

Raiffeisen-Europa-Aktien

Výroční zpráva

Účetní rok 2009/2010

Upozornění:

Výrok auditora byl udělen společností KPMG Austria GmbH pouze pro nezkrácenou verzi výroční zprávy v německém jazyce.

Obsah

Obecné údaje fondu.....	3
Charakteristika fondu.....	3
Upozornění na právní aspekty.....	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Počet podílů v oběhu.....	5
Vývoj fondu v posledních 5 účetních letech v EUR.....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR.....	7
Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu).....	7
Vývoj majetku fondu.....	7
Hospodářský výsledek fondu v EUR.....	8
A. Realizovaný hospodářský výsledek.....	8
B. Nerealizovaný kurzový výsledek.....	8
C. Vyrovnání výnosů.....	8
Použití hospodářského výsledku fondu v EUR.....	9
Zpráva z kapitálových trhů.....	10
Zpráva o investiční politice fondu.....	11
Struktura majetku fondu v EUR.....	12
Seznam majetku fondu v EUR.....	13
Výrok auditora.....	18
Daňové postupy.....	20
Statuty fondu.....	21

Výroční zpráva za účetní rok od 16. září 2009 do 15. září 2010

Fond investuje převážně do rozvinutých evropských trhů. Při výběru akcií uplatňuje fond hodnotově orientovaný styl řízení; fond může nakupovat akcie jakýchkoli odvětví a velikosti vzhledem k tržní kapitalizaci. Kromě akcií denominovaných v eurech se investice uskutečňují i v jiných evropských měnách. Na základě investiční struktury je třeba počítat se značnými výkyvy akciových a měnových kurzů, přičemž investoři dlouhodobě profitují na vývoji evropských firem.

Obecné údaje fondu

Tranše	Datum vydání	ISIN
ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A)	17.6.1996	AT0000986377
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T)	26.3.1999	AT0000805387
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V)	26.5.1999	AT0000785225
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu (A)	17.6.1996	AT0000986393
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (T)	26.3.1999	AT0000805395

Charakteristika fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	16.9. – 15.9.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.11.
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.

Veškeré údaje a informace byly sestaveny o 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 výroční zprávu Raiffeisen-Europa-Aktien za účetní rok od 16. září 2009 do 15. září 2010.

Údaje o fondu v EUR

	15.9.2009	15.9.2010
Majetek fondu	386 113 210,73	428 266 938,12
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	130,18	143,16
Prodejní cena / podíl (A)	135,39	148,89
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	142,16	158,53
Prodejní cena / podíl (T)	147,85	164,87
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	144,08	161,06
Prodejní cena / podíl (V)	149,84	167,50

	16.11.2009	15.11.2010
Rozdělení / podíl (A)	2,20	1,43
Výplata / podíl (T)	0,35	0,24
Reinvestice / podíl (T)	0,00	0,00
Reinvestice / podíl (V)	0,00	0,00

Výplata výnosů bude probíhat zdarma ve výplatních místech fondu. Úhradu daně z kapitálových výnosů provedou depozitní banky.

Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 15.9.2009	397 325,839	2 160 186,869	189 324,194
Prodej	11 855,834	506 880,714	34 969,523
Zpětný odkup	-51 615,623	-472 932,452	-42 819,588
Počet podílů v oběhu	357 566,050	2 194 135,131	181 474,129
Počet podílů v oběhu k 15.9.2010 celkem			2 733 175,310

Vývoj fondu v posledních 5 účetních letech v EUR

Výpočet hodnotového vývoje se provádí za předpokladu reinvestice rozdělených resp. vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni rozdělení resp. výplaty. Podle zákona o dohledu nad cennými papíry z roku 2007 není dovoleno uvádět údaje o meziročním vývoji. Děkujeme za pochopení.

Podíly s výplatou výnosů	15.9.2006	15.9.2007	15.9.2008	15.9.2009	15.9.2010
Majetek fondu celkem	742 109 701,00	663 031 232,07	412 888 145,78	386 113 210,73	428 266 938,12
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	193,09	213,98	151,74	130,18	143,16
Rozdělení	3,00	2,90	3,05	2,20	1,43
Změna hodnoty v %	15,14	12,45	-28,09	-11,64	11,79

Podíly s reinvesticí výnosů	15.9.2006	15.9.2007	15.9.2008	15.9.2009	15.9.2010
Majetek fondu celkem	742 109 701,00	663 031 232,07	412 888 145,78	386 113 210,73	428 266 938,12
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	201,04	225,71	161,64	142,16	158,53
Částka použitá k reinvestici výnosů	16,01	34,20	0,00	0,00	0,00
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	0,35	0,90	0,52	0,35	0,24
Změna hodnoty v %	15,14	12,45	-28,09	-11,64	11,79

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	15.9.2006	15.9.2007	15.9.2008	15.9.2009	15.9.2010
Majetek fondu celkem	742 109 701,00	663 031 232,07	412 888 145,78	386 113 210,73	428 266 938,12
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	201,66	226,77	163,06	144,08	161,06
Částka použitá k úplné reinvestici	16,41	35,25	0,00	0,00	0,00
Změna hodnoty v %	15,14	12,45	-28,09	-11,64	11,79

Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Výpočet hodnotového vývoje se provádí na základě podílu s reinvesticí výnosu (v plné výši), protože tím nedochází k ovlivňování zohledňováním srážky z výplaty resp. výplaty daně z kapitálových výnosů v rozhodný den pro výplatu posledního úrokového výnosu, nebo následkem zaokrouhlování, a investiční společnost Raiffeisen KAG jej provádí metodou rakouské kontrolní banky OeKB, přičemž vychází z údajů depozitáře (při pozastavení výplaty prodejní ceny s přihlednutím k případným, indikativním hodnotám). Výdaje spojené s vydáváním a zpětným odkupem podílových listů se nezohledňují. Z výkonnosti fondu v minulosti nelze odvozovat možný vývoj výkonnosti investičního fondu v budoucnu. Vývoj hodnoty investičního fondu v procentech (bez výdajů) se zohledněním veškerých rozdělení a výplat.

Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR

Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu)

Podíly s výplatou výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	130,18
Rozdělení k 16.11.2009 (vypočítaná hodnota: 133,37 EUR) ve výši 2,20 EUR odpovídá 0,016495 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	143,16
Celková hodnota vč. podílů nabytých rozdělením (1,016495 x 143,16)	145,52
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	15,34

Podíly s reinvesticí výnosů

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	142,16
Výplata k 16.11.2009 (vypočítaná hodnota: 147,69 EUR) ve výši 0,35 EUR odpovídá 0,002370 podílu	
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	158,53
Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,002370 x 158,53)	158,91
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	16,75

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši

Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku	144,08
Majetek připadající na podíl na konci účetního roku	161,06
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	16,98

Vývoj hodnoty podílu za účetní rok v %

11,79

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu k 15.9.2009 (2 746 836,902 podílů)	386 113 210,73
Rozdělení k 16.11.2009 (2,20 EUR × 391 519,177 podílů s výplatou výnosů)	- 861 342,19
Výplata k 16.11.2009 (0,35 EUR × 2 144 818,707 podílů s reinvesticí výnosů)	- 750 686,55
Prodej podílů	83 351 907,97
Zpětný odkup podílů	- 85 103 207,95
Poměrné vyrovnání výnosů	1 120 425,96
Hospodářský výsledek fondu celkem	44 396 630,15
Majetek fondu k 15.9.2010 (2 733 175,310 podílů)	428 266 938,12

Hospodářský výsledek fondu v EUR

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu

Výnosy (bez kurzových výsledků)

Výnosy z úroků	8 170,59	
Nákladové úroky	-12 706,27	
Výnosy z dividend (vč. ekvivalentu dividend)	10 023 675,78	
Ostatní výnosy	774 235,24	10 793 375,34

Náklady

Odměna kapitálové investiční společnosti	-6 051 614,46	
Náklady na depozitáře	-369 661,92	
Náklady na audit	-10 200,00	
Náklady na daňové poradenství	-2 400,00	
Poplatek za vedení účtu CP	-163 911,31	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	-11 644,18	-6 609 431,87
Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů)		4 183 943,47

Realizovaný kurzovní výsledek

Realizované zisky z cenných papírů	12 051 410,15	
Realizované zisky z derivativních nástrojů	5 309 738,68	
Realizované ztráty z cenných papírů	-23 570 783,53	
Realizované ztráty z derivátových nástrojů	-7 935 202,13	
Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů)		-14 144 836,83
Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů)		-9 960 893,36

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku		55 477 949,47
--	--	----------------------

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok	99 363,66	
Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok pro převod nerozděleného zisku	-1 219 789,62	-1 120 425,96
Hospodářský výsledek fondu celkem		44 396 630,15

Použití hospodářského výsledku fondu v EUR

Rozdělení (EUR 1,43 x 357 566,050 podílů s výplatou výnosů)		511 319,45
Výplata podle § 13 věty 3 rak. zákona o IF (0,24 EUR x 2 194 135,131 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)		526 592,43
Částka použitá na reinvestici (podíly s částečnou reinvesticí výnosů)		0,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)		0,00
Celkem		1 037 911,88
Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)		-11 081 319,32
Krytí výdajů a ztrát z majetku		9 210 769,44
Převod zisku na jmění		-8 000 000,00
Převod zisku z předchozího roku	12 082 737,15	
Převod zisku do následujícího období	1 174 275,39	10 908 461,76
Celkem		1 037 911,88

Zpráva z kapitálových trhů

Ještě v srpnu se nálada na finančních trzích upínala k obavám z nového pádu amerického hospodářství a následně pak i globální ekonomiky do recese („double dip“), avšak v září byly tyto obavy odsunuty na vedlejší kolej. Ačkoli se od té doby významné ekonomické ukazatele nijak zvlášť nezlepšily (jak v USA, tak globálně dochází k oslabování původně slibného ekonomického momenta), nechali se investoři v září unést výhledem na další záplavu likvidity (Quantitative Easing) ze strany americké centrální banky FED; v průběhu měsíce se hojně objevovaly zprávy z úst vedoucích představitelů FEDu, podle kterých není možné se spokojit s hlubokou inflací (jádrová inflace naposledy jen 0,8% p. a.) ani s vysokou nezaměstnaností (naposledy 9,6%) a proto bude brzy zahájeno druhé kolo programu kvantitativního uvolňování (konkrétně: nákupy státních dluhopisů centrální bankou). Důsledkem pak byla běžně nezvyklá směsice výrazně rostoucích riskantnějších tříd aktiv (akcie, podnikové dluhopisy, suroviny) při současně rovněž silných státních dluhopisech.

