

Raiffeisen – Evropský fond vysokých výnosů

Pololetní zpráva

2009

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
Zpráva z kapitálových trhů.....	8
Zpráva o investiční politice fondu.....	11
Struktura majetku fondu v EUR.....	12
Seznam majetku fondu v EUR.....	13

Pololetní zpráva za období od 1. února 2009 do 31. července 2009

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

Charakteristika fondu

Měna fondu:	EUR
Účetní rok:	01.02. – 31.01.
Den rozdělení / výplaty / reinvestice:	15.04.
Shoda se směrnici EU:	Shoda se směrnici 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 Videň, 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 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 na patnáct desetinných míst, nikoli na zobrazená dvě desetinná místa. Při dalších výpočtech prováděným s vykázanými výsledky nelze vyloučit 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 2009 do 31. července 2009.

Údaje o fondu v EUR

	31.1.2009	31.7.2009
Majetek fondu	144 268 014,32	214 198 379,55
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A)	52,67	62,22
Prodejní cena / podíl (A)	54,25	64,09
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T)	88,73	113,55
Prodejní cena / podíl (T)	91,39	116,96
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V)	104,22	136,73
Prodejní cena / podíl (V)	107,35	140,83
		15.4.2009
Rozdělení / podíl (A)		5,37
Výplata / podíl (T)		2,23
Reinvestice / podíl (T)		0,00
Reinvestice / podíl (V)		0,00

Počet podílů v oběhu

	A	T	V
Počet podílů v oběhu k 31.1.2009	626 825,532	748 686,838	430 026,684
Prodej	95 038,755	197 838,741	343 937,340
Zpětný odkup	- 88 465,903	- 191 970,480	- 122 317,786
Počet podílů v oběhu	633 398,384	754 555,099	651 646,238
Počet podílů v oběhu k 31.7.2009 celkem			2 039 599,721

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 mezioččním vývoji. Děkujeme za pochopení.

Podíly s výplatou výnosů	31.1.2005	31.1.2006	31.1.2007	31.1.2008	31.1.2009
Majetek fondu celkem	188 842 436,49	259 784 945,19	354 601 886,50	238 102 423,63	144 268 014,32
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	88,27	88,21	88,45	76,67	52,67
Rozdělení	6,20	5,80	5,45	5,60	5,37
Změna hodnoty v %	12,71	7,49	7,31	- 7,70	- 25,90

Podíly s výplatou výnosů	31.7.2009
Majetek fondu celkem	214 198 379,55
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	62,22
Rozdělení	-
Změna hodnoty v %	31,19

Podíly s reinvesticí výnosů	31.1.2005	31.1.2006	31.1.2007	31.1.2008	31.1.2009
Majetek fondu celkem	188 842 436,49	259 784 945,19	354 601 886,50	238 102 423,63	144 268 014,32
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	120,22	127,04	134,12	121,93	88,73
Částka použitá k reinvestici výnosů	10,03	9,59	6,58	0,93	0,00
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	2,03	2,06	2,04	2,20	2,23
Změna hodnoty v %	12,71	7,49	7,31	- 7,70	- 25,90

Podíly s reinvesticí výnosů	31.7.2009
Majetek fondu celkem	214 198 379,55
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	113,55
Částka použitá k reinvestici výnosů	-
Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	-
Změna hodnoty v %	31,19

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	31.1.2005	31.1.2006	31.1.2007	31.1.2008	31.1.2009
Majetek fondu celkem	188 842 436,49	259 784 945,19	354 601 886,50	238 102 423,63	144 268 014,32
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	132,11	142,00	152,38	140,64	104,22
Částka použitá k úplné reinvestici	13,21	12,95	9,76	3,59	0,00
Změna hodnoty v %	12,71	7,49	7,31	- 7,70	- 25,90

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši	31.7.2009
Majetek fondu celkem	214 198 379,55
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	136,73
Částka použitá k úplné reinvestici	-
Změna hodnoty v %	31,19

Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Výkonnost fondu stanoví Raiffeisen KAG podle metody OeKB a vychází přitom z údajů vedených depozitářem (při pozastavení výplaty prodejní ceny s přihlédnutím 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.

Zpráva z kapitálových trhů

Obavy ze systémové krize ve finančním sektoru se v září 2008 postaraly o výrazné zhoršení nálad na evropských akciových trzích. Investoři hromadně opouštěli „riskantní“ investiční třídy, následkem čehož si akciové indexy sáhly na několikaletá minima. Navíc trhy i nadále zastírala mračna obav z recese. V říjnu se situace znovu přiostrčila. Následkem nepříznivých zpráv zavládlo na akciových trzích očekávání výrazné recese a tato skutečnost s sebou přinesla bankovní propad evropských indexů na úroveň několikaletého minima. Teprve přesně cílená opatření centrálních bank a zejména jednotlivých vlád pak situaci koncem října do jisté míry stabilizovala. Mohutný propad předstihových ukazatelů, série mimořádně nepříznivých ekonomických ukazatelů a většinou negativní prognózy firem stlačily evropské akciové trhy do poloviny listopadu opět na nová roční minima. V krajně volatálním prostředí se na přelomu roku nicméně opět vzchopily a zřetelně posílily. Nepříznivý zvrat u evropských i amerických předstihových ukazatelů doprovázený strachem z hluboké recese ve Východní Evropě rozdmýchaly v únoru na evropských akciových trzích opět obavy z dalšího zhoršování hospodářské situace. Poté, co si evropské akciové trhy ve druhém březnovém týdnu ještě sáhly na nové roční minimum, ožily opět výrazně po radostném přijetí konkretizace amerických plánů na stabilizaci finančního sektoru a příznivých prognóz hospodaření evropských i amerických bank, a také výrazně zredukovaly ztrátu vzniklou od začátku roku. V dubnu vzestupný trend pokračoval, přestože dynamika trochu polevila. Především výsledky finančního sektoru a stabilizační tendence ekonomických dat, které z velké části předčily očekávání, zajistily vítr do zad. Ačkoliv výsledky čtvrtletního hospodaření evropských firem nevyzněly zrovna vábivě, evropské akciové trhy v květnu nadále posilovaly. Investoři s povděkem kvitovali signály ekonomického uvolnění. Následně však výrazně oslabila dynamika na evropských akciových trzích. Během zveřejňování spíše smíšených ekonomických údajů však nabývaly reakce investorů na nervozitě. V globálu si však indexy udržovaly relativní stabilitu. Pro první polovinu července byl charakteristický zejména kurzový propad. Posilující předstihové ukazatele a lepší hospodářské výsledky než se očekávalo pak ovšem do konce měsíce zajistily opět značné kurzové zisky a nová roční maxima.

