

Raiffeisen – Europa-SmallCap

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 |
| Důležité informace k průběhu fiskálního roku..... | 4 |
| 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..... | 12 |
| Struktura majetku fondu v EUR..... | 13 |
| Seznam majetku fondu v EUR..... | 14 |
| Výrok auditora..... | 18 |
| Daňové postupy..... | 20 |
| Statuty fondu..... | 21 |

Výroční zpráva za účetní rok od 1. srpna 2009 do 31. července 2010

Investice směřují především do evropských titulů s malou až střední tržní kapitalizací, přičemž těžištěm zájmu je prostor hospodářské a měnové unie. Investuje se do podniků nejrůznějšího oborového zaměření, které se z dlouhodobého hlediska vyznačují vysokým růstovým potenciálem. Fond je vystaven značnému kolísání kurzů a nepatrnému kolísání měn, vyznačuje se však mimořádným výnosovým potenciálem.

Obecné údaje fondu

| Tranše | Datum vydání | ISIN |
|--|--------------|--------------|
| ISIN podílových listů s výplatou výnosů (A) | 25.7.2003 | AT0000638986 |
| ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů (T) | 25.7.2003 | AT0000638994 |
| ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše) (V) | 28.10.2003 | AT0000639000 |
| ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu (A) | 25.7.2003 | AT0000639018 |
| ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu (T) | 25.7.2003 | AT0000639026 |

Charakteristika fondu

| | |
|--|---|
| Měna fondu: | EUR |
| Účetní rok: | 1.8. – 31.7. |
| Den rozdělení / výplaty / reinvestice: | 15.10. |
| 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 |

Důležité informace k průběhu fiskálního roku

Změna názvu:

do 9.9.2009: Raiffeisen –Europa-SmallCapFonds

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 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-SmallCap účetní rok od 1. srpna 2009 do 31. července 2010.

Údaje o fondu v EUR

| | 31.7.2009 | 31.7.2010 |
|--|---------------|---------------|
| Majetek fondu | 68 370 256,61 | 70 533 125,82 |
| Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (A) | 122,64 | 148,26 |
| Prodejní cena / podíl (A) | 128,77 | 155,67 |
| Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (T) | 124,51 | 151,19 |
| Prodejní cena / podíl (T) | 130,74 | 158,75 |
| Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů (V) | 127,61 | 155,11 |
| Prodejní cena / podíl (V) | 133,99 | 162,87 |
| | 15.10.2009 | 15.10.2010 |
| Rozdělení / podíl (A) | 0,79 | 1,48 |
| Výplata / podíl (T) | 0,15 | 0,00 |
| 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 31.7.2009 | 40 338,912 | 374 549,694 | 131 542,753 |
| Prodej | 3 280,762 | 32 578,164 | 18 505,749 |
| Zpětný odkup | -5 210,916 | -96 994,468 | -34 350,790 |
| Počet podílů v oběhu | 38 408,758 | 310 133,390 | 115 697,712 |
| Počet podílů v oběhu k 31.7.2010 celkem | | | 464 239,860 |

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 | 31.7.2006 | 31.7.2007 | 31.7.2008 | 31.7.2009 | 31.7.2010 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Majetek fondu celkem | 103 387 856,44 | 174 676 465,31 | 94 980 897,63 | 68 370 256,61 | 70 533 125,82 |
| Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů | 186,12 | 252,24 | 165,98 | 122,64 | 148,26 |
| Rozdělení | 2,10 | 2,50 | 1,10 | 0,79 | 1,48 |
| Změna hodnoty v % | 19,51 | 36,92 | -33,53 | -25,46 | 21,55 |

| Podíly s reinvesticí výnosů | 31.7.2006 | 31.7.2007 | 31.7.2008 | 31.7.2009 | 31.7.2010 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Majetek fondu celkem | 103 387 856,44 | 174 676 465,31 | 94 980 897,63 | 68 370 256,61 | 70 533 125,82 |
| Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů | 187,41 | 254,30 | 168,40 | 124,51 | 151,19 |
| Částka použitá k reinvestici výnosů | 31,82 | 19,13 | 15,46 | 0,00 | 0,00 |
| Výplata podle § 13 (3) zákona o IF | 1,86 | 0,94 | 1,03 | 0,15 | 0,00 |
| Změna hodnoty v % | 19,51 | 36,92 | -33,53 | -25,46 | 21,55 |

| Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši | 31.7.2006 | 31.7.2007 | 31.7.2008 | 31.7.2009 | 31.7.2010 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Majetek fondu celkem | 103 387 856,44 | 174 676 465,31 | 94 980 897,63 | 68 370 256,61 | 70 533 125,82 |
| Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů | 188,09 | 257,54 | 171,19 | 127,61 | 155,11 |
| Částka použitá k úplné reinvestici | 33,82 | 20,31 | 16,75 | 0,00 | 0,00 |
| Změna hodnoty v % | 19,51 | 36,92 | -33,53 | -25,46 | 21,55 |

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 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.

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 | 122,64 |
| Rozdělení k 15.10.2009 (vypočítaná hodnota: 145,52 EUR) ve výši 0,79 EUR odpovídá 0,0054 podílu | |
| Majetek připadající na podíl na konci účetního roku | 148,26 |
| Celková hodnota vč. podílů nabytých rozdělením (1,0054 x 148,26) | 149,06 |
| Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl | 26,42 |

Podíly s reinvesticí výnosů

| | |
|--|--------|
| Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku | 124,51 |
| Výplata k 15.10.2009 (vypočítaná hodnota: 148,40 EUR) ve výši 0,15 EUR odpovídá 0,001 podílu | |
| Majetek připadající na podíl na konci účetního roku | 151,19 |
| Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,001 x 151,19) | 151,34 |
| Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl | 26,83 |

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši

| | |
|---|--------|
| Majetek připadající na podíl na začátku účetního roku | 127,61 |
| Majetek připadající na podíl na konci účetního roku | 155,11 |
| Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl | 27,50 |

