoren. Die US-Notenbank (Fed) hob im März 2018 erneut den Leitzins an, zum sechsten Mal im laufenden Zinszyklus. Im weiteren Jahresverlauf könnten noch zwei oder drei weitere Zinsschritte folgen. Zudem wird die Fed ihre gewaltigen Anleihebestände ganz allmählich abbauen. Trotz des extrem niedrigen Ausgangsniveaus dürfte ihr Zinserhöhungsspielraum insgesamt jedoch erheblich geringer sein als in der Vergangenheit. Der jahrzehntealte Aufwärtstrend bei den Anleihenkursen in den USA scheint beendet und eine langfristige Trendwende könnte im Gange sein. Diese würde – in deutlich abgeschwächtem Umfang – höchstwahrscheinlich auch auf die Eurozone abfärben.

Im Gegensatz zur US-Notenbank behält die Europäische Zentralbank ihre ultralockere Geldpolitik mit Anleihekäufen und Negativzinsen zunächst noch bei. Sie hat die Anleihekäufe aber reduziert und will sie zum Jahresende ganz einstellen. Etwaige Leitzinsanhebungen sind frühestens Mitte 2019 zu erwarten.

Die beispiellos lockere Geldpolitik der großen Notenbanken in den letzten Jahren widerspiegelte eine ausgeprägte weltwirtschaftliche Wachstumsschwäche. Gegenwärtig wachsen aber viele Regionen wieder sehr robust. Bei den Inflationsraten ist in fast allen großen Wirtschaftsräumen ein leicht steigender Trend zu verzeichnen. Es bleibt abzuwarten, wie sich eine allmähliche Drosselung der noch immer großzügigen Liquiditätsversorgung auf Weltkonjunktur und Teuerungsraten auswirken wird.

Das Renditeniveau ist im historischen Vergleich fast überall auf der Welt weiterhin sehr niedrig. Diese „neue Normalität“ anhaltend niedriger Anleiherenditen in den großen Wirtschaftsblocken hat bislang die Aktienkurse stark unterstützt. Gleichwohl sind einige Aktienmärkte, speziell in den USA, inzwischen recht ambitioniert bewertet und damit zunehmend anfällig für Korrekturen. Das Marktumfeld bleibt in jedem Fall herausfordernd, und es könnte in den kommenden Monaten wieder größere Kursschwankungen bereithalten. Aktuell überwiegen dabei auf den Aktienmärkten noch die positiven Faktoren, während die meisten Staatsanleihemärkte in den kommenden Monaten weiter auf Gegenwind treffen könnten.

## Bericht zur Anlagepolitik des Fonds

Der Fonds konnte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 3,26 % erzielen.

In den ersten 3 Monaten der Berichtsperiode kam es zu einer leichten Korrektur auf den europäischen Aktienmärkten, die vor allem auf die Aufwertung des Euro gegenüber dem USD zurückzuführen war. Danach folgte eine deutliche Erholungsphase an den Aktienmärkten, die bis Ende Januar 2018 andauerte. In den letzten Monaten des Berichtszeitraums kamen die Märkte wieder etwas zurück, da es Anzeichen einer Konjunkturabschwächung in Europa gab. Das Renditeniveau für deutsche Bundesanleihen blieb im Berichtszeitraum nahezu unverändert auf tiefem Niveau, sodaß Dividendenaktien weiterhin attraktiv bleiben.

Im Laufe des Berichtsjahres wurde der Anteil von Energieaktien aufgestockt, die vom deutlichen Anstieg des Ölpreises profitieren konnten.

Der Fonds besteht aus einem konzentrierten Portfolio von rund 55 Werten. Bei der Aktienausswahl wird vor allem auf die Kriterien Dividendenkontinuität und Dividendenwachstum sowie auf eine attraktive Bewertung im Branchenvergleich geachtet.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden die Aktien des deutschen Automobilzulieferers Schaeffler, des norwegischen Ölexplorationsunternehmens AkerBP, der Deutschen Telekom, von Siemens, den Banken Intesa SanPaolo und BAWAG und den Versicherungen Generali und Beazley neu in den Fonds aufgenommen.