Kurzy amerických státních dluhopisů stouply pod prognózou nových nákupů americkou centrální bankou na nejvyšší úroveň od ledna 2010 (10leté výnosy na sekundárním trhu 2,35%). Kurzy německých státních dluhopisů byly rovněž taženy nahoru; zde v září klesla rendita 10letých papírů na sekundárním trhu na 2,2% a přiblížila se tak rekordnímu srpnovému minimu (2,1%). Profitovaly na tom i rakouské nebo francouzské státní dluhopisy a v září se trochu zotavily dokonce i kurzy evropských zemí považovaných za riskantní (Španělska, Portugalska a dokonce i Řecka). Celková výkonnost německých 10letých státních dluhopisů tak od začátku roku činí již cca 10%! A to vše za podmínek, kdy německé ekonomické ukazatele i nadále výrazně rostou, předstihové ukazatele jsou na úrovni boomu a dokonce i německý trh práce překonal krizi. Tomu odpovídá také argumentace Evropské centrální banky (ECB), která je v rozporu s FEDem: ECB je i nadále připravena postupně tlumit přebujelou dodávku likvidity – o dalším uvolňování ani slovo!

Korporátní dluhopisy vydělávaly v uplynulých měsících nejen na klesajících rentitách státních dluhopisů, ale také na stále nižších rizikových přírážkách: U high yield podnikových dluhopisů se mezitím dostaly na nejnižší úroveň v roce 2010. Tato investiční kategorie proto již letos pokukuje po celkové performanci kolem 14%. Ne tak silně, přesto však pozitivně se vyvíjely rizikové přírážky investmentgrade podnikových dluhopisů. Na primárním trhu jsou mezitím schopny umisťovat dluhopisy i bonitně velmi slabé firmy. Dokud bude přetrvávat hledání rendity, bude možné také věto bondy bez problému umisťovat.

Příslib dalšího přílivu likvidity se ještě pozitivněji projevil na akciových trzích: Těm se v září většinou dařilo umazat své ztráty z předcházejícího měsíce. Po dalších vzestupech od počátku října je většina akciových trhů (v lokálních měnách) - počítáno od začátku roku – výrazně v plusu – od téměř 8% v Americe (S&P50), přes 10% technologický Nasdaq až k 11% v případě německého indexu DAX. Jen v Japonsku je akciový trh od začátku roku se svými 11% stále ještě v mínusu – z valné části negativní projev výrazně posilujícího jenu.

Stejně vydatně se dařilo profitovat i akciovým trhům prahových zemí. I zde jsou velké akciové indexy od začátku roku těsně v dvojciferném plusu, indický akciový trh dokonce 16%. Obecně je nalévání peněz investorů do finančních trhů prahových zemí neustále silné nejen díky tamnímu růstu ekonomiky, ale i výrazně vyšším úrokům. Příliv kapitálu tak zahrnuje nejen akciové, ale i dluhopisové a peněžní trhy. Výsledkem je silný tlak na posilování měn (většiny) prahových zemí.

Ne všechny země se však tomuto tlaku poddávají: některé se neustále snaží – v případě Číny velmi úspěšně – čelit tomuto posilování kontrolováním pohybu kapitálu a / nebo intervencemi na devizovém trhu. V tomto prostředí (které někteří přehnaně nazývají „měnovou válkou“) se tak dále přiosťruje politické napětí.

Pozornost byla v této napjaté měnové situaci zaměřena i v uplynulých měsících opět na americký dolar. Prognóza dalšího uvolňování monetární politiky v USA zasáhla v tomto období negativně americký dolar jako (takřka) jedinou třídu aktiv. Nejen vůči většině měn prahových zemí, ale i vůči prakticky všem etablovaným měnám od začátku září výrazně oslabil. Vůči euru od té doby ztratil zhruba 10% a klesl na EUR/USD 1,40. Vzhledem k relativně (!) konzervativnímu měnově politickému pojetí ECB se euro od začátku září ovšem předvedlo v plné síle. Vůči japonskému jenu se od té doby vyhoupllo z EUR/JPY 107 na 115 a vůči švýcarskému franku z 1,28 zhruba na EUR/CHF 1,35. Vůči těmto měnám však umazalo teprve část ztrát, které utrpělo v době jarní řecké krize.

Zpráva o investiční politice fondu

Po extréměch uplynulého roku byl akciovým trhům dopřán pohyb v o něco klidnějších vodách. Pro 1. polovinu roku bylo charakteristické otupení obav z vývoje mezinárodních bank. V tomto období se relativně dobře dařilo i fondu. Postupně v průběhu roku se investoři stále více zabývali dluhovou krizí a s tím spojenou situací jihoevropských zemí (Řecka, Portugalska, Španělska a Itálie). Strach panující díky tomu zanechal stopy ve velmi kolísavých pohybech kurzů a fázích, pro něž byly charakteristické dva znaky: panika a euforie. V tomto období se k činům měli zejména krátkodobě orientovaní investoři, kteří obchodovali převážně akcie s vysokou tržní kapitalizací a hlavní indexová aktiva. Ve 2. polovině sledovaného období se fondu nepodařilo udržet do té doby relativně slibný vývoj.

Během roku došlo k celkem příznivému vývoji na evropských trzích reprezentovanému růstem o něco vyšším než 13 procent. Hodnotový přírůstek fondu činil ve sledovaném období přesně 11,79%.

Vedení fondu se při investicích zaměřilo převážně na srovnatelně dobře hodnocené firmy, které se vyznačují nadprůměrnou bilanční kvalitou, kompetitivními produkty a přesvědčivým managementem. V procesu investování a při sestavování portfolia hraje tržní kapitalizace podniku jen podřadnou roli.

Ve fundamentálním hodnocení byl kladen důraz zejména na nízký poměr tržní a účetní ceny akcie (P/B), relativně vysoké operativní zisky, vysoké dividendy a nízký stupeň zadlužení. Způsob investování založený na dlouhodobém horizontu si v průběhu sledovaného období vyžádal jen minimum změn v portfoliu.

Nejsilnější pozice představovaly dánské kontejnerové rejdářství Moeller Maersk a švýcarské společnosti Roche a Nestlé. Sektorově spočívalo těžiště v průmyslové oblasti, nejnižší váhu představoval bankovní sektor. Investiční styl nezávislý na indexech byl charakterizován převahou firem s malou kapitalizací. Pokud jde o zastoupení jednotlivých zemí, nižší zastoupení připadalo na Velkou Británii a převáženo bylo Rakousko.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Akcie denominované v:		
EUR	247 731 808,94	57,85
GBP	84 385 718,36	19,70
CHF	43 207 091,38	10,09
SEK	21 589 182,85	5,04
DKK	18 566 042,13	4,33
NOK	9 766 665,14	2,28
Akcie celkem	425 246 508,80	99,29
Nákupní práva:		
EUR	667 896,98	0,16
Cenné papíry celkem	425 914 405,78	99,45
Deriváty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	316 670,00	0,07
Opce	-1 035 910,10	-0,24
Deriváty celkem	-719 240,10	-0,17
Vklady u bank		
Vklady u bank v měně fondu	2 377 238,91	0,56
Vklady u bank v cizí měně	313 556,73	0,07
Vklady u bank celkem	2 690 795,64	0,63
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z vkladů u bank)	590,94	0,00
Přijaté úroky	-1 757,69	0,00
Časově rozlišené nároky na dividendy	382 143,55	0,09
Časové rozlišení celkem	380 976,80	0,09
Majetek fondu	428 266 938,12	100,00