Vývoj hodnoty podílu za účetní rok v %

21,55

Vývoj majetku fondu

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Majetek fondu k 31.7.2009 (546 431,359 podílů) | 68 370 256,61 | |
| Rozdělení k 15.10.2009 (0,79 EUR × 39 954,292 podílů s výplatou výnosů) | | -31 563,89 |
| Výplata k 15.10.2009 (0,15 EUR × 377 172,744 podílů s reinvesticí výnosů) | | -56 575,91 |
| Prodej podílů | 7 859 783,51 | |
| Zpětný odkup podílů | -20 236 243,19 | |
| Poměrné vyrovnání výnosů | -52 359,24 | -12 428 818,92 |
| Hospodářský výsledek fondu celkem | | 14 679 827,93 |
| Majetek fondu k 31.7.2010 (464 239,860 podílů) | 70 533 125,82 | |

Hospodářský výsledek fondu v EUR

A. Realizovaný hospodářský výsledek

Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu

Výnosy (bez kurzových výsledků)

| | | |
|--|--------------|---------------------|
| Výnosy z úroků | 20 639,93 | |
| Nákladové úroky | -777,40 | |
| Výnosy z dividend (vč. ekvivalentu dividend) | 1 338 351,19 | |
| Ostatní výnosy | 30,86 | 1 358 244,58 |

Náklady

| | | |
|---|---------------|----------------------|
| Odměna kapitálové investiční společnosti | -1 521 700,55 | |
| Náklady na depozitáře | -68 514,83 | |
| Náklady na audit | -5 280,00 | |
| Náklady na daňové poradenství | -2 400,00 | |
| Poplatek za vedení účtu CP | -28 294,86 | |
| Povinné náklady a náklady na zveřejňování | -17 441,14 | -1 643 631,38 |
| Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů) | | -285 386,80 |

Realizovaný kurzovní výsledek

| | | |
|--|---------------|--------------------|
| Realizované zisky z cenných papírů | 2 882 668,51 | |
| Realizované ztráty z cenných papírů | -3 199 802,00 | |
| Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů) | | -317 133,49 |
| Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů) | | -602 520,29 |

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

| | | |
|--|--|----------------------|
| Změna nerealizovaného kurzového výsledku | | 15 229 988,98 |
|--|--|----------------------|

C. Vyrovnání výnosů

| | | |
|---|-------------|------------------|
| Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok | 152 642,71 | |
| Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok pro převod nerozděleného zisku | -100 283,47 | 52 359,24 |

| | | |
|--|--|----------------------|
| Hospodářský výsledek fondu celkem | | 14 679 827,93 |
|--|--|----------------------|

Použití hospodářského výsledku fondu v EUR

| | | |
|---|--------------|-------------------|
| Rozdělení (EUR 1,48 x 38 408,758 podílů s výplatou výnosů) | | 56 844,96 |
| Výplata podle § 13 věty 3 rak. zákona o IF (0,00 EUR x 310 133,390 podílů s částečnou reinvesticí výnosů) | | 0,00 |
| 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 | | 56 844,96 |
| Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů) | | -550 161,05 |
| Krytí výdajů a ztrát z majetku | | 413 450,27 |
| Převod zisku z předchozího roku | 2 092 263,56 | |
| Převod zisku do následujícího období | 1 898 707,82 | 193 555,74 |
| Celkem | | 56 844,96 |

Zpráva z kapitálových trhů

Evropská ekonomika dosáhla v procesu oživení ve 2. čtvrtletí nového vrcholu: O 1% za čtvrtletí vystřelil output, v Německu dokonce o 2,2% za kvartál (nejmohutnější růst od německého sjednocení). Meziročně si tak v roce 2010 hospodářství v eurozóně polepšilo o slušných 1,7% p.a. Úroveň evropských předstihových ukazatelů naznačuje, že silný hospodářský růst v Evropě nepoleví zatím ani ve 3. čtvrtletí. Finanční trhy to však nijak zvlášť nevykolejilo – zdá se, že zde převažuje názor, že evropské hospodářství zase jednou pokulhává za globálním (resp. americkým) konjunkturálním cyklem. A pokud jde o něj, byly během posledních měsíců zaznamenány výrazné známky ochlazení. Hospodářský růst ve druhém čtvrtletí již v USA a Japonsku, ale i v zemích jako je Čína, značně oslabil a ekonomické předstihové ukazatele celkově i nadále tendující jižním směrem dávají tušit další přibrzdování růstu. Přitom toto ochabování je velmi výrazně patrné zejména na rozvíjejících se trzích. Země jako Čína ještě nedávno výrazně přesahovaly svůj dlouhodobý průměr při současném zvyšování inflačního rizika; zde je zpomalení samozřejmě plně vítáno. Žádné inflační tlaky nezaznamenáváme ve většině průmyslových zemí, kde se roční růst spotřebních cen naposledy pohyboval mezi 1,4% p.a. (USA) a 1,1% (eurozóna).

Tržní očekávání prvního zvýšení úrokových sazeb v USA resp. v eurozóně se tak díky posledním slabším (americkým) ekonomickým ukazatelům zase o kus posunulo. US úroková křivka momentálně vyhlíží první navýšení až na 4. čtvrtletí 2011. Evropská centrální banka (ECB) se během posledních měsíců prezentuje vzhledem k napjaté situaci na trhu státních dluhopisů dokonce ještě o něco expanzivněji a začala skupovat státní dluhopisy zemí eurozóny, aby na jedné straně podpořila kurzy těch, které se ocitly pod tlakem, ale také proto, aby udržela jejich likviditu. Likvidita, která na trh díky těmto nákupům přitéká, je však jinými obchodními transakcemi zase odčerpávána. Inflačních tlaků se trh proto z této strany (již) neobává, když v eurozóně navíc i nadále stagnuje množství nesplacených peněz a úvěrů.

Pro státní dluhopisy bylo výše popsané prostředí velmi povzbuzující, přesto však překvapuje, do jaké míry se na něm jejich kurzům dařilo částečně profitovat: Německý dluhopisový trh, který od vrcholu evropské dluhové krize našel v dubnu opět svoji sílu, počátkem srpna v rámci mírného oslabení akciových trhů ještě jednou posílil a vyšplhal se na historická maxima. Desetileté německé státní dluhopisy se tak aktuálně dostávají už jen na 2,4% (na 5 let obdrží investor dokonce jen 1,4%). V tomto období však drasticky spadla výše rendit i v USA. Podstatně vyšší rendity nabízelely naproti tomu nadále státní dluhopisy zemí na periferii eurozóny: Situace se na těchto dluhopisových trzích sice od květnové nejvyšší úrovně spreadů vlivem podpůrných opatření EU resp. ECB trochu uklidnila, výnosové přírážky jsou však i tak v porovnání s německými státními dluhopisy neobyčejně vysoké (např. Španělsko kolem 1,8%, Itálie 1,5%, Irsko zhruba 3% – týká se vždy desetileté zbývající doby splatnosti).