V létě 2008 strhly přetrvávající obavy o finanční sektor, z vysokých cen ropy, inflace a vývoje ekonomiky na přechodnou dobu americké burzy k ročním minimům. Teprve následný markantní ústup cen ropy vytlačil obavy z inflace do ústraní a zcela vymýtil obavy z růstu úroků, což zajistilo americkému akciovému trhu nakrátko nový vítr do plachet. K opravdovému zotavení však nedošlo tím spíš, že citelně posiloval strach z recese a zpevnil americký dolar vůči nejdůležitějším zahraničním měnám. Obavy z dlouhodobé systémové finanční krize pak srazily hlavní americké indexy do konce srpna na nejnižší úroveň od roku 2004, a to i přes veškerá opatření vlády a centrální banky. I když byla v říjnu vyhlášena a částečně už také realizována opatření, díky nimž měl finanční sektor budít zdání „zachráněného“, obavy z recese i nadále sílily. Slabé, resp. vůbec žádné vývojové perspektivy firem v rámci vykazovaného období dílo dokonaly a stlačily S&P 500 v listopadu 2008 přechodně na nejnižší úroveň od roku 1997. Teprve v prosinci se díky avizovaným balíčkovým opatření na pomoc investicím do infrastruktury a na podporu Citigroup a velkých automobilek podařilo viditelně stabilizovat burzy na dosažené nízké úrovni; následně pak v lednu a únoru běžného roku opět výrazně zkalily náladu předstihové ukazatele nadále vykazující sestupnou tendenci, nepříznivé prognózy ve vztahu k hospodářským výsledkům podniků a z velké části zklamané naděje ve výhledu hospodaření firem na rok 2009, následkem čehož se akciové indexy znovu propadly na několikaletá minima.

Začínající stabilizace důležitých ekonomických předstihových ukazatelů a povzbuzující komentáře z dříve zlořečeného finančního sektoru ovšem zahájily v březnu a dubnu výrazný obrat směrem k lepšímu. Posilující stabilizační tendence ve finančním sektoru a v ekonomických předstihových ukazatelích včetně příjemných překvapení objevujících se ve zprávách firem za první čtvrtletí měly za následek, že nejvýznamnější americké akciové indexy začaly v květnu a červnu opět atakovat roční maxima. Po přechodné konsolidační fázi se dokázaly – s masivní podporou sledovaného období do druhého čtvrtletí, které v součtu daleko přesáhly nízká očekávání – do konce července vzchopit a dosáhnout svých nejvyšších met přinejmenším od začátku listopadu 2008.

V polovině roku 2008 se nálada výrazně zčeřila kvůli rekordním cenám ropy a oprávněným obavám o vývoj ekonomiky i na japonské burze. Akciový trh v zemi vycházejícího slunce nebyl oživen dokonce ani započatým razantním poklesem cen ropy. Výrazné revize zisků japonských podniků, mimořádně nepřející makroekonomické vyhlídky a následně úpadek banky „Lehman“ a s tím spojený strach ze zhroucení globálního finančního systému pak měly za následek další masové prodeje. Globálně koordinované ekonomické balíčky a snížení úrokových sazeb centrálními bankami však ve čtvrtém čtvrtletí zajistily provizorní stabilizaci na nízké úrovni. Vstup do nového roku pak byl opět charakterizován značným tlakem na prodej, což přivedlo japonské akciové indexy k nejspodnější hranici za posledních 26 let. Naděje na stabilizaci světové ekonomiky a zlepšení situace ve finančním sektoru pak počínaje březnem založily podhoubí pro výrazné oživení, které do konce července vyneslo Nikkei 225 nad 10 000 bodů.

Rendity nejlíkvinnějších evropských státních dluhopisů, které se počátkem roku odpoutaly ode dna a ruku v ruce se spolu s poklesem akciových trhů dostaly pod tlak, zaznamenaly v červenci opět mírné zotavení. Přesto nedosáhly dřívější úrovně i když akciový trh zaznamenal nová maxima. Důvodem může být vysoká likvidita (tendr ECB: 442 miliard za 1%) na krátkém konci úrokové křivky, neboť jejím momentálně velmi výrazným růstem by mělo být omezeno „upside“ riziko v segmentu kapitálového trhu. Stejně tak je na ústupu i útěk k likviditě, který se projevil výrazným rozkolísáním rendit státních dluhopisů v rámci členských států Evropské unie a rozšířením přírážek vůči německému dluhopisovému benchmarku. Přírážky spadly na méně než polovinu, prémie rakouského státního dluhopisu je necelých 50 bazických bodů (oproti počátečním 165). Jak se dalo na základě ekonomických předstihových ukazatelů očekávat, došlo v posledních zveřejněných reálných hospodářských údajích k výraznému zlepšení.

