



**Pololetní zpráva
k 31.březnu 2010**

KBC RENTA

Investiční společnost s proměnlivým základním jměním
s mnoha podfondy

LUCEMBURSKO

R.C.S. Luxembourg B 23 696

Nelze přijmout žádné upsání akcií na základě finančních zpráv. Platné je pouze upsání akcií vycházející z platného prospektu doplněného poslední veřejně přístupnou výroční zprávou a dále pololetní zprávou, pokud tato byla uveřejněna po poslední výroční zprávě.

KBC RENTA

ORGANIZACE

Sídlo společnosti 11, rue Aldringen
L-1118 LUCEMBURSKO

PŘEDSTAVENSTVO:

Předseda: Edwin DE BOECK
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(do 08.07.08)

Wouter VANDEN EYNDE
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(od 5. listopadu 2009)

Členové představenstva: Rafik FISCHER
Ředitel, KBL European Private Bankers S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

Karel DE CUYPER
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Paul PHILLIPS
člen představenstva, CENTEA S.A.
180, Mechelsesteenweg
B-2018 ANTVERPY

Správcovská společnost KBC ASSET MANAGEMENT, S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUCEMBURSKO

DOBA TRVÁNÍ SPOLEČNOSTI:

Předseda: Chris DEFRANCO
COO, KBC Group S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(do 20.10.09)

Danny DE RAYMAEKER
Člen představenstva, KBC Group S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(od 20.10.09)

Členové představenstva: Edwin DE BOECK

Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(do 20.10.09)

Marc STEVENS
generální manažer, VITISLIFE, S.A.
7, boulevard Royal
L-2018 LUCEMBURSKO

Antoon TERMOTE
Předseda představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL

Wouter VANDEN EYNDE
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(od 20.10.09)

Ignace VAN OORTEGEM
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL

Werner VAN STEEN
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(do 20.10.09)

Vedoucí představitelé společnosti

Edwin DE BOECK
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(do 20.10.09)

Karel DE CUYPER
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Antoon TERMOTE
Předseda představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL

Ignace VAN OORTEGEM
Člen představenstva, KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL
(od 20.10.09)

KBC RENTA

SPOLEČNOST (pokračování)

Centrála administrátora

KBC ASSET MANAGEMENT, S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUCEMBURSKO

Centrála administrátora delegována

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
11, rue Aldringen
L-2960 LUXEMBOURG

pro následující podfondy:

KBC Renta Czechrenta

CSOB ASSET MANAGEMENT A.S.
371/5 Perlova
CZ-11000 PRAHA 1

KBC Renta Zlotyrenta

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Chmielna 85/87
PL-00-805 WARSZAWA

KBC Renta Forintrenta

K & H Befektetési Alapkezelő Zrt.
Vigado tér 1,
H-1051 BUDAPEST

KBC Renta Slovakrenta

CSOB ASSET MANAGEMENT, sprav. spol., A.S.
Kolárska 6,
SK-815 63 BRATISLAVA

Investiční poradce následujících podfondů pro následující podfondy:

KBC Renta Decarenta
KBC Renta Sekarenta
KBC Renta Canarenta
KBC Renta Sterlingrenta
KBC Renta AUD-Renta
KBC Renta NZD-Renta
KBC Renta Nokrenta

KBC ASSET MANAGEMENT, S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL

Depozitář a zprostředkovatel plateb

Ředitel, KBL European Private Bankers S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUCEMBURSKO

Auditor

Ernst & Young
Société Anonyme
7, parc d'Activité Syrdall
L-5365 MUNSBACH

Finanční služby a zprostředkování plateb

KBC BANK S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUSEL

CBC BANQUE S.A.
5, Grand'Place
B-1000 BRUSEL

CENEA S.A.
180, Mechelsesteenweg
B-2018 ANTVERPY

Ředitel, KBL European Private Bankers S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUCEMBURSKO

KBC BANK NEDERLAND N.V.
87-88, Westersingel
NL-3015 LC ROTTERDAM

CM-CIC Securities
6, avenue de Provence
F-75441 PARIS CEDEX 09

KBC BANK DEUTSCHLAND AG
16, Wachtstrasse
D-28195 BREMEN

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 WIEN

Československá obchodní banka, A.S.
Praha 5, Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGUE 5

KBC RENTA

SPOLEČNOST (pokračování)

Zástupce

ČSOB Investiční společnost, A.S.
člen skupiny ČSOB Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGUE 5

CSOB ASSET MANAGEMENT, sprav. spol., A.S.
Kolarska 6
SK-815 63 BRATISLAVA

Dodatečné oznámení pro investory v Německu

Fiskální data týkající se všech akcií a podkategorií akcií společnosti SICAV bude možné vyžádat nebo zobrazit ihned na webové stránce banky KBC BANK DEUTSCHLAND na adrese www.kbcfonds.de v intervalu čtyř měsíců, které následují po uzavření finančního období společnosti SICAV.

Seznam změn provedených ve složení portfolia cenných papírů během období vztahujícího se ke zprávě lze získat bezplatně u finančního zástupce v Německu, KBC BANK DEUTSCHLAND AG, WACHTSRASSE 16, D-28195 BREMEN.

Mimo jiné jsou zdarma k dispozici v tištěné podobě zjednodušený i úplný prospekt, stanovy investiční společnosti s proměnlivým základním jměním (SICAV) a pololetní i výroční zprávy. Právě tak je možné se v běžných bankovních provozních hodinách seznámit s následujícími smlouvami:

- domiciliační smlouva;
- pověřovací smlouva správcovské společnosti;
- Bankovní poplatky
- smlouva se zprostředkovatelem plateb.

Ceny za převod, úpis a odkup akcií jsou k dispozici u informačního zástupce.

Dodatečné informace pro investory v Rakousku

Místo, kde akcionáři („investoři“) mohou obdržet předepsané dokumenty a informace ve smyslu paragrafů 34, 35 a 38 InvFG:

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben 21, A-1010 VIENNE, téléphone 0043 (0) 50100 12139, fax 0043 (0) 50100 9 12139.

Jsou tam přístupné: zjednodušený a úplný prospekt, stanovy společnosti SICAV, oznámení a výroční zprávy, jakož i upisovací ceny a ceny pro odkup.

duben 2009 - březen 2010

Svět toto léto překonal hlubokou recesi. Ekonomické zhroutení sotva kdy bylo tak hluboké a tak synchronní, ušetřena nezůstala žádná země, odvětví ani účastník. Důvěra výrobců, spotřebitelů a investorů dosáhla bezprecedentního minima. Smutné rekordy šly jeden za druhým. Na zažehnutí krize byly vynaloženy obrovské prostředky. Se zmírněním přísné politiky vůči dlužníkům se prozatím nepočítá. Ekonomický pokles se zbrzdil a byly zaznamenány jasné příznaky ožívání. Od března tento pozitivní zvrat vyvolal pozoruhodné zlepšení klimatu na finančních trzích.

Konjunkturální oživení, které je ještě třeba dlouhodobě stabilizovat

Vliv úvěrové krize z období 2007-2009 je dosud znatelný. Rozmach spotřebních úvěrů (ve Spojených státech) z let 1990 - 2007 a zhoršení majetkové situace amerických domácností jsou zásadní příčinou úvěrové krize. Dokud hodnota nemovitého (cena bytů) a movitého (kurz akcií) majetku šplhala vzhůru, zdálo se „oprávněné“ zadlužovat se. Recyklace ruských a čínských dolarových aktiv na trh amerických pokladničních poukázek udržovala sazby na uměle nízké úrovni a přizivovala tak tento proces. Finanční inovace (tj. sekuritizace úvěrů a tím jejich vyvážení z bilance finančních institucí) vyvolala uvolnění politiky poskytování úvěrů. Pokles cen nemovitostí a kurzů akcií narušil rovnováhu a způsobil prasknutí úvěrové bubliny. Úspěch metody sekuritizace úvěrů přesunul úvěrové riziko na řadu finálních investorů a vytvořil tak pákový efekt na úrovni poskytování úvěrů. Tato situace jen akcelerovala prohlubování krize.