Až do konce června se ani korporátním dluhopisům nedařilo setřást obavy z platební neschopnosti jednotlivých států eurozóny. V červenci se vzpamatoval spotový trh, ale díky markantnímu zlepšení sentimentu vycházejícího z výsledků dobré výsledkové sezóny a uvolněnějších předpisů Basel III. Ještě trochu uvolnění přinesl stress test bank v eurozóně, který pro případ další recese ohodnotil evropský bankovní systém jako dobře kapitalizovaný. Riskantnější tituly vyšly z oživení nejlépe, mnohé high yield emise vykazaly během prvních týdnů velmi silnou výkonnost. Poté, co v budoucích basilejských regulích zavládlo trochu jasno, objevily se opět v hojnějším počtu také bankovní emise. Od začátku srpna se však pošmourná nálada přenesla z akciových trhů i na podnikové dluhopisy a vytlačila rizikové přírážky zase trochu výš. I přesto zůstává celková výkonnost korporátních dluhopisů od začátku roku výrazně v plusu.

V prostředí evropské státní dluhové krize se většina akciových trhů dostávala ve 2. čtvrtletí pod citelný tlak. Uvolnění následkem podpůrných programů EU a dále pak úspěšná výsledková sezóna za 2. kvartál z pohledu firemních zisků však až do začátku srpna podnítily na mezinárodních akciových trzích mohutný růst kurzů. Indexy v USA si v tomto období připsaly kolem 10 procent a hlavní německý index DAX v této fázi dokonce vybojoval nové roční maximum takřka 6 400 bodů. Na mnoha akciových emerging markets bylo ročního minima dosaženo o něco dříve (v květnu). Od té doby došlo i tam k výraznému pohybu směrem k vzhůru. Z valné většiny příznivá hodnocení přicházející z mezinárodních akciových trhů (především v Evropě) přišla tomuto zotavení bezesporu také vhod. Zdálo se ovšem, že s blížícím se koncem výsledkové sezóny se akciové trhy začaly více soustředit na riziko ekonomického útlumu a výsledkem byla v polovině srpna krátkodobá korekce.

Na měnovém trhu patřilo euro v první polovině roku k nejvíce ztrátovým měnám – nejprve v důsledku dluhové krize a následně pak kvůli záchranným opatřením, neboť potenciální ohrožení politiky stability ECB na základě skupování státních dluhopisů a prognóza výrazně déle trvající uvolněné peněžní politiky spočívající na nízkých úrokových sazbách působily zprvu jako přítěž. EUR/USD se tak od začátku roku propadl z 1,45 těsně pod 1,19 začátkem června. Tato situace silně oslabilo euro také vůči švýcarskému franku (EUR/CHF 1,32) i vůči většině měn rozvíjejících se trhů vázaných na americký dolar. Státní dluhopisy emerging markets v lokálních měnách proto vykazovaly velmi dobrou výkonnost. S uvolňující se finanční situací periferních evropských zemí a podporován všeobecně přibývajícím ochotou investorů riskovat získal EUR/USD do srpna část svých ztrát zase zpět a momentálně se pohybuje kolem 1,30.

Zpráva o investiční politice fondu

Za poslední rok došlo ke značnému oživení akciových trhů, které bylo vyvoláno řadou podpůrných ekonomických opatření. MSCI EMU Small Cap Index i Raiffeisen – Europa-SmallCap si tak za rok připsaly 20%. Uplynulý rok se dá rozdělit na dvě výrazné poloviny. V první půli trh zaznamenal růst o 19%. Ve druhé polovině se růst smršknul jen na 1%.

V první polovině se nevyskytly žádné přesvědčivé oborové trendy. Outperfoemeři se rekrutovali z různých oborů. Přínosem pro fond byly firmy Zumtobel, Indesit, TGS Nopec a Nemetschek. Během 1. pololetí došlo k oživení rakouských nemovitostních titulů jako Immoeast a Immofinanz, kde však fond nebyl zainvestován. Toto podvážení mělo za následek, že fond za benchmarkem zaostal.

V průběhu 2. poloviny sledovaného období zavládlo na trhu více opatrnosti. Problémy kolem státního dluhu v Řecku zvýšily tlak na rozpočtové konsolidace v Evropě. Trh na základě těchto okolností očekával nižší hospodářský růst a nejistota ohledně odhadovaných zisků rostla. V tomto volatilnějším prostředí se fondu podařilo výrazně se od benchmarku vzdálit. Ve druhé polovině fond doháněl a rok uzavřel na úrovni stejné výkonnosti jako benchmark. Ve druhé polovině roku byly outperfoemeři opět rozprostřeni napříč všemi sektory. Největším přínosem byly firmy Nutreco, AT&S, Nemetschek, Sulzer a Vopak.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

