

# Raiffeisen – Evropský fond vysokých výnosů

**Pololetní zpráva**  
2010

## Obsah

Obecné údaje fondu.....	3
Charakteristika fondu.....	3
Upozornění na právní aspekty.....	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Zpráva o investiční politice fondu.....	6
Struktura majetku fondu v EUR.....	7
Seznam majetku fondu v EUR.....	8

# Pololetní zpráva za období od 1. února 2010 do 31. července 2010

Raiffeisen – Evropský fond vysokých výnosů investuje převážně do high yield dluhopisů (= dluhopisů emitovaných zejména podniky, které nedisponují požadovanými kreditními ratingy / investment grades a proto nabízejí výrazně vyšší úrokové sazby) kotovaných v eurech. Měnové riziko je vyloučeno. Fond je řízen aktivně, přičemž lze zohlednit celé spektrum splatností. Protože Raiffeisen – Evropský fond vysokých výnosů investuje převážně do podnikových dluhopisů, mohou především úrokové změny a rizika emitentů ovlivnit hodnotu podílu. Fond je vhodný zejména pro investory, kteří chtějí jako alternativu k přímým investicím využít předností diverzifikace korporátních dluhopisů.

## Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (R) (A)	12.5.1999	AT0000796529
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (R) (T)	12.5.1999	AT0000796537
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (R) (V)	1.12.1999	AT0000765599
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (I) (V)	4.1.2010	AT0000A0EY43
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu (R) (A)	12.5.1999	AT0000796545
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (R) (T)	12.5.1999	AT0000796552

## Charakteristika fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	1.2. – 31.1.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.4.
Shoda se směrnicemi EU:	Shoda se směrnicemi EU (veřejné fondy s investováním podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech)
Typ fondu:	Cílový fond (max. s 10% subfondů)
Cílová skupina:	Fondy pro drobné investory
Depozitář:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Investiční společnost:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. A-1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3 Telefon +43 1 71170-0, fax +43 1 71170-1092 www.rcm.at Číslo v obchodním rejstříku: 83517 w
Vedení fondu:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Auditor:	KPMG Austria GmbH

**Upozornění na právní aspekty**

Zveřejněný prospekt (s výjimkou speciálních fondů) v aktuálním znění včetně veškerých změn od jeho prvního zveřejnění je zájemcům k dispozici na stránkách [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

Veškeré údaje a informace byly sestaveny a ověřeny s maximální pečlivostí. Odpovědnost nebo záruku za aktuálnost, správnost a kompletnost poskytnutých informací nelze poskytnout. Použité zdroje hodnotíme jako spolehlivé. Použitý software počítá s přesností vyšší než na zobrazená dvě desetinná místa. Při dalších výpočtech prováděných s vykázanými výsledky nelze vyloučit nepatrné odchylky.

Hodnota jednoho podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů. Celkovou hodnotu investičního fondu vypočte depozitář jako součet hodnoty cenných papírů, příslušných nástrojů peněžního trhu a kupních práv na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu, včetně finančních investic, peněžní hotovosti, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.

Čisté jmění se stanoví podle následujících zásad:

- a) Hodnota majetku kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu se zásadně stanovuje na základě posledního známého kurzu.
- b) Pokud není aktivum kotováno nebo obchodováno na burze nebo na jiném regulovaném trhu nebo pokud kurz daného aktiva kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu neodráží přiměřeně skutečnou tržní hodnotu, použijí se kurzy spolehlivých poskytovatelů dat nebo alternativně tržní ceny srovnatelných cenných papírů či jiné uznávané metody hodnocení.

Vážení podílníci!

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit pololetní zprávu Raiffeisen – Evropského fondu vysokých výnosů za období od 1. února 2010 do 31. července 2010.

## Údaje o fondu v EUR

	31.1.2010	31.7.2010
Majetek fondu	196 349 581,64	175 582 056,86
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (R) (A)	74,26	73,81
Prodejní cena / podíl (R) (A)	76,49	76,02
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (R) (T)	135,51	141,15
Prodejní cena / podíl (R) (T)	139,58	145,38
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (R) (V)	163,18	172,43
Prodejní cena / podíl (R) (V)	168,08	177,60
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (I) (V)	163,17	172,91
Prodejní cena / podíl (I) (V)	168,07	178,10