Smršť zuřila po celý rok 2008. Finanční systém se s pádem banky Lehman Brothers (15. září 2008) málem zhroutil. Státní instituce masivně intervenovaly snižováním sazeb, odkupem špatných úvěrů (ve Spojených státech plán TARP), poskytováním záruk, kapitálovými injekcemi i zestátňováním finančních institucí. Jejich snahy byly korunovány úspěchem – zhroutení finančního systému se podařilo zabránit. V roce 2009 se sektor svízelně zvedal z trosk. V průběhu sledovaného období jsme byli svědky bezprecedentní světové ekonomické krize. Ušetřeny nezůstaly ani hlavní sektory a nejnámější aktéři. I kapitálová základna se oživila přírůstkem kapitálu upisovaným (někdy) privátními investory, ale i (zejména) veřejnými orgány. Mimořádně strmý vývoj křivky sazeb znamenal podstatný příliv kyslíku..

Úvěrová krize dosáhla vrcholu s pádem komerční banky Lehman Brothers. Celý svět zatajil dech. Důvěra producentů i spotřebitelů se naprosto zhroutila. Cenu už měly jen samotné likvidní prostředky. Zvláště byly postiženy průmysl a mezinárodní obchod. Svět se propadl do nejhlubší recese od 30. let. V prvním čtvrtletí roku 2009 se reálný HDP scvrkl ve Spojených státech o 6,4 %, o 9,5 % v eurozóně a o 11,7 % v Japonsku.

První (plaché) známky obratu se začaly objevovat na jaře roku 2009. Změna kurzu byla potvrzena v průběhu roku sérií převážně pozitivních ukazatelů z téměř celého světa. Ve druhém čtvrtletí tempo ekonomického poklesu ve Spojených státech a Evropě zpomalilo. Země zaměřené na vývoz a disponující silným průmyslovým sektorem jako například Německo a většina asijských ekonomik již dosáhly pozitivního růstu. Na zažehnutí krize byly vynaloženy obrovské prostředky. Centrální banky i vlády přijímaly mimořádná opatření.. Veřejné intervence (šrotovné, subvence na trhu s bydlením, snižování daní, prodlužování podpor v nezaměstnanosti a zejména snižování úrokové míry a další zmírňující monetární opatření) soustředěné na oživení cyklu zásob nastartovaly razantní ožívání v celosvětovém měřítku.

To je však i nadále křehké a závisí na dočasných technických faktorech a stimulech. Americký růst ve čtvrtém čtvrtletí dokonale odráží ekonomickou situaci. Růst reálného HDP o 5,7 % na meziroční bázi se zdá působivější, než tomu je po rozložení na jednotlivé složky. Jestliže vyloučíme příspěvek cyklu akcií (+3,4 procentního bodu, což je třeba přičíst zpomalení výprodejů) a čistého exportu (+0,5 procentního bodu díky ohromujícímu rozmachu Asie a Latinské Ameriky) k růstu, zbude nám - jakkoliv mírný - růst finální domácí poptávky +1,7 %. Navzdory masivním pobídkám zůstal růst spotřeby omezen pouze na +2,0 %. Rovněž veřejné výdaje poklesly o 0,2 %. Investice podniků se

naštěstí zvýšily (+5,8 %). Prozatím nejde o spirálu trvalého růstu vyvolanou růstem mezd, vzrůstem poptávky, zvýšenou zaměstnaností a rozšiřováním kapacit.

Inflace nápadná především svou nepřítomností...

Oproti bouřlivému období let 2005-2008 bylo uplynulé období na ropném trhu relativně klidné. Na konci roku 2008 přispěla recese k poklesu cen surové ropy (Brent) na 35 USD za barel, což byla nejnižší úroveň od července roku 2004. Na jaře, kdy indikátory důvěry začaly signalizovat nadcházející konjunkturální oživení, cena ropy poměrně rychle vzrostla a v červnu prolomila hranici 70 USD. Ve druhém čtvrtletí se pohybovala v rozpětí 65 – 80 USD za barel.

Trhy ostatních surovin prodělaly cenovou explozi. V průběhu sledovaného období prudce vzrostly (v USD) ceny hliníku (56%), zinku (70%), niklu a mědi (o více než 90%). Tyto cenové nárůsty přišly po dramatickém poklesu z druhého pololetí roku 2008, cena většiny kovů se v současnosti drží kolem úrovně z konce roku 2007. Zlato pokračovalo ve vzestupu a akumulovalo tak rekordy.

Není ničím nenormálním, že při změně cyklu dochází k oživení cen kovů. Rozsah nárůstu cen v takto rané fázi cyklu, těsná korelace pohybů cen na jednotlivých trzích, odolnost cen vůči zprávám – ať dobrým či špatným – o konjunkturu a zdá se i vůči obrovskému nárůstu zásob jsou naopak netypické.

Všeobecná inflace byla významně ovlivněna výkyvy cen ropy. V roce 2009 přešla do negativní fáze, aby se pak opět na počátku roku 2010 navrátila do fáze pozitivní. Důležitější je však uvědomit si, že základní inflace (očištěná od vlivů cen ropy a potravin a poskytující tak přesnější přehled o jednotlivých složkách) i nadále klesala. V únoru roku 2010 klesla na 1,3 % ve Spojených státech a na 0,8 % v EMU, což jen potvrzuje její cyklický zpožděný charakter.. Nadbytečná kapacita vytvořená v průběhu recese se během první fáze oživení tak rychle neeliminuje a oslabuje schopnost fixace cen. V současnosti je to výraznější nežli v cyklech předchozích, protože převis kapacity je nyní větší a tlak zemí na nízké mzdy je silnější.

Politika peněz (téměř) zadarmo

Federal Reserve snižovala úrokovou sazbu od počátku krize. K její první intervenci došlo v září roku 2007, celý měsíc po Bank of England. Evropská centrální banka, která často reaguje se zpožděním, čekala ještě mnohem déle a k prvnímu snížení hlavní úrokové sazby přistoupila až v září roku 2008 tváří v tvář prohlubování závažnosti krize. V období od září 2008 do května 2009 sazba ECB poklesla ze 4,25 % na 1,00 %. Stále beze změn. Tržní sazba dále klesala po nekonvenčních opatřeních (tj. přímých intervencích na monetárním trhu).. K 31. březnu 2010 měsíční sazba vzrostla na 0,65%..

Nervozita dluhopisových sazeb

Panika, která vládla na dluhopisových trzích v posledních měsících roku 2008, podpořila přesun k jistotám státních obligací. Spolu s velkým měnovým zmírněním vedla tato reakce ke zhroucení obligačních sazeb.. Americká dluhopisová sazba se na konci roku 2008 propadla na 2,25 %. Evropská dluhopisová sazba překonala rekordní dno z roku 2005 a ustálila se na 2,95 %. Zmírnění vyvolané prvními příznaky obnovy zvrátilo sestupný trend. Dluhopisové sazby ve Spojených státech a v EMU opět vzrostly a právě tak silně akcelerovaly tempo v květnu a červnu, kdy bylo dosaženo 3,95 % u amerických desetiletých státních dluhopisů a 3,75 % u jejich německých protějšků. Svoji roli sehrál i neklid ohledně schopnosti trhu absorbovat tak masivní emise dluhových nástrojů (určených k financování rozpočtového skluzu). Od poloviny roku 2009 dluhopisová sazba znovu klesala. Důvodem fluktuace sazeb byl neklid obklopující konjunkturu.. K 31. prosinci dosáhla desetiletá sazba ve Spojených státech 3,85 % a v EMU 3,10%.

Sazby kolísaly výrazněji než normálně, ještě výraznějším způsobem pak ve Spojených státech nežli v EMU. Tato volatilita (věrně) odráží nervozitu a nejistotu týkající se růstu, inflace i orientace monetární a rozpočtové politiky.

V roce 2009 bylo již jasné, že členství v EMU v žádném případě negarantuje solidární a bezpodmínečné financování dluhů rozkolnických zemí partnery. Naopak – duch Maastrichtu a Paktu stability klade důraz na rozpočtovou ortodoxnost členských zemí, což nevyprovádá o povinnosti uchýlovat se k solidaritě.