| Cenné papíry | Hodnota kurzu | % |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|
| Akcie denominované v: | | |
| EUR | 63 275 590,74 | 89,71 |
| NOK | 1 654 829,91 | 2,35 |
| CHF | 1 632 186,96 | 2,31 |
| SEK | 1 565 370,49 | 2,22 |
| GBP | 793 008,41 | 1,12 |
| DKK | 407 677,59 | 0,58 |
| HUF | 396 576,07 | 0,56 |
| EEK | 40 000,00 | 0,06 |
| Akcie celkem | 69 765 240,17 | 98,91 |
| Opční listy denominované v: | | |
| EUR | 3 900,00 | 0,01 |
| Cenné papíry celkem | 69 769 140,17 | 98,92 |
| Vklady u bank | | |
| Vklady u bank v měně fondu | 752 913,53 | 1,07 |
| Závazky u bank v cizí měně | -12 376,80 | -0,02 |
| Vklady u bank celkem | 740 536,73 | 1,05 |
| Časové rozlišení | | |
| Poměrné úroky (z vkladů u bank) | 236,27 | 0,00 |
| Přijaté úroky | -59,85 | 0,00 |
| Časově rozlišené nároky na dividendy | 23 272,50 | 0,03 |
| Časové rozlišení celkem | 23 448,92 | 0,03 |
| Majetek fondu | 70 533 125,82 | 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 30.7.2010 | NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ | PRODEJ ÚBYTKY | KURZ | HODNOTA KURZU V EUR | PODÍL NA MAJETKU FONDU V % |
|---|--------------------------------------|-------------------|--|------------------|----------|---------------------------|----------------------------------|
| AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH | | | | | | | |
| CH0100837282 | KARDEX NA JMÉNO | 19 000 | 0 | 0 | 28,6000 | 399 221,25 | 0,56 |
| CH0038388911 | SULZER NA JMÉNO | 9 000 | 9 000 | 0 | 109,4000 | 723 358,92 | 1,03 |
| CH0012324627 | SWISSLOG HOLDING AG | 381 778 | 0 | 0 | 0,7600 | 213 166,28 | 0,30 |
| CH0002088976 | VALORA HOLDING AG | 1 500 | 1 500 | 0 | 269,0000 | 296 440,51 | 0,42 |
| AKCIE DENOMINOVANÉ V DÁNSKÝCH KORUNÁCH | | | | | | | |
| DK0060083210 | DAMPSKIBSS. NORDEN | 9 300 | 0 | 0 | 229,0000 | 285 815,90 | 0,41 |
| DK0060082915 | DS TORM NA JM. | 19 800 | 0 | 0 | 45,8600 | 121 861,69 | 0,17 |
| AKCIE DENOMINOVANÉ V ESTONSKÝCH KORUNÁCH | | | | | | | |
| EE3100034653 | ARCO VARA AS | 10 000 | 0 | 190 000 | 62,5860 | 40 000,00 | 0,06 |
| AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH | | | | | | | |
| NL0000852564 | AALBERTS IND. NV | 74 943 | 851 | 0 | 11,4850 | 860 720,36 | 1,22 |
| DE0005408116 | AAREAL BANK AG O.N. | 36 000 | 0 | 8 000 | 16,0700 | 578 520,00 | 0,82 |
| ES0105200416 | ABENGOA INH. | 29 300 | 0 | 0 | 20,0350 | 587 025,50 | 0,83 |
| NL0000350106 | ACCELL GRP NV CVA | 3 144 | 3 144 | 0 | 34,6000 | 108 782,40 | 0,15 |
| IT0001207098 | ACEA S.P.A. | 40 296 | 0 | 0 | 8,8750 | 357 627,00 | 0,51 |
| IL0010837248 | ADVANCED VISION TECHNOLOGY | 26 788 | 0 | 0 | 2,8500 | 76 345,80 | 0,11 |
| AT0000603709 | AGRANA BETEILIGUNGS-AG | 5 000 | 0 | 0 | 72,4800 | 362 400,00 | 0,51 |
| NL0000334118 | ASM INTL N.V. | 30 000 | 0 | 0 | 18,7750 | 563 250,00 | 0,80 |
| IT0003261069 | ASTALDI S.P.A. | 121 211 | 0 | 0 | 4,5850 | 555 752,44 | 0,79 |
| AT0000969985 | AT & S AUSTRIA TECHN. U. SYSTEMT. AG | 52 277 | 0 | 0 | 11,2100 | 586 025,17 | 0,83 |
| IT0003261697 | AZIMUT HLDG S.P.A. O.N. | 101 158 | 1 658 | 0 | 7,7350 | 782 457,13 | 1,11 |
| GRS014013007 | BANK OF PIRAEUS S.A. | 44 054 | 0 | 0 | 5,1800 | 228 199,72 | 0,32 |
| NL0000339760 | BE SEMICON.INDS INH. | 38 360 | 0 | 0 | 4,4190 | 169 512,84 | 0,24 |
| BE0003780948 | BEKAERT | 5 000 | 0 | 0 | 150,5000 | 752 500,00 | 1,07 |
| AT00000BENE6 | BENE INH. AKT. O.N. | 175 400 | 0 | 20 000 | 1,2500 | 219 250,00 | 0,31 |
| NL0000339703 | BETER BED HLDG | 22 000 | 22 000 | 0 | 17,0900 | 375 980,00 | 0,53 |
| NL0000335578 | BINCKBANK N.V. | 83 750 | 0 | 0 | 10,8900 | 912 037,50 | 1,29 |
| IT0001050910 | BREMBO S.P.A. | 77 000 | 0 | 0 | 5,2350 | 403 095,00 | 0,57 |
| IT0001347308 | BUZZI UNICEM S.P.A. | 27 000 | 0 | 0 | 8,4250 | 227 475,00 | 0,32 |
| FI0009013429 | CARGOTEC CORP. B O.N. | 17 000 | 0 | 12 000 | 27,5500 | 468 350,00 | 0,66 |
| DE0005407100 | CENIT AG SYSTEMHAUS | 40 000 | 0 | 0 | 5,2400 | 209 600,00 | 0,30 |
| IT0000080447 | CIR ORD. | 260 000 | 0 | 0 | 1,4650 | 380 900,00 | 0,54 |
| GRS104003009 | COCA COLA HELL.BOTT. | 11 600 | 0 | 15 000 | 17,8550 | 207 118,00 | 0,29 |
| FR0000120164 | COMP. GEN. DE GEOPHYSIQUE S.A. | 8 085 | 0 | 0 | 15,6450 | 126 489,83 | 0,18 |
| AT0000697750 | CONWERT IMMOBILIEN INVEST AG | 15 035 | 0 | 12 000 | 9,2000 | 138 322,00 | 0,20 |
| ES0117160111 | CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A. | 15 700 | 0 | 0 | 31,8000 | 499 260,00 | 0,71 |
| IT0003849244 | DAVIDE CAMPARI-MIL. | 100 000 | 50 000 | 0 | 4,0600 | 406 000,00 | 0,58 |
| DE000DCAG010 | DEMAG CRANES AG | 18 000 | 0 | 0 | 27,7850 | 500 130,00 | 0,71 |
| DE0007480204 | DEUTSCHE EUROSHOP AG O.N. | 8 166 | 1 166 | 0 | 23,7900 | 194 269,14 | 0,28 |
| DE000A0HN5C6 | DEUTSCHE WOHNEN AG INH | 19 000 | 19 000 | 19 000 | 7,4110 | 140 809,00 | 0,20 |
| BE0003669802 | D'IETEREN PARTS SOC. | 871 | 0 | 1 300 | 368,8000 | 321 224,80 | 0,46 |
| GRS294183009 | DUTY FREE SHOP S.A. | 30 868 | 0 | 0 | 4,7300 | 146 005,64 | 0,21 |
| ES0130960018 | ENAGAS INH. | 24 000 | 0 | 0 | 14,3500 | 344 400,00 | 0,49 |
| PTMEN0AE0005 | ENGIL - SOC.GEST.DE PART.SOCIETA SA | 166 219 | 0 | 0 | 2,1490 | 357 204,63 | 0,51 |
| LU0011904405 | ESPIRIT.SAN.FINL GRP | 38 100 | 0 | 5 000 | 14,0000 | 533 400,00 | 0,76 |
| GRS491003000 | EUROBANK PROP.REAL EST.I. O.N. | 199 756 | 53 600 | 35 000 | 6,0000 | 1 198 536,00 | 1,70 |
| GRS359353000 | EYDAP S.A. | 48 495 | 9 795 | 0 | 5,5900 | 271 087,05 | 0,38 |
| AT0000911805 | FLUGHAFEN WIEN AG | 10 500 | 0 | 0 | 44,2000 | 464 100,00 | 0,66 |
| GRS287003016 | FOLLI-FOLLIE NA JM. | 42 488 | 0 | 0 | 18,0000 | 764 784,00 | 1,08 |
| GRS346153000 | FRIGOGLASS NA JM. | 37 950 | 0 | 5 000 | 8,4500 | 320 677,50 | 0,45 |
| NL0000352565 | FUGRO NV CVA | 21 058 | 752 | 6 000 | 41,0350 | 864 115,03 | 1,23 |
| ES0143416115 | GAMESA CORP.TEC. | 18 010 | 0 | 0 | 7,6090 | 137 038,09 | 0,19 |
| GRS145003000 | GEK TERNA S.A. | 35 000 | 35 000 | 0 | 4,6400 | 162 400,00 | 0,23 |
| IT0001480323 | GEMINA S.P.A. | 700 468 | 0 | 0 | 0,5100 | 357 238,68 | 0,51 |