## Počet podílů v oběhu

	(R) A	(R) T	(R) V	(I) (V)
Počet podílů v oběhu k 31.1.2010	579 993,071	496 172,621	527 230,539	10,000
Prodej	37 089,169	387 060,356	382 905,132	292,195
Zpětný odkup	-54 082,265	-514 097,309	-435 371,445	-0,665
Počet podílů v oběhu	562 999,975	369 135,668	474 764,226	301,530
<b>Počet podílů v oběhu k 31.7.2010 celkem</b>				<b>1 407 201,399</b>

## Zpráva o investiční politice fondu

První půlrok byl velmi úspěšný. Celkový výsledek potěšil nejen z absolutního hlediska, ale i relativně vůči srovnávacímu benchmarku jej výrazně předčil. Aktivní strategie přitom přinesly navýšení zisku.

Pro dění na trhu byla příznačná celkově značná volatilita. Úrokový trend u státních dluhopisů obecně klesal. Tento trend se však zcela prosadil jen v případě německých spolkových dluhopisů. Ostatní země eurozóny zaznamenaly zčásti značné rozvětvení rizikových přírážek, přičemž všem vévodilo Řecko, které ztratilo dokonce rating Investment Grade a jeho pád byl zadržen jen díky pomoci celé Evropy.

Aktivní řízení bylo každopádně důležitější než kdy jindy a celkově se podařilo vygenerovat úctyhodný výsledek. Největší přínos byl docílen díky úvěrovému managementu. Kreditní spready se ve sledovaném období sice rozšířily zhruba o 0,3%. Relativně vysoké volatilitu spreadů a odlišného vývoje jednotlivých sektorů však bylo – při současném zdařilém výběru jednotlivých titulů – šikovně využito a korunováno ziskem zvýšeným o 0,4%.

Pozitivní dopad měla i konzervativně zacílená geografická alokace. Zde se podařilo především udržet škody způsobené propadem cen řeckých dluhopisů v přijatelných mezích. Zisk převýšil benchmark zhruba o 0,1%.

Mírně negativně se naproti tomu projevil výnos na základě durační strategie. Saldo vykazalo minus 0,1%. Základní durační pozice fondu byla kratší – zejména z důvodu kvantitativního modelu – která ve stresových fázích trhu nepřinesla kýžené výsledky.

## Struktura majetku fondu v EUR

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Strukturované produkty v:		
EUR	6 997 868,00	3,98
Akcie denominované v:		
USD	261 788,31	0,15
Dluhopisy denominované v:		
EUR	167 131 584,28	95,19
USD	1 015 907,53	0,58
<b>Dluhopisy celkem</b>	<b>168 147 491,81</b>	<b>95,77</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>175 407 148,12</b>	<b>99,90</b>
<b>Závazky u bank</b>		
Závazky u bank v měně fondu	-4 096 382,24	-2,33
Vklady u bank v cizí měně	823 924,57	0,47
<b>Závazky u bank celkem</b>	<b>-3 272 457,67</b>	<b>-1,86</b>
<b>Časové rozlišení</b>		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	3 575 771,45	2,03
Přijaté úroky	-2 027,34	0,00
<b>Časové rozlišení celkem</b>	<b>3 573 744,11</b>	<b>2,03</b>
<b>Ostatní zúčtovací položky</b>		
Různé poplatky	-126 377,70	-0,07
<b>Majetek fondu</b>	<b>175 582 056,86</b>	<b>100,00</b>

## Seznam majetku fondu v EUR

Letopočty uváděné u cenných papírů se vztahují k okamžiku emise a splacení, přičemž případné právo emitenta na předčasné splacení není vyznačeno. Označení „Y“ u cenných papírů odkazuje na otevřenou dobu splatnosti.