Verkauft wurden hingegen die Aktien des britischen Industrieunternehmens Smiths Group, des finnischen Handelsunternehmens Kesko, der Banken Standard Chartered und Fineco, der britischen Royal Mail sowie der Versorger Uniper und Energias de Portugal.

Die größten Ländergewichtungen bestanden zum Berichtszeitpunkt in Grossbritannien, gefolgt von Frankreich und Deutschland.

Um Zusatzerträge zu erwirtschaften, wurden Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR

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

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

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

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

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

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

Wertpapierart	OGAW/§ 166	Währung	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktien		CHF	8.711.191,67	5,27 %
Aktien		DKK	2.753.339,74	1,67 %
Aktien		EUR	85.620.509,03	51,81 %
Aktien		GBP	40.341.462,94	24,41 %
Aktien		NOK	12.465.147,89	7,54 %
Aktien		SEK	14.185.108,87	8,58 %
<b>Summe Aktien</b>			<b>164.076.760,14</b>	<b>99,28 %</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>			<b>164.076.760,14</b>	<b>99,28 %</b>
<b>Derivative Produkte</b>				
Bewertung Finanzterminkontrakte			254.400,00	0,15 %
Optionen			-7.680,00	-0,00 %
<b>Summe Derivative Produkte</b>			<b>246.720,00</b>	<b>0,15 %</b>
<b>Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>				
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fondswährung			741.627,13	0,45 %
<b>Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>			<b>741.627,13</b>	<b>0,45 %</b>
<b>Abgrenzungen</b>				
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)			-1.254,85	-0,00 %
Dividendenforderungen			463.092,58	0,28 %
<b>Summe Abgrenzungen</b>			<b>461.837,73</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Sonstige Verrechnungsposten</b>				
Diverse Gebühren			-261.632,09	-0,16 %
<b>Summe Sonstige Verrechnungsposten</b>			<b>-261.632,09</b>	<b>-0,16 %</b>
<b>Summe Fondsvermögen</b>			<b>165.265.312,91</b>	<b>100,00 %</b>