V roce 2009 došlo ke skluzu ve veřejných financích téměř všech západních zemí. Eurozóna nebyla výjimkou, přičemž některé země byly zasaženy více než ostatní. Na konci roku 2008 se ze sektoru podniků rizikových zemí rozšířil požadavek vyššího ážia za úvěrové riziko (viz níže). Země EMU vykazující značný veřejný dluh tak byly ještě navíc nuceny platit zvýšené sazby. Diferenciál úrokových sazeb mezi řeckými a německými státními dluhopisy s reziduální splatností 10 let se prohloubil z 30 bazických bodů (bb) na počátku roku 2008 na vrcholných 386 bb na konci ledna roku 2010. Řecký stát s maximálním urychlením vypracoval radikální ozdravovací plán a začal sondovat u EU a MMF ohledně případné pomoci, pokud by se refinancování splatných závazků ukázalo problematické. Plán, však, jak se zdá, zatím nepřesvědčil nikoho : ani Evropskou komisi (která požaduje drakonická opatření), ani ratingové agentury (které nevyklučují další snížení kurzů), ani finanční trhy (diferenciál úrokových sazeb se i nadále drží nad 300 bb), ani obyvatelstvo (celonárodní stávky). Rozpočtový skluz se neomezuje pouze na Řecko : vnímán je právě tak i v dalších problematických zemích jako je například Španělsko, Irsko a Portugalsko.

Auditor investiční příležitost desetiletí

Úvěrová krize vyhnala diferenciál úrokových sazeb mezi státními a podnikovými dluhopisy na extrémně rekordní úroveň. Tento diferenciál byl tvořen jednak vysokou odměnou za úvěrové riziko a jednak premií za likviditu spojenou s ochromením sekundárního trhu. Celkové ážio zahrnovalo odhad, podle něhož třetina podniků do pěti let skončí v úpadku a nebude tudíž schopna splácet své stávající půjčky.

Na realizaci tohoto scénáře nedošlo. Krize vedla naopak k překvapivě nízkému počtu úpadků podniků a k nevýrazným ztrátám z úvěrů podnikům poskytnutým. Diferenciály úrokových sazeb od té doby v roce 2009 výrazně klesly. Podnikové obligace (zejména podřízené dluhopisy emitované finančními institucemi) se řadí do kategorie aktiv vykazujících nejlepší výsledky.

Nejistota ve vztahu k dolaru, nově však i k euru

Na konci roku 2008 byl kurz amerického dolaru vůči euru ještě 1,396. V roce 2009 téměř trvale ztrácel a k 31. prosinci dosáhl hodnoty 1,433/EUR.. Oslabil vůči téměř všem měnám, mimo jiné vůči JPY, CAD nebo AUD. Zdá se, že ztratil statut zajišťovací měny, kterému neprospělo ani období rostoucí averze vůči riziku.. Kroky ohlášené v rámci kvantitativního uvolnění nicméně přizivovaly obavy z toho, že bude svět zaplaven dolary. Pro některé rozhodující činitele centrálních bank rozvíjejících se zemí, které vykazují významné přebytky běžné bilance a tvoří tak významné mezinárodní rezervy, to postačilo k zaujetí postoje vůči dolaru jakožto méně světových rezerv.

Na konci sledovaného období americký dolar zpevnil. Od prosince řecká finanční slepá ulička pochopitelně strhla euro zejména poté, co se ujasnilo, že MMF připravuje intervenci. Pro ECB toho už bylo dlouho přespříliš. Neschopnost Evropy vypracovat alternativní řešení samozřejmě vrhla stín na jednotnou měnu. Ačkoliv otázka rozpuštění měnové unie nebude na pořadu dne, stále více se zdá, že EMU není optimální monetární zónou, která nezaručuje konvergenci.

Okrajové měny v Evropě

Uvnitř MCE-II Dánsko, Estonsko, Litva a Slovensko jsou v předpokoji HMU. Úspěšní se podílet na smínném systému po dobu minimální dvou let – udržení smínného kurzu v rozpětí +/-15% kolem středního kurzu – to je jedna z podmínek pro přijetí do EMU. Nedávné události, které vyvolaly rozruch na periférii EMU, však celé partnerství zdiskreditovaly.

Dánská koruna je pseudoeuro. Sleduje jednotnou měnu jako její stín. Diferenciál úrokových sazeb dánských a německých obligací poněkud utrpěl úvěrovou krizí.

Ostatní skandinávské měny však byly strženy islandským vírem a finanční krizí postihnuvší pobaltské země. Islandská koruna byla obětí úvěrové krize.. Tato situace nutila centrální švédskou banku ke zmírnění monetární vichřice ještě výrazněji nežli ECB navzdory inflačnímu tlaku a silnější domácí poptávce. Riksbank mezitím snížila sazbu na 0,25 %. . Diferenciál úrokových sazeb mezi Švédskem a Německem nejprve klesl do červených čísel, ale v roce 2009 zcela zmizel a přešel do plusových hodnot. Bankovní krize zesílila v Litvě. protože švédské banky jsou úzce propojeny s finančním předivem pobaltských zemí. Švédská koruna toto pocítila a klesala na historická minima. S jistým zpožděním docílila jistého zhodnocení v závěsu celkového burzovního oživení.

Ušetřena nezůstala ani ekonomika norská navzdory tlumicímu efektu výrazných výnosů z ropy. Ta navzdory všemu i nadále odolávala lépe než mýny zbytku Evropy. Norská koruna se mimo jiné ocitla pod vůbec největším tlakem zas celou finanční krizí, skutečnost se však podle všech příznaků v uplynulých měsících změnila. V Norsku by měla ekonomika oživovat intenzivněji než v eurozóně, což norská centrální banka předvíдалa, už když znovu zvýšila svoji hlavní úrokovou sazbu na 1,75 %. Po centrální australské bance tak jako druhá centrální banka na světě zahájila fázi obnovy. Tato intervence znamenala v posledních týdnech značnou pomoc norské koruně. NOK) uzavírala sledované období na 8,08 NOK/EUR, což znamená posílení o 9,8% během dvanácti měsíců.

V průběhu krize se britská ekonomika přizpůsobila obrazu své americké sestry. I ve Spojeném království byla předcházející fáze růstu odůvodňována nadměrným růstem úvěrů, bublinou realitního trhu a bezuzdnou spotřebou. V důsledku toho došlo ke zhroucení britské ekonomiky. Od léta 2007 došlo ke zpomalení trhu bydlení.. Následovala prudká korekce. Stejně jako zbytek světa i Spojené království v posledních měsících vykazovalo známky zlepšení. Zdaleka však nejsou zažehnány všechny problémy. Anglická centrální banka udílala všechno pro to, aby zvrátila trend vývoje, čímž dostala mínu pod tlak. Stejně se profiluje parita s eurem. Mezitím libra opět získala poněkud pevnější půdu pod nohama v porovnání s extrémními propady z minula, k normální úrovni však má stále ještě hodní daleko.

Střední Evropa byla ekonomickou i finanční krizí postižena naplno. Slovensko právě stihlo vstoupit do lůna EMU. V období od léta 2008 do března 2009 ztratily česká koruna, maďarský forint a polský zlotý oproti euru 28 %, 38 % a 53 %.

Recese v západní Evropě přímo zasáhla exportní českou a maďarskou ekonomiku. Polsko, které je méně otevřenou ekonomikou, bylo zasaženo výrazně méně. Pokud jde o Maďarsko, to bylo v recesi již dlouho. Již od roku 2006 brzdilo jeho růst ozdravování veřejných financí. Nafouknutí devizového dluhu (systematické zhodnocování forintu vedlo k oblibě půjček ve švýcarském franku s nízkým výnosem) spustilo monetární krizi. V hluboké recesi byla centrální banka nucena v listopadu roku 2008 zvýšit hlavní úrokovou sazbu o 300 bazických bodů a MMF nařídil výměnou za podpůrný program další úspory.

Krize, která postihla pobaltské země, podnítila nervozitu ve střední Evropě. Ta jen přispěla k fámám o nuceném odchodu několika západních bank dlouhodobě etablovaných v regionu.. Jejich problémy s kapitálovou základnou na jejich domácím trhu a rostoucí neklid ohledně kvality jejich úvěrového portfolia spekulace přižívovaly, což uvedlo na pořad dne finanční stabilitu regionu.

Úplně venku ještě nejsme. Ještě nejsme ze všeho tak docela venku. Mlhy se začaly postupně rozptýlovat na jaře roku 2009. Na konci sledovaného období česká koruna, maďarský forint a polský zlotý dosáhly 7 %, 14 % a 17 % oproti dnu dosaženému v březnu 2009.