| ISIN | OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU | STAV 30.7.2010 | NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ | PRODEJ ÚBYTKY | KURZ | HODNOTA KURZU V EUR | PODÍL NA MAJETKU FONDU V % |
|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--|------------------|----------|---------------------------|----------------------------------|
| AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH | | | | | | | |
| DE0003304101 | GERRY WEBER INTERNAT. O.N. | 38 276 | 0 | 0 | 24,5000 | 937 762,00 | 1,33 |
| IE00B00MZ448 | GRAFTON GROUP PLC UTS O.N. | 152 300 | 0 | 0 | 2,8700 | 437 101,00 | 0,62 |
| GRS419003009 | GREEK O.FOOTB.INH | 47 400 | 18 000 | 0 | 11,5800 | 548 892,00 | 0,78 |
| DE0005865901 | GRENKE-LEASING | 35 710 | 0 | 0 | 35,5000 | 1 267 705,00 | 1,80 |
| ES0171996012 | GRIFOLS SA INH. | 15 000 | 15 000 | 0 | 8,6400 | 129 600,00 | 0,18 |
| FR0000072910 | GROUPE STERIA SCA INH. | 42 478 | 0 | 8 000 | 21,3700 | 907 754,86 | 1,29 |
| ES0130625512 | GRUPO EMP.ENCE INH. | 88 500 | 0 | 0 | 2,6500 | 234 525,00 | 0,33 |
| DE000A0S8488 | HAMBURG.HAFEN U.LOG.A-SP ON | 14 000 | 14 000 | 0 | 29,0450 | 406 630,00 | 0,58 |
| DE0008402215 | HANNOVER RÜCKVERS. AG NA JMÉNO | 21 000 | 0 | 4 000 | 37,2450 | 782 145,00 | 1,11 |
| FR0000066755 | HAULOTTE GROUP INH. | 38 980 | 0 | 0 | 7,7500 | 302 095,00 | 0,43 |
| GRS395363005 | HELLENIC STOCK EXCHANGE S.A. HOLDING | 79 540 | 0 | 0 | 5,6300 | 447 810,20 | 0,63 |
| GRS191213008 | HELLENIC TECHN. NA JM. | 168 824 | 0 | 0 | 3,4000 | 574 001,60 | 0,81 |
| DE000A0EQ578 | HELMA EIGENHEIMBAU AG O.N. | 1 559 | 0 | 8 441 | 6,9600 | 10 850,64 | 0,02 |
| IT0001250932 | HERA S.P.A. | 210 000 | 210 000 | 0 | 1,4540 | 305 340,00 | 0,43 |
| FI0009006308 | HK RUOKATALO A | 12 900 | 0 | 0 | 8,2900 | 106 941,00 | 0,15 |
| FR0000120859 | IMERYS S.A. | 18 240 | 0 | 0 | 44,4650 | 811 041,60 | 1,15 |
| IT0001413837 | IMMSI S.P.A. | 464 000 | 0 | 0 | 0,8100 | 375 840,00 | 0,53 |
| PTIPR0AM0000 | IMPRESA SGPS S.A. | 145 000 | 0 | 30 000 | 1,6000 | 232 000,00 | 0,33 |
| NL0006055329 | IMTECH N.V. | 63 230 | 0 | 10 000 | 21,4550 | 1 356 599,65 | 1,92 |
| IT0000076197 | INDESIT COMPANY | 60 800 | 0 | 40 000 | 9,0500 | 550 240,00 | 0,78 |
| DE0007162000 | K+S AG O.N. | 12 000 | 0 | 8 000 | 40,3900 | 484 680,00 | 0,69 |
| FI0009005870 | KCI KONECRANES INTERNATIONAL CORP. | 47 950 | 0 | 16 000 | 25,1900 | 1 207 860,50 | 1,71 |
| NL0009432491 | KON. VOPAK NV | 34 862 | 34 862 | 0 | 31,4900 | 1 097 804,38 | 1,56 |
| NL0000337319 | KONINK.BAM GROEP | 79 585 | 33 160 | 0 | 3,7340 | 297 170,39 | 0,42 |
| DE0006335003 | KRONES AG O.N. | 8 800 | 0 | 0 | 43,3250 | 381 260,00 | 0,54 |
| DE0006204407 | KUKA AG | 22 800 | 0 | 0 | 11,8800 | 270 864,00 | 0,38 |
| FR0000050353 | LISI SA INH. | 14 500 | 0 | 0 | 44,1900 | 640 755,00 | 0,91 |
| IT0004251689 | MAIRE TECNIMONT SPA ,34 O.N. | 50 000 | 0 | 0 | 2,8950 | 144 750,00 | 0,21 |
| FR0000051070 | MAUREL ET PROM | 30 000 | 30 000 | 0 | 9,3610 | 280 830,00 | 0,40 |
| NL0009103530 | MEDIQ N.V. A | 16 000 | 0 | 0 | 14,2350 | 227 760,00 | 0,32 |
| FR0000039620 | MERSEN S.A. INH. | 30 852 | 7 218 | 5 000 | 28,2500 | 871 569,00 | 1,24 |