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	JE VĚČNÝ	STAV 30.7.2010 KS/NOM.	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ KS/NOM.	PRODEJ ÚBYTKY OBDOBÍ KS/NOM.	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
<b>STRUKTUROVANÉ PRODUKTY DENOMINOVANÉ V EURECH</b>								
XS0240868793	0,9020	ING BK NV FRN 06-16	800 000	800 000	0	92,0000	736 000,00	0,42
XS0267063435	0,9180	ABN AMRO BK MTN FRN 06-16	1 100 000	1 100 000	750 000	89,0330	979 363,00	0,56
XS0229524128	0,9190	DEPFA BANK FRN 05-15	500 000	0	0	65,0000	325 000,00	0,19
DE0001397081	0,9630	DEUT.POSTBK.IS. FRN 05-15	500 000	0	0	92,9170	464 585,00	0,26
XS0228575501	1,0060	ERSTE SUB. S. 313 FRN 05-15	150 000	0	0	99,0000	148 500,00	0,08
AT000B010046	1,0340	RZB FRN 06-16	100 000	0	0	87,2500	87 250,00	0,05
AT0000285457	1,0420	RZB NR.KB.S. 1 FRN 05-15	1 000 000	1 000 000	0	95,7500	957 500,00	0,54
FR0010239400	1,0700	NATEXIS BQS FRN 05-16	1 000 000	0	1 000 000	94,2710	942 710,00	0,54
XS0283474483	1,0840	BK OF IRELD FRN 07-17	200 000	0	750 000	70,3750	140 750,00	0,08
FR0010369595	1,1340	NATEXIS BQS MTN FRN 06-17	1 000 000	0	0	90,3210	903 210,00	0,51
XS0260783005	1,2460	EB D. 349 FRN 06-17	1 000 000	1 000 000	0	87,6250	876 250,00	0,50
XS0207513127	1,3780	ANZ CAP. TRUST III 04-53	200 000	0	0	68,0000	136 000,00	0,08
FR0010871269	9,0000	BPCE. FRN 10-UND	Y 300 000	300 000	0	100,2500	300 750,00	0,17
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH</b>								
USU361951028	GMAC INC. PERP.PFD G REG S		442	0	0	775,0000	261 788,31	0,15
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH</b>								
XS0223310862	1,0820	BK OF IRELD FRN 05-17	550 000	800 000	250 000	70,6250	388 437,50	0,22
FR0010094615	1,2430	RENAULT MTN FRN 04-11	254 000	0	0	97,0010	246 382,54	0,14
XS0237435317	2,2630	TUI AG AN.REG.S FRN 05-10	1 500 000	0	1 000 000	98,9170	1 483 755,00	0,85
XS0300167938	2,7190	COGNIS HOLD. REG.S FRN 07-13	500 000	0	0	99,0000	495 000,00	0,28
XS0229593529	3,5000	ING BK NV FRN 05-20	750 000	0	0	91,3472	685 104,08	0,39
XS0270503369	3,5850	RHODIA S.A. REGS FRN 06-13	350 000	500 000	2 650 000	96,7200	338 520,00	0,19
XS0297861279	3,6590	MAGYAR TELEKOM FRN 07-13	774 000	0	0	94,0100	727 637,40	0,41
XS0273978592	3,8080	BOMBARDIER INC. FRN 06-13	750 000	750 000	0	99,0170	742 627,50	0,42
XS0231264275	3,8750	MOL 05-15	1 000 000	0	0	88,0100	880 100,02	0,50
XS0257943893	3,9600	IMPRESS HLDG REGS FRN 06-13	1 250 000	0	0	96,0000	1 200 000,00	0,68