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	STAV 15.9.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH							
CH0011432447	BASILEA PHARM. NA JMÉNO	14 059	14 656	597	63,1500	687 357,91	0,16
CH0038863350	NESTLÉ NA JMÉNO	226 762	11 372	61 705	53,6500	9 418 790,93	2,20
CH0012005267	NOVARTIS	257 208	143 702	22 530	55,7500	11 101 572,41	2,59
CH0021783391	PARGESA HLDG INH.	130 753	18 841	23 509	70,2500	7 111 367,82	1,66
CH0012032048	POŽITKOVÉ LISTY ROCHE HOLDING	43 210	24 065	66 953	142,0000	4 750 373,55	1,11
CH0012453913	TEMENOS GROUP AG NA JM.	19 986	20 834	848	28,6500	443 308,09	0,10
CH0012255151	THE SWATCH GROUP AG	18 430	924	14 175	354,0000	5 051 074,21	1,18
CH0048265513	TRANSOCEAN INC.	34 322	35 778	1 456	58,8500	1 563 774,78	0,37
CH0011075394	ZÜRICH FINANCIAL SERVICES	16 601	4 949	2 973	239,6000	3 079 471,68	0,72
AKCIE DENOMINOVANÉ V DÁNSKÝCH KORUNÁCH							
DK0010244508	A.P.MOELLER-MAERSK A/S	1 851	251	614	45 980,0000	11 430 084,41	2,67
DK0010181759	CARLSBERG VZG	14 664	15 286	622	577,0000	1 136 324,36	0,26
DK0060102614	NOVO-NORDISK NA JMÉNO B	83 502	46 924	5 313	535,0000	5 999 633,36	1,40
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
DE0005408116	AAREAL BANK AG O.N.	122 219	40 835	65 184	15,6900	1 917 616,11	0,45
DE0005003404	ADIDAS AG O.N.	33 519	1 681	1 478	42,8000	1 434 613,20	0,33
NL0000303709	AEGON N.V.	119 980	125 072	5 092	4,4020	528 151,96	0,12
NL0006033250	AHOLD, KON.	77 507	80 796	3 289	10,1050	783 208,24	0,18
DE0008404005	ALLIANZ VINK. NA JMÉNO	83 889	4 593	13 896	86,0000	7 214 454,00	1,68
GRS015013006	ALPHA BANK	194 917	60 550	34 892	5,2200	1 017 466,74	0,24
FR0010220475	ALSTOM S.A. INH.	29 137	4 392	44 440	37,6600	1 097 299,42	0,26
AT0000730007	ANDRITZ AG	17 780	9 689	37 900	50,0900	890 600,20	0,21
LU0323134006	ARCELORMITTAL S.A. NOUV. O.N.	277 669	114 682	91 166	25,0200	6 947 278,38	1,62
NL0006034001	ASML HOLDING	22 178	23 119	941	21,6600	480 375,48	0,11
FR0000120628	AXA	251 442	129 197	412 376	13,2100	3 321 548,82	0,78
PTBES0AM0007	BANCO ESPIRITO SANTO S.A.	56 737	2 845	4 463	3,5780	203 004,99	0,05
CY0000100111	BANK OF CYPRUS NA JM. O.N.	729 443	36 582	138 109	4,0500	2 954 244,15	0,69
DE000BAY0017	BAYER AG NA JMÉNO	85 515	101 145	15 630	51,3500	4 391 195,25	1,03
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.	424 050	494 455	70 405	10,0350	4 255 341,75	0,99
FR0000131104	BNP PARIBAS S.A.	11 699	12 195	496	56,1300	656 664,87	0,15
NL0000852580	BOSKALIS W. CVA	27 390	28 552	1 162	30,8000	843 612,00	0,20
IT0001050910	BREMBO S.P.A.	142 859	7 164	8 057	6,5100	930 012,09	0,22
IT0001369427	BUZZI UNICEM RISP. NC	566 929	590 929	24 000	4,3600	2 471 810,44	0,58
AT0000641352	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	179 222	186 827	7 605	10,0000	1 792 220,00	0,42
FR0000125338	CAP GEMINI	94 530	16 707	4 012	36,5900	3 458 852,70	0,81
GRS104003009	COCA COLA HELL BOTT.	90 175	4 522	6 197	19,0450	1 717 382,88	0,40
IT0000062221	COMP. ASSICURAZIONE MILANO	745 631	37 394	149 172	1,4400	1 073 708,64	0,25
FR0000120164	COMP. GEN. DE GEOPHYSIQUE S.A.	120 718	6 054	32 897	16,6600	2 011 161,88	0,47
DE0007100000	DAIMLER AG	104 748	5 253	12 152	43,9600	4 604 722,08	1,08
FR0000120644	DANONE	59 879	3 003	37 008	44,3500	2 655 633,65	0,62
BE0003562700	DELHAIZE GROUP S.A.	98 141	124 122	25 981	54,0000	5 299 614,00	1,24
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG NA JMÉNO	24 525	25 566	1 041	49,1800	1 206 139,50	0,28
ES0130960018	ENAGAS INH.	22 511	1 741	955	14,9100	335 639,01	0,08
IT0003128367	ENEL S.P.A.	648 293	32 512	204 435	3,9650	2 570 481,75	0,60
PTMENOAE0005	ENGLI - SOC.GEST.DE PART.SOCIETA SA	248 370	12 456	18 535	2,2700	563 799,90	0,13
IT0003132476	ENI	247 479	69 066	48 202	16,4700	4 075 979,13	0,95
IT0001157020	ERG S.P.A.	388 253	19 471	81 015	9,9650	3 868 941,15	0,90
AT0000652011	ERSTE GROUP BK ST. AKT. ON	151 421	7 594	19 327	29,3800	4 448 748,98	1,04
NL0000235190	EUROP. AERON. DEF. AND SPACE CO.EADS	114 583	19 263	70 035	19,1500	2 194 264,45	0,51
IT0003856405	FINMECCANICA	640 735	325 842	58 879	8,6000	5 510 321,00	1,29
FR0000133308	FRANCE TELECOM	94 008	36 224	3 989	16,3700	1 538 910,96	0,36
NL0000352565	FUGRO NV CVA	20 991	1 796	1 883	48,0100	1 007 777,91	0,24
IE00B00MZ448	GRAFTON GROUP PLC UTS O.N.	237 920	15 436	10 096	2,9050	691 157,60	0,16
GRS419003009	GREEK O.FOOTB.INH	79 444	32 235	3 371	11,8000	937 439,20	0,22
FR0000072910	GROUPE STERIA SCA INH.	103 013	5 670	54 371	21,2400	2 187 996,12	0,51
DE0008402215	HANNOVER RÜCKVERS. AG NA JMÉNO	30 494	31 788	1 294	35,5800	1 084 976,52	0,25

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 15.9.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
DE0007314007	HEIDELBERG DRUCKMA.	236 006	136 336	13 972	4,1000	967 624,60	0,23
GRS395363005	HELLENIC STOCK EXCHANGE S.A. HOLDING	200 247	53 333	8 498	5,3500	1 071 321,45	0,25
GRS191213008	HELLENIC TECHN. NA JM.	88 401	3 863	4 414	2,9500	260 782,95	0,06
FR0000120859	IMERY S.S.A.	35 715	1 791	3 440	42,4800	1 517 173,20	0,35
NL0006055329	IMTECH N.V.	71 586	3 590	72 216	22,7400	1 627 865,64	0,38
IT0000076197	INDESIT COMPANY	117 235	7 138	29 975	8,8100	1 032 840,35	0,24
NL0000303600	ING GROEP N.V.	211 564	258 433	46 869	7,8230	1 655 065,17	0,39
AT0000612601	INTERCELL AG INH.AKT.O.N	65 258	27 110	2 769	15,4500	1 008 236,10	0,23
DE0006205701	IVG IMMOBILIEN AG O.N.	337 847	50 323	14 337	5,4760	1 850 050,17	0,43
BE0003867844	KBC ANCORA INH.	28 772	29 993	1 221	16,9400	487 397,68	0,11
FI0009005870	KCI KONECRANES INTERNATIONAL CORP.	66 580	3 339	10 148	25,1600	1 675 152,80	0,39
NL0000009827	KON. DSM NV NA JMÉNO	169 229	8 141	43 716	36,8000	6 227 627,20	1,45
NL0009432491	KON. VOPAK NV	70 411	73 399	2 988	34,9100	2 458 048,01	0,57
NL0000337319	KONINK.BAM GROEP	172 952	80 179	13 582	4,3020	744 039,50	0,17
DE0006204407	KUKA AG	68 839	13 210	3 474	13,4150	923 475,19	0,22
FR0000120537	LAFARGE	40 948	2 054	7 835	41,5000	1 699 342,00	0,40
FR0000130213	LAGARDERE GROUPE COMPANY	181 387	9 097	14 449	30,1500	5 468 818,05	1,28
FR0000039620	MERSEN S.A. INH.	36 313	9 322	2 616	28,7900	1 045 451,27	0,24
FI0009007835	METSO CORP.	143 456	7 194	70 922	31,0200	4 450 005,12	1,04
DE0008430026	MÜNCHNER RÜCKVERS.-GES. VINK. NA JMÉNO	4 279	4 461	182	104,9500	449 081,05	0,10
FR0000044448	NEXANS INH.	34 961	2 789	13 404	51,5000	1 800 491,50	0,42
FI0009000681	NOKIA CORP. CL. A	124 345	6 236	426 839	7,6450	950 617,53	0,22
NL0000375400	NUTRECO N.V.	64 698	20 452	2 746	51,0500	3 302 832,90	0,77
FI0009003222	OKOBK CL.A O.N.	107 086	5 370	7 213	8,9450	957 884,27	0,22
AT0000743059	OMV AG	160 637	8 056	6 885	26,7050	4 289 811,09	1,00
FI0009002422	OUTOKUMPU OY CL. A	110 246	5 529	77 565	14,1000	1 554 468,60	0,36
IT0003826473	PARMALAT S.P.A.	2 663 706	2 776 744	113 038	1,9930	5 308 766,06	1,24
IT0003073266	PIAGGIO + C. NA JMÉNO	520 793	26 118	35 243	2,1950	1 143 140,64	0,27
AT0000606306	RAIFF.INT.BK.HLDG INH.AKT.O.N.	66 220	14 005	2 810	35,9850	2 382 926,70	0,56
FI0009003552	RAUTARUUKKI OY CL. A	28 995	1 454	1 778	15,1600	439 564,20	0,10
NL0006144495	REED ELSEVIER NA JMÉNO	44 551	46 423	1 872	9,6080	428 046,01	0,10
ES0173516115	REPSOL YPF S.A.	371 061	77 282	18 769	19,0300	7 061 290,83	1,65
DE0007030009	RHEINMETALL BERLIN	16 154	2 195	13 686	47,5650	768 365,01	0,18
AT0000676903	RHI AG	65 443	3 282	5 472	21,4000	1 400 480,20	0,33
DE0007037129	RWE AG (NEU)	15 601	21 150	75 695	52,6700	821 704,67	0,19
IT0000068525	SAIPEM	179 681	9 011	43 471	28,2600	5 077 785,06	1,19
FI0009003305	SAMPO PLC.	244 735	244 735	0	19,5800	4 791 911,30	1,12
DE0007164600	SAP AG	160 473	27 241	6 810	36,7100	5 890 963,83	1,38
AT0000946652	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQU. AG	32 519	33 899	1 380	44,3000	1 440 591,70	0,34
DE0007236101	SIEMENS AG NA JMÉNO	53 714	8 043	2 279	76,0000	4 082 264,00	0,95
PTSONOAM0001	SONAE SGPS NA JM.	794 663	39 853	79 970	0,8580	681 820,85	0,16
FR0000051807	SR. TELEPERF. INH.	71 551	4 083	3 036	20,1400	1 441 037,14	0,34
FI0009005961	STORA ENSO OYJ CL. R	945 342	229 553	340 117	7,0100	6 626 847,42	1,55
IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC	6 366 924	2 194 306	584 717	0,8385	5 338 665,77	1,25
DE000A0N4P43	TOGNUM AG	47 961	2 405	10 484	15,5400	745 313,94	0,17
FR0000120271	TOTAL S.A.	144 088	53 836	24 342	39,4250	5 680 669,40	1,33
IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	3 779 403	984 502	562 417	2,0200	7 634 394,06	1,78
NL0000009355	UNILEVER CVA	228 357	50 253	67 756	21,7100	4 957 630,47	1,16
FI0009005987	UPM KYMMENE CORP.	66 573	69 398	2 825	12,0500	802 204,65	0,19
NL0000354488	USG PEOPLE N.V.	127 873	37 484	5 426	11,0750	1 416 193,48	0,33
FR0000130338	VALEO	42 114	2 112	1 893	30,1100	1 268 052,54	0,30
FR0000120354	VALLOUREC REUNIES	57 719	32 252	6 412	70,9400	4 094 585,86	0,96
AT0000746409	VERBUND KAT. A O.N.	30 105	1 510	5 077	26,8300	807 717,15	0,19
AT0000908504	VIENNA INSURANCE GROUP	35 410	1 776	7 181	38,7000	1 370 367,00	0,32
FR0000125486	VINCI	111 249	11 722	4 721	37,7200	4 196 312,28	0,98
ES0184262212	VISCOFAN-IND.NAVARRA DE ENV.CEL	41 236	42 986	1 750	24,2000	997 911,20	0,23
FR0000127771	VIVENDI S.A.	82 869	5 657	3 517	19,8200	1 642 463,58	0,38
AT0000937503	VOESTALPINE AG	105 018	35 372	4 457	25,8300	2 712 614,94	0,63
AT0000831706	WIENERBERGER AG	658 553	686 499	27 946	11,5850	7 629 336,51	1,78
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH							
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN	183 435	191 219	7 784	25,7200	5 635 053,09	1,32
GB0055007982	AUTONOMY CORP.	24 368	25 402	1 034	17,9400	522 140,24	0,12
GB0031348658	BARCLAYS PLC	405 030	422 218	17 188	3,2400	1 567 389,91	0,37
GB0008762899	BG GROUP PLC	377 289	43 188	16 011	10,9850	4 950 157,86	1,15
GB0007980591	BP PLC. -GBP-	1 544 897	491 016	65 560	4,1520	7 661 286,76	1,79
GB0030913577	BT GROUP PLC	3 471 500	896 117	455 045	1,4400	5 970 689,76	1,39
GB0007365546	CARILLION PLC.	185 794	193 678	7 884	3,1390	696 574,94	0,16