Japonský jen škodí

Japonsko se z recese dostalo ve druhém čtvrtletí roku 2009. Po záporných číslech z konce roku 2008 a začátku roku 2009 (meziročně -12,8 % a -12,4 %) vykázalo Japonsko mírný kladný meziroční růst 2,3 % pod vlivem dvou faktorů. Japonsko profituje jednak ze zahraniční poptávky a především z překvapivého oživení ekonomiky Číny a celé Asie. Mimo jiné těží z vládních oživovacích opatření. Pokud jde o vnitřní poptávku, jsou perspektivy i nadále nepříliš radostné. Podniky stále omezují investiční rozpočty. Trh práce je i nadále pod tlakem. Míra nezaměstnanosti dosáhla nejvyšší úrovně za více než 50 let, zatímco počet volných pracovních míst na nezaměstnaného dosáhl dna. Japonská centrální banka již dlouho uplatňuje – jak se zdá, zatím marně – politiku prakticky zdarma půjčovaných peněz. Úroková sazba nepřekračuje 0,10 %. Slabé veřejné finance brání vládě dělat výrazně více nad rámec ohlášeného oživovacího plánu (v celkové výši 40 miliard USD, tj. 1,5 % japonského HDP). V tomto kontextu je pochopitelné, že příslušné autority nerady viděly životaschopnost jenu (který k 31. březnu 2010 dosáhl kurzu 93 JPY/USD, což je téměř jeho desetiletý rekord).

Vynikajících výsledků dosáhl australský dolar (+31 % oproti USD za sledované období) a dolar novozélandský (+25 %). Zájem o tyto nosné měny oživila nejen obnova chuti riskovat, stimuloval je i nárůst cen základních surovin. Z nárůstu cen kovů výrazně profitovala australská ekonomika založená na exportu základních surovin. Centrální banka 6. října 2009 zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 0,25 %. Stala se tak první centrální bankou, jež zahájila cyklus utužování. Následovala další dvě zvýšení sazeb, takže hlavní úroková sazba vzrostla až na 3,75 %..

Oživení je impozantní v Asii, silným článkem Latinské Ameriky je Brazílie

Rok 2009 nás značně poučil o roli rozvíjejících se zemí ve světové konjunkturu. Tyto země zůstávaly těsně spjaté s vývozem. Zatímco se tam rychle zintenzivňoval meziregionální obchod, finálním motorem jejich růstu byl i nadále západní, přesněji pak americký spotřebitel. Tento fakt se projevil v posledním čtvrtletí roku 2008 a v prvním čtvrtletí roku 2009. Recese, která začala ve Spojených státech, vzápětí kontaminovala Asii. Země jako například Korea, Taiwan nebo Singapur vykazovaly záporný růst (přes -20 %). V Číně se nicméně udržel růst kladný. Rozsah vládních opatření (program oživení 18% HDP, upuštění od politiky progresivní revalvace měny, hojné poskytování úvěrů atd.) dává nicméně tušit, že krize byla mnohem vážnější, než se dá usuzovat z oficiálních výkazů HDP.

Oživení ekonomiky, k němuž začalo docházet od druhého čtvrtletí roku 2009, bylo stejně dramatické jako její zhroucení. Ve srovnání s minulostí je tak Asie lépe vybavena na zdolávání finančních krizí. Veřejné finance jsou zdravé, bilance běžného účtu je v zásadě vyrovnaná (vykazuje dokonce kolosální přebytek), vnitřní úspory vzrostly. Bilance bank nejsou tak zatíženy špatnými aktivy jako v bankách západních. Ekonomický rozvoj Asie není závislý na volatilitě zahraničního kapitálu.

Finanční nezávislost odlišuje asijské rozvíjející se země od ostatních rostoucích regionů. V Latinské Americe byla první zemí, která ve druhém čtvrtletí roku 2009 obnovila kladný růst, Brazílie. Ve srovnání s Mexikem, druhou latinskoamerickou ekonomikou, Brazílie dokázala omezit škody napáchané světovou recesí, především díky intenzitě domácí poptávky. Ekonomická expanze a masivní příliv zahraničního kapitálu způsobily výrazné zhodnocení brazilského realu, které se vláda pokusila omezit zdaněním kapitálových vstupů. Mexiko naopak zaznamenalo v druhém čtvrtletí počtvrté v nepřetržitě sledovaném sledu záporný růst a HDP se snížil kumulovaně o zhruba 10 %, což je více

než dvojnásobek ve srovnání s Brazílií. Mexiko daleko víc než Brazílie závisí na vývozu zvláště do Spojených států, které představují více než 80 %.

Nárůst výnosnosti jihoamerických a asijských státních obligací se v posledních letech rozplynul a v polovině roku 2007 dosáhl historicky nejnižších úrovní. Snižování úrokových diferenciálů s americkými státními obligacemi bylo zahájeno zlepšením kvality úvěrů (hlavní dlužníci jako Brazílie a Rusko využily růstu trhů se surovinami ke snížení zahraničního dluhu). Situace se v roce 2008 zcela změnila. V říjnu světová krize úvěrů a likvidity spolu s odlivem kapitálu z Ruska přivedla úrokový diferenciál amerických státních obligací na úroveň roku 2004. Navzdory jasnému zpomalení růstu a silné monetární korekci na několika rozvíjejících se trzích bylo možné vyhnout se vážné finanční krizi, díky zlepšení základních ekonomických a finančních ukazatelů. Po dosažení vrcholu v říjnu roku 2008 se diferenciál úrokových sazeb amerických státních dluhopisů opět o něco zmenšil, stále však dalece přesahuje úroveň dosaženou během léta roku 2008.

Předpovědi

Světová ekonomika opouští koleje, do kterých ji zahrnala úvěrová krize a nejvážnější recese od druhé světové války. Už nějakou dobu se ze všech světových stran ve stále větší míře objevovaly stále povzbudivější signály. Od poloviny roku 2009 nabyl růst opět pozitivních tendencí prakticky všude.

První fáze obnovy je založena zejména na dočasných růstových faktorech jako je oživení cyklu zásob a stimulační státní opatření (zejména šrotovné). Některé významné negativní prvky jako například korekce amerického trhu nemovitostí a klima paniky ovládající finanční trhy zaznamenaly v uplynulých měsících mimo jiné jednoznačné snížení. V tomto kontextu by během první fáze oživení mohly být zaznamenány velmi dobré výsledky. Světová ekonomika je na nejlepší cestě k vynikajícím výsledkům druhého pololetí roku 2010. Dočasné růstové faktory se však rychle přehřejí a obnova bude muset být založena na trvanlivějších růstových prvcích jako jsou investice podniků a výdaje domácností..

V těchto dvou směrech jsou však prognózy skromné. Udržení přebytečné kapacity, jež je v tomto okamžiku vyšší než investiční poptávka, se zdá být vyloučené. Nezaměstnanost vzrostla a roste i nadále. Klima tudíž není příznivé razantní spotřebitelské poptávce. V minulosti obnovu táhlo především oživení poptávky po úvěrech podněcované velmi mírnou monetární politikou. Jakkoliv byla poptávka po úvěrech příčinou krize (nadměrné zadlužení během období vrcholné konjunktury let 2003-2007), lze si vcelku s jistotou vsadit na to, že nebude příčinou udržitelné obnovy. Naopak, omezené výdaje slouží ke snižování zadluženosti domácností anglosaských zemí a jejich omezování je zde tudíž podporováno. Ať tak nebo tak, eliminace následků krize a předcházení nadbytku ještě zabere nemálo času. Po první horečné fázi bude konjunkturální obnova pokračovat nižší rychlostí. Nový pokles ekonomické aktivity není nejpravděpodobnějším scénářem, riziko však trvá i pro rok 2010.

Řízená politika není takové povahy, aby eliminovala hlubokou nerovnováhu. Pobídky jsou ve schodkových zemích (Spojené státy, Spojené království, Austrálie) příliš četné a v zemích s rozpočtovým přebytkem jsou nedostačující (Čína svým dílem přispěla, ale Japonsko a EMU udělaly příliš málo). Přílišné naděje jsou vkládány do úvěrových možností na Západě (potažmo ve Spojených státech). Riziko příliš rychlé nebo naopak příliš pomalé reakce autorit je zvýšené. Autority by mohly na základě zrychleného růstu ve druhém pololetí anulovat pobídky (a realizovat scénář boom-bust) nebo příliš dlouho vyčkávat (a vytvořit tak inflaci).

Deflační hrozba v hypotéze těžkopádného oživení přetrvává. Jakkoliv inflační hrozba je z krátkodobého hlediska v každém případě vyloučena. V následujících měsících se celková inflace připojí k inflaci základní, která má klesající tendenci z důvodu udržování mzdové střídmosti.