## Vermögensaufstellung in EUR per 30.05.2018

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

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

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

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

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

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

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

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

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktien		CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG CSGN	CHF	197.422	53.062	55.640		15,475000	2.655.574,30	1,61 %
Aktien		CH0012005267	NOVARTIS AG-REG NOVN	CHF	46.970	15.400	6.230		74,600000	3.045.731,67	1,84 %
Aktien		CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN ROG	CHF	16.020	5.100	2.080		216,150000	3.009.885,70	1,82 %
Aktien		DK0010274414	DANSKE BANK A/S DANSKE	DKK	98.970	27.200	11.930		207,100000	2.753.339,74	1,67 %
Aktien		DE0008404005	ALLIANZ SE-REG ALV	EUR	13.500	1.300	4.800		180,300000	2.434.050,00	1,47 %
Aktien		FR0004125920	AMUNDI SA AMUN	EUR	41.500	18.700	22.900		64,680000	2.684.220,00	1,62 %
Aktien		IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI G	EUR	178.200	197.300	19.100		14,135000	2.518.857,00	1,52 %
Aktien		IT0003506190	ATLANTIA SPA ATL	EUR	103.750	9.700	36.250		24,430000	2.534.612,50	1,53 %
Aktien		AT0000BAWAG2	BAWAG GROUP AG BG	EUR	65.000	82.800	17.800		40,480000	2.631.200,00	1,59 %
Aktien		FR0000131104	BNP PARIBAS BNP	EUR	47.150	21.600	17.750		57,220000	2.697.923,00	1,63 %
Aktien		FR0000120503	BOUYGUES SA EN	EUR	70.550	6.000	10.750		39,820000	2.809.301,00	1,70 %
Aktien		BE0974268972	BPOST SA BPOST	EUR	149.530	46.000	18.370		14,900000	2.227.997,00	1,35 %
Aktien		FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SGO	EUR	60.880	5.200	9.320		43,115000	2.624.841,20	1,59 %
Aktien		DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES DAI	EUR	41.920	3.600	6.380		63,190000	2.648.924,80	1,60 %
Aktien		DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG DTE	EUR	193.600	218.700	25.100		13,160000	2.547.776,00	1,54 %
Aktien		FR0010208488	ENGIE ENGI	EUR	205.500	19.200	71.400		13,735000	2.822.542,50	1,71 %
Aktien		IT0003132476	ENI SPA ENI	EUR	218.070	57.200	32.430		15,094000	3.291.548,58	1,99 %
Aktien		FI0009007132	FORTUM OYJ FORTUM	EUR	147.500	14.200	61.500		20,070000	2.960.325,00	1,79 %
Aktien		IT0000072618	INTESA SANPAOLO ISP	EUR	909.700	909.700			2,448000	2.226.945,60	1,35 %
Aktien		BE0003565737	KBC GROUP NV KBC	EUR	42.270	11.700	16.430		65,720000	2.777.984,40	1,68 %
Aktien		NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV KPN	EUR	982.300	229.100	146.800		2,331000	2.289.741,30	1,39 %
Aktien		FI0009000681	NOKIA OYJ NOKIA	EUR	582.950	239.000	220.150		5,074000	2.957.888,30	1,79 %
Aktien		FI0009014377	ORION OYJ-CLASS B ORNBV	EUR	113.000	124.300	11.300		25,600000	2.892.800,00	1,75 %
Aktien		DE000PSM7770	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE PSM	EUR	107.500	119.400	11.900		25,980000	2.792.850,00	1,69 %
Aktien		ES0173516115	REPSOL SA REP	EUR	186.571	28.495	58.950		15,650000	2.919.836,15	1,77 %
Aktien		GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS RDSA	EUR	109.060	9.400	16.640		29,285000	3.193.822,10	1,93 %
Aktien		FI0009003305	SAMPO OYJ-A SHS SAMPO	EUR	62.930	9.200	8.970		42,010000	2.643.689,30	1,60 %
Aktien		FR0000120578	SANOFI SAN	EUR	43.340	14.200	5.660		65,780000	2.850.905,20	1,73 %
Aktien		DE000SHA0159	SCHAEFFLER AG SHA	EUR	224.300	279.400	55.100		12,700000	2.848.610,00	1,72 %
Aktien		FR0010411983	SCOR SE SCR	EUR	80.720	7.000	12.280		31,700000	2.558.824,00	1,55 %
Aktien		DE0007236101	SIEMENS AG-REG SIE	EUR	25.000	28.100	3.100		112,900000	2.822.500,00	1,71 %