| GRS426003000 | MOTOR OIL (HELL.) | 26 700 | 0 | 0 | 8,5900 | 229 353,00 | 0,33 |
| DE0006452907 | NEMETSCHKE | 53 000 | 0 | 0 | 24,4000 | 1 293 200,00 | 1,83 |
| FI0009013296 | NESTE OIL CORP. | 19 000 | 0 | 0 | 11,6000 | 220 400,00 | 0,31 |
| FR0000044448 | NEXANS INH. | 24 934 | 0 | 0 | 51,8500 | 1 292 827,90 | 1,83 |
| FI0009005318 | NOKIAN RENKAAT OYJ | 30 000 | 0 | 0 | 21,1100 | 633 300,00 | 0,90 |
| NL0000375400 | NUTRECO N.V. | 39 321 | 1 424 | 8 000 | 45,5050 | 1 789 302,11 | 2,54 |
| BE0003876936 | NYRSTAR O.N. | 15 000 | 15 000 | 0 | 8,7100 | 130 650,00 | 0,19 |
| AT0000625108 | OBERBANK AG | 10 400 | 0 | 0 | 43,3000 | 450 320,00 | 0,64 |
| ES0142090317 | OBRASCON INH. | 30 000 | 0 | 10 000 | 20,0950 | 602 850,00 | 0,86 |
| FI0009003222 | OKOBK CL.A O.N. | 43 500 | 0 | 0 | 9,6350 | 419 122,50 | 0,59 |
| FI0009002422 | OUTOKUMPU OY CL. A | 30 100 | 0 | 0 | 13,0000 | 391 300,00 | 0,55 |
| AT0000758305 | PALFINGER AG | 26 800 | 0 | 0 | 18,1800 | 487 224,00 | 0,69 |
| DE0006764749 | PFLIEDERER AG O.N. | 27 000 | 0 | 0 | 4,6710 | 126 117,00 | 0,18 |
| FR0000124570 | PLASTIC OMNIUM INH. | 21 180 | 0 | 0 | 39,7000 | 840 846,00 | 1,19 |
| AT0000APOST4 | POST AG AKT.O.N. | 10 000 | 0 | 10 000 | 20,2550 | 202 550,00 | 0,29 |
| GRS492003009 | POSTAL SAVINGS BANK O.N. | 47 400 | 0 | 0 | 4,4500 | 210 930,00 | 0,30 |
| ES0175438235 | PROSEGUR-COMP.DE SEGURIDAF S.A. | 26 900 | 0 | 0 | 42,0400 | 1 130 876,00 | 1,60 |
| GRS434003000 | PUBLIC POWER CO. OF GREECE | 32 200 | 0 | 0 | 12,6500 | 407 330,00 | 0,58 |
| DE0006969603 | PUMA AG O.N. | 1 760 | 0 | 0 | 221,6000 | 390 016,00 | 0,55 |
| AT0000606306 | RAIFF.INT.BK.HLDG INH.AKT.O.N. | 5 600 | 0 | 0 | 35,7500 | 200 200,00 | 0,28 |
| FI0009003552 | RAUTARUUKKI OY CL. A | 10 500 | 0 | 10 000 | 15,0400 | 157 920,00 | 0,22 |
| IT0003828271 | RECORDATI SPA | 78 948 | 0 | 0 | 5,7250 | 451 977,30 | 0,64 |
| PTRELOAM0008 | REN-REDES ENERGET. | 70 000 | 70 000 | 0 | 2,6250 | 183 750,00 | 0,26 |
| DE0007030009 | RHEINMETALL BERLIN | 14 800 | 0 | 12 500 | 46,1400 | 682 872,00 | 0,97 |
| AT0000676903 | RHI AG | 42 257 | 0 | 0 | 22,3850 | 945 922,95 | 1,34 |
| DE0007042301 | RHOEN-KLINIKUM O.N. | 52 666 | 20 666 | 0 | 16,9600 | 893 215,36 | 1,27 |
| NL0000360618 | SBM OFFSHORE N.V. | 25 537 | 864 | 0 | 12,2700 | 313 338,99 | 0,44 |
| AT0000946652 | SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQU. AG | 34 900 | 0 | 4 000 | 37,3650 | 1 304 038,50 | 1,85 |
| PTSEMOAM0004 | SEMAPA SGPS NA JM. | 81 433 | 0 | 0 | 7,5420 | 614 167,69 | 0,87 |
| PTSONOAM0001 | SONAE SGPS NA JM. | 280 000 | 0 | 0 | 0,8050 | 225 400,00 | 0,32 |
| FR0000051807 | SR. TELEPERF. INH. | 49 000 | 0 | 7 000 | 19,4850 | 954 765,00 | 1,35 |
| DE0007251803 | STADA- ARZNEIMITTEL AG NA JMÉNO | 18 000 | 7 000 | 5 000 | 25,4700 | 458 460,00 | 0,65 |
| ES0178165017 | TECNICAS R.+W. INH. | 8 000 | 0 | 0 | 40,8900 | 327 120,00 | 0,46 |
| BE0003555639 | TESSENDERLO CHEM. P.S. O.N. | 13 000 | 0 | 0 | 22,7900 | 296 270,00 | 0,42 |
| GRS428003008 | THES. WATER S.+S. | 124 170 | 49 600 | 0 | 4,4200 | 548 831,40 | 0,78 |
| GRS074083007 | TITAN CEMENT CO.S.A. | 9 560 | 0 | 0 | 17,0000 | 162 520,00 | 0,23 |
| DE000A0N4P43 | TOGNUM AG | 39 992 | 0 | 0 | 15,4250 | 616 876,60 | 0,88 |