KBC RENTA

Finanční klima (pokračování)

V aktuální fázi cyklu jen málo základních prvků ospravedlňuje nárůst sazeb. Inflační hrozba neexistuje a růst je i nadále nejistý. Centrální banky rozhodně nejsou nakloněny opětovnému zvyšování úrokové sazby. Křivka vývoje sazeb je strmá. Nedomníváme se, že by v horizontu 6-12 měsíců dluhopisové sazby výrazně vzrostly. Nejlogičtější scénářem jsou laterální oscilace v závislosti na konjunkturální náladě.

Lucembursko, 6.11. 2009

Představenstvo

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

KBC RENTA

STAV JMĚNÍ(v EUR)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	3.327.451.891,69
Bankovní aktiva	85.364.481,25
Jiná likvidní aktiva	6.809.977,09
Výdaje na podnikání, čisté	40,46
Náklady obchodního podnikání	22.002.235,19
Nevyplacené z vydání akcií	21.060.132,33
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	47.363.601,38
Nevyplacené bankovní úroky	46.537,13
Nerealizované příbytky z futures	457.636,44
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	4.281.651,59
Ostatní pohledávky	1.500.000,00
	<hr/>
Součet aktiv	3.516.338.184,55

Splatná

Ostatní závazky	54,81
K zaplacení za nákup cenných papírů	19.466.355,41
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	1.587.175,48
Dividendy k zaplacení	31.593.799,91
Nerealizované příbytky z futures	305.024,57
Ztráty nerealizované u termínovaných obchodů	499.537,03
Bankovní úroky a výdaje	7.253.865,22
	<hr/>
Součet pasiv	60.705.812,43
	<hr/>
Čisté jmění na konci období	3.455.632.372,12

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Dánská centrální banka svojí politikou tradičně kopíruje politiku Evropské centrální banky (ECB). Dánsko se tak snaží stabilizovat svoji měnu vůči euru. V důsledku krize z roku 2008 nicméně mezinárodní investoři dánské trhy opětovně objevili jako jakousi evropskou rezervu. Dánské trhy v důsledku toho zaznamenaly příliv zahraničního kapitálu, což vyvolalo růstový tlak na dánskou korunu. Aby zmírnila tlak na měnu, byla centrální banka nucena snížit sazbu (na rozdíl od ECB) a odchýlit se tak od obvyklé monetární politiky. V tomto kontextu vykázaly dánské státní obligace příznivou výkonnost. Jejich výnos dosáhl více než 3 %. Přesto se však domníváme, že dánská centrální banka v blízké budoucnosti svoji politiku opět přizpůsobí politice ECB.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Decarenta

STAV JMĚNÍ (v DKK)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	576.014.137,99
Bankovní aktiva	13.366.200,14
Nevyplacené z vydání akcií	620.812,34
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	8.491.528,40
Nevyplacené bankovní úroky	3.417,93
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	26.594,53

Součet aktiv 598.522.691,33

Splatná

Dividendy k zaplacení	1.122.130,43
Bankovní úroky a výdaje	1.358.487,06

Součet pasiv 2.480.617,49

Čisté jmění na konci období 596.042.073,84

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	12.465,4487
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	5.603,43

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	21.968,9693
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	23.951,64

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Decarenta

(v DKK)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	596.042.073,84
- k 30.09.09	788.383.253,41
- k 30.09.08	751.170.102,53

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	13.265,2176
- vydaných	340,4278
- odkoupených	-1.140,1967
<hr/>	
- v oběhu na konci období	12.465,4487

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	5.603,43
- k 30.09.09	5.661,78
- k 30.09.08	5.538,89

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	205,00
Počet vyplacených dividend	13.265,2176

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	30.586,6089
- vydaných	7.354,1194
- odkoupených	-15.971,7590
<hr/>	
- v oběhu na konci období	21.968,9693

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	23.951,64
- k 30.09.09	23.319,96
- k 30.09.08	21.820,56

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Decarenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
DKK	64.000.000	Denmark 4% 05/15.11.17	66.224.176,98	67.872.000,00	11,39
DKK	30.000.000	Denmark 4% 08/15.11.12	31.518.562,50	31.884.000,00	5,35
DKK	61.500.000	Denmark 4% 09/15.11.19	63.953.850,00	64.605.750,00	10,84
DKK	89.000.000	Denmark 4% T-Bonds 03/15.11.15	90.405.362,61	95.319.000,00	15,99
DKK	101.000.000	Denmark 4.5% 08/15.11.39	110.683.558,11	111.837.300,00	18,76
DKK	84.000.000	Denmark 5% 02/15.11.13	88.954.430,43	92.937.600,00	15,59
DKK	36.000.000	Denmark 6% 99/15.11.11	39.127.578,26	38.829.600,00	6,52
DKK	27.500.000	Denmark 7% 94/10.11.24	36.483.424,40	37.732.750,00	6,33
			<u>527.350.943,29</u>	<u>541.018.000,00</u>	<u>90,77</u>
EUR	4.700.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	35.014.674,68	34.996.137,99	5,87
			<u>562.365.617,97</u>	<u>576.014.137,99</u>	<u>96,64</u>
- z portfolia cenných papírů					
Bankovní aktiva				13.366.200,14	2,24
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				6.661.735,71	1,12
Součet				<u>596.042.073,84</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Vývoj sazeb nebyl ve sledovaném období nijak lineární a výkonnostní výsledky byly tudíž dosti rozkolísané.

Je zjevné, že ekonomika se po katastrofálním období roku 2008 a počátku roku 2009 zvedá, ale oživení není dostatečně radikální na to, aby ospravedlňovalo zásadní růst sazeb, a zveřejněná čísla nemají stále týž trend. Spotřebitel není příznivě naladěn, což není ve skutečnosti ničím překvapivým, protože pokračuje masivní propouštění a důraz je stále kladen na zvyšování produktivity a nárůst zisků..

V průměru poklesla za sledované období dluhopisová sazba o zhruba 60 bazických bodů (bb) na krátkém konci křivky a o 26-30 bb u dlouhodobých splatností (10 let). Tato čísla jsou však pro každou zemi jiná, přičemž platí, že diference úrokových sazeb mezi centrálními zeměmi EMU a zeměmi okrajovými s Řeckem v čele se prohlubují.

Během tohoto rozkolísaného období jsme nejprve volili politiku neutrálního trvání splatností a na jaře jsme začali preferovat zkracování splatností. Domníváme se totiž, že úroveň sazeb je velmi nízká a že rizika začínají být asymetrická (tj. z dlouhodobějšího hlediska se nám jeví opětovný růst sazeb jako pravděpodobnější než jejich snižování).

Nicméně pod tlakem podmínek trhu jsme zredukovali pozice (jež byly dosud v převisu) v periferních zemích EMU za účelem zmírnění volatility portfolia a zvýšili jsme důraz na jistotu..

Prozatím budeme udržovat tuto politiku a vyčkáme přesnějších informací o situaci periferních zemí, než v nich opět zvýšíme váhu pozic.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Eurorenta

STAV JMĚNÍ(v EUR)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	433.510.686,99
Bankovní aktiva	2.397.259,08
Jiná likvidní aktiva	986.082,74
Náklady obchodního podnikání	5.117.705,48
Nevyplacené z vydání akcií	75.431,68
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	7.236.176,02
Nevyplacené bankovní úroky	896,92
Ostatní pohledávky	1.000.000,00
Součet aktiv	450.324.238,91

Splatná

Dividendy k zaplacení	3.577.485,31
Nerealizované příbytky z futures	97.000,00
Bankovní úroky a výdaje	863.857,55
Součet pasiv	4.538.342,86

Čisté jmění na konci období 445.785.896,05

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu 102.130,4319
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“ 567,38

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu 171.599,8880
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“ 2.260,14

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Eurorenta

(v EUR)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv	
- k 31.03.10	445.785.896,05
- k 30.09.09	528.574.418,42
- k 30.09.08	685.508.252,44
Počet akcií kategorie „A“	
- v oběhu na začátku období	106.601,9217
- vydaných	994,5501
- odkoupených	-5.466,0399
- v oběhu na konci období	102.130,4319
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	
- k 31.03.10	567,38
- k 30.09.09	578,31
- k 30.09.08	558,45
Vyplacené dividendy	
Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	22,50
Počet vyplacených dividend	106.575,9217
Počet akcií kategorie „B“	
- v oběhu na začátku období	210.913,3916
- vydaných	17.503,7595
- odkoupených	-56.817,2631
- v oběhu na konci období	171.599,8880
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	
- k 31.03.10	2.260,14
- k 30.09.09	2.213,83
- k 30.09.08	2.044,05