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 15.9.2010	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH							
GB0031215220	CARNIVAL PLC.	56 726	2 845	2 618	23,9900	1 625 388,76	0,38
GB00B033F229	CENTRICA	1 114 800	1 162 108	47 308	3,4400	4 580 366,68	1,07
GB0003345054	FENNER PLC	234 388	11 755	21 919	2,3250	650 883,37	0,15
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	354 077	132 525	63 916	12,8200	5 421 638,87	1,27
GB0031809436	LAND SECS GRP	529 821	26 571	42 087	6,5050	4 116 435,49	0,96
GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP	6 561 992	329 088	505 867	1,0220	8 009 980,08	1,87
GB0006776081	PEARSON	357 040	372 191	15 151	9,9150	4 228 189,43	0,99
GB0007188757	RIO TINTO PLC	124 940	6 266	277 620	36,2200	5 404 988,71	1,26
GB0032836487	ROLLS ROYCE GROUP PLC	138 687	144 572	5 885	5,8400	967 371,85	0,23
GB00B019KW72	SAINSBURY-J.	1 541 895	1 607 327	65 432	3,7980	6 994 466,66	1,63
GB0004082847	STANDARD CHARTERED	298 955	41 593	12 687	19,3050	6 893 193,53	1,61
GB0008847096	TESCO	804 838	40 363	125 273	4,2325	4 068 649,56	0,95
GB00B16GWD56	VODAFONE GRP	2 314 083	143 636	778 324	1,5995	4 420 872,81	1,03
AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH							
NO0010215684	AKER KVAERNER ASA	383 101	474 258	91 157	77,3500	3 773 204,60	0,88
NO0010199151	PET. GEO.-SVCS AS NEW	98 000	98 000	0	66,2000	826 077,55	0,19
NO0010063308	TELENOR AS	437 071	21 919	56 671	92,8500	5 167 382,99	1,21
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH							
SE0000107419	AB INVESTOR -B-	379 632	392 462	12 830	134,5000	5 557 968,85	1,30
SE0001852419	LINDAB AB O.N.	81 756	4 100	9 016	86,0000	765 330,63	0,18
SE0000113250	SKANSKA AB -B- NA JM.	413 883	20 757	169 003	121,0000	5 451 223,26	1,27
SE0000120669	SSAB SVENSKT STAL AB B(FRIA)	46 232	2 319	6 718	98,7500	496 947,83	0,12
SE0000108656	TELEFONAKT. L.M. ERICSSON -B- (FRIA)	603 370	30 259	457 369	79,9000	5 247 609,42	1,22
SE0000667925	TELIASONERA AB	697 605	43 363	336 534	53,6000	4 070 102,86	0,95
NÁKUPNÍ PRÁVA V EURECH							
DE000A1EWWW4	HEIDELBERG. DRUCKMA. BZR	236 006	236 006	0	2,8300	667 896,98	0,16
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	425 914 405,78	99,45
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH NESLOUŽÍCÍ K ZAJIŠTOVACÍM ÚČELŮM							
DJ EURX E-STXX50 FUTURE PER 17.12.2010	EUREX	841			2 795,0000	316 670,00	0,07
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM ¹					EUR	316 670,00	0,07
OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPIŘŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH							
0ISPA0X00020	ARCELOR MITTAL PUT 17/12/10 20,00	-592	0	592	0,4400	-26 048,00	-0,01
00BNP0X01944	BNP STOCK PUT 17/12/2010 19,44	-850	0	850	0,0100	-874,57	0,00
0OESX0L03200	DJ EUROSTOXX50 CALL 17/12/2010 3.200,00	425	425	0	6,5000	27 625,00	0,01
0OESX0X02400	DJ EUROSTOXX50 PUT 17/12/10 2.400,00	-425	0	425	35,9000	-152 575,00	-0,04
0OESX0I03100	DOW JONES EUROSTOXX50 CALL 17/09/10 3.100,00	417	417	0	0,1000	417,00	0,00
0OESX0U02300	DOW JONES EUROSTOXX50 PUT 17/09/10 2.300,00	-417	0	417	0,2000	-834,00	0,00
0ODSM0I00038	KONINKLIJKE DSM CALL 17/09/2010 38,00	-1 692	0	1 692	0,0500	-8 460,00	0,00
0NOA30U00068	NOKIA STOCK OPTION PUT 17/09/2010 6,80	-7 450	0	7 450	0,0200	-14 900,00	0,00
0OGL10X02275	SOCIETE GENERALE PUT 17/12/10 22,75	-1 108	0	1 108	0,1500	-18 780,60	0,00
0OTO11O00032	TOTAL SA STOCK PUT 18/03/11 32,00	-625	0	625	0,7900	-49 375,00	-0,01
000UN0U00021	UNILEVER STOCK PUT 17/09/10 21,00	-300	0	300	0,0200	-600,00	0,00
OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPIŘŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V BRITSKÝCH LIBRÁCH							
000BP0U00048	BP PLC STOCK PUT 17/09/10 4,80	-150	0	150	0,6475	-116 004,78	-0,03
000BP0X00048	BP PLC STOCK PUT 17/12/10 4,80	-218	0	218	0,7075	-184 216,18	-0,04
00LGE0I00096	LEGAL & GENERAL STOCK CALL 17/09/10 0,96	-6 515	46	6 561	0,0625	-486 339,21	-0,12
00LGE0L00001	LEGAL & GENERAL STOCK CALL 17/12/10 1,00	-46	0	46	0,0900	-4 944,76	0,00
OPČNÍ PRÁVA NA CENNÉ PAPIŘY CELKEM ²					EUR	-1 035 910,10	-0,24
VKLADY U BANK							
VKLADY V EURECH		EUR	2 377 238,91				
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU		EUR	313 556,73		EUR	2 690 795,64	0,63

¹ Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

² Kurzové ocenění k rozhodnému dni.

	MĚNA	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ			
POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	590,94	
PŘIJATÉ ÚROKY	EUR	-1 757,69	
ČASOVĚ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY	EUR	382 143,55	0,09
MAJETEK FONDU	EUR	428 266 938,12	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	143,16	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	158,53	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNĚ VÝŠI	EUR	161,06	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	357 566,050	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	2 194 135,131	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNĚ VÝŠI V OBĚHU	KS	181 474,129	

MAJETEK ZABLOKOVANÝ V PŘEHLEDU MAJETKU FONDU (ZÁPŮJČKY CENNÝCH PAPIRŮ):

CH0038863350	NESTLÉ NA JMÉNO	CHF	24 250
PTMENOAE0005	ENGL - SOC.GEST.DE PART.SOCIETA SA	EUR	16 548
IT0003132476	ENI	EUR	247 479
AT0000652011	ERSTE GROUP BK ST. AKT. ON	EUR	75 000
DE0007314007	HEIDELBERG. DRUCKMA.	EUR	226 021
DE0006204407	KUKA AG	EUR	38 000
AT0000606306	RAIFF.INT.BK.HLDG INH.AKT.O.N.	EUR	66 220
AT0000946652	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQU. AG	EUR	25 000
AT0000831706	WIENERBERGER AG	EUR	360 000

DEVIZOVÉ KURZY

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 14.9.2010:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
ŠVÝCARSKÝ FRANK	1 EUR	= 1,29165 CHF
DÁNSKÁ KORUNA	1 EUR	= 7,44605 DKK
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR	= 0,83725 GBP
NORSKÁ KORUNA	1 EUR	= 7,85350 NOK
ŠVÉDSKÁ KORUNA	1 EUR	= 9,18690 SEK

VYSVĚTLIVKY KE ZKRATKÁM BURZ:

ZKRATKA	BURZA
EUREX	EUROPEAN EXCHANGE

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH			
CH0013841017	LONZA GROUP AG	13 242	13 242
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH			
FR0000120404	ACCOR S.A.	1 643	74 664
DE0005752000	BAYER AG	0	96 856
NL0009389063	BOSKALIS W. CVA	26 190	26 190
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE S.A.	0	416 673
IE0001827041	CRH -EUR-	0	307 886
FR0010908533	EDENRED	34 143	34 143
LU0011904405	ESPIRIT.SAN.FINL.GRP	0	7 541
FR0010208488	GAZ DE FRANCE INH.	0	58 241
FR0000066755	HAULOTTE GROUP INH.	5 631	125 074
NL0000393007	KONINKLIJKE VOPAK N.V.	104 802	140 504