Podobný obraz je typický i pro rendity amerických státních dluhopisů. Ty dosáhly na základě snížení klíčové úrokové sazby o více než 4% a oznámení o „nekonvenčních“ opatřeních Federální ústřední banky koncem roku 2008 minima 2%. Právě za Atlantikem údajně dospěla recese v červenci ke konci, přestože ukazatele ještě dlouho neindikovaly ekonomický růst. Federální ústřední banka mezitím oznámila nutnost opustit pro rok 2010 svoji cestu volné monetární politiky. Výnosy amerických „treasuries“ opět pokračovaly, podobně jako v Evropě, po korekci necelých 70 bazických bodů, ve svém růstovém trendu, neboť jak se zdá, proces ekonomického oživení postupuje v USA opět rychleji než v Evropě.

Platební neschopnost banky Lehman Brothers vyvolala v září na finančních trzích šokovou vlnu. Spready dluhopisů jak u finančních tak u nefinančních titulů explodovaly. V listopadu uplynulého roku odstartoval primární trh opět svoji činnost. V letošním roce bylo již emitováno takřka 200 miliard EUR v nefinančních podnikových eurových dluhopisech, což trhu dodalo opět likviditu. Od poloviny března se můžeme těšit z výrazného vývoje spreadů na promptních trzích s dluhopisy.

Mezitím se jak index Non-Financial Investment Grade tak High Yield pohybují výrazně pod maximálními hodnotami. Jsou ve zvýšené míře opouštěny šokové a depresivní scénáře, které stály ještě počátkem roku v popředí. Mezitím se swapová rozpětí korporátních dluhopisů přiblížila úrovním velmi odpovídajícím spíše aktuální recesi a nikoliv již systémovému kolapsu. Červenec ve sledovaném období přinesl znovu výrazně pozitivní impulz.

Od doby svého minima následkem spekulací o rozpadu eurozóny posílilo euro v březnu 2009 vůči dolaru z původních 1,23 na 1,43. Na tomto zhodnocení nemohl nic změnit ani ECB avizovaný nákup covered bondů na primárním a sekundárním trhu s cílem dalšího posílení likvidity. Od té doby můžeme pozorovat jak volatilní vývoj EUR/USD do strany, tak riskantní investice. Podobné reakce podmíněné nechutí k podstupování rizik známe i v případě švýcarského franku. Divergence v úvěrové politice ECB vůči SNB, která svoji měnu cíleně devalvovala snížením úroků (až 0,5%), devizovými intervencemi (14 miliard EUR) a oznámeními o nákupu dluhopisů, byly počátkem roku 2009 rozhodující pro vzestup směnného kurzu EUR/CHF. Na základě veřejného odmítnutí vysoké volatility švýcarskými strážci měny se od té doby měnový pár drží v rozmezí od 1,50 do 1,54 a nepodléhá výrazným výkyvům; v neposlední řadě díky devizovým intervencím švýcarské centrální banky v případě poklesu pod jí explicitně nedeklarovanou hranici 1,50 švýcarského franku za euro.

Zpráva o investiční politice fondu

Zatímco již 2 roky přetrvávající finanční krize zasáhla nakonec plnou silou i reálnou ekonomiku, patřily kurzové ztráty evropského high yield trhu minulosti.

Ustupující obavy z refinancování v průběhu otvírání primárního trhu, včetně mimořádně vysokých rizikových přírážek zajistily obnovení chuti k rizikům. Přes očekávaný nárůst nesplácených dluhopisů zaznamenaly třídy aktiv i fond v průběhu sledovaného období fulminantní korekci kurzu.

Aby byl zachován nefinanční charakter investic, byl benchmark v průběhu mnoha ratingových snížení v bankovním sektoru očištěn od druhořadých finančních titulů.

V anticipaci vzrůstajícího počtu nesplácených dluhopisů přikoupil fond až 20% investment grade titulu vyšší bonity. I přes defenzivnější ratingovou alokaci se fondu v prostředí rostoucího trhu podařilo překonat benchmarkový výnos. Aktivní přínos je výsledkem úspěšného výběru jednotlivých titulů. Fond byl většinou plně zainvestován a cyklické sektory měly v tendenci nižší zastoupení.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