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Certifikáty nemovitostí					
EUR	2.000	Avenue Marcel Thiry	407.320,00	82.900,00	0,02
EUR	12.830	Avenue de Beaulieu	2.419.353,10	2.360.720,00	0,53
Certifikáty nemovitostí celkem			2.826.673,10	2.443.620,00	0,55
Dluhopisy					
EUR	7.000.000	Abbey Natl Treasury Serv 3.375% EMTN 05/08.06.15	6.937.910,00	7.078.004,50	1,59
EUR	500.000	Aegon NV FRN Sub 04/15.10.Perpetual	439.675,00	337.500,00	0,08
EUR	20.200.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	20.204.529,46	20.212.899,72	4,53
EUR	6.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	6.001.372,96	6.001.582,80	1,35
EUR	15.000.000	Banco Espanol de Credito SA 3.5% Ser 5 05/27.01.15	14.745.000,00	15.285.585,00	3,43
EUR	3.000.000	Belgium 4.25% OLO Ser 43 04/28.09.14	3.156.924,00	3.267.240,00	0,73
EUR	5.000.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	5.954.033,89	5.647.500,00	1,27
EUR	500.000	Bq Fédérative Crédit Mutuel FRN EMTN Sub 05/25.02.Perpetual	422.550,00	305.750,00	0,07
EUR	1.500.000	Caisse Fed Credit Mutuel Nord VAR 04/18.05.Perpetual	1.282.750,00	967.500,00	0,22
EUR	21.500.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	21.500.397,20	21.504.871,90	4,82
EUR	10.150.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	10.151.524,43	10.152.677,57	2,28
EUR	2.000.000	DG Hypothekenbank AG 3.25% Ser 996 Tr 2 05/15.06.15	2.000.880,00	2.081.310,00	0,47
EUR	29.000.000	Deutschland 4.25% 07/04.07.17	29.139.998,55	31.890.209,60	7,15
EUR	5.000.000	Espana 4.1% Sen 08/30.07.18	4.910.750,00	5.191.495,00	1,16
EUR	10.000.000	Flemmish Community 3.75% 09/31.03.14	9.995.500,00	10.545.400,00	2,37
EUR	30.000.000	France 3% 08/12.07.14	30.657.000,00	31.151.634,00	6,99
EUR	20.000.000	France 3.75% OAT 07/25.04.17	18.997.000,00	21.123.000,00	4,74
EUR	3.000.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	3.515.265,60	3.623.499,90	0,81
EUR	12.000.000	German Postal Pensions Sec Plc 4.25% Ser 2 Tr 2 06/18.01.17	11.982.480,00	12.787.920,00	2,87
EUR	2.500.000	Greece 3.1% Ser 5YR 05/20.04.10	2.500.100,00	2.499.375,00	0,56
EUR	10.000.000	Greece 4.5% Ser 30YR 05/20.09.37	10.243.466,67	7.392.150,00	1,66
EUR	15.000.000	Greece 4.60% Ser 10 YR 08/20.07.18	14.980.500,00	13.339.200,00	2,99
EUR	40.000.000	Italia 3.75% BTP 06/01.08.21	37.082.050,00	39.504.000,00	8,86
EUR	10.000.000	Italia 4% BTP 07/01.02.17	10.447.000,00	10.570.000,00	2,37
EUR	33.000.000	Italia 6% BTP 00/01.05.31	39.638.205,28	39.025.800,00	8,75
EUR	4.000.000	KFW AG 4.625% EMTN 07/12.10.12	3.990.400,00	4.323.260,00	0,97
EUR	1.000.000	Natixis FRN EMTN Sub 05/25.01.Perpetual	915.700,00	552.500,00	0,12
EUR	28.000.000	Netherlands 4% 09/15.07.19	28.652.760,00	29.823.738,00	6,69
EUR	500.000	Nordea Bank AB FRN EMTN Sub 04/17.03.Perpetual	434.300,00	357.950,00	0,08
EUR	14.000.000	Oesterreich 3.5% EMTN 06/15.09.21	12.593.810,53	13.892.494,00	3,12
EUR	15.000.000	Poland 4.5% EMTN 03/05.02.13	15.460.683,16	15.867.675,00	3,56
EUR	3.500.000	RZB Finance (Jersey) Ltd FRN Sub 04/15.06.Perpetual	2.974.400,00	1.890.000,00	0,42
EUR	10.000.000	UniCredit Bank AG 3.5% Ser 1162 05/03.02.15	9.822.500,00	10.524.850,00	2,36
Dluhopisy celkem			391.731.416,73	398.718.571,99	89,44
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
EUR	19.000.000	Belgium 4% OLO Ser 52 08/28.03.18	19.447.620,00	20.142.850,00	4,52
EUR	10.000.000	Cedulas Grupo Banco Popular 3 4.25% 07/26.04.17	9.821.200,00	10.116.145,00	2,27
EUR	500.000	Crédit Agricole SA VAR Sub 05/04.02.Perpetual	438.850,00	334.500,00	0,08
Dluhopisy celkem			29.707.670,00	30.593.495,00	6,87
<u>Jiné převoditelné cenné papíry</u>					
Dluhopisy					

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
EUR	4.500.000	Eurohypo Cap Fding Trust II VAR Sub 05/08.03.Perpet	3.895.850,00	1.755.000,00	0,39
Dluhopisy celkem			<u>3.895.850,00</u>	<u>1.755.000,00</u>	<u>0,39</u>
- z portfólia cenných papírů			<u>428.161.609,83</u>	<u>433.510.686,99</u>	<u>97,25</u>
Bankovní aktiva				2.397.259,08	0,54
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				9.877.949,98	2,21
Součet				<u>445.785.896,05</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

V důsledku celosvětového ekonomického oživení projevilo svoji životaschopnost Švédsko. Od prvního pololetí 2009 je zřejmé, že švédská ekonomika vybočuje z řady a tento trend pokračoval i v průběhu posledních dvou čtvrtletí. Jakožto otevřená ekonomika Švédsko maximálně těžilo z nastartování světové ekonomiky. Důvěra v celosvětové oživení a opětovný nárůst ochoty riskovat byly pro švédskou korunu, jež je tradičně úzce spjata se vztahem vůči riziku, příznivé. V průběhu sledovaného období došlo ke zhodnocení měny oproti euru o více než 4 %. Právě tak výkonné byly švédské státní dluhopisy. Výnos dosáhl více než 3 %. Dluhopisy těžily z monetární politiky, která zůstávala velice pružná, a z masivních nákupů švédských bank, které si mohly na velice nízký úrok půjčovat u centrální banky. Ceny dluhopisů byly mimo jiné podpořeny přílivem kapitálu čtených mezinárodních investorů, pro něž byla švédská koruna jednou z favorizovaných měn. Vzhledem k důvěře v pokračování celosvětového ekonomického ožívání jsou perspektivy této měny příznivé i nadále. Fond investoval výlučně do švédských státních obligací.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Sekarenta

STAV JMĚNÍ (v SEK)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	1.808.314.850,14
Bankovní aktiva	29.491.589,63
Nevyplacené z vydání akcií	1.128.680,56
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	38.918.588,02
Nevyplacené bankovní úroky	16,55
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	1.267.945,92

Součet aktiv 1.879.121.670,82

Splatná

Dividendy k zaplacení	2.486.818,26
Bankovní úroky a výdaje	3.400.188,86

Součet pasiv 5.887.007,12

Čisté jmění na konci období 1.873.234.663,70

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	29.719,8198
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	3.042,09

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	348.728,3074
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	5.112,36

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Sekarenta

(v SEK)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv	
- k 31.03.10	1.873.234.663,70
- k 30.09.09	1.799.760.724,62
- k 30.09.08	474.272.112,69
Počet akcií kategorie „A“	
- v oběhu na začátku období	31.838,8198
- vydaných	764,6409
- odkoupených	-2.883,6409
- v oběhu na konci období	29.719,8198
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	
- k 31.03.10	3.042,09
- k 30.09.09	3.055,34
- k 30.09.08	3.012,50
Vyplacené dividendy	
Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	95,00
Počet vyplacených dividend	31.838,8198
Počet akcií kategorie „B“	
- v oběhu na začátku období	342.234,3732
- vydaných	148.622,6765
- odkoupených	-142.128,7423
- v oběhu na konci období	348.728,3074
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	
- k 31.03.10	5.112,36
- k 30.09.09	4.974,61
- k 30.09.08	4.700,94