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH			
DE0005470405	LANXESS AG O.N.	0	72 665
DE0006764749	PFLEIDERER AG O.N.	34 314	101 185
AT0000APOST4	POST AG AKT.O.N.	0	55 415
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	0	277 748
AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	12 206	77 949
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH			
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	35 877	93 693
GB0001411924	BRIT. SKY BROADCASTING GROUP	0	808 063
GB0033195214	KINGFISHER PLC	98 471	2 468 265
GB00B61JG651	ROLLS ROYCE GRP ENT. C	13 415 520	13 415 520
NÁKUPNÍ PRÁVA V EURECH			
GRX015003007	ALPHA BANK -ANR.-	169 259	169 259
FR0010821561	AXA S.A. -ANR.-	534 621	534 621
FR0010805614	CARBONE-LORRAINE -ANR.-	29 607	29 607
AT0000A0FNR6	EG BZR NR. 23	163 154	163 154
NL0009388990	FUGRO NV -ANR.-	86	86
NL0009486554	KONINK. BAM GROEP -ANR.-	100 112	100 112
DE000A1EL9M1	KUKA AG BZR	58 550	58 550
NL0009389097	REED ELSEVIER NA JMÉNO -ANR.-	744	744
IT0004554009	UNICREDIT -ANR.-	2 955 285	2 955 285
OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPIŘŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH			
00ALV9J00084	ALLIANZ STOCK CALL 16/10/09 84,00	6 924	0
00ALV9L00088	ALLIANZ STOCK CALL 18/12/09 88,00	6 924	6 924
000MT9X00008	ARCELOR MITTAL PUT 18/12/09 8,00	1 280	0
000CS9X00899	AXA PUT 18/12/09 8,99	820	820
000CS9X00092	AXA PUT 18/12/09 9,20	820	0
00XCA9J00014	CREDIT AGRICOLE CALL 16/10/2009 14,00	4 079	0
00CR29X00006	CREDIT AGRICOLE PUT 18/12/2009 6,00	3 750	0
00ESX9U02000	DJ EURO STOXX 50 PUT 18/09/09 2 000,00	314	0
00ESX9X02400	DJ EURO STOXX 50 PUT 18/12/09 2 400,00	388	388
00ESX0O02500	DJ EURO STOXX 50 PUT 19/03/10 2 500,00	394	394
00ESX0C03300	DJ EURO STOXX CALL 19/03/10 3 300,00	394	394
00ESX0A03000	DOW JONES EUROSTOXX50 CALL 15/01/10 3 000,00	1 254	1 254
00ESX0F03300	DOW JONES EUROSTOXX50 CALL 18/06/10 3 300,00	810	810
00ESX9I02800	DOW JONES EUROSTOXX50 CALL 18/09/09 2 800,00	0	314
00ESX9L03200	DOW JONES EUROSTOXX50 CALL 18/12/09 3 200,00	388	388
00ESX0R02500	DOW JONES EUROSTOXX50 PUT 18/06/10 2 500,00	405	405
00DSM0F00036	KONINKLIJKE DSM CALL 18/06/2010 36,00	1 610	1 610
00MM10R00026	LAGARDERE SCA PUT 18/06/10 26,00	1 460	1 460
00SG19X01817	SAINT-GOBAIN PUT 18/12/09 18,17	1 455	0
OPČNÍ PRÁVA Z CENNÝCH PAPIŘŮ NA FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V BRITSKÝCH LIBRÁCH			
000BP0000048	BP PLC STOCK PUT 19/03/10 4,80	843	843
00BTG0E00013	BRITISH TELECOM CALL 21/5/2010 1,30	3 737	3 737
00KGF9L00026	KINGFISHER PLC CALL 18/12/2009 2,60	776	776
00LGE0F00092	LEGAL & GENERAL STOCK 18/06/10 0,92	6 511	6 511
00LGE9L00088	LEGAL & GENERAL STOCK 18/12/2009 0,88	6 738	6 113
00LGE0C00092	LEGAL & GENERAL STOCK 19/03/2010 0,92	1 556	1 556
00RTZ0A00034	RIO TINTO CALL 15/01/10 34,00	146	146
00WPP9U00036	WPP PLC STOCK PUT 18/09/09 3,60	1 088	0

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

Videň, 12. listopadu 2010

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Dr. Mathias Bauer

Mag. (FH) Dieter Aigner

Mag. Gerhard Aigner

Výrok auditora

Výrok auditora bez výhrad

Ověřili jsme přiloženou výroční zprávu k 15. září 2010 společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Vídeň, o jí spravovaném Raiffeisen-Europa-Aktien, podílovém fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za účetní rok od 16. září 2009 do 15. září 2010 s přihlédnutím k účetním podkladům.

Odpovědnost statutárních zástupců za výroční zprávu, správu zvláštního majetku a účetnictví

Za vedení účetnictví, ocenění zvláštního majetku, výpočet srážkových daní a sestavení výroční správy, za správu zvláštního majetku v souladu s příslušnými ustanoveními zákona o investičních fondech, doplňujícími úpravami v ustanoveních statutu fondu a daňovými předpisy nesou odpovědnost statutární zástupci kapitálové investiční společnosti a/nebo depozitáře. Tato odpovědnost zahrnuje: sestavení, realizaci a udržování interního kontrolního systému, má-li význam pro evidenci a ocenění zvláštního majetku a sestavení výroční zprávy, aby nebyl zatížen významnými chybami, a to jak úmyslnými tak neúmyslnými; výběr a aplikaci vhodných metod ocenění; využití odhadů, které se s ohledem na dané rámcové podmínky jeví jako přiměřené.

Odpovědnost bankovního auditora a popis způsobu a rozsahu zákonného ověření výroční zprávy

Naším úkolem je vydání ověřovacího výroku k této výroční zprávě na základě námi provedené kontroly. Audit jsme provedli podle § 12 odst. 4 zákona o investičních fondech podle zákonných rakouských předpisů a směrnic o řádném provádění auditů. Tyto zásady vyžadují, abychom dodržovali zákony profesionální etiky a audit naplánovali a provedli tak, abychom byli schopni získat přiměřenou jistotu, zda je výroční zpráva prosta významných nesprávností.

Audit zahrnuje využití kontrolních postupů, s jejichž pomocí lze získat důkazy o částkách a jiných údajích uváděných ve výroční zprávě. Volba ověřovacích postupů spadá do vlastního povinného uvážení bankovního auditora s přihlédnutím k jeho hodnocení rizik výskytu významných nesprávností, a to jak úmyslných tak neúmyslných. Při vyhodnocování rizik bere bankovní auditor v úvahu interní kontrolní systém, má-li význam pro sestavení výroční zprávy a ocenění zvláštního majetku, aby s ohledem na rámcové podmínky mohl stanovit vhodné ověřovací postupy, avšak nikoli za účelem vydání výroku o účinnosti interních kontrol kapitálové společnosti a depozitáře. Audit dále zahrnuje posouzení přiměřenosti použitých oceňovacích metod a významných odhadů učiněných zákonnými zástupci, jakož i posouzení celkového vyznění výroční zprávy.

Podle našeho názoru jsme provedeným auditem získali dostatečné a vhodné důkazy o tom, že námi provedený audit poskytuje dostatečný a přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Náš audit nezavdal podnět k formulování námitek. Během auditu jsme dospěli k názoru, že výroční zpráva Raiffeisen-Europa-Aktien, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 15. září 2010 vyhovuje zákonným předpisům.

Výrok týkající se dodržování zákona o investičních fondech a statutu fondu

Audit se podle § 12 odst. 4 rakouského zákona o investičních fondech musí zaměřit také na kontrolu dodržování spolkového zákona o investičních fondech a statutu fondu. Audit jsme provedli v souladu s výše uvedenými předpisy tak, abychom byli schopni získat přiměřenou jistotu o tom, zda ustanovení zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Během auditu jsme dospěli k názoru, že ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statutu fondu byly dodrženy.

Výrok týkající se zprávy o činnosti za uplynulý účetní rok

Informace o činnosti uváděné vrcholovým managementem investiční společnosti obsažené ve výroční zprávě za uplynulý účetní rok jsme podrobili kritickému zkoumání, ovšem tyto informace nebyly předmětem zvláštních úkonů v rámci auditu podle shora uvedených zásad. Náš výrok se proto nevztahuje k těmto údajům. Z hlediska celkového pojetí jsou informace o hospodářském roce v souladu s číselnými údaji uvedenými ve výroční zprávě.

Vídeň, 12. listopadu 2010

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mgr. Wilhelm Kovsca
auditor

p.p. Dr. Franz Frauwallner
auditor

Daňové postupy

Daňové postupy stanovené na základě auditované výroční zprávy a podrobnosti s tím související naleznete na našich internetových stránkách www.rcm.at.

Statuty fondu

upravující právní vztah mezi podílčníky a investiční společností Raiffeisen Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Videň (dále jen „investiční společnost“), u investičních fondů spravovaných Investiční společností. Všeobecný statut fondu platí pouze ve spojení se Zvláštním statutem fondu, který je vždy stanoven pro jednotlivé investiční fondy:

§ 1 Úvodní ustanovení

Investiční společnost podléhá předpisům rakouského Zákona o investičních fondech z roku 1993 v platném znění.

§ 2 Spoluvlastnické podíly

1. Spoluvlastnictví majetku fondu je rozděleno na stejné spoluvlastnické podíly. Počet spoluvlastnických podílů není omezen.
2. Spoluvlastnické podíly jsou vyjádřeny formou podílových listů (certifikátů) majících charakter cenného papíru. Podle ustanovení Zvláštního statutu fondu mohou být podílové listy vydávány v různých formách. Podílové listy jsou vedeny v podobě hromadných podílových listin (§ 24 Zákona o úschově cenných papírů v platném znění) nebo jako jednotlivé kusy v listinné podobě.
3. Každý nabyvatel podílového listu nabývá spoluvlastnictví na veškerém majetku fondu, a to ve výši spoluvlastnických podílů, které jsou v podílovém listu uvedeny. Každý nabyvatel podílového listu nabývá spoluvlastnictví k veškerému majetku investičního fondu odpovídající výši jeho spoluvlastnických podílů uvedených v podílovém listu.
4. Investiční společnost je se souhlasem své dozorčí rady oprávněna rozdělit spoluvlastnické podíly, a tím vzniklé nové podílové listy vydat podílníkům, nebo staré podílové listy vyměnit za nové, pokud na základě výše vypočítané hodnoty podílu (§ 6) uzná v zájmu podílníků rozdělení spoluvlastnických podílů za vhodné.