XS0304285280	3,9690	EDCON (PTY) FRN 07-14	250 000	0	500 000	75,7500	189 375,00	0,11
DE000CB07899	4,1250	COMMERZBK SUB. S. 551 FRN 06-16	500 000	500 000	0	91,8862	459 431,00	0,26
XS0254147480	4,1830	EUROPCAR GRPE FRN 06-13	750 000	0	1 250 000	90,0030	675 022,50	0,38
XS0285330717	4,5000	BAY.LDSBK.IS. FRN 07-19	1 000 000	1 000 000	0	85,7272	857 272,10	0,49
FR0010398271	4,6250	PERNOD-RICARD 06-13	1 000 000	1 000 000	0	102,7890	1 027 890,01	0,59
XS0187186183	4,7500	SLM CORP. 04-14	100 000	0	0	88,0714	88 071,43	0,05
XS0289333048	4,7500	CEMEX FIN.EUR. 07-14	3 100 000	350 000	3 500 000	84,3130	2 613 703,12	1,49
FR0010871376	4,8750	PERNOD-RICARD 10-16	4 000 000	5 600 000	1 600 000	100,9300	4 037 200,00	2,30
XS0253989635	4,8750	WENDEL INVEST. 06-16	400 000	0	0	88,0000	352 000,00	0,20
XS0290422095	4,8750	WENDEL S.A. 07-15	2 250 000	0	3 300 000	90,5000	2 036 250,00	1,16
XS0194948617	5,1250	STORA ENSO 04-14	750 000	0	1 500 000	100,5535	754 151,23	0,43
XS0222524372	5,2500	SUEDZUCKER INTL FRN 05-15 UND	Y 750 000	750 000	0	94,5000	708 750,00	0,40
XS0500405005	5,2500	PRYSMIAN 10-15	2 000 000	4 000 000	2 000 000	102,5550	2 051 100,00	1,17
XS0268320800	5,2700	ORSZÁGOS TAK. KER BK 06-16	250 000	0	1 000 000	87,5000	218 750,00	0,12
XS0302343164	5,3240	TDS INV. FRN 06-14	500 000	0	0	94,0000	470 000,00	0,27
XS0240919372	5,5000	FRESENIUS FIN. REGS 06-16	3 750 000	1 500 000	1 750 000	103,3250	3 874 687,39	2,21
XS0300825246	5,5000	CMA CGM REGS 07-12	400 000	0	1 100 000	85,5030	342 012,00	0,19
XS0276828042	5,5940	M-REAL CORP. FRN 06-10	500 000	0	0	100,0000	132 407,00	0,08
XS0305093311	5,6250	FIAT FINANCE NA JM. MTN 07-17	500 000	500 000	1 000 000	98,5000	492 500,00	0,28
FR0010465427	5,7500	NEXANS 07-17	950 000	0	1 750 000	96,5000	916 750,00	0,52
XS0499542396	5,7500	MONDI FINANCE MTN 10-17	3 550 000	3 550 000	0	97,7076	3 468 619,91	1,98
FR0010874115	5,8750	RALLYEE S.A. 10-14	800 000	1 300 000	500 000	101,0300	808 240,00	0,46
XS0287290737	5,8750	STENA AB REGS 07-19	1 500 000	1 000 000	500 000	88,5000	1 327 500,00	0,76
XS0482703286	5,8750	HANIEL+CIE MTN 10-17	400 000	0	500 000	102,2000	408 799,99	0,23
XS0503453275	5,8750	MOL NYRT. 10-17	1 000 000	3 000 000	2 000 000	91,5100	915 100,02	0,52
BE0933072291	6,0000	BARRY CALLEBAUT SVCS 07-17	500 000	0	500 000	102,0000	510 000,00	0,29
FR0010014845	6,0000	GIE PSA TRES. 03-33	410 000	0	0	91,6180	375 633,78	0,21