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Sekarenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	2.400.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	25.618.360,20	23.366.970,14	1,25
SEK	90.000.000	Sweden 3% Ser 1050 05/12.07.16	91.266.650,00	91.623.600,00	4,89
SEK	138.000.000	Sweden 3.5% T-Bond Ser 1053 09/30.03.39	128.014.298,45	133.094.100,00	7,10
SEK	210.000.000	Sweden 3.75% T-Bonds Ser 1051 06/12.08.17	219.375.180,51	222.146.400,00	11,85
SEK	286.000.000	Sweden 4.25% Ser 1052 07/12.03.19	304.192.108,43	312.211.900,00	16,67
SEK	225.000.000	Sweden 4.5% Ser 1049 04/12.08.15	245.239.982,88	247.473.000,00	13,21
SEK	230.000.000	Sweden 5% Ser 1047 04/01.12.20	265.456.647,42	267.324.400,00	14,27
SEK	174.000.000	Sweden 5.5% Ser 1046 02/08.10.12	192.052.458,49	190.794.480,00	10,19
SEK	272.000.000	Sweden 6.75% Ser 1041 97/05.05.14	324.667.411,69	320.280.000,00	17,10
			<u>1.770.264.737,87</u>	<u>1.784.947.880,00</u>	<u>95,28</u>
- z portfolia cenných papírů			1.795.883.098,07	1.808.314.850,14	96,53
Bankovní aktiva				29.491.589,63	1,57
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				35.428.223,93	1,90
Součet				<u>1.873.234.663,70</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

V průběhu posledních šesti měsíců se ekonomika dostala z velice závažné recese. Masivní státní podpora a dynamika rozvíjejících se zemí byly rozhodujícími faktory zvrátu. Makroekonomické ukazatele se progresivně zlepšovaly. Podniky začaly obnovovat zásoby a s opatrností začaly znovu přistupovat k investicím. Díky radikálním úsporným opatřením přijatým během krize se jim mimo jiné podařilo zachránit poměrně zdravou bilanci. Trh s nimi počítá jako s motorem veřejného sektoru. Vzhledem k přetrvávající umírněnosti mzdové politiky bude inflace i v příštích měsících poměrně omezená.

Desetiletá americká dluhopisová sazba v důsledku bezprostředního oživení vzrostla. Krátkodobé sazby (na dva roky a méně) se tohoto pohybu nezúčastnily. Tyto nízké úrovně si vysvětlujeme slabou hlavní úrokovou sazbou, kterou bude Federal Reserve bezpochyby ještě po nějakou dobu udržovat. V průběhu sledovaného období zůstala splatnost na poměrně neutrální úrovni.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Dollarenta

STAV JMĚNÍ (v USD)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	713.180.977,93
Bankovní aktiva	19.775.064,50
Jiná likvidní aktiva	2.067.921,86
Náklady obchodního podnikání	11.783.530,04
Nevyplacené z vydání akcií	1.923.324,26
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	5.012.554,61
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	4.032.928,66
Součet aktiv	757.776.301,86

Splatná

Ostatní závazky	31,75
Dividendy k zaplacení	24.100.814,87
Nerealizované příbytky z futures	180.468,75
Bankovní úroky a výdaje	1.449.837,10
Součet pasiv	25.731.152,47

Čisté jmění na konci období 732.045.149,39

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu 28.552,6238
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“ 496,67

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu 759.610,3937
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“ 945,04

Dollarenta

(v USD)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv	
- k 31.03.10	732.045.149,39
- k 30.09.09	710.367.247,20
- k 30.09.08	542.786.750,21
Počet akcií kategorie „A“	
- v oběhu na začátku období	31.532,3189
- vydaných	1.170,0875
- odkoupených	-4.149,7826
- v oběhu na konci období	28.552,6238
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	
- k 31.03.10	496,67
- k 30.09.09	513,81
- k 30.09.08	517,22
Vyplacené dividendy	
Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	15,50
Počet vyplacených dividend	31.532,3189
Počet akcií kategorie „B“	
- v oběhu na začátku období	732.078,7587
- vydaných	535.853,0314
- odkoupených	-508.321,3964
- v oběhu na konci období	759.610,3937
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	
- k 31.03.10	945,04
- k 30.09.09	948,21
- k 30.09.08	917,61

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Dollarenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ					
Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů					
Dluhopisy					
EUR	17.213.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	25.822.942,60	23.296.310,67	3,18
EUR	17.600.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	25.835.893,39	23.811.159,72	3,25
EUR	27.600.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	37.244.916,94	37.338.839,06	5,10
EUR	13.300.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	19.210.895,74	17.993.660,48	2,46
			<u>108.114.648,67</u>	<u>102.439.969,93</u>	<u>13,99</u>
USD	10.000.000	Cie de Financement Foncier 5.625% EMTN 07/19.06.17	10.277.000,00	10.994.500,00	1,50
USD	10.000.000	Development Bank of Japan 4.25% Ser Intl 05/09.06.15	9.765.100,00	10.567.559,00	1,44
USD	5.000.000	Japan Express Hg Debt Repay Ag 4.625% 03/24.10.13	4.972.550,00	5.410.150,50	0,74
USD	5.000.000	Japan Finance Corp JFC 4.75% EMTN 05/25.05.11	4.989.750,00	5.220.044,00	0,71
USD	62.000.000	US 4.25% T-Notes Ser D-2013 03/15.08.13	67.956.866,58	67.134.375,00	9,17
USD	20.000.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	23.899.018,35	23.601.562,00	3,22
USD	15.000.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	19.054.067,83	18.365.625,00	2,51
USD	15.000.000	US 6.25% T-Bonds 93/15.08.23	18.714.980,14	18.039.843,00	2,46
			<u>159.629.332,90</u>	<u>159.333.658,50</u>	<u>21,75</u>
Dluhopisy celkem			<u>267.743.981,57</u>	<u>261.773.628,43</u>	<u>35,74</u>
Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu					
Dluhopisy					
USD	20.000.000	IBRD 3.125% Sen 08/15.11.11	19.959.600,00	20.715.000,00	2,83
USD	10.000.000	Poland 5% 05/19.10.15	9.785.350,00	10.573.750,00	1,44
USD	105.000.000	US 1.375% T-Notes Ser X-2012 09/15.04.12	105.570.422,77	105.750.582,00	14,45
USD	130.000.000	US 1.75% T-Notes Ser G-2014 09/31.01.14	128.723.787,62	128.669.528,00	17,58
USD	80.000.000	US 2.375% T-Notes Ser H-2016 09/31.03.16	77.760.384,31	77.356.248,00	10,57
USD	15.000.000	US 3% T-Notes Ser N-2016 09/31.08.16	14.969.591,25	14.886.327,00	2,04
USD	60.000.000	US 4% T-Notes Ser E-2018 08/15.08.18	63.410.135,56	61.837.500,00	8,44
USD	18.000.000	US 4.375% T-Bonds Ser 2039 09/15.11.39	17.444.603,16	16.952.400,00	2,32
USD	15.000.000	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	15.814.544,81	14.666.014,50	2,01
			<u>453.438.419,48</u>	<u>451.407.349,50</u>	<u>61,68</u>
Dluhopisy celkem			<u>721.182.401,05</u>	<u>713.180.977,93</u>	<u>97,42</u>
- z portfolia cenných papírů					
Bankovní aktiva				19.775.064,50	2,70
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				-910.893,04	-0,12
Součet				<u>732.045.149,39</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Japonská ekonomika profitovala z oživení v Číně a Asii vůbec, což jí umožnilo vykázat pozitivní růst. Nicméně domácí poptávka zůstávala značně chabá. Nezaměstnanost dosáhla nejvyšší úrovně za více než padesát let. Japonská centrální banka udržovala hlavní úrokovou sazbu na 0,1 %. Ta se bezpochyby vzhledem k deflaci a bezvýraznému růstu nebude příliš zvyšovat. Dvouletá a pětiletá sazba klesly na svoji nejnižší úroveň od roku 2005. Na dlouhém konci křivky k poklesu sazby nedošlo. Vzhledem k prohloubení japonského veřejného dluhu je to poměrně nečekané. Institucionální investoři nicméně nakupovali přibližně na tradiční úrovni. Dvacetiletá sazba se udržela v rozpětí 2,00 % a 2,20 %. Fond nyní vykazuje průměrnou délku 8,5 roku, která se blíží referenčnímu indexu. V blízké budoucnosti bude tato neutrální politika v oblasti durace zachována.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Yenrenta