§ 3 Podílové listy a hromadné podílové listiny

1. Podílové listy znějí na majitele.
2. Hromadné podílové listiny jsou opatřeny vlastnoručním podpisem jednatele nebo k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů dvou jednatelů investiční společnosti.
3. Jednotlivé podílové listy jsou opatřeny vlastnoručním podpisem jednatele nebo k tomu pověřeného zaměstnance depozitáře a vlastnoručními podpisy nebo faksimile podpisů dvou jednatelů investiční společnosti.

§ 4 Správa fondu

1. Investiční společnost je oprávněna disponovat majetkem fondu a vykonávat práva s tímto majetkem spojená. Jedná přitom vlastním jménem a na účet podílníků. Investiční společnost je při tom povinna dbát zájmů podílníků a chránit integritu trhu, postupovat s péčí řádného a svědomitého hospodáře ve smyslu § 84 odst. 1 Zákona o akciích a dodržovat ustanovení Zákona o investičních fondech a statutů investičního fondu.
Investiční společnost může při správě investičního fondu využít třetích osob a těmto osobám též přenechat právo disponovat s majetkem fondu jménem investiční společnosti nebo vlastním jménem a na účet podílníků.
2. Investiční společnost nesmí poskytovat peněžní půjčky na účet investičního fondu, ani podstupovat závazky vyplývající z ručitelských smluv.
3. Majetek investičního fondu nesmí být předmětem zástavy s výjimkou případů uvedených ve Zvláštním statutu fondu ani nesmí být zatížen jiným způsobem. Vlastnictví k majetku investičního fondu nesmí být převedeno ani postoupeno za účelem poskytnutí jistiny.
4. Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu prodávat cenné papíry, nástroje peněžního trhu ani jiné finanční investice podle § 20 Zákona o investičních fondech, které v okamžiku uzavření obchodu nebyly součástí majetku fondu.

§ 5 Depozitář

Banka pověřená ve smyslu § 23 Zákona o investičních fondech výkonem funkce depozitáře (§ 13) provádí úschovu podílových listů, vede účty fondu a vykonává všechny ostatní funkce, které jí byly svěřené na základě Zákona o investičních fondech, jakož i na základě Všeobecného a Zvláštního statutu fondu.

§ 6 Prodejní cena a hodnota podílu

1. Depozitář je povinen vypočítat hodnotu jednoho podílu (hodnota podílu) pro každý druh podílového listu a zveřejnit prodejní cenu a odkupní cenu (§7) pokaždé, kdy je uskutečněn prodej nebo zpětný odkup podílů, nejméně však dvakrát za měsíc.
Hodnota 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 a odběrních práv fondu na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu a hodnoty peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.

Při výpočtu kurzovní hodnoty se vychází podle § 7 odst. 1 rak. Zákona o investičních fondech z posledního známého burzovního kurzu, resp. poslední stanovené ceny.

2. Prodejní cena se skládá z hodnoty podílu a přírážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vzniklá cena je zaokrouhlena směrem nahoru. Výše této přírážky, popř. zaokrouhlení, je uvedena ve Zvláštním statutu fondu (§ 23).
3. Prodejní a odkupní cena jsou podle ustanovení § 18 rak. Zákona o investičních fondech ve spojení s § 10 odst. 3 rak. Zákona o kapitálovém trhu zveřejňovány pro každý druh podílového listu v elektronické podobě na internetové stránce vydávající investiční společnosti.

§ 7 Zpětný odkup

1. Podílníkovi je na základě jeho žádosti vyplácen podíl na fondu za vždy aktuální odkupní cenu, a to popř. oproti vrácení podílového listu, dosud nesplatných výnosových listů a obnovovacího listu.
2. Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu s odečtením srážky a/nebo zaokrouhlením směrem dolů, pokud je tak uvedeno ve Zvláštním statutu fondu (§ 23). Vyplácení odkupní ceny a výpočet a zveřejňování odkupní ceny podle § 6 mohou být dočasně pozastaveny za současného oznámení této skutečnosti Úřadu pro dohled nad finančními trhy a zveřejnění této skutečnosti v souladu s § 10 statutu fondu a podmíněny prodejem majetku investičního fondu a obdržením výtěžku z prodeje, jeví-li se takový postup vzhledem k oprávněným zájmům podílníků jako vhodný. O obnovení zpětného odkupu podílových listů musí být investor rovněž informován podle § 10 statutu fondu.

K tomu dochází, zejména pokud fond investoval 5 % a více svého majetku do cenných papírů, jejichž cena vzhledem k politické nebo hospodářské situaci zcela zřejmě a nikoli pouze v jednotlivých případech neodpovídá skutečnosti.

§ 8 Informace o hospodaření

1. Do čtyř měsíců po uplynutí účetního roku investičního fondu zveřejní investiční společnost výroční zprávu o hospodaření sestavenou podle § 12 Zákona o investičních fondech.
2. Do dvou měsíců po uplynutí prvních šesti měsíců účetního roku investičního fondu zveřejní Investiční společnost pololetní zprávu o hospodaření sestavenou podle § 12 Zákona o investičních fondech.
3. Výroční zpráva o hospodaření a pololetní zpráva o hospodaření budou vystaveny k nahlédnutí v investiční společnosti a u depozitáře a na internetových stránkách investiční společnosti (www.raiffeisencapitalmanagement.at).

§ 9 Promlčecí doba pro výnosové podíly

Nárok vlastníků podílových listů na vydání výnosových podílů se promlčuje uplynutím pěti let. Tyto výnosové podíly jsou po uplynutí této lhůty považovány za výnosy investičního fondu.

§ 10 Zveřejňování

Na veškeré zveřejňování informací týkající se podílových listů – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných podle § 6 – se uplatňuje § 10 odst. 3 a 4 rak. Zákona o kapitálovém trhu.

Zveřejňování se uskutečňuje úplným otištěním v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo tak, že výtisky zveřejněné skutečnosti budou k dispozici v dostatečném množství a zdarma v sídle Investiční společnosti a na obchodních místech. Datum vydání této tiskoviny a místa, na kterých budou k dispozici, budou oznámeny v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo podle § 10 odst. 3 bod 3 rak. Zákona o kapitálovém trhu na internetových stránkách vydávající investiční společnosti.

Zveřejňování podle § 10 odst. rak. Zákona o kapitálovém trhu se děje v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo jiném celostátně vydávaném deníku.

Změny prospektu podle § 6 odst. 2 rak. Zákona o investičních fondech mohou být oznamovány podle § 10 odst. 4. rak. Zákona o kapitálovém trhu také pouze v elektronické podobě na internetové stránce investiční společnosti, která je emitentem.

§ 11 Změny statutu fondu

Investiční společnost může změnit Všeobecný a Zvláštní statut fondu se souhlasem dozorčí rady a depozitáře. Změna statutu vyžaduje navíc schválení Úřadem pro dohled nad finančními trhy. Tato změna musí být zveřejněna. Změna nabývá účinnosti dnem uvedeným ve zveřejněném oznámení o změně statutu, nejdříve však 3 měsíce po zveřejnění této skutečnosti.

§ 12 Výpověď a likvidace

1. Investiční společnost může vypovědět správu fondu se souhlasem Úřadu pro dohled nad finančními trhy a při dodržení výpovědní lhůty v délce nejméně šesti měsíců (§ 14 odst. 1 rak. Zákona o investičních fondech), případně, pokud majetek fondu klesne pod hranici 1 150 000 EUR, bez výpovědní lhůty (§ 14 odst. 2 rak. Zákona o investičních fondech) pouhým zveřejněním této výpovědi (§ 10). Výpověď podle § 14 odst. 2 rak. Zákona o investičních fondech v průběhu výpovědi podle § 14 odst. 1 rak. Zákona o investičních fondech není přípustná.
2. Pokud zanikne právo Investiční společnosti spravovat fond, bude se správa fondu nebo jeho likvidace řídit příslušnými ustanoveními Zákona o investičních fondech.

§ 12a Sloučení nebo převod majetku fondu

Investiční společnost může majetek fondu sloučit s majetkem jiného investičního fondu při dodržení § 3 odst. 2 popř. § 14 odst. 4 Zákona o investičních fondech nebo převést majetek fondu do majetku jiných investičních fondů, popř. majetek jiných investičních fondů převzít do majetku fondu.

Zvláštní statut fondu

pro fond Raiffeisen-Europa-Aktien, podílový fond podle § 20 Zákona o investičních fondech (dále jen „investiční fond“)

Investiční fond splňuje požadavky Směrnice 85/611/EHS.

§ 13 Depozitář

Depozitářem je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft se sídlem ve Vídni.

§ 14 Obchodní místa, podílové listy

1. Obchodním místem pro nákup a odkup podílových listů a pro předávání výnosových listů je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vídeň, zemské banky Raiffeisenbank a Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, Vídeň.
2. Pro investiční fond jsou vydávány podílové listy s výplatou výnosů, podílové listy s reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů a podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů. Podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů jsou prodávány pouze v zahraničí. Podílové listy jsou vedeny ve formě hromadné podílové listiny a podle uvážení investiční společnosti i v listinné podobě. Vydávání podílových listů v listinné podobě může být z technických příčin (náročnost jejich vytištění) opožděno.
3. U podílových listů vedených ve formě hromadné podílové listiny provádí připsování výnosů podle § 26, resp. výplatu výnosů podle § 27 vždy banka, která pro podílníka vykonává funkci depozitáře.