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	JE VĚČNÝ	STAV 30.7.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
<b>DLUHOPISEY DENOMINOVANÉ V EURECH</b>								
XS0201306288	6,0000 ÖVAG FIN. (JE) FRN 04-UND.	Y	500 000	0	0	30,0000	150 000,00	0,08
GR0114023485	6,1000 RECKO 10-15		550 000	0	500 000	82,9360	456 148,00	0,26
XS0285176458	6,1250 STENA AB REGS 07-17		500 000	0	500 000	92,7500	463 750,00	0,26
XS0252440010	6,1590 ANGEL LUX COMMON 06-16		4 050 000	1 000 000	700 000	99,5000	2 392 869,58	1,36
XS0273933902	6,2500 CHESAPEAKE EN. 06-17		1 500 000	500 000	0	99,0000	1 485 000,00	0,85
XS0299486745	6,2500 OBRASCON HUARTE 07-12		750 000	0	2 250 000	99,0100	742 575,02	0,42
XS0300179198	6,2770 C10 CAP. SPV FRN 07-49		400 000	1 000 000	1 100 000	60,0000	240 000,00	0,14
XS0295632847	6,3750 TEREOS EUR. REGS 07-14		2 300 000	1 300 000	0	100,2500	2 305 750,00	1,31
DE000A0G4X39	6,5000 WIENERBERGER FRN 07-UND.	Y	1 300 000	500 000	700 000	81,0000	1 053 000,00	0,60
XS0259658846	6,5000 KRONOS INT. 06-13		1 000 000	750 000	0	90,0000	900 000,00	0,51
XS0244126107	6,6250 FIAT FIN. +TRADE 06-13		1 800 000	1 000 000	500 000	103,2500	1 858 500,00	1,06
XS0218256468	6,7500 OWENS-BROCKWAY 04-14		1 000 000	1 000 000	0	101,0000	1 010 000,00	0,58
XS0282770675	6,7500 IRON MOUNTAIN PA. 06-18		1 000 000	1 000 000	1 000 000	95,7500	957 500,00	0,54
XS0459131636	6,7500 HANIEL+CIE MTN 09-14		700 000	0	2 300 000	107,2517	750 761,91	0,43
XS0520759803	6,7500 HDLBGGEM.FIN. REGS 10-15		1 000 000	1 000 000	0	100,7500	1 007 500,00	0,57
US001084AK86	6,8750 AGCO CORP. 04-14		1 200 000	0	500 000	100,5000	1 206 000,00	0,69
XS0286431100	6,8750 KAZKOMM.INTL MTN 07-17		600 000	0	3 000 000	89,6250	537 750,00	0,31
XS0291713948	6,8750 OI EUROPEAN GRP REGS 07-17		500 000	500 000	0	99,7500	498 750,00	0,28
FR0010925172	7,0000 CEGEDIM S.A. 10-15		1 550 000	1 900 000	350 000	101,7500	1 577 125,00	0,90
XS0307552355	7,0000 NORSKE SKOGINDUSTR. 07-17		1 200 000	0	750 000	68,5000	822 000,00	0,47
XS0456708212	7,0000 EVONIK IND. ANL. 09-14		900 000	0	500 000	109,1030	981 927,00	0,56
XS0506721827	7,0000 RHODIA S.A. 10-18		750 000	1 500 000	750 000	99,5000	746 250,00	0,43
XS0325446903	7,0200 MARIBOR FIN. FRN 07-UND.	Y	150 000	0	0	91,0000	136 500,00	0,08
XS0299967413	7,1250 FCE BANK PLC 07-13		4 500 000	1 500 000	3 000 000	102,7500	4 623 750,00	2,63
XS0304675159	7,1250 ARDAGH GLASS FIN REGS 07-17		2 200 000	750 000	2 250 000	95,7500	2 106 500,00	1,20
XS0511127689	7,1250 CROWN EUROPEAN HLGs 10-18		3 500 000	3 500 000	0	101,8800	3 565 800,00	2,03
XS0273988393	7,2500 BOMBARDIER INC. REGS 06-16		1 800 000	0	700 000	105,0000	1 890 000,00	1,08
XS0466370540	7,2500 SMURF.KAPP.FD. REGS 09-17		3 000 000	0	500 000	101,0000	3 030 000,00	1,73
XS0525912522	7,2500 FCE BANK PLC MTN 10-13		1 500 000	1 500 000	0	102,8050	1 542 075,00	0,88
XS0300667408	7,3750 NEW WORLD RES. REGS 07-15		2 400 000	900 000	2 500 000	100,0000	2 400 000,00	1,37
XS0210695150	7,5000 FAGE DAIRY IND. REGS 05-15		517 000	500 000	483 000	91,4990	473 049,83	0,27
XS0458230082	7,5000 HEIDELB.CEM. MTN 09-14		1 500 000	500 000	0	103,3750	1 550 625,00	0,88
XS0478803355	7,5000 HEIDEL.CEMENT NTS 10-20		200 000	0	0	97,5000	195 000,00	0,11
XS0233895415	7,6250 ROCKWOOD SPEC. 04-14		500 000	500 000	0	102,0000	510 000,00	0,29