STAV JMĚNÍ (v JPY)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	10.810.036.567
Bankovní aktiva	427.624.415
Jiná likvidní aktiva	157.792.402
Nevyplacené z vydání akcií	9.599.289
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	23.218.743
Součet aktiv	11.428.271.416

Splatná

Ostatní závazky	610
Dividendy k zaplacení	17.014.679
Nerealizované příbytky z futures	5.000.000
Ztráty nerealizované u termínovaných obchodů	5.206.282
Bankovní úroky a výdaje	21.450.971
Součet pasiv	48.672.542
Čisté jmění na konci období	11.379.598.874

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	280,7252
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	70.982
Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	145.496,3672
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	78.075

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Yenrenta

(v JPY)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv	
- k 31.03.10	11.379.598.874
- k 30.09.09	11.610.558.801
- k 30.09.08	7.934.829.694
Počet akcií kategorie „A“	
- v oběhu na začátku období	352,7252
- vydaných	53,0000
- odkoupených	-125,0000
- v oběhu na konci období	280,7252
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	
- k 31.03.10	70.982
- k 30.09.09	72.162
- k 30.09.08	72.151
Vyplacené dividendy	
Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	1.000
Počet vyplacených dividend	352,7252
Počet akcií kategorie „B“	
- v oběhu na začátku období	148.012,8199
- vydaných	87.717,0000
- odkoupených	-90.233,4527
- v oběhu na konci období	145.496,3672
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	
- k 31.03.10	78.075
- k 30.09.09	78.271
- k 30.09.08	77.060

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Yenrenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ					
Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů					
Dluhopisy					
EUR	1.300.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	172.404.133	164.296.311	1,44
EUR	3.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	403.957.246	379.003.321	3,33
EUR	2.500.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	330.855.315	315.824.354	2,78
EUR	2.000.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	265.643.548	252.668.881	2,22
			<u>1.172.860.242</u>	<u>1.111.792.867</u>	<u>9,77</u>
JPY	350.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	339.859.026	357.822.500	3,14
JPY	300.000.000	Japan 0.8% 08/20.03.13	301.796.143	304.710.000	2,68
JPY	300.000.000	Japan 0.90% Ser 69 08/20.12.12	305.239.500	305.460.000	2,68
JPY	300.000.000	Japan 1.1% Ser 230 01/21.03.11	304.047.343	302.820.000	2,66
JPY	1.000.000.000	Japan 1.3% Ser 71 08/20.03.13	1.024.767.118	1.030.500.000	9,06
JPY	700.000.000	Japan 1.4% Ser 234 01/20.09.11	715.640.100	712.880.000	6,26
JPY	900.000.000	Japan 1.4% Ser 266 05/20.12.14	936.907.572	936.630.000	8,23
JPY	300.000.000	Japan 1.5% Ser 273 05/20.09.15	311.910.857	313.890.000	2,76
JPY	450.000.000	Japan 1.5% Ser 289 07/20.12.17	458.938.495	465.255.000	4,09
JPY	750.000.000	Japan 1.7% Ser 282 06/20.09.16	791.297.591	792.075.000	6,96
JPY	770.000.000	Japan 2.1% Ser 105 08/20.09.28	777.236.000	769.461.000	6,76
JPY	850.000.000	Japan 2.1% Ser 72 04/20.09.24	880.638.747	878.305.000	7,72
JPY	500.000.000	Japan 2.5% Ser 16 04/20.09.34	527.866.417	521.350.000	4,58
JPY	160.000.000	Japan 2.5% Ser 28 08/20.03.38	173.674.400	166.864.000	1,47
JPY	1.080.000.000	Japan 2.5% Ser 48 00/21.12.20	1.196.564.400	1.188.421.200	10,44
			<u>9.046.383.709</u>	<u>9.046.443.700</u>	<u>79,49</u>
Dluhopisy celkem			<u>10.219.243.951</u>	<u>10.158.236.567</u>	<u>89,26</u>
Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu					
Dluhopisy					
JPY	150.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	151.758.122	153.270.000	1,35
JPY	500.000.000	Poland 1.92% Ser 8 09/13.11.12	500.000.000	498.530.000	4,38
Dluhopisy celkem			<u>651.758.122</u>	<u>651.800.000</u>	<u>5,73</u>
- z portfolia cenných papírů			<u>10.871.002.073</u>	<u>10.810.036.567</u>	<u>94,99</u>
Bankovní aktiva				427.624.415	3,76
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				141.937.892	1,25
Součet				<u>11.379.598.874</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

V posledních měsících světová ekonomika posílila oživování zahájené na jaře roku 2009. To se projevilo především v posledním čtvrtletí 2009 pozitivním ekonomickým růstem ve všech velkých hospodářských regionech. Kanadská ekonomika tento trend kopírovala a vykazala v posledním čtvrtletí roční 5% růst. Růst se mimo jiné zásadně opírá o čilou finální domácí poptávku, což souběžně s opětovným nastartováním trhu práce od podzimu roku 2009 signalizuje, že expanze by mohla být trvalého charakteru.

Prozatím nicméně kanadská centrální banka zvolila politiku udržování svých mimořádných monetárních oživovacích opatření, a to snad až do druhého pololetí roku 2010. V tomto kontextu kanadská dluhopisová sazba oscilovala v úzkém pásmu v průběhu sledovaného období. Díky zlepšení makroekonomických ukazatelů, zvláště pokud jde o americký trh práce, dosáhla desetiletá kanadská sazba na konci března 2010 horní meze tohoto rozpětí. Investoři investující do kanadských nebo severoamerických státních dluhopisů v průběhu uplynulých šesti měsíců prakticky nerealizovali kladný výnos. Kanadský dolar (CAD) jakožto měna ovlivňovaná trhem základních surovin nicméně mezitím vůči euru výrazně posílil.

Navzdory váhání centrální banky s odvoláním podpůrných opatření trh v druhém pololetí roku 2010 zaznamenává významné utužení monetární politiky, což se projevilo strmostí křivky vývoje sazeb. Fond se nyní rozhodl pro neutrální strategii co se týče doby trvání a stále sleduje případné zploštění křivky sazeb. Téměř úplně investoval svá aktiva do státních půjček.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Canarenta

STAV JMĚNÍ (v CAD)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	89.914.306,01
Bankovní aktiva	626.327,23
Jiná likvidní aktiva	529.046,44
Nevyplacené z vydání akcií	76.916,08
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	1.279.447,39
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	650.417,70

Součet aktiv

 93.076.460,85

Splatná

Dividendy k zaplacení	178.702,82
Nerealizované příbytky z futures	47.080,00
Bankovní úroky a výdaje	170.622,80

Součet pasiv

 396.405,62

Čisté jmění na konci období

 92.680.055,23

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu 23.280,6141
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“ 1.035,90

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu 33.854,1655
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“ 2.025,26

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Canarenta

(v CAD)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	92.680.055,23
- k 30.09.09	99.526.711,00
- k 30.09.08	71.457.979,75

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	24.250,3755
- vydaných	869,4303
- odkoupených	-1.839,1917
<hr/>	
- v oběhu na konci období	23.280,6141

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	1.035,90
- k 30.09.09	1.073,66
- k 30.09.08	1.060,95

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	37,00
Počet vyplacených dividend	24.256,3755

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	36.261,9020
- vydaných	8.714,8415
- odkoupených	-11.122,5780
<hr/>	
- v oběhu na konci období	33.854,1655

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	2.025,26
- k 30.09.09	2.026,65
- k 30.09.08	1.926,60

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Canarenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
CAD	750.000	Canada 3% 08/01.06.14	794.400,00	758.700,00	0,82
CAD	3.100.000	Canada 4% 06/01.06.17	3.322.020,00	3.233.610,00	3,49
CAD	400.000	Canada 4.25% 07/01.06.18	430.712,00	422.028,00	0,46
CAD	1.250.000	Canada 8% Ser A55 92/01.06.23	1.851.222,50	1.776.250,00	1,92
CAD	1.500.000	Canada Housing