Raiffeisen Capital Management

Kathrein Arche Noah Fund

Halbjahresbericht

2012

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten 3
Fondscharakteristik 3
Rechtlicher Hinweis 4
Fondsdetails in EUR 5
Umlaufende Anteile 5
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds 6
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR 7
Vermögensaufstellung in EUR 8

Halbjahresbericht vom 1. Februar 2012 bis 31. Juli 2012

Das Anlageziel des Kathrein Arche Noah Fund besteht darin, in bestimmten Extremsituationen, wie etwa dem Auseinanderbrechen der Eurozone oder der Zahlungsunfähigkeit eines Euro-Staates, einen realen Vermögenserhalt anzustreben, wobei für die Erreichung dieses Zieles von der Verwaltungsgesellschaft keine Garantie abgegeben wird (sogenanntes Prinzip „Arche Noah"). Die Veranlagungsstrategie des Fonds beruht in diesen Szenarien auf der Analyse vergangener ähnlicher Krisensituationen und deren Auswirkungen auf die verschiedenen Anlagekategorien. Der Fonds kann bis zu 100 % des Fondsvermögens in Wertpapiere (wie etwa Staatsanleihen, Unternehmensanleihen oder Aktien), Geldmarktinstrumente, Investmentfondsanteile oder Sicht- bzw. kündbare Einlagen veranlagen. Es gibt keine Beschränkung hinsichtlich Bonität, Währung und Branche der für den Fonds erworbenen Wertpapiere und/oder Geldmarktinstrumente. Der Fonds wird aktiv verwaltet und ist nicht durch eine Benchmark eingeschränkt.

Allgemeine Fondsdaten

Tranche	Auflagedatum	ISIN
ISIN ausschüttend (A)	30.12.2010	AT0000A0LQB1
ISIN thesaurierend (T)	30.12.2010	AT0000A0LQC9

Fondscharakteristik

Fondswährung:	EUR
Rechnungsjahr:	01.02. – 31.01.
Ausschüttungs- / Auszahlungs- / Wiederveranlagungstag:	15.04.
EU-Richtlinien-Konformität:	EU-Richtlinien-konform Investmentfonds gemäß InvFG (OGAW)
Fondstyp:	Investmentfonds
max. Verwaltungsgebühr des Fonds:	1,25 % (exklusiv einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) Performanceabhängige Verwaltungsgebühren: Details siehe unten
max. Verwaltungsgebühr der Subfonds:	1,30 % (exklusiv einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr)
Zielgruppe:	Publikumsfonds
Depotbank:	Kathrein Privatbank AG
Verwaltungsgesellschaft:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Wien Tel. +43 1 71170-0, Fax +43 1 71170-1092 www.rcm.at Firmenbuchnummer: 83517 w
Fondsmanagement:	Kathrein & Co. Vermögensverwaltungs GmbH
Abschlussprüfer:	KPMG Austria AG

Performanceabhängige Verwaltungsgebühren

Zusätzlich erhält die KAG für alle Anteilscheingattungen jährlich eine variable Verwaltungsgebühr. Die variable Verwaltungsgebühr beträgt maximal 20 v. H. der gebührenrelevanten Wertsteigerung des Fonds.
Als gebührenrelevante Wertsteigerung wird a) der die Wertsteigerung der Hurdle-Rate/des Vergleichsindex übersteigende Teil der Wertsteigerung des Fonds seit Beginn des Rechnungsjahres oder b) die Wertsteigerung gegenüber der „High-Water-Mark" je nachdem welche der beiden geringer ausfällt, verstanden. Die „High-Water-Mark" entspricht jenem Anteilswert zum Geschäftsjahresende, zu dem zuletzt eine erfolgsabhängige Gebühr ausbezahlt wurde. Die Hurdle Rate ist der 12-Monats EURIBOR (Bloomberg-Ticker EUR012M).
Diese variable Verwaltungsgebühr wird auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens täglich abgegrenzt und beeinflusst erfolgswirksam den täglich ermittelten Rechenwert. Während des Rechnungsjahres kommt es je nach Performanceverlauf des Fonds auf einem Abgrenzungskonto zu Zu- und Abbuchungen, wobei die Summe der Abbuchungen im Rechnungsjahr die Summe der Zubuchungen nicht übersteigen darf. Bei der Ermittlung des Rechenwertes und der Wertsteigerung wird die OEKB-Methode angewandt, die von einer Wiederveranlagung eventueller Auszahlungen oder Ausschüttungen ausgeht. Die liquiditätswirksame Auszahlung der variablen Verwaltungsgebühr erfolgt durch den Fonds jährlich nach Ende des Rechnungsjahres zum Monatsultimo des Folgemonats.

Rechtlicher Hinweis

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und geprüft. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die verwendeten Quellen stufen wir als zuverlässig ein. 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 Erträgnisse durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

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

Sehr geehrte Anteilsinhaber!

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich den Halbjahresbericht des Kathrein Arche Noah Fund vom 1. Februar 2012 bis 31. Juli 2012 vorzulegen.