XS0342136313	7,6250 HDLBGGEM.FIN. 08-12		1 000 000	0	1 000 000	104,1250	1 041 250,00	0,59
XS0225720084	7,7500 UPC HOLDING REGS 05-14		1 000 000	500 000	1 250 000	100,0000	1 000 000,00	0,57
XS0270175762	7,7500 SOFTBANK CORP. 06-13		4 250 000	500 000	0	103,5000	4 398 750,00	2,51
XS0296654600	7,7500 PEERMONT GLOBAL REGS 07-14		1 500 000	500 000	1 500 000	88,0000	1 320 000,00	0,75
XS0463464916	7,7500 REYNOLDS GRP ES. REGS 09-16		1 000 000	0	1 000 000	101,7500	1 017 500,00	0,58
XS0467785613	7,7500 SMURF.KAPP.FD. 09-19		750 000	750 000	0	103,0000	772 500,00	0,44
XS0506279420	7,7500 LEVI STRAUSS REGS 10-18		500 000	1 000 000	500 000	98,5000	492 500,00	0,28
XS0213359671	7,8750 GERRESHEIMER NTS 05-15		1 900 000	0	0	103,0000	1 174 200,00	0,67
XS0223834853	7,8750 CIRSA CAP.LUX. REGS 05-12		500 000	500 000	0	101,5000	507 500,00	0,29
XS0242945367	7,8750 INEOS GR.HLDG.REG.S 06-16		2 600 000	250 000	2 700 000	79,2500	2 060 500,00	1,17
XS0188274848	8,0000 CLONDALKIN IND. REG.S 04-14		1 000 000	500 000	0	92,0000	920 000,00	0,52
XS0190027051	8,0000 LIGHTHOUSE INT. REG.S 04-14		500 000	0	1 000 000	61,9500	309 750,00	0,18
XS0207922054	8,0000 THIEL LOGISTIK REGS 04-12		300 000	0	0	97,7500	293 250,00	0,17
XS0242754850	8,0000 ONO FINANCE REGS 06-14		1 250 000	1 250 000	0	80,0000	1 000 000,00	0,57
XS0244031570	8,0000 SAVCIO HLDGS 06-13		250 000	0	0	98,8980	247 245,00	0,14
XS0273428416	8,0000 CABLECOM LUX. REG.S 06-16		1 750 000	0	1 250 000	99,0000	1 732 500,00	0,99
XS0307398502	8,0000 BEVERAGE PACK. HLDG 07-16		1 000 000	0	0	96,2500	962 500,00	0,55
XS0458230322	8,0000 HEIDEL.CEMENT MTN 09-17		1 600 000	600 000	1 000 000	101,7500	1 628 000,00	0,93
XS0498576833	8,0000 LBI ESCROW REGS 10-17		1 000 000	1 000 000	0	104,0000	1 040 000,00	0,59
XS0505541044	8,0000 ZIGGO BOND CO. REGS 10-18		4 300 000	6 500 000	2 200 000	101,5000	4 364 500,00	2,49
XS0468492219	8,1250 UNITYM.NRW/HE. REGS 09-17		4 000 000	1 000 000	3 500 000	102,5000	4 100 000,00	2,34
XS0222158767	8,2500 CODERE FIN. REGS FRN 05-15		1 900 000	1 000 000	2 000 000	95,7500	1 819 250,00	1,04
XS0252438899	8,2500 ANGEL LUX COMMON 06-16		1 500 000	0	0	105,0000	1 575 000,00	0,90
XS0254095663	8,2500 LOTTOMATICA FRN 06-66		1 500 000	0	1 150 000	98,0000	1 470 000,00	0,84
XS0461087958	8,2500 CAMPOFRIO FOOD GR 09-16		2 000 000	750 000	0	103,1260	2 062 519,98	1,17
DE000A1AY2A0	8,5000 CONTI-GUMMI FIN. 10-15		1 000 000	1 000 000	0	104,7880	1 047 880,00	0,60
XS0231415588	8,5000 HELLAS V REGS 05-13		220 000	0	500 000	3,0000	6 625,48	0,00
XS0277864640	8,5000 CEVA GROUP PLC 06-14		750 000	0	500 000	89,5000	671 250,00	0,38
XS0522343101	8,5000 HERTZ HOLDS NL REGS 10-15		1 500 000	2 000 000	500 000	103,7500	1 556 250,00	0,89
XS0223890251	8,6250 CELL C (PTY) REGS 05-12		1 500 000	0	0	100,0000	1 500 000,00	0,85
XS0298437087	8,6250 NXP B.V./FUND. 07-15		1 000 000	2 000 000	1 000 000	93,5000	935 000,00	0,53
XS0390398344	8,7500 FRESEN.US FI.II REGS 09-15		750 000	0	1 000 000	116,7500	875 625,00	0,50
XS0506591519	8,7500 CIRSA FUN.LUX. REGS 10-18		1 750 000	1 750 000	0	95,0000	1 662 500,00	0,95
XS0253470644	8,8750 ISS HOLDING AS REGS 06-16		1 000 000	750 000	750 000	101,5000	1 015 000,00	0,58
XS0468883672	8,8750 CEDC FIN.CORP.INTL 09-16		1 000 000	0	1 000 000	102,5000	1 025 000,00	0,58