| ISIN | OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU | STAV 30.7.2010 | NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ | PRODEJ ÚBYTKY | KURZ | HODNOTA KURZU V EUR | PODÍL NA MAJETKU FONDU V % |
|--|------------------------------|-------------------|--|------------------|------------|---------------------------|----------------------------------|
| AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH | | | | | | | |
| FR0005691656 | TRIGANO SA INH. | 9 350 | 0 | 0 | 16,5500 | 154 742,50 | 0,22 |
| ES0132945017 | TUBACEX INH. | 130 000 | 60 000 | 0 | 2,5300 | 328 900,00 | 0,47 |
| BE0003884047 | UMICORE S.A. NEW O.N. | 22 210 | 0 | 8 000 | 26,2250 | 582 457,25 | 0,83 |
| NL0000389096 | UNIT 4 AGR. | 26 400 | 0 | 0 | 16,8500 | 444 840,00 | 0,63 |
| NL0000354488 | USG PEOPLE N.V. | 71 532 | 0 | 10 000 | 12,0050 | 858 741,66 | 1,22 |
| FR0000130338 | VALEO | 10 500 | 0 | 16 000 | 27,7050 | 290 902,50 | 0,41 |
| FR0000120354 | VALLOUREC REUNIES | 15 432 | 7 868 | 4 000 | 77,0200 | 1 188 572,64 | 1,69 |
| FR0000031577 | VIRBAC SA | 7 500 | 0 | 0 | 93,3300 | 699 975,00 | 0,99 |
| DE0007667107 | VOSSLOH AG O.N. | 6 310 | 0 | 4 500 | 76,0200 | 479 686,20 | 0,68 |
| DE0007507501 | WASHTEC AG O.N. | 52 621 | 0 | 0 | 7,8900 | 415 179,69 | 0,59 |
| DE000A0CAYB2 | WINCOR NIXDORF O.N. | 11 000 | 11 000 | 0 | 45,1850 | 497 035,00 | 0,70 |
| FI0009800643 | YIT-YTHYMAE OY | 29 200 | 0 | 0 | 16,9900 | 496 108,00 | 0,70 |
| FR0000125684 | ZODIAC AEROSPACE O.N. | 14 606 | 0 | 3 000 | 43,1550 | 630 321,93 | 0,89 |
| AT0000837307 | ZUMTOBEL AG AKT. | 55 000 | 0 | 0 | 14,0250 | 771 375,00 | 1,09 |
| AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH | | | | | | | |
| GB0007365546 | CARILLION PLC. | 50 000 | 50 000 | 0 | 3,0550 | 182 246,61 | 0,26 |
| GB0006872096 | INNOVATION GRP PLC | 340 000 | 0 | 0 | 0,1150 | 46 650,36 | 0,06 |
| GB0031575839 | JOHN WOOD GROUP PLC. | 130 000 | 130 000 | 0 | 3,6370 | 564 111,44 | 0,80 |
| AKCIE DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH | | | | | | | |
| HU0000061726 | OTP BANK | 21 000 | 0 | 0 | 5 350,0000 | 396 576,07 | 0,56 |
| AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH | | | | | | | |
| NO0003097503 | AKVA GROUP ASA | 10 000 | 0 | 0 | 19,0000 | 23 827,59 | 0,04 |
| NO0010227036 | CAMILLO EITZEN + CO. | 74 250 | 0 | 10 000 | 11,5000 | 107 083,06 | 0,15 |
| NO0010019649 | EDB BUSINESS PARTNER ASA | 127 000 | 0 | 0 | 15,2000 | 242 088,30 | 0,34 |
| NO0003078800 | TGS NOPEC GEOPHYSICAL | 77 000 | 0 | 65 000 | 80,9000 | 781 206,30 | 1,11 |
| NO0005668905 | TOMRA SYSTEMS ASA | 50 000 | 0 | 0 | 30,6000 | 191 874,79 | 0,27 |
| IL0010838154 | VIZ.R.T. LTD. | 125 610 | 125 610 | 0 | 19,6000 | 308 749,87 | 0,44 |
| AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH | | | | | | | |
| SE0001852419 | LINDAB AB O.N. | 56 500 | 0 | 0 | 86,6500 | 517 455,59 | 0,74 |
| SE0000113250 | SKANSKA AB -B- NA JM. | 64 300 | 0 | 22 000 | 122,6000 | 833 215,84 | 1,18 |
| SE0000120669 | SSAB SVENSKT STAL AB B(FRIA) | 22 200 | 0 | 40 000 | 91,5000 | 214 699,06 | 0,30 |
| OPČNÍ LISTY DENOMINOVANÉ V EURECH | | | | | | | |
| FR0010897082 | ETABL.MAUREL+PROM BDS14 | 30 000 | 30 000 | 0 | 0,1300 | 3 900,00 | 0,01 |
| MAJETEK V CENNÝCH PAPIRECH CELKEM | | | | | EUR | 69 769 140,17 | 98,92 |
| VKLADY U BANK | | | | | | | |
| VKLADY V EURECH | | EUR | 752 913,53 | | | | |
| ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU | | | | | | | |
| NOK | | EUR | -12 376,80 | | EUR | 740 536,73 | 1,05 |
| ČASOVÉ ROZLIŠENÍ | | | | | | | |
| POMĚRNÉ ÚROKY | | EUR | 236,27 | | | | |
| PŘIJATÉ ÚROKY | | EUR | -59,85 | | | | |
| ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY | | EUR | 23 272,50 | | EUR | 23 448,92 | 0,03 |
| MAJETEK FONDU | | | | | EUR | 70 533 125,82 | 100,00 |
| VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ | | | | | EUR | 148,26 | |
| VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ | | | | | EUR | 151,19 | |
| VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI | | | | | EUR | 155,11 | |
| POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU | | | | | KS | 38 408,758 | |
| POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU | | | | | KS | 310 133,390 | |
| POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU | | | | | KS | 115 697,712 | |