Cenné papíry	Hodnota kurzu	%
Strukturované produkty v:		
EUR	7 728 868,00	3,61
Akcie denominované v:		
USD	942,93	00,00
Dluhopisy denominované v:		
EUR	204 653 938,41	95,54
USD	1 436 359,11	0,67
Dluhopisy celkem	206 090 297,52	96,21
Cenné papíry celkem	213 820 108,45	99,82
Závazky u bank		
Závazky u bank v měně fondu	- 4 219 907,18	- 1,97
Vklady u bank v cizí měně	27 458,81	0,01
Závazky u bank celkem	- 4 192 448,37	- 1,96
Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	4 748 126,80	2,22
Přijaté úroky	- 619,52	0,00
Časové rozlišení celkem	4 747 507,28	2,22
Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	- 176 787,81	- 0,08
Majetek fondu	214 198 379,55	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 31.7.2009	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONU V %
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY DENOMINOVANÉ V EURECH							
XS0283474483	1,1330 BK OF IRELD FRN 07-17	150 000	150 000	0	56,0000	84 000,00	0,04
FR0010239400	1,1540 NATEXIS BQS FRN 05-16	2 000 000	1 000 000	0	80,2500	1 605 000,00	0,75
XS0259579547	1,1580 ROYAL BK SCOTL FRN 06-17	500 000	500 000	0	75,2500	376 250,00	0,18
XS0232498393	1,1830 ALLIED IRISH FRN 05-17	300 000	0	0	54,0000	162 000,00	0,08
XS0202707567	1,2690 DNB NOR BANK FRN 04-16	200 000	200 000	0	87,7500	175 500,00	0,08
AT000B010046	1,4000 RZB FRN 06-16	100 000	100 000	0	80,5000	80 500,00	0,04
XS0234775483	1,4160 UBS AG JE FRN 05-15	500 000	500 000	0	86,0000	430 000,00	0,20
XS0229840474	1,4350 DT. BANK FRN 05-15	690 000	690 000	0	89,2200	615 618,00	0,29
FR0010469221	1,4370 CIE FIN. C. MUT. MTN FRN 07-17	150 000	150 000	0	79,5000	119 250,00	0,06
XS0223465393	1,4450 ERSTE /DIP S. 301 FRN 05-15	500 000	1 000 000	500 000	74,0000	370 000,00	0,17
XS0276889937	1,4450 STAND. CHART. BK FRN 06-18	250 000	250 000	0	81,5000	203 750,00	0,09
XS0291652203	1,4740 SANTANDER ISS. MTN FRN 07-17	2 000 000	0	0	85,0000	1 700 000,00	0,79
ES0213495007	1,4950 SANTDR CONS. FIN. FRN 06-16	400 000	400 000	0	78,0000	312 000,00	0,15
XS0201193496	1,4990 NATL AUSTR. BK FRN 04-14	500 000	0	500 000	98,0000	490 000,00	0,23
XS0228575501	1,5600 ERSTE SUB. S. 313 FRN 05-15	500 000	500 000	0	81,0000	405 000,00	0,19
XS0276703005	1,6180 MACQUARIE BK FRN 06-16	150 000	150 000	0	65,0000	97 500,00	0,04
DE0001397081	1,6720 DEUT. POSTBK. IS. FRN 05-15	500 000	500 000	0	78,5000	392 500,00	0,18
XS0207513127	1,9370 ANZ CAP. TRUST III 04-UND.	200 000	200 000	0	55,0000	110 000,00	0,05
DLUHOPIŠY DENOMINOVANÉ V EURECH							
XS0275463155	1,5020 BANCA ITALLEASE FRN 06-10	1 000 000	0	0	94,5000	945 000,00	0,44
XS0274960599	1,6660 CRP. AND. FOM. FRN 06-11	1 050 000	1 050 000	0	95,0000	997 500,00	0,47
FR0010094615	1,7800 RENAULT MTN FRN 04-11	254 000	254 000	0	87,5000	222 250,00	0,10
XS0237435317	2,8310 TUI AG AN. REG. S FRN 05-10	3 250 000	0	0	79,3330	2 578 322,50	1,20
XS0300167938	3,2770 COGNIS HOLD. REG. S FRN 07-13	500 000	500 000	0	82,0000	410 000,00	0,19
XS0223405811	3,3750 SASOL FIN. INTL. 05-10	500 000	0	1 000 000	98,5000	492 500,00	0,23
XS0270503369	3,7460 RHODIA S. A. REGS FRN 06-13	3 800 000	0	0	84,5000	3 211 000,00	1,50
XS0169667382	3,8750 NATL AUSTR. BK FRN 03-15	250 000	0	0	97,9060	244 765,00	0,11
XS0231264275	3,8750 MOL 05-15	1 000 000	1 000 000	0	68,8450	688 450,01	0,32
XS0257943893	4,1210 IMPRESS HLDG REGS FRN 06-13	1 250 000	500 000	0	91,0000	1 137 500,00	0,53
XS0250110409	4,2590 IESY HESSEN REG. S FRN 06-13	500 000	0	2 750 000	95,0000	475 000,00	0,22
XS0297861279	4,3720 MAGYAR TELEKOM FRN 07-13	2 670 000	0	0	58,0000	1 548 600,00	0,72
XS0275431111	4,3750 IMP. TOBACCO FIN. 06-13	500 000	0	1 000 000	100,9739	504 869,40	0,24
XS0273978592	4,4060 BOMBARDIER INC. FRN 06-13	2 000 000	0	0	87,0000	1 740 000,00	0,81
XS0304285280	4,5270 EDCON (PTY) FRN 07-14	750 000	0	0	64,5000	483 750,00	0,23
XS0176317054	4,7500 ISS GLOBAL 03-10	523 000	0	2 227 000	98,7500	516 462,50	0,24
XS0187186183	4,7500 SLM CORP. 04-14	100 000	0	0	66,5045	66 504,53	0,03
XS0289333048	4,7500 CEMEX FIN. EUR. 07-14	6 000 000	6 000 000	0	72,0000	4 320 000,00	2,02
XS0254147480	4,7810 EUROPCAR GRPE FRN 06-13	2 000 000	0	0	69,4000	1 388 000,00	0,65
XS0205614323	4,8750 FORD MOTOR CRED. 04-10	4 797 000	0	0	96,9000	4 648 293,00	2,17
XS0253989635	4,8750 WENDEL INVEST. 06-16	400 000	400 000	0	71,0000	284 000,00	0,13
XS0290422095	4,8750 WENDEL S. A. 07-15	5 550 000	2 550 000	0	74,0000	4 107 000,00	1,92
XS0435179378	5,0000 IMP. TOBACCO FIN. MTN FRN 09-12	600 000	600 000	0	104,7005	628 203,12	0,29
XS0194948617	5,1250 STORA ENSO 04-14	6 000 000	6 000 000	0	84,2597	5 055 581,82	2,36
XS0329479728	5,2500 WPP FINANCE 07-15	1 000 000	1 000 000	0	96,8690	968 690,00	0,45
XS0365122299	5,2500 RCI BANQUE MTN 08-11	2 250 000	2 250 000	0	99,7782	2 245 009,95	1,05
XS0268320800	5,2700 ORSZÁGOS TAK. KER BK 06-16	1 250 000	1 250 000	0	63,1600	789 500,50	0,37
XS0303583412	5,3640 GAZ CAPITAL MTN 07-14	750 000	0	0	93,2467	699 350,03	0,33
XS0240919372	5,5000 FRESENIUS FIN. REGS 06-16	4 500 000	0	0	96,7500	4 353 750,00	2,03
XS0300825246	5,5000 CMA CGM REGS 07-12	2 000 000	1 000 000	0	41,5000	830 000,00	0,39
XS0253995368	5,6250 FIAT FIN. +TRADE 06-11	2 500 000	2 500 000	0	97,2500	2 431 250,00	1,13
XS0305093311	5,6250 FIAT FINANCE NA JM. MTN 07-17	1 000 000	0	0	81,4980	814 980,01	0,38
FR0010465427	5,7500 NEXANS 07-17	2 700 000	0	1 500 000	88,5000	2 389 500,00	1,12
XS0287290737	5,8750 STENA AB REGS 07-19	1 000 000	0	0	76,5000	765 000,00	0,36
XS0302343164	5,8950 TDS INV. FRN 06-14	500 000	0	0	52,0000	260 000,00	0,12
BE0933072291	6,0000 BARRY CALLEBAUT SVCS 07-17	1 000 000	0	0	93,0000	930 000,00	0,43
XS0429125650	6,0000 SWISS RE AMER. MTN 09-12	100 000	100 000	0	105,5370	105 537,02	0,05
XS0285176458	6,1250 STENA AB REGS 07-17	1 000 000	0	0	77,5000	775 000,00	0,36
XS0276828042	6,1520 M-REAL CORP. FRN 06-10	500 000	500 000	0	85,0000	425 000,00	0,20
XS0213178881	6,2500 CROWN EUROPEAN HLGs 04-11	1 250 000	0	0	98,0000	1 225 000,00	0,57
XS0273933902	6,2500 CHESAPEAKE EN. 06-17	1 000 000	0	0	90,0000	900 000,00	0,42
XS0299486745	6,2500 OBRASCON HUARTE 07-12	3 750 000	2 250 000	0	82,2510	3 084 412,46	1,44
XS0300179198	6,2770 C10 CAP. SPV FRN 07-49	500 000	0	1 000 000	44,0000	220 000,00	0,10
FR0010070805	6,3750 ALCATEL 04-14	1 000 000	0	0	92,0000	920 000,00	0,43
FR0010602920	6,3750 CASINO 08-13	250 000	250 000	0	106,6529	266 632,23	0,12
XS0263871328	6,3750 MEINL EUROP. LAND 06-13	1 500 000	0	0	86,0000	1 290 000,00	0,60
XS0295632847	6,3750 TEREOS EUR. REGS 07-14	1 000 000	0	0	89,0000	890 000,00	0,42
XS0435070288	6,3750 LLOYDS TSB BK MTN 09-16	700 000	700 000	0	109,4367	766 056,83	0,36
DE00A0G4X39	6,5000 WIENERBERGER FRN 07-UND.	1 500 000	0	0	56,6790	850 185,02	0,40
XS0146556385	6,5000 TDC A/S 02-12	1 819 000	0	1 100 000	102,3750	1 862 201,25	0,87
XS0259658846	6,5000 KRONOS INT. 06-13	750 000	0	0	46,5000	348 750,00	0,16
XS0438813536	6,5000 LUFTHANSA AG MTN 09-16	200 000	200 000	0	105,2740	210 548,00	0,10
XS0244126107	6,6250 FIAT FIN. +TRADE 06-13	2 800 000	750 000	0	96,2500	2 695 000,00	1,26