§ 15 Nástroje a zásady investování

1. Pro investiční fond mohou být nabývány všechny druhy cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic ve smyslu § 4, 20 a 21 Zákona o investičních fondech a § 16 a násl. tohoto statutu, pokud tím bude vyhověno zásadě diverzifikace rizika a oprávněné zájmy podílníků přitom nebudou poškozeny.
2. Výběr cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic pro investiční fond se řídí těmito investičními zásadami:
 - **Cenné papíry (včetně cenných papírů zahrnujících deriváty)**
Fond investuje minimálně 2/3 svého majetku (po odečtení likvidních prostředků) do akcií a jim podobných cenných papírů emitovaných podniky, které mají sídlo nebo vyvíjejí svoji činnost převážně v Evropě. Dále investuje fond maximálně 1/3 svého majetku do dluhopisů (tzv. straight bonds) a do směnitelných a opčních dluhopisů.
 - **Nástroje peněžního trhu**
Fond může rovněž nakupovat nástroje peněžního trhu. V investiční strategii fondu však nástroje peněžního trhu hrají pouze vedlejší roli.
 - **Podíly v jiných investičních fondech**
Pro fond mohou být nakupovány podíly dalších kapitálových investičních fondů podle § 17 statutu až do výše 10 % majetku fondu.
 - **Vklady na viděnou a vypověditelné vklady**
Vklady na viděnou a vklady s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců mohou v zásadě představovat maximálně 25 % majetku investičního fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však investiční fond může dočasně a pouze jako doplňkovou formu investování vést vyšší podíl vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců (likvidní prostředky). Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána.
 - **Deriváty (včetně swapů a ostatních derivátů obchodovaných mimo regulované trhy)**
Deriváty se používají jako součást investiční strategie k zajištění výnosů, jako náhrada za cenné papíry nebo ke zvýšení výnosů. Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží zajišťovacím účelům, nesmí překročit 60 % celkové čisté hodnoty majetku fondu.
3. Pokud investiční fond nakupuje cenné papíry a nástroje peněžního trhu, jejichž součástí je derivátový produkt, musí tyto deriváty investiční společnost započítat tak, aby byla dodržena ustanovení § 19 a 19a. Investice investičního fondu do derivátů založených na indexech se do limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7 a 8d nezapočítávají.
4. Nabývání ne zcela splacených akcií a nástrojů peněžního trhu a odběrních práv k těmto akciím a nástrojům je povoleno až do výše 10 % majetku fondu.
5. Cenné papíry a nástroje peněžního trhu, které jsou vydávány nebo garantovány členským státem včetně jeho orgánů státní správy a samosprávy, třetím státem nebo mezinárodními organizacemi veřejnoprávního charakteru, jejichž členy jsou jeden nebo více členských států, smí být nabývány do výše nad 35 % majetku fondu, pokud se investice fondu uskuteční do alespoň šesti různých emisí, přičemž investice do jedné a té samé emise nesmí překročit 30 % majetku fondu.

§ 15a Cenné papíry a nástroje peněžního trhu

Cenné papíry jsou

- a) akcie a nebo obdobné cenné papíry,
- b) dluhopisy nebo obdobné dluhové cenné papíry,
- c) všechny ostatní obchodovatelné finanční nástroje (např. odběrní práva), které opravňují k nabývání finančních nástrojů ve smyslu zák. o investičních fondech upisováním nebo výměnou, avšak s výjimkou investičních technik a nástrojů uvedených v § 21 zák. o investičních fondech.

Cenné papíry musejí splňovat podmínky stanovené v § 1a odst. 3 rak. Zákona o investičních fondech.

Ve smyslu § 1a odst. 4 rak. Zákona o investičních fondech zahrnují cenné papíry také

1. podíly v uzavřených fondech v podobě investiční společnosti nebo investičního fondu,
2. podíly v uzavřených fondech v podobě smlouvy a
3. finanční nástroje podle § 1a odst. 4 bod 3 rak. Zákona o investičních fondech.

Nástroje peněžního trhu jsou nástroje, nástroje, které se obvykle používají na peněžním trhu, jsou likvidní a mají hodnotu, kterou lze kdykoliv přesně určit, a které splňují podmínky § 1a odst. 5 až 7 rak. Zákona o investičních fondech.

§ 16 Burzy a organizované trhy

1. Investiční fond smí nabývat cenné papíry a nástroje peněžního trhu, pokud:
 - > jsou přijaty k obchodování nebo se s nimi obchoduje na regulovaném trhu podle § 2 bod. 37 rak. Zákona o bankách,
 - > jsou obchodovány na veřejném trhu v jiném členském státě Evropské unie, který je oficiálně uznáný, na kterém se pravidelně obchoduje a který je přístupný veřejnosti,
 - > byly přijaty k obchodování na oficiálním trhu burzy cenných papírů v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
 - > jsou obchodovány na některém jiném uznávaném, regulovaném, řádně fungujícím a veřejnosti přístupném trhu s cennými papíry v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
 - > podmínky emise obsahují povinnost podat žádost o registraci k úřednímu kótování nebo obchodování na některé z výše jmenovaných burz nebo k obchodování na některém z výše uvedených jiných trhů a registrace se uskuteční nejpozději do jednoho roku od zahájení emise cenných papírů.
2. Pro investiční fond mohou být nakupovány volně převoditelné nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní, jejich hodnotu lze kdykoli zjistit a jsou o nich k dispozici dostatečné informace včetně informací, které umožňují odpovídající posouzení úvěrových rizik spojených s investováním do takových nástrojů, smějí být pro fond nabývány, pokud emise nebo sám emitent podléhá předpisům o ochraně investic a investorů a jsou
 - > vydávány nebo garantovány orgány státní správy nebo samosprávy, centrální bankou členského státu, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, třetí zemí nebo (v případě federace) členskou zemí federace nebo mezinárodní institucí veřejnoprávního charakteru, k jejímž členům patří alespoň jeden členský stát,
 - > vydávány podniky, jejichž cenné papíry jsou s výjimkou nových emisí obchodovány na regulovaných trzích uvedených v bodě 1,
 - > vydávány nebo garantovány institucí, která podle kritérií stanovených v právu Evropské unie podléhá doзору, nebo institucí, která podléhá předpisům o dohledu a dodržuje předpisy o dohledu, které jsou podle názoru Úřadu pro dohled nad finančními trhy přinejmenším stejně přísné jako předpisy o dohledu obsažené v právu Evropské unie, nebo
 - > vydávány jinými emitenty, kteří patří do kategorie povolené Úřadem pro dohled nad finančními trhy, pokud se na investice do takových nástrojů vztahují stejně přísné předpisy na ochranu investorů a pokud se v případě emitenta jedná buď o podnik s vlastním kapitálem v minimální výši 10 milionů EUR, který sestavuje a zveřejňuje svoji roční účetní závěrku podle předpisů Směrnice 78/660/EHS, nebo o nositele práv, který v rámci jedné skupiny podniků, tvořené jedním nebo několika podniky, jejichž akcie jsou obchodovány na burze, zajišťuje financování skupiny, nebo nositele práv, který financuje emisi cenných papírů pro úhradu svých závazků z bankovních úvěrů; úvěrový rámec musí být zajišťován finanční institucí, která sama splňuje podmínky stanovené v bodě 2 odst. 3.
3. Do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nespĺňují podmínky bodu 1 a 2, smí fond investovat maximálně 10 % svého majetku.

§ 17 Podíly v jiných podílových fondech

1. Podíly v jiných investičních fondech (tj. investičních fondech a investičních společnostech otevřeného typu), které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), mohou být nabývány až do výše 10 % majetku fondu, pokud takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech.
2. Podíly v jiných investičních fondech, které nespĺňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů a jejichž výhradním účelem je:

- > investovat peníze získané na společný účet od veřejnosti podle zásady rozložení rizika do cenných papírů a dalších likvidních finančních investičních nástrojů,
 - > jejichž podíly jsou na žádost podílníka přímo či nepřímo odkupovány nebo vypláceny z majetku investičního fondu, mohou být nakupovány až do výše 10 % majetku fondu, pokud
 - a) takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech,
 - b) takové investiční fondy získaly oprávnění podle právních předpisů, na základě nichž podléhají dohledu, který podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem odpovídá dohledu podle práva Evropské unie a existuje dostatečná záruka pro spolupráci mezi příslušnými úřady,
 - c) míra ochrany podílníka odpovídá míře ochrany podílníka investičních fondů, které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), je rovnocenná a předpisy upravující oddělenou evidenci majetku investičního fondu spravovaného investiční společností, čerpání úvěrů, poskytování úvěrů a fiktivní prodej cenných papírů a nástrojů peněžního trhu splňují požadavky Směrnice 85/611/EHS,
 - d) podnikatelská činnost takových investičních fondů je předmětem pololetních a výročních zpráv, které umožňují utvořit si představu o majetku a závazcích, výnosech a transakcích investičního fondu ve vykazovaném období.
- Při posuzování, zda je podílníkům zaručena stejná míra ochrany ve smyslu bodu c), se vychází z podmínek stanovených v § 3 rak. vyhlášky o posuzování míry informací a ochrany investorů v platném znění.
3. Pro investiční fond mohou být nabývány také podíly v jiných investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou investiční společností nebo společností, s níž je investiční společnost propojena společnou správou nebo ovládnutím nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.
 4. Podíly v podílových fondech podle § 17 bod 1 ve spojení s § 17 bod 2 statutu fondu smějí být nabývány až do výše odpovídající 10 % majetku fondu.

§ 18 Vklady na viděnou a vypověditelné vklady

Investiční společnost může pro investiční fond spravovat vklady na bankovních účtech ve formě vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou max. 12 měsíců. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána. Maximálně však nesmí překročit 25 % majetku fondu. V rámci změny struktury portfolia fondu nebo ke zmírnění dopadu možného poklesu kurzu cenných papírů však investiční fond může dočasně a pouze jako doplňkovou formu investování vést i vyšší podíl vkladů u bank (likvidních prostředků).

§ 19 Deriváty

1. Pro investiční fond smějí být nabývány odvozené finanční instrumenty (tzv. deriváty), a to včetně rovnocenných nástrojů zúčtovávaných hotově, které jsou obchodovány na některém z regulovaných trhů uvedených v § 16, pokud se v případě podkladových cenných papírů jedná o investiční nástroje ve smyslu § 15a, respektive o finanční indexy, úrokové sazby, devizové kurzy a měny, do nichž investiční fond smí podle svých investičních zásad (§ 15) investovat. Toto ustanovení se vztahuje také na nástroje, jejichž cílem je převádění úvěrového rizika spojeného s výše uvedenými položkami majetku fondu.
2. Celkové riziko spojené s deriváty nesmí překročit čistou hodnotu majetku fondu. Při výpočtu míry rizika se bere v úvahu tržní hodnota základního cenného papíru, riziko nesplacení, riziko fluktuací na trhu v budoucnu a míra likvidity jednotlivých pozic.
3. Investiční fond smí v rámci své investiční strategie nabývat deriváty podle limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech, pokud celkové riziko základních cenných papírů tyto limity nepřekročí.