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktien		FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R SHS STERV	EUR	225.000	20.200	53.800		17,210000	3.872.250,00	2,34 %
Aktien		DE0008303504	TAG IMMOBILIEN AG TEG	EUR	137.980	11.900	21.120		17,940000	2.475.361,20	1,50 %
Aktien		FR0000120271	TOTAL SA FP	EUR	59.290	5.200	9.080		51,010000	3.024.382,90	1,83 %
Aktien		FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT VIE	EUR	155.000	28.700	45.200		19,600000	3.038.000,00	1,84 %
Aktien		GB0009895292	ASTRAZENECA PLC AZN	GBP	49.840	14.600	22.560		54,020000	3.089.691,07	1,87 %
Aktien		GB00BYQ0JC66	BEAZLEY PLC BEZ	GBP	461.100	520.700	59.600		5,915000	3.129.913,36	1,89 %
Aktien		GB0007980591	BP PLC BP/	GBP	498.400	142.300	155.700		5,592000	3.198.362,18	1,94 %
Aktien		GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC BLND	GBP	360.130	87.100	45.570		6,744000	2.787.143,36	1,69 %
Aktien		GB00B033F229	CENTRICA PLC CNA	GBP	1.533.200	1.533.200			1,436000	2.526.595,36	1,53 %
Aktien		GB0002374006	DIAGEO PLC DGE	GBP	84.140	28.600	56.960		27,485000	2.653.876,41	1,61 %
Aktien		GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC GSK	GBP	198.460	79.700	29.040		14,976000	3.410.760,80	2,06 %
Aktien		GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC IMB	GBP	81.420	21.500	12.080		26,860000	2.509.686,94	1,52 %
Aktien		GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC LGEN	GBP	914.560	79.000	139.640		2,701000	2.834.779,16	1,72 %
Aktien		GB0031274896	MARKS & SPENCER GROUP PLC MKS	GBP	856.830	339.600	107.270		2,980000	2.930.173,74	1,77 %
Aktien		GB0007188757	RIO TINTO PLC RIO	GBP	64.600	6.300	29.700		42,150000	3.124.730,32	1,89 %
Aktien		GB00BVF7Q58	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC SLA	GBP	652.000	729.200	77.200		3,508000	2.624.760,16	1,59 %
Aktien		GB0008782301	TAYLOR WIMPEY PLC TW/	GBP	1.207.230	104.200	184.370		2,012000	2.787.407,34	1,69 %
Aktien		GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC VOD	GBP	1.235.500	351.000	286.600		1,928000	2.733.582,74	1,65 %
Aktien		NO0010345853	AKER BP ASA AKERBP	NOK	115.200	165.200	50.000		295,400000	3.558.608,14	2,15 %
Aktien		NO0010096985	EQUINOR ASA EQNR	NOK	159.680	13.800	24.320		207,600000	3.466.530,86	2,10 %
Aktien		NO0010063308	TELENOR ASA TEL	NOK	142.380	12.300	21.720		164,200000	2.444.777,50	1,48 %
Aktien		NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA YAR	NOK	84.070	20.300	10.630		340,700000	2.995.231,39	1,81 %
Aktien		SE0000107419	INVESTOR AB-B SHS INVEB	SEK	69.480	6.500	24.620		369,900000	2.485.916,91	1,50 %
Aktien		SE0008373906	KINNEVIK AB - B KINVB	SEK	112.570	9.700	17.130		304,300000	3.313.348,26	2,00 %
Aktien		SE0000108227	SKF AB-B SHARES SKFB	SEK	158.500	13.700	24.300		179,950000	2.758.821,40	1,67 %
Aktien		SE0000242455	SWEDBANK AB - A SHARES SWEDA	SEK	169.500	88.300	60.900		183,350000	3.006.028,44	1,82 %
Aktien		SE0000115446	VOLVO AB-B SHS VOLVB	SEK	172.100	15.900	53.800		157,450000	2.620.993,86	1,59 %
<b>Summe der zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere</b>										<b>164.076.760,14</b>	<b>99,28 %</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>										<b>164.076.760,14</b>	<b>99,28 %</b>
Aktienindex Futures		FESX20180615	EURO STOXX 50 Jun18 VGM8	EUR	-48				3.412,000000	71.520,00	0,04 %
Aktienindex Futures		FESX20180615	EURO STOXX 50 Jun18 VGM8	EUR	-48				3.412,000000	55.680,00	0,03 %
Aktienindex Futures		FESX20180615	EURO STOXX 50 Jun18 VGM8	EUR	-48				3.412,000000	59.520,00	0,04 %
Aktienindex Futures		FESX20180615	EURO STOXX 50 Jun18 VGM8	EUR	-48				3.412,000000	67.680,00	0,04 %
<b>Summe Finanzterminkontrakte <sup>1</sup></b>										<b>254.400,00</b>	<b>0,15 %</b>
Aktienindex Optionen		OESX8F003850	June 18 Calls on SX5E SX5E 06/15/18 C3850	EUR	640				0,100000	640,00	0,00 %
Aktienindex Optionen		OESX8R003050	June 18 Puts on SX5E SX5E 06/15/18 P3050	EUR	-160				5,200000	-8.320,00	-0,01 %
<b>Summe Optionen <sup>1</sup></b>										<b>-7.680,00</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>											
<b>Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>										<b>741.627,13</b>	<b>0,45 %</b>



Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe Stk./Nom.	Pool-/ ILB- Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
<b>Abgrenzungen</b>											
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)										-1.254,85	-0,00 %
Dividendenforderungen										463.092,58	0,28 %
<b>Summe Abgrenzungen</b>										<b>461.837,73</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Sonstige Verrechnungsposten</b>											
Diverse Gebühren										-261.632,09	-0,16 %
<b>Summe Sonstige Verrechnungsposten</b>										<b>-261.632,09</b>	<b>-0,16 %</b>
<b>Summe Fondsvermögen</b>										<b>165.265.312,91</b>	<b>100,00 %</b>

ISIN	Ertragstyp	Währung	Errechneter Wert je Anteil	Umlaufende Anteile in Stück
AT0000495288	R Ausschüttung	EUR	113,32	214.320,012
AT0000A1U5Z5	RZ Ausschüttung	EUR	107,11	33.222,486
AT0000495296	R Thesaurierung	EUR	151,72	666.910,540
AT0000A1U5Y8	RZ Thesaurierung	EUR	107,10	58.914,992
AT0000A0LST9	I Vollthesaurierung Ausland	EUR	348,61	349,332
AT0000495304	R Vollthesaurierung Ausland	EUR	162,88	55.622,383
AT0000A1U602	RZ Vollthesaurierung Ausland	EUR	107,79	10,000
AT0000A10TL1	R Vollthesaurierung Inland	EUR	163,10	127.138,187

In der Vermögensaufstellung gesperrte Wertpapiere (Wertpapierleihgeschäfte)

ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand per 30.05.2018
FI0009000681	NOKIA OYJ NOKIA	EUR	550.000
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA YAR	NOK	68.000
SE0008373906	KINNEVIK AB - B KINVB	SEK	102.898

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Devisenkursen per 29.05.2018 in EUR umgerechnet

Währung	Kurs (1 EUR =)
Schweizer Franken	CHF 1,150450
Dänische Krone	DKK 7,444300
Britische Pfund	GBP 0,871400
Norwegische Krone	NOK 9,562750
Schwedische Kronen	SEK 10,338500

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

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung		Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Aktien		DE000ENAG999	E.ON SE EOAN	EUR		109.500	352.000
Aktien		PTEDP0AM0009	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA EDP	EUR		149.800	935.900
Aktien		FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS ETL	EUR		45.300	180.900
Aktien		IT0000072170	FINECOBANK SPA FBK	EUR		21.700	393.900
Aktien		FI0009000202	KESKO OYJ-B SHS KESKOB	EUR		1.500	42.200
Aktien		FR0000133308	ORANGE ORA	EUR		7.700	204.500
Aktien		DE000UNSE018	UNIPER SE UN01	EUR		52.500	116.450
Aktien		GB00BDVZY77	ROYAL MAIL PLC RMG	GBP		141.900	703.600
Aktien		GB00B1WY2338	SMITHS GROUP PLC SMIN	GBP		6.400	170.600
Aktien		GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC STAN	GBP		14.200	377.900
Aktien		NO0003054108	MARINE HARVEST MHG	NOK		45.800	195.800
Bezugsrechte		CH0366349311	CREDIT SUISSE GROUP AG - RTS CSGN1	CHF			200.000
Bezugsrechte		DE000ENAG1J9	E.ON SE-SCRIP 1509556D	EUR			242.500
Bezugsrechte		ES06735169A3	REPSOL SA-RTS REP/D	EUR		225.526	225.526
Bezugsrechte		ES06735169B1	REPSOL SA-RTS REP/D	EUR		197.409	197.409
Bezugsrechte		NL0012481725	ROYAL DUTCH SHELL PLC-SCRIP 1528077D	EUR		118.260	118.260
Bezugsrechte		FR0013258183	TOTAL SA-SCRIP 1513137D	EUR		65.670	65.670
Bezugsrechte		FR0013283116	TOTAL SA-SCRIP 1539482D	EUR		64.290	64.290
Bezugsrechte		FR0013301744	TOTAL SA-SCRIP 1562844D	EUR		64.290	64.290
Bezugsrechte		FR0013321452	TOTAL SA-SCRIP 1583985D	EUR		61.390	61.390