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 31.7.2009	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH							
XS0282770675	6,7500 IRON MOUNTAIN PA. 06-18	1 000 000	0	0	92,0000	920 000,00	0,43
XS0252440010	6,8720 NORDIC TEL.CO.HLDGS 06-16	3 750 000	0	0	96,5000	3 618 750,00	1,69
US001084AK86	6,8750 AGCO CORP. 04-14	1 700 000	0	1 000 000	92,5000	1 572 500,00	0,73
XS0286431100	6,8750 KAZKCOMM.INTL MTN 07-17	3 600 000	0	1 000 000	56,0000	2 016 000,00	0,94
FR0010766329	7,0000 PERNOD-RICARD 09-15	4 500 000	4 500 000	0	105,5890	4 751 504,87	2,22
XS0275181096	7,0000 AGROKOR D.D. 06-11	2 800 000	0	200 000	84,0000	2 352 000,00	1,10
XS0301291729	7,0000 URSA FINANCE 07-10	1 250 000	0	1 500 000	98,0000	1 225 000,00	0,57
XS0307552355	7,0000 NORSKE SKOGINDUSTR. 07-17	2 450 000	0	0	58,3330	1 429 158,50	0,67
XS0325446903	7,0200 MARIBOR FIN. FRN 07-UND.	150 000	0	1 050 000	55,0000	82 500,00	0,04
XS0299967413	7,1250 FCE BANK PLC 07-13	3 500 000	3 500 000	0	85,5000	2 992 500,00	1,40
XS0304675159	7,1250 ARDAGH GLASS FIN REGS 07-17	3 700 000	500 000	0	85,0000	3 145 000,00	1,47
XS0212731631	7,2500 ANTENNA TV REGS 05-15	1 250 000	0	0	95,0000	1 187 500,00	0,55
XS0273988393	7,2500 BOMBARDIER INC. REGS 06-16	3 000 000	0	0	89,5000	2 685 000,00	1,25
XS0429612566	7,2500 MAN AG. MTN 09-16	2 300 000	2 300 000	0	110,6612	2 545 207,37	1,19
XS0134398188	7,3750 FRESENIUS MED.CAR. IV. 01-11	620 000	0	0	105,2500	652 550,00	0,30
XS0300667408	7,3750 NEW WORLD RES. REGS 07-15	4 000 000	0	0	74,0000	2 960 000,00	1,38
XS0430786581	7,3750 CRH FINANCE MTN FRN 09-14	450 000	450 000	0	107,9240	485 658,09	0,23
XS0210695150	7,5000 FAGE DAIRY IND. REGS 05-15	500 000	0	0	72,0000	360 000,00	0,17
DE000A0XFC75	7,6250 METRO MTN 09-15	750 000	750 000	0	112,1209	840 906,98	0,39
XS0342136313	7,6250 HDLBGCCEM.FIN. 08-12	2 000 000	0	1 000 000	89,7500	1 795 000,00	0,84
XS0430328525	7,6250 LAFARGE MTN 09-14	200 000	200 000	0	109,7227	219 445,42	0,10
XS0225720084	7,7500 UPC HOLDING REGS 05-14	1 750 000	0	500 000	95,0000	1 662 500,00	0,78
XS0270175762	7,7500 SOFTBANK CORP. 06-13	4 250 000	0	0	93,0000	3 952 500,00	1,85
XS0296654600	7,7500 PEERMONT GLOBAL REGS 07-14	2 500 000	0	0	76,5000	1 912 500,00	0,89
XS0213359671	7,8750 GERRESHEIMER NTS 05-15	1 900 000	0	0	99,0000	1 128 600,00	0,53
XS0242945367	7,8750 INEOS GR.HLDG.REG.S 06-16	5 050 000	0	0	40,5000	2 045 250,00	0,95
XS0428962848	7,8750 VOLVO TREAS. MTN 09-12	2 300 000	2 300 000	0	103,3644	2 377 382,12	1,11
DE000A0212Y2	8,0000 THYSSENKRUPP MTN 09-14	1 200 000	1 200 000	0	107,5064	1 290 077,16	0,60
XS0188274848	8,0000 CLONDALKIN IND. REG.S 04-14	500 000	0	0	74,0000	370 000,00	0,17
XS0190027051	8,0000 LIGHTHOUSE INT. REG.S 04-14	1 750 000	0	0	54,6670	956 672,50	0,45
XS0207922054	8,0000 THIEL LOGISTIK REGS 04-12	600 000	0	0	83,0000	498 000,00	0,23
XS0224445576	8,0000 CENTRAL EU. DISTR. 05-12	1 250 000	0	0	94,0000	940 000,00	0,44
XS0244031570	8,0000 SAVCIO HLDGS 06-13	250 000	0	0	78,0000	195 000,00	0,09
XS0273428416	8,0000 CABLECOM LUX. REG.S 06-16	3 750 000	0	0	89,0000	3 337 500,00	1,56
XS0307398502	8,0000 BEVERAGE PACK. HLDG 07-16	1 000 000	0	0	96,0000	960 000,00	0,45
XS0241718336	8,1250 NEW RECLAMAT GR. REGS 06-13	500 000	0	0	59,0000	225 733,30	0,11
XS0427926752	8,1250 RCI BANQUE MTN 09-12	1 000 000	1 000 000	0	107,0905	1 070 905,40	0,50
XS0442330295	8,1250 GAZ CAPITAL MTN 09-15	700 000	700 000	0	104,7770	733 439,00	0,34
XS0218213816	8,2500 CENTRAL EU.ME A NEW 05-12	3 600 000	0	0	93,0000	3 348 000,00	1,56