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	JE VĚČNÝ	STAV 30.7.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %	
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH</b>									
XS0500982573	8,8750 CEMEX ESPANA (LUX.) 10-17		430 000	430 000	0	86,5000	371 950,00	0,21	
XS0101338829	9,0000 DURA OPERATING CO. SER.B 99-09		250 000	0	0	0,0100	25,00	0,00	
XS0442431564	9,0000 FIAT FIN.+TRADE MTN 09-12		2 000 000	0	0	107,8250	2 156 499,94	1,23	
XS0249583377	9,2500 M-REAL CORP. 06-13		750 000	0	0	104,0000	780 000,00	0,44	
XS0435914790	9,2500 ARDAGH GLASS FIN. 09-16		1 000 000	0	0	111,7500	1 117 500,00	0,64	
XS0508553764	9,2500 INEOS FINANCE REGS 10-15		1 000 000	1 000 000	0	102,0000	1 020 000,00	0,58	
XS0263392358	9,5000 TROY CAPITAL 06-11		2 800 000	0	500 000	95,0000	2 660 000,00	1,51	
XS0307399062	9,5000 BEVERAGE PACK. HLDG 07-17		750 000	0	1 500 000	98,7500	740 625,00	0,42	
XS0432072295	9,5000 VIRGIN MED.FI. 09-16		1 900 000	1 500 000	0	112,0000	2 128 000,00	1,21	
XS0487557125	9,5000 INTERXION HLDG REGS 10-17		500 000	1 000 000	500 000	107,0000	535 000,00	0,30	
XS0527885015	9,5000 INAER AVIAT. FIN. 10-17		2 000 000	3 000 000	1 000 000	97,5000	1 950 000,00	1,11	
XS0468466056	9,6250 UNITYMEDIA REGS 09-19		1 000 000	0	1 000 000	105,0000	1 050 000,00	0,60	
XS0473821816	9,6250 NOVASEP REGS 09-16		500 000	0	2 000 000	90,1250	450 625,00	0,26	
XS0523636594	9,6250 OXEA FIN.AND CY REGS 10-17		2 000 000	2 500 000	500 000	103,5510	2 071 020,00	1,18	
XS0265075886	9,7500 FMG FINANCE PTY 06-13		1 000 000	0	1 500 000	106,0000	1 060 000,00	0,60	
XS0523101722	9,7500 NORDENIA HLDG ANL 10-17		2 500 000	3 000 000	500 000	101,0020	2 525 050,00	1,44	
XS0359924643	10,0000 ÖVAG PS-ZERT. 08-UND.	Y	200 000	0	0	45,0000	90 000,00	0,05	
XS0430907989	10,0000 IFCO SYSTEMS REGS 09-16		1 000 000	0	0	113,5000	1 135 000,00	0,65	
XS0471612076	10,0000 AGROKOR D.D. REGS 09-16		1 900 000	300 000	2 750 000	101,0000	1 919 000,00	1,09	
XS0161743785	10,1250 ECO-BAT FIN. REGS 03-13		250 000	0	0	101,5000	190 312,50	0,11	
XS0192592425	10,5000 ONO FINANCE REGS 04-14		700 000	0	500 000	84,2550	589 785,00	0,34	
XS0480857415	10,6250 KERLING PLC. 10-17		1 550 000	1 250 000	2 200 000	103,7490	1 608 109,52	0,92	
XS0268103610	10,7500 KAB.DT.VERT.ITV. 04-14		1 500 000	0	2 000 000	104,2500	1 563 750,00	0,89	
XS0466451548	10,7500 TVN FIN. REGS 09-17		1 000 000	1 000 000	0	106,0000	1 060 000,00	0,60	
XS0302343917	10,8750 TRAVELPORT LLC/H.I. 07-16		250 000	0	750 000	97,0000	242 500,00	0,14	
XS0236096730	11,0000 WIND ACQUIS.FIN. REGS 05-15		2 250 000	0	500 000	103,5000	2 328 750,00	1,33	
XS0441258117	11,0000 ISS FIN. PLC. REGS 09-14		1 500 000	0	0	110,0000	1 650 000,00	0,94	
XS0452168536	11,6250 CENTRAL EU. MEDIA REGS 09-16		500 000	0	2 500 000	99,0000	495 000,00	0,28	
XS0438150160	11,7500 WIND ACQUIS.FIN. 09-17		3 300 000	1 800 000	2 000 000	104,5000	3 448 500,00	1,96	
XS0442348073	11,7500 PE PAP. ESCROW SCHV. 09-14		1 000 000	0	0	112,5000	1 125 000,00	0,64	
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH</b>									
US36186CBP77	5,3750 GMAC INC. 08-11		1 326 000	0	0	100,2500	1 015 907,53	0,58	
<b>MAJETEK V CENNÝCH PAPIRECH CELKEM</b>						<b>EUR</b>	<b>175 407 148,12</b>	<b>99,90</b>	
<b>ZÁVAZKY U BANK</b>									
ZÁVAZKY V EURECH		EUR	-4 096 382,24						
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU		EUR	654,12						
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU									
USD		EUR	823 270,45			EUR	-3 272 457,67	-1,86	
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>									
POMĚRNÉ ÚROKY		EUR	3 575 771,45						
PŘIJATÉ ÚROKY		EUR	-2 027,34			EUR	3 573 744,11	2,03	
<b>OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY</b>									
RŮZNÉ POPLATKY							EUR	-126 377,70	-0,07
<b>MAJETEK FONDU</b>						<b>EUR</b>	<b>175 582 056,86</b>	<b>100,00</b>	
<b>VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL</b>									
RETAILOVÁ TRANŠE S VÝPLATOU		EUR					73,81		
RETAILOVÁ TRANŠE S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ		EUR					141,15		
RETAILOVÁ TRANŠE S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI		EUR					172,43		
INSTITUCIONÁLNÍ TRANŠE S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI		EUR					172,91		
<b>POČET PODÍLŮ V OBĚHU</b>									
RETAILOVÁ TRANŠE S VÝPLATOU		KS					562 999,975		
RETAILOVÁ TRANŠE S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ		KS					369 135,668		
RETAILOVÁ TRANŠE S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI		KS					474 764,226		
INSTITUCIONÁLNÍ TRANŠE S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI		KS					301,530		