1 Kursgewinne und -verluste zum Stichtag.

## Zusätzliche Angaben zu Wertpapierleihegeschäften

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

5,00 %

Betrag der verliehenen Wertpapiere: 8.299.535,99 EUR

Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten: 5,05 %

Zum Stichtag 31.05.2018 waren folgende Wertpapiere verliehen:

ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand per	Kurswert (inkl. allfälliger
			30.05.2018	Stückzinsen) 30.05.2018
FI0009000681	NOKIA OYJ NOKIA	EUR	550.000	2.790.700,00
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA YAR	NOK	68.000	2.422.692,22
SE0008373906	KINNEVIK AB - B KINVB	SEK	102.898	3.086.143,77

- Angaben zu der Identität der Gegenparteien der Wertpapierleihegeschäfte:

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

- Angaben zu den zehn wichtigsten Emittenten von Sicherheiten:

Emittent	Kurswert (inkl. allfälliger	Anteil
	Stückzinsen) 30.05.2018	
VONOVIA SE	422.828,88	4,70 %
ACCOR SA	410.863,94	4,57 %
EXPORT IMPORT BANK CHINA	409.623,52	4,56 %
RYANAIR HOLDINGS PLC	389.477,45	4,33 %
L'OREAL SA	347.828,83	3,87 %
DEUTSCHE POST AG	307.855,76	3,42 %
ENEL SPA	295.894,02	3,29 %
MICROSOFT CORP	289.378,21	3,22 %
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA	277.284,67	3,08 %
BAO-TRANS ENTERPRISES LTD	276.627,53	3,08 %
<b>GESAMT</b>	<b>3.427.662,81</b>	<b>38,12 %</b>

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

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

Zum Stichtag setzten sich die Sicherheiten wie folgt zusammen:

Sichteinlagen: 0,00 %

Anleihen: 53,21 %

Aktien: 46,79 %

Anteile an Investmentfonds: 0,00 %

Assetklasse	Rating	Anteil
Anleihen	a	26,50 %
Anleihen	aa	7,64 %
Anleihen	aaa	4,81 %
Anleihen	bb	0,37 %
Anleihen	bbb	13,88 %
		<b>53,21 %</b>

Assetklasse	Börse	Anteil
Aktien	anerkannt	46,79 %
Aktien	nicht anerkannt	0,00 %
		<b>46,79 %</b>

Assetklasse	Währung	Anteil
Anleihen	CZK	0,22 %
Anleihen	EUR	12,03 %
Anleihen	USD	40,96 %
		<b>53,21 %</b>
Aktien	CHF	0,18 %
Aktien	EUR	35,22 %
Aktien	GBP	4,36 %
Aktien	USD	7,03 %
		<b>46,79 %</b>

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

Laufzeit der Sicherheiten: unbefristet

Laufzeit der Wertpapierleihe:

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

Land der Gegenpartei (Raiffeisen Bank International AG): Österreich

Abwicklung: bilateral

- Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten:

Die erhaltenen Sicherheiten werden nicht weiterverwendet.