XS0222158767	8,2500 CODERE FIN. REGS FRN 05-15	2 900 000	0	0	72,0000	2 088 000,00	0,97
XS0252438899	8,2500 NORDIC TEL.CO.HLDGS 06-16	1 500 000	1 000 000	0	101,0000	1 515 000,00	0,71
XS0254095663	8,2500 LOTTOMATICA FRN 06-66	2 650 000	0	0	82,5000	2 186 250,00	1,02
FR0010780452	8,3750 PEUGEOT 09-14	900 000	900 000	0	107,0340	963 306,00	0,45
XS0413494500	8,3750 IMP. TOBACCO FIN. MTN FRN 09-16	1 150 000	1 150 000	0	117,2952	1 348 894,46	0,63
XS0231415588	8,5000 HELLAS V REGS 05-13	1 720 000	0	0	61,0000	1 049 200,00	0,49
XS0277864640	8,5000 CEVA GROUP PLC 06-14	1 250 000	0	500 000	50,0000	625 000,00	0,29
XS0426032289	8,5000 BANQUE PSA FIN. MTN 09-12	1 000 000	1 000 000	0	107,2725	1 072 724,90	0,50
FR0010744987	8,6250 PPR MTN FRN 09-14	400 000	400 000	0	112,5393	450 157,16	0,21
XS0219106944	8,6250 LEVI STRAUSS 05-13	1 500 000	0	0	94,0000	1 410 000,00	0,66
XS0223890251	8,6250 CELL C (PTY) REGS 05-12	1 500 000	0	0	90,0000	1 350 000,00	0,63
AT0000A0D5J1	8,7500 VESTALPINE ANL 09-13	1 250 000	2 500 000	1 250 000	105,4080	1 317 600,00	0,62
XS0191640472	8,7500 CIRSA FIN.LUX. REGS 04-14	4 350 000	0	0	79,0000	3 436 500,00	1,60
XS0212267263	8,7500 UNITY MEDIA REGS 05-15	2 500 000	0	0	103,0000	2 575 000,00	1,20
XS0390398344	8,7500 FRESEN.US FI.II REGS 09-15	1 750 000	1 750 000	0	108,7500	1 903 125,00	0,89
XS0253470644	8,8750 ISS HOLDING AS REGS 06-16	1 750 000	0	0	82,5000	1 443 750,00	0,67
XS0101338829	9,0000 DURA OPERATING CO. SER.B 99-09	250 000	0	0	0,0100	25,00	0,00
XS0419605406	9,0000 HOLCIM FIN.LUX. MTN 09-14	1 900 000	1 900 000	0	116,7672	2 218 576,80	1,04
XS0442431564	9,0000 FIAT FIN. +TRADE MTN 09-12	3 000 000	3 000 000	0	104,0780	3 122 340,00	1,46
XS0180620543	9,1250 INEOS VINYL.S FIN. 03-11	325 000	0	0	44,0000	143 000,00	0,07
XS0249583377	9,2500 M-REAL CORP. 06-13	750 000	0	0	56,0000	420 000,00	0,20
XS0431928414	9,3750 ARCELORMITTAL FRN 09-16	2 550 000	2 550 000	0	114,7292	2 925 594,86	1,37
XS0263392358	9,5000 TROY CAPITAL 06-11	4 300 000	0	0	57,0000	2 451 000,00	1,14
XS0307399062	9,5000 BEVERAGE PACK. HLDG 07-17	2 250 000	0	0	89,2500	2 008 125,00	0,94
XS0432072295	9,5000 VIRGIN MED.FI. 09-16	1 500 000	1 500 000	0	99,5000	1 492 500,00	0,70
XS0153495907	9,6250 JOHNSON DIVERSEY 02-12	3 051 000	0	0	91,5000	2 791 665,00	1,30
XS0236096730	9,7500 WIND ACQUIS.FIN. REGS 05-15	6 500 000	500 000	750 000	100,0000	6 500 000,00	3,03
XS0265075886	9,7500 FMG FINANCE PTY 06-13	2 500 000	0	0	94,0000	2 350 000,00	1,10
XS0425443370	9,7500 UPC HOLDING REGS 09-18	1 500 000	1 500 000	0	95,5000	1 432 500,00	0,67
XS0217593176	10,0000 PIAGGIO FIN. REGS 05-12	1 000 000	0	0	104,0000	1 040 000,00	0,49
XS0277867825	10,0000 CEVA GROUP PLC 06-16	750 000	0	0	38,0000	285 000,00	0,13
XS0359924643	10,0000 ÖVAG PS-ZERT. 08-UND.	200 000	0	0	35,6667	71 333,34	0,03
XS0430907989	10,0000 IFCO SYSTEMS REGS 09-16	1 000 000	1 000 000	0	105,0000	1 050 000,00	0,49
XS0161743785	10,1250 ECO-BAT FIN. REGS 03-13	2 500 000	0	0	102,2500	2 556 250,00	1,12
XS0224786649	10,1250 UNITY MEDIA REGS 05-15	3 000 000	1 500 000	0	105,0000	3 150 000,00	1,47
XS0192592425	10,5000 ONO FINANCE REGS 04-14	1 200 000	0	0	48,5000	582 000,00	0,27
XS0268103610	10,7500 KAB.DT.VERT.ITV. 04-14	3 500 000	0	0	104,2500	3 648 750,00	1,70
XS0302343917	10,8750 TRAVELPORT LLC/H.I. 07-16	1 000 000	0	0	54,0000	540 000,00	0,25
XS0441258117	11,0000 ISS FIN. PLC. REGS 09-14	1 500 000	1 500 000	0	102,2500	1 533 750,00	0,72