**DEVIZOVÉ KURZY**

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 29.7.2010:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR =	0,83815 GBP
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,30850 USD

**NÁKUP A PRODEJ CENNÝCH PAPIRŮ BĚHEM VYKAZOVANÉHO OBDOBÍ, POKUD NEBYL VYKÁZÁN V SEZNAMU MAJETKU:**

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
<b>DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH</b>			
XS0223465393	0,9350 ERSTE /DIP S. 301 FRN 05-15	0	500 000
XS0232498393	1,1340 ALLIED IRISH FRN 05-17	0	800 000
XS0250110409	3,5400 IESY HESSEN REG.S FRN 06-13	0	500 000
XS0478488066	3,8750 BANQUE PSA FIN. MTN 10-13	0	1 000 000
XS0203831432	4,8750 WENDEL INVEST. 04-14	0	2 000 000
XS0303583412	5,3640 GAZ CAPITAL MTN 07-14	0	250 000
GR0124032666	6,2500 ŘECKO 10-20	1 000 000	1 000 000
XS0263871328	6,3750 ATRIUM EUROP.R.E.MTN 06-13	0	1 000 000
XS0497187640	6,5000 LLOYDS TSB BK MTN 10-20	250 000	250 000
XS0504303164	6,7500 THOMAS COOK GRP FRN 10-15	750 000	750 000
FR0010766329	7,0000 PERNOD-RICARD 09-15	0	2 000 000
XS0301291729	7,0000 URSA FINANCE 07-10	0	1 250 000
XS0503993627	7,3750 OBRASCON HUARTE 10-15	500 000	500 000
DE000A0Z12Y2	8,0000 THYSSENKRUPP MTN 09-14	0	500 000
XS0241718336	8,1250 NEW RECLAMAT.GR. REGS 06-13	0	500 000
XS0442330295	8,1250 GAZ CAPITAL MTN 09-15	0	200 000
FR0010780452	8,3750 PEUGEOT 09-14	0	400 000
FR0010806745	8,3750 RALLYEE S.A. 09-15	0	2 000 000
XS0219106944	8,6250 LEVI STRAUSS 05-10	0	1 500 000
AT0000A0D5J1	8,7500 VOESTALPINE ANL 09-13	0	1 250 000
XS0191640472	8,7500 CIRSA FIN.LUX. REGS 04-10	0	2 000 000
XS0499102233	8,8750 ISS HOLDING AS REGS 2 10-16	750 000	750 000
XS0431928414	9,3750 ARCELORMITTAL FRN 09-16	0	500 000
XS0277867825	10,0000 CEVA GROUP PLC 06-16	0	750 000
XS0224786649	10,1250 UNITY MEDIA REGS 05-15	0	2 000 000
XS0482702395	10,5000 SEAT PAGINE GIALLE 10-17	0	1 000 000
XS0498532117	10,7500 ALLIED IRISH MTN 10-17	1 400 000	1 400 000

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. pracuje podle norem jakosti Sdružení rakouských investičních společností (VÖIG).

Vídeň, 15. září 2010

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


Dr. Mathias Bauer



Mag. (FH) Dieter Aigner



Mag. Gerhard Aigner