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

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

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

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

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

Erträge: 46.758,13 EUR (davon 100 % aus Wertpapierleihegeschäfte)

Kosten: keine

### Zusätzliche Angaben zu Pensionsgeschäften

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

### Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente

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

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

### Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

---

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Vereinfachter Ansatz

---

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

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

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

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

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

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

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

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

- Seit der Leistungsperiode 2015 wird ein Teil der variablen Vergütung für die Risikoträger – entsprechend der regulatorischen Vorgaben – in Form von Anteilen an einem von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verwalteten Investmentfonds ausbezahlt. Darüber hinaus werden, wie gesetzlich vorgesehen, Teile der variablen Vergütung von Risikoträgern auf mehrere Jahre verteilt rückgestellt und ausbezahlt.
- Der Aufsichtsrat der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. beschließt die vom Vergütungsausschuss festgelegten allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik, überprüft diese zumindest einmal jährlich und ist für ihre Umsetzung und für die Überwachung in diesem Bereich verantwortlich. Der Aufsichtsrat ist dieser Pflicht zuletzt am 30.11.2017 nachgekommen. Änderungsbedarf bzw. Unregelmäßigkeiten hinsichtlich der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. wurden nicht festgestellt.
- Darüber hinaus wird mindestens einmal jährlich im Rahmen einer zentralen und unabhängigen internen Überprüfung festgestellt, ob die Vergütungspolitik gemäß den geltenden Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wurde. Die Interne Revision der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. hat ihren aktuellsten Bericht am 22.08.2017 veröffentlicht. Aus diesem Bericht ergeben sich keine materiellen Feststellungen hinsichtlich der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
- Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. in der Berichtsperiode.

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

- Die Vergütungsgrundsätze der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. unterstützen die Geschäftsstrategie und die langfristigen Ziele, Interessen und Werte des Unternehmens bzw. der von Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verwalteten Investmentfonds.
- Die Vergütungsgrundsätze der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. beziehen Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenskonflikten mit ein.
- Die Vergütungsgrundsätze und -politiken der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen im Einklang mit soliden und wirkungsvollen Risikoübernahmepraktiken und fördern diese und vermeiden Anreize für eine nicht angemessene Risikofreudigkeit, die das tolerierte Risiko der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. bzw. der von ihr verwalteten Investmentfonds übersteigt.
- Der Gesamtbetrag der variablen Vergütung schränkt die Fähigkeit der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., ihre Kapitalbasis zu stärken, nicht ein.
- Die variable Vergütung wird nicht mittels Instrumenten oder Methoden bezahlt, die die Umgehung der gesetzlichen Anforderungen erleichtern.



- Mitarbeiter, die in Kontrollfunktionen beschäftigt sind, werden unabhängig von der Geschäftseinheit, die sie überwachen, entlohnt, haben eine angemessene Autorität und ihre Vergütung wird auf der Grundlage des Erreichens ihrer organisatorischen Zielvorgaben in Verbindung mit ihren Funktionen, ungeachtet der Ergebnisse der Geschäftstätigkeiten, die sie überwachen, festgelegt.
- Eine garantierte variable Vergütung steht nicht im Einklang mit einem soliden Risikomanagement oder dem „pay-for-performance“-Grundsatz („Entlohnung für Leistung“) und soll nicht Teil zukünftiger Vergütungspläne sein; eine garantierte variable Vergütung ist die Ausnahme, sie erfolgt nur im Zusammenhang mit Neueinstellungen und nur dort, wo die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. eine solide und starke Kapitalgrundlage hat und ist auf das erste Beschäftigungsjahr beschränkt.
- Alle Zahlungen bezüglich der vorzeitigen Beendigung eines Vertrages müssen die im Laufe der Zeit erzielte Leistung widerspiegeln und belohnen keine Misserfolge oder Fehlverhalten.

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

Wien, am 12. September 2018

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

  
Mag. Rainer Schnabl

  
Mag. (FH) Dieter Aigner

  
Ing. Michal Kustra

## Bestätigungsvermerk

### Bericht zum Rechenschaftsbericht

#### Prüfungsurteil

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

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

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

#### Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht

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

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

## Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

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

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

Darüber hinaus gilt:

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

Wien, am 12. September 2018

KPMG Austria GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Wilhelm Kavsca  
Wirtschaftsprüfer

## **Steuerliche Behandlung**

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

## Fondsbestimmungen

### Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011

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

Der Investmentfonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen und wird von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

#### **Artikel 1 Miteigentumsanteile**

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

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

#### **Artikel 2 Depotbank (Verwahrstelle)**

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

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

#### **Artikel 3 Veranlagungsinstrumente und –grundsätze**

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte gemäß InvFG ausgewählt werden.