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 31.7.2009 KS/NOM.	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ KS/NOM.	PRODEJ ÚBYTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ KS/NOM.	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH							
XS0438150160	11,7500 WIND ACQUIS.FIN. 09-17	3 500 000	3 500 000	0	102,2500	3 578 750,00	1,67
XS0442348073	11,7500 PE PAP. ESCROW SCHV. 09-14	500 000	500 000	0	96,7500	483 750,00	0,23
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
USU36240AS54	5,3750 GMAC LLC REGS 08-11	1 326 000	1 326 000	0	85,0000	801 493,33	0,37
CENNÉ PAPIŘY OBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRZÍCH CELKEM					EUR	213 184 299,74	99,52
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
USU740442046	PREFERRED BLOCK.PFD REGS	442	442	0	3,0000	942,93	0,00
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
USU36240AB20	4,7500 GMAC LLC REGS 08-09	911 000	911 000	0	98,0000	634 865,78	0,30
CENNÉ PAPIŘY NEOBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRZÍCH CELKEM					EUR	635 808,71	0,30
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	213 820 108,45	99,82
ZÁVAZKY U BANK							
ZÁVAZKY V EURECH		EUR	-4 219 907,18				
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU		EUR	641,62				
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
USD		EUR	26 817,19		EUR	-4 192 448,37	-1,96
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
POMĚRNÉ ÚROKY		EUR	4 748 126,80				
PŘIJATÉ ÚROKY		EUR	-619,52		EUR	4 747 507,28	2,22
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY							
RŮZNÉ POPLATKY					EUR	-176 787,81	-0,08
MAJETEK FONDU					EUR	214 198 379,55	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					EUR	62,22	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ					EUR	113,55	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					EUR	136,73	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	633 398,384	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	754 555,099	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	651 646,238	