Fondsdetails in EUR

	31.01.2012	31.07.2012
Fondsvermögen	4.953.954,34	11.023.153,82
errechneter Wert / Anteil (A)	100,36	102,07
Ausgabepreis / Anteil (A)	105,40	107,20
errechneter Wert / Anteil (T)	100,50	103,55
Ausgabepreis / Anteil (T)	105,60	108,80

Umlaufende Anteile

	A	T
umlaufende Anteile am 31.01.2012	23.071	26.254
Absätze	24.584	33.339
Rücknahmen	- 115	0
umlaufende Anteile	47.540	59.593
gesamt umlaufende Anteile am 31.07.2012		**107.133**

Bericht zur Anlagepolitik des Fonds

Die Veranlagungsstrategie des Fonds hat das Ziel, Vermögen in ökonomischen Extrem-Szenarien wie Währungskrisen und -reformen, Hyperinflation, Staatsbankrott und Konjunkturrückgängen ("Depression") besser als mit herkömmlichen Veranlagungsstrukturen zu erhalten. Die gewählte Zusammensetzung des Portfolios basiert auf einer Untersuchung unterschiedlicher Wertpapierklassen in historisch vergleichbaren Krisen. In einigen Extrem-Szenarien können bestimmte Anlagekategorien Verluste abfedern, jedoch nicht zur Gänze vermeiden.

Die Art der Krise und des Extrem-Szenarios ist für die Allokation entscheidend. Währungskrisen und -reformen wird mit Umschichtungen in ausländische Assets und Gold (in Form von ETC „Exchange Traded Commodities“) begegnet. Bei weiteren Turbulenzen um den Euro bzw. weiteren Erhöhungen der Geldmenge („Quantitative Easing“) durch die amerikanische Notenbank, Bank of England oder Bank of Japan sollten die Währungen der Länder, die eine verantwortungsvolle Fiskal- und Geldpolitik betreiben, aufwerten (wie z. B. norwegische Krone, schwedische Krone, Schweizer Franken, australischer Dollar, neuseeländischer Dollar, Singapur Dollar).

Vor dem Hintergrund der Staatsschuldenkrise innerhalb der Europäischen Währungsunion wird nur in Staatsanleihen der Euro-Core-Länder (Deutschland, Frankreich, Österreich, Niederlande, Finnland, Belgien), Staaten mit geringer Verschuldung und hoher Bonität, investiert.

Einen Schutz gegen Inflation sollen Investitionen in inflationsgebundene Anleihen und reale Werte bieten. Diese werden durch Immobilienaktienfonds und Rohstoffprodukte (in Form von ETCs) repräsentiert. Da Aktien reale Unternehmenswerte repräsentieren, haben diese in vergangenen ähnlichen Krisen oft besser abgeschnitten als Staatsanleihen. Der Fonds investiert in Aktien mit dem Fokus auf Regionen der Welt, die nicht direkt von den aktuellen Krisenszenarien betroffen sein sollten, um diesen Vorteil besser zu nutzen.

In Zeiten von Stagnation und von Konjunkturrückgängen konnte der reale Werterhalt mit einem diversifizierten Portfolio von festverzinsten Staatsanleihen realisiert werden. Eine Allokation erfolgt in Anleihen von Staaten mit geringer Gesamtverschuldung und verantwortungsvoller Fiskal- und Geldpolitik.

Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR

Wertpapiere	Kurswert	%
Strukturierte Produkte – Indexzertifikate:		
EUR	1.022.450,52	9,28
Investmentzertifikate:		
EUR	7.906.160,96	71,72
USD	783.443,05	7,11
Summe Investmentzertifikate	**8.689.604,01**	**78,83**
Summe Wertpapiere	**9.712.054,53**	**88,11**
Bankguthaben		
Bankguthaben in Fondswährung	223.170,89	2,02
Bankguthaben in Fremdwährung	1.115.141,36	10,12
Summe Bankguthaben	**1.338.312,25**	**12,14**
Abgrenzungen		
Zinsenansprüche (aus Bankguthaben)	984,69	0,01
Dividendenforderungen	8.176,65	0,07
Summe Abgrenzungen	**9.161,34**	**0,08**
Sonstige Verrechnungsposten		
diverse Gebühren	- 36.374,30	- 0,33
Summe Fondsvermögen	**11.023.153,82**	**100,00**

Vermögensaufstellung in EUR

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.