§ 19a Deriváty obchodované na mimoburzovních trzích (OTC)

1. Pro investiční fond mohou být nabývány odvozené finanční instrumenty, které nejsou obchodovány na burze cenných papírů (tzv. OTC deriváty), pokud:
 - a) se v případě podkladových cenných papírů jedná o cenné papíry podle § 19 bod 1,
 - b) protistrany transakce jsou institucemi podléhajícími dohledu v kategoriích schválených vyhláškou Úřadu pro dohled nad finančními trhy,
 - c) OTC deriváty jsou spolehlivě a kontrolovatelně oceňovány každý den a mohou být kdykoli z podnětu investičního fondu za přiměřenou časovou hodnotu prodány, přeměněny na likvidní prostředky nebo vypořádány protiobchodem a
 - d) investice do těchto OTC derivátů nepřekročí limity stanovené v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech a tyto limity nepřekročí ani celkové riziko spojené se základními cennými papíry.
2. Míra rizika nesplacení v případě obchodů investičního fondu s OTC deriváty nesmí být vyšší než:
 - a) 10 % majetku fondu, pokud je protistranou finanční instituce, a
 - b) 5 % majetku fondu v ostatních případech.

- § 19b Value at risk**
Nepoužije se.
- § 20 Čerpání úvěrů**
Investiční společnost smí na účet investičního fondu přijímat krátkodobé úvěry až do výše 10 % majetku fondu.
- § 21 Repooperace**
Investiční společnost je do výše investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech oprávněna nakupovat do majetku investičního fondu a na jeho účet majetek se závazkem prodávajícího k zpětnému odkupu tohoto majetku, a to v předem určeném termínu a za předem stanovenou cenu.
- § 22 Zápůjčky cenných papírů**
Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech převádět na dobu určitou vlastnictví k cenným papírům na třetí osoby až do výše 30 % majetku fondu v rámci všeobecně uznávaného systému půjčování cenných papírů, a to za podmínky, že je třetí osoba zavázána převést zpět vlastnictví k cenným papírům po uplynutí předem stanovené zápujční lhůty.
- § 23 Podmínky vydávání a zpětného odkupu podílových listů**
Výpočet hodnoty podílu podle § 6 se provádí v eurech.
Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 4 %. V případě podílových listů investičního fondu prodáváných v zahraničí může být k vypočítané hodnotě připočítána jako úhrada nákladů na jejich vydání místo vstupního poplatku výstupní v max. výši 4 % nebo kombinace vstupního a výstupního poplatku v max. výši 4 %.
Odkupní cena se počítá z hodnoty podílu.
Prodej podílových listů není zásadně omezen, investiční společnost si však vyhrazuje právo jejich prodej dočasně nebo zcela zastavit.
- § 24 Účetní rok**
Účetním rokem fondu se rozumí období mezi 16. zářím a 15. zářím následujícího kalendářního roku.
- § 25 Poplatek za správu, náhrada výdajů**
Za správu majetku fondu obdrží investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 1,50 % majetku fondu, která se počítá měsíčně na základě hodnoty majetku fondu na konci každého měsíce.
Investiční společnost má dále nárok na náhradu všech výdajů, které jí vznikly v souvislosti se správou, zejména poplatků za vedení účtů cenných papírů, nákladů na transakce, nákladů na povinné zveřejňování informací, poplatků hrazených depozitáři a nákladů na audit, poradenství a účetní závěrku.
- § 26 Použití výnosů u podílových listů s výplatou výnosů**
Výnosy dosažené v průběhu účetního roku jsou po úhradě nákladů vypláceny v plné výši, pokud se jedná o úroky a dividendy, nebo ve výši dle uvážení investiční společnosti, pokud se jedná o zisky z prodeje majetku fondu včetně odběrných práv na cenné papíry.
Výnosy jsou majitelům podílových listů s výplatou výnosů vypláceny od 15. listopadu následujícího účetního roku případně proti odevzdání výnosového listu. Zbytek výnosů se převádí na nový účet. Za realizované jsou považovány výnosy z podílových práv fondů s tuzemským daňovým zástupcem, u nichž jsou výnosy zveřejňovány.
Povolena je také výplata mimořádných výnosů fondu. Hodnota majetku fondu však po výplatě výnosů nesmí klesnout pod 1 150 000,- eur.
Rovněž od 15. listopadu následujícího účetního roku je vyplácena částka stanovená podle §13 věta 3 Zákona o investičních fondech, kterou je popřípadě nutné použít na úhradu daně z kapitálových výnosů připadající na reinvestovaný výnos z podílového listu.
- § 27 Použití výnosů u podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů**
Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U podílových listů s reinvesticí výnosů je od 15. listopadu následujícího účetního roku vyplácena částka stanovená podle §13 věta 3 Zákona o investičních fondech, kterou je popřípadě nutné použít na úhradu daně z kapitálových výnosů připadající na reinvestovaný výnos z podílového listu.

§ 27a Použití výnosů u podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši bez srážky daně z kapitálových výnosů (zahraniční tranše podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši)

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U tohoto typu podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši se neprovádí žádná výplata podle § 13 věta 3 Zákona o investičních fondech.

Investiční společnost je povinna zajistit formou příslušných potvrzení od depozitářů, že podílové listy s reinvesticí výnosů v plné výši jsou v okamžiku výplaty výnosů v držení pouze takových podílníků, kteří nejsou plátcí tuzemské daně z příjmu fyzických či právnických osob nebo kteří splňují podmínky pro osvobození od daně z kapitálových výnosů podle § 94 Zákona o dani z příjmu.

§ 28 Likvidace

Z čistého výnosu z likvidace obdrží depozitář odměnu ve výši 0,5 % majetku fondu.

Příloha k § 16

Seznam burz s úředním obchodováním a organizované trhy

1. Burzy s úředním obchodováním a organizovanými trhy v členských státech Evropského hospodářského prostoru

Podle článku 16 Směrnice 93/22/EHS (Směrnice o investičních službách v oblasti cenných papírů) musí každý členský stát vést aktuální seznam povolených trhů. Tento seznam musí být poskytován ostatním členským státům a Komisi EU.

Komise EU je podle tohoto ustanovení povinna jednou ročně zveřejňovat seznam regulovaných trhů, které jí byly nahlášeny.

Vzhledem k nižším omezením přístupu a specializaci v jednotlivých segmentech obchodování podléhá seznam „regulovaných trhů“ značným změnám. Proto Komise EU kromě ročního zveřejňování seznamu v Úředním věstníku Evropských společenství zpřístupňuje aktuální znění seznamu na svých oficiálních internetových stránkách.

1.1. Aktuální seznam regulovaných trhů je k dispozici na internetové stránce:

http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/geregelte_maerkte_2008.pdf¹

odkaz „Verzeichnis der Geregeltten Märkte (pdf)“ (Seznam regulovaných trhů, soubor ve formátu PDF).

1.2. Za součást seznamu regulovaných trhů jsou považovány i tyto burzy:

1.2.1	Finsko	OMX Nordic Exchange Helsinky
1.2.2	Švédsko	OMX Nordic Exchange Stockholm AB
1.2.3	Lucembursko	Euro MTF Luxemburg

1.3. Podle § 20 odst. 3 bod 1 písm. b) Zák. o inv. fondech jsou uznávanými trhy v EU tyto trhy:

1.3.1	Velká Británie	London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM)
-------	----------------	---

2. Burzy v evropských zemích mimo členské státy Evropského hospodářského prostoru

2.1	Bosna a Hercegovina	Sarajevo, Banja Luka
2.2	Chorvatsko	Zagreb Stock Exchange
2.3	Švýcarsko	SWX Swiss Exchange
2.4	Srbsko a Černá Hora	Bělehrad
2.5	Turecko	Istanbul (v případě akciového trhu pouze „National Market“)
2.6	Rusko	Moskva (RTS Stock Exchange)

1 Odkaz může rakouský Úřad pro dohled nad finančním trhem (FMA) změnit. Aktuální odkaz najdete na internetové stránce FMA: www.fma.gv.at, Anbieter (poskytovatelé), „Informationen zu Anbietern am österreichischen Finanzmarkt“ (informace o poskytovatelích na rakouském finančním trhu), Börse, Übersicht, Downloads, Verzeichnis der Geregeltten Märkte (burza, přehled, ke stažení, seznam regulovaných trhů)

3. Burzy v mimoevropských zemích

3.1	Austrálie	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2	Argentina	Buenos Aires
3.3	Brazílie	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4	Chile	Santiago
3.5	Čína	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indie	Bombaj
3.8	Indonésie	Jakarta
3.9.	Izrael	Tel Aviv
3.10	Japonsko	Tokio, Ósaka, Nagoja, Kjótó, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
3.11	Kanada	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12	Jižní Korea	Soul
3.13	Malajsie	Kuala Lumpur
3.14	Mexiko	Mexiko City
3.15	Nový Zéland	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.16	Filipíny	Manila
3.17	Singapur	Singapur Stock Exchange
3.18	Jihoafrická republika	Johannesburg
3.19	Tchajwan	Taipei
3.20	Thajsko	Bangkok
3.21	USA	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Filadelfie, Chicago, Boston, Cincinnati
3.22	Venezuela	Caracas
3.23	Spojené arabské emiráty	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organizované trhy v zemích mimo členské státy Evropského společenství

4.1	Japonsko	Over the Counter Market
4.2	Kanada	Over the Counter Market
4.3	Jižní Korea	Over the Counter Market
4.4	Švýcarsko	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange, Over the Counter Market členů International Securities Market Association (ISMA), Curych
4.5	USA	Over the Counter Market v systému NASDAQ, Over the Counter Market (trhy organizované NASD, např. 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. Burzy s termínovými kontrakty a opcemi

5.1	Argentina	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	Austrálie	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3	Brazílie	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	Japonsko	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6	Kanada	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7	Jižní Korea	Korea Futures Exchange
5.8	Mexiko	Mercado Mexicano de Derivados
5.9	Nový Zéland	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10	Filipíny	Manila International Futures Exchange
5.11	Singapur	Singapore International Monetary Exchange
5.12	Slovensko	RM System Slovakia
5.13	Jihoafrická republika	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14	Švýcarsko	EUREX
5.15	Turecko	TurkDEX
5.16	USA	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)