DEVIZOVÉ KURZY

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

| MĚNA | JEDNOTKA | KURZ | |
|-----------------|----------|------|---------------|
| ŠVÝCARSKÝ FRANK | 1 EUR | = | 1,36115 CHF |
| DÁNSKÁ KORUNA | 1 EUR | = | 7,45130 DKK |
| ESTONSKÁ KORUNA | 1 EUR | = | 15,64650 EEK |
| BRITSKÁ LIBRA | 1 EUR | = | 0,83815 GBP |
| MAĎARSKÝ FORINT | 1 EUR | = | 283,30000 HUF |
| NORSKÁ KORUNA | 1 EUR | = | 7,97395 NOK |
| ŠVÉDSKÁ KORUNA | 1 EUR | = | 9,46115 SEK |

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

| ISIN | OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU | NÁKUP PŘÍRŮSTKY | PRODEJ ÚBYTKY |
|---|---------------------------|--------------------|------------------|
| AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH | | | |
| DE0005403901 | CEWE COLOR HOLDING O.N. | 0 | 16 902 |
| GRS002013001 | GENIKI BANK | 0 | 57 784 |
| FR0004007813 | KAUFMAN+BROAD INH. | 0 | 14 400 |
| NL0000393007 | KONINKLIJKE VOPAK N.V. | 17 431 | 34 862 |
| DE0006174873 | LLOYD FONDS AG O.N. | 0 | 4 230 |
| FR0010479956 | RHODIA S.A. INH. | 0 | 25 000 |
| IL0010838154 | VIZ.R.T. LTD. | 0 | 125 610 |
| AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH | | | |
| NO0010176852 | ODIM ASA NK 2 | 0 | 65 000 |
| KYG8549P1081 | SUBSEA 7 INC. | 0 | 15 000 |
| NÁKUPNÍ PRÁVA V EURECH | | | |
| NL0009388974 | AALBERTS INDS -ANR.- | 74 092 | 74 092 |
| NL0009418524 | ACCELL GRP NV -ANR.- | 3 000 | 3 000 |
| FR0010805614 | CARBONE-LORRAINE -ANR.- | 28 634 | 28 634 |
| DE000A1CSFF2 | DEUTSCHE EUROSHOP AG BZR | 7 000 | 7 000 |
| DE000A0Z2ZQ4 | DEUTSCHE WOHNEN AG BZR | 19 000 | 19 000 |
| NL0009388990 | FUGRO NV -ANR.- | 20 306 | 20 306 |
| ES0643416904 | GAMESA CORP. TEC. -ANR.- | 18 010 | 18 010 |
| ES0630625921 | GRUPO EMP.ENCE -ANR.- | 88 500 | 88 500 |
| FI4000006952 | HKSCAN OYI -ANR.- | 12 900 | 12 900 |
| DE000A1A6Z69 | K+S AG BZR | 12 000 | 12 000 |
| NL0009486554 | KONINK. BAM GROEP -ANR.- | 46 425 | 46 425 |
| DE000A1EL9M1 | KUKA AG BZR | 22 800 | 22 800 |
| NL0009127943 | NUTRECO HLDG NV -ANR.- | 45 897 | 45 897 |
| AT0000A0FA16 | OBERBANK BZR | 10 400 | 10 400 |
| ES0642090908 | OBRASCON HUARTE -ANR.- | 40 000 | 40 000 |
| DE000A0Z1MH3 | RHOEN-KLINIKUM AG BZR | 0 | 31 998 |
| NL0009418490 | SBM OFFSHORE N.V. -ANR.- | 24 673 | 24 673 |
| NÁKUPNÍ PRÁVA V BRITSKÝCH LIBRÁCH | | | |
| GB00B4XCMW66 | INNOVATION -ANR.SUB.SHS.- | 40 000 | 40 000 |

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

Vídeň, 14. října 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 příloženou výroční zprávu k 31. červenci 2010 společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Vídeň, o jím spravovaném Raiffeisen – Europa-SmallCap, podílovém fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. srpna 2009 do 31. července 2010 s přihlédnutím k účetním podkladům. Cílem auditu bylo rovněž ověřit, zda byl dodržen Zákon o investičních fondech a statut fondu.

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 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 a posouzení, zda byla při správě zvláštního majetku dodržována ustanovení zákona o investičních fondech a statut fondu.

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-SmallCap, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, sestavená k 31. červenci 2010 vyhovuje zákonným předpisům. Ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Vídeň, 14. října 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 podílčím, nebo staré podílové listy vyměnit za nové, pokud na základě výše vypočítané hodnoty podílu (§ 6) uzná v zájmu podílčím 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 podílčím. Investiční společnost je při tom povinna dbát zájmů podílčím 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 podílčím.
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-SmallCap, 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 vydávaných podniky s nízkou tržní kapitalizací do 5 mld. eur, 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, a to až do výše 1/3 svého majetku. 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, smějí 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 nesplňují 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 nesplácení, 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 nesplácení 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 zápujčnické 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. 5 %.

V případě podílových listů investičního fondu prodávaných v zahraničí může být k vypočítané hodnotě připočítána jako úhrada nákladů na jejich vydání místo vstupního poplatku výstupní v max. výši 5 % nebo kombinace vstupního a výstupního poplatku v max. výši 5 %.

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 1. srpnem a 31. červencem následujícího kalendářního roku.

§ 25 Poplatek za správu, náhrada výdajů

Za správu majetku fondu obdrží investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 2,00 % 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 odběrních práv na cenné papíry.

Výnosy jsou majitelům podílových listů s výplatou výnosů vypláceny od 15. října 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. října následujícího účetního roku je vyplácena částka stanovená podle § 13 věty 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. října 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 Geregelten 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 Geregelten 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 | Tchaj-wan | 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) |