Der Investmentfonds investiert überwiegend (d.h. zu mehr als 51 vH des Fondsvermögens in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln, sohin nicht indirekt oder direkt über Investmentfonds oder über Derivate) in Aktien oder Aktien gleichwertigen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in Europa haben, wobei der Schwerpunkt auf Aktien mit hoher Dividendenerwartung liegt.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung des oben beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts für das Fondsvermögen erworben.

##### **Wertpapiere**

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

##### **Geldmarktinstrumente**

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

##### **Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**

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

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

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

### **Anteile an Investmentfonds**

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

### **Derivative Instrumente**

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie bis zu 20 vH des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

### **Risiko-Messmethode des Investmentfonds**

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

#### **Commitment Ansatz**

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

Das Gesamtrisiko derivativer Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, darf 20 vH des Gesamtnettowerts des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Details und Erläuterungen finden sich im Prospekt.

#### **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

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

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

#### **Vorübergehend aufgenommene Kredite**

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

#### **Pensionsgeschäfte**

Pensionsgeschäfte dürfen bis zu 100 vH des Fondsvermögens eingesetzt werden.

#### **Wertpapierleihe**

Wertpapierleihegeschäfte dürfen bis zu 30 vH des Fondsvermögens eingesetzt werden.

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

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

Nähere Angaben betreffend den Artikel 3 finden sich im Prospekt.

## Artikel 4 Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR oder in der Währung der jeweiligen Anteilsgattung.  
Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

Der Wert der Anteile wird börsentäglich ermittelt.

### Ausgabe und Ausgabeaufschlag

Die Ausgabe erfolgt zu jedem Bankarbeitstag.

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

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

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.  
Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

### Rücknahme und Rücknahmeabschlag

Die Rücknahme erfolgt zu jedem Bankarbeitstag.

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

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

## Artikel 5 Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom 1. Juni bis zum 31. Mai.

## Artikel 6 Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

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

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

### Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)

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

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

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



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

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

### **Ertragsverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Abzug (Thesaurierer)**

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

### **Ertragsverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (Vollthesaurierer Inlands- und Auslandstranche)**

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

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

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

### **Ertragsverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (Vollthesaurierer Auslandstranche)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nähere Angaben finden sich im Prospekt.

## Anhang

### Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

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

Nach Artikel 16 der Richtlinie 93/22/EWG (Wertpapierdienstleistungsrichtlinie) muss jeder Mitgliedstaat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

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

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

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

[http://mifiddatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks\\_id=23&language=0&pageName=REGULATED\\_MARKETS\\_Display&subsection\\_id=0](http://mifiddatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks_id=23&language=0&pageName=REGULATED_MARKETS_Display&subsection_id=0)<sup>1</sup>

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

1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg

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

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

#### 2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

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

#### 3. Börsen in außereuropäischen Ländern

3.1.	Australien:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien:	Buenos Aires
3.3.	Brasilien:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile:	Santiago
3.5.	China:	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien:	Mumbai
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko:	Mexiko City
3.16.	Neuseeland:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.17.	Peru	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen:	Manila
3.19.	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika:	Johannesburg

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

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

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

3.21.	Taiwan:	Taipei
3.22.	Thailand:	Bangkok
3.23.	USA:	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.24.	Venezuela:	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

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

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

#### 5. Börsen mit Futures und Options Märkten

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

## Anhang

### Impressum

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

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

Copyright beim Herausgeber, Versandort: Wien

**Raiffeisen Capital Management** ist die Dachmarke der Unternehmen:

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