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

XS0253470644	8,8750	ISS HOLDING AS REGS 06-16	EUR	1 750 000
--------------	--------	---------------------------	-----	-----------

DEVIZOVÉ KURZY
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 30.7.2009:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR	= 0,85270 GBP
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR	= 1,40625 USD

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY: CENNÉ PAPIŘY ZAJIŠTĚNÉ AKTIVY, DENOMINOVANÉ V EURECH			
DE0003933511	1,8650 DT.BANK FRN 04-14	500 000	1 000 000
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH			
XS0307886563	1,1920 LAFARGE FLR MTN FRN 07-10	500 000	500 000
US073902KE73	1,2270 JPMORG.CHASE FRN 05-12	300 000	300 000
XS0237303598	1,7900 TELECOM ITALIA FRN 05-12	1 500 000	1 500 000
XS0300714762	3,1040 CENTRAL EU. MEDIA FRN 07-14	0	750 000
XS0305155102	3,2770 CLONDALKIN ACQ. FRN 07-13	0	1 000 000
XS0241241180	3,6250 CS GR.FIN.GU FRN 06-18	1 500 000	1 500 000

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V EURECH			
XS0235620142	4,0000 MORGAN STANLEY 05-15	1 000 000	1 000 000
XS0196346042	4,2500 ZAGREBAČKA BANKA 04-09	0	1 000 000
FR0000492092	4,3750 ALCATEL S.A. 99-09	0	3 750 000
FR0010326942	4,3750 RENAULT 06-13	1 000 000	1 000 000
XS0289338609	4,5000 RZB MTN 54 TR 1 07-19	1 200 000	1 200 000
XS0187400444	4,7500 MIZUHO FINL GR. FRN 04-14	0	500 000
XS0200959970	4,7500 GENL MOTORS ACC. 04-09	0	1 000 000
XS0435008726	5,0000 ERICSSON TEL MTN 09-13	500 000	500 000
XS0430070093	5,1250 STORA ENSO MTN 2 09-14	6 000 000	6 000 000
XS0430329176	5,1250 CATERP INTL F. MTN 09-12	200 000	200 000
XS0187751150	5,3750 GENL MOTORS ACC. 04-11	0	1 500 000
XS0413462721	5,5000 EDP FIN. MTN 09-14	440 000	440 000
XS0142545796	5,6250 TDC A/S MTN 02-09	0	750 000
XS0253533318	5,6250 SC PAREX 06-11	0	2 050 000
XS0430082932	5,7500 CEZ AS MTN 09-15	400 000	400 000
XS0326967832	5,7700 RZB MTN FRN 07-15	0	1 000 000
XS0097773427	5,7900 DRESDNER FUND. TRUST II 99-11	500 000	500 000
XS0274147296	5,8750 ORSZÁGOS TAK. KER BK FRN 06-UND.	0	1 250 000
DE000A0T5X07	6,0000 DT. TELEK. INTL F. MTN 09-17	0	600 000
XS0430698455	6,0000 CARLSBERG BREW. MTN FRN 09-14	570 000	570 000
XS0231411751	6,1120 HELLAS V REGS FRN 05-12	0	650 000
XS0269267000	6,2500 TURANALEM FIN. MTN 06-11	0	3 415 000
XS0411863722	6,2500 KON. KPN MTN 09-14	650 000	650 000
XS0422624980	6,2500 OMV ANLEIHE 09-14	1 400 000	1 400 000
XS0264261974	6,2810 BCM IRELAND FIN FRN 06-16	0	750 000
FR0010758391	6,3750 CASINO MTN 3 FRN 09-13	250 000	250 000
XS0408730157	6,3750 BMW US CAP MTN 09-12	0	1 200 000
XS0415624716	6,5000 ROCHE HLDGS MTN 09-21	1 700 000	1 700 000
XS0419185789	6,7500 LUFTHANSA AG IHS 09-14	750 000	750 000
DE000A0T7J45	6,8750 DAIMLER INTL FIN. 09-11	500 000	500 000
XS0421464719	7,1250 HEINEKEN MTN 09-14	1 000 000	1 000 000
XS0171942757	7,2500 GENL MOTORS CORP. 03-13	0	500 000
XS0387846925	7,2500 IMP. TOBACCO FIN. MTN 08-14	0	400 000
XS0167416634	7,5000 FRESENIUS FIN. REGS 03-09	0	1 000 000
DE000A0T74C1	7,7500 DAIMLER INTL FIN. MTN 09-12	1 700 000	1 700 000
FR0010714196	7,7500 VIVENDI S.A. MTN 09-14	0	700 000
DE000A0T5SE6	7,8750 DAIMLER INTL FIN. MTN 09-14	0	1 200 000
FR0010718346	7,8750 CASINO MTN 09-12	0	500 000
XS0372322460	8,2500 VTB CAPITAL MTN 08-11	0	1 000 000
XS0274663383	8,3000 URSA FINANCE MTN 06-11	0	1 000 000
XS0171943649	8,3750 GENL MOTORS CORP. 03-33	0	7 850 000
XS0217870434	8,7500 VIRGIN MED. FI. 04-14	0	1 000 000
XS0250823621	9,2500 VAC FINANZ. NTS. REG. S 06-16	0	1 500 000
XS0431118925	9,7500 UPC HOLDING REGS 2 09-18	1 500 000	1 500 000

Vídeň, 19. srpna 2009

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


Dr. Mathias Bauer


Mag. (FH) Dieter Aigner


Mag. Gerhard Aigner