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	ISIN	BESTAND 31.07.2012	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS-VERMÖGEN
STRUKTURIERTE PRODUKTE: INDEXZERTIFIKATE IN EURO							
ETFS METAL SECURITIES LTD. ZERT.OP.END 08.05.2007	DE000A0N62H8	10.308	7.371	0	99,1900	1.022.450,52	9,28
						1.022.450,52	**9,28**
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE IN EURO							
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT GLOBAL PROPERTY YIELD FD.	DE000A0LGQL5	44.902	21.625	0	17,0500	765.579,10	6,95
HCM AKTIEN GLOBAL (I) (T)	AT0000A0V6K5	73	73	0	10.597,6000	773.624,80	7,02
JPMORGAN FUNDS - EMERGING MARKETS LOCAL CURR.DEBT	LU0332400232	132.361	78.500	0	15,0600	1.993.356,66	18,08
KATHREIN EURO CORE GOVERNMENT BOND (R) (T)	AT0000A0JER7	10.009	5.279	0	108,5700	1.086.677,13	9,86
KATHREIN EURO INFLATION LINKED BOND (T)	AT0000A0EZS1	15.095	8.106	0	108,3000	1.634.788,50	14,83
RAIFFEISEN-GLOBAL-FUNDAMENTAL-RENT (I) (T)	AT0000A0KRT3	14.443	7.581	0	114,3900	1.652.134,77	14,98
						7.906.160,96	**71,72**
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE IN AMERIKANISCHEN DOLLAR							
JPMORGAN COMMODITY CURVE INDEX ENERGY LIGHT FUND	FR0010632422	3.326	5.859	2.533	123,4600	335.315,99	3,04
RUSSELL INV.-EMERGING MARKETS EQUITY CL. A	IE0003507054	1.646	1.336	1.006	333,4000	448.127,06	4,07
						783.443,05	**7,11**
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN					**EUR**	**9.712.054,53**	**88,11**
BANKGUTHABEN							
EUR-GUTHABEN	EUR	223.170,89				223.170,89	2,02
GUTHABEN IN SONSTIGEN EU-WÄHRUNGEN	SEK	1.878.424,24				224.993,32	2,04
GUTHABEN IN NICHT EU-WÄHRUNGEN	AUD	260.131,75				222.944,59	2,02
	CHF	265.656,95				221.196,46	2,01
	NOK	1.649.311,74				222.219,31	2,02
	SGD	339.102,75				222.100,31	2,01
	USD	2.066,35				1.687,37	0,02
SUMME BANKGUTHABEN					**EUR**	**1.338.312,25**	**12,14**
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE							
ZINSANSPRÜCHE AUS GUTHABEN	AUD	667,17				571,79	0,01
	EUR	11,06				11,06	0,00
	NOK	1.437,62				193,70	0,00
	SEK	1.734,42				207,74	0,00
	USD	0,49				0,40	0,00
DIVIDENDENANSPRÜCHE	EUR	8.176,65				8.176,65	0,07
VERWALTUNGSGEBÜHREN	EUR	-35.513,19				-35.513,19	-0,32
DEPOTBANKGEBÜHREN	EUR	-861,11				-861,11	-0,01
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE					**EUR**	**-27.212,96**	**-0,25**
FONDSVERMÖGEN					**EUR**	**11.023.153,82**	**100,00**
ERRECHNETER WERT JE AUSSCHÜTTUNGSANTEIL					EUR	102,07	
ERRECHNETER WERT JE THESAURIERUNGSANTEIL					EUR	103,55	
UMLAUFENDE AUSSCHÜTTUNGSANTEILE					STÜCK	47.540	
UMLAUFENDE THESAURIERUNGSANTEILE					STÜCK	59.593	

DEVISENKURSE

VERMÖGENSWERTE IN FREMDER WÄHRUNG WURDEN ZU DEN DEVISENKURSEN PER 30.07.2012 IN EUR UMGERECHNET:

WÄHRUNG	EINHEITEN		KURS	
AUSTRALISCHER DOLLAR	1 EUR	=	1,1668	AUD
SCHWEIZER FRANKEN	1 EUR	=	1,2010	CHF
NORWEGISCHE KRONE	1 EUR	=	7,4220	NOK
SCHWEDISCHE KRONE	1 EUR	=	8,3488	SEK
SINGAPUR DOLLAR	1 EUR	=	1,5268	SGD
AMERIKANISCHER DOLLAR	1 EUR	=	1,2246	USD

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG AUFSCHEINEN:

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	ISIN	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
STRUKTURIERTE PRODUKTE: INDEXZERTIFIKATE IN EURO			
ETFS COMMODITY SEC.LTD. OPEND-ZERT.DJ UBSCI AGRI	DE000A0SVX83	0	9.315
SOURCE COMM.MKTS. S&P GSCI IN.MET.TR ZT. 16.03.59	XS0417130381	0	775
STRUKTURIERTE PRODUKTE: INDEXZERTIFIKATE IN AMERIKANISCHEN DOLLAR			
ETFS BRENT 1 YEAR	JE00B1YN4R61	0	1.290
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE IN AMERIKANISCHEN DOLLAR			
RUSSELL INV. WORLD EQUITY FUND II A	IE00B1RNTG75	33.995	80.816

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. arbeitet nach den Qualitätsstandards der Vereinigung österreichischer Investmentgesellschaften (VÖIG).

Wien, am 5. September 2012

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Dr. Mathias Bauer Mag. (FH) Dieter Aigner Mag. Gerhard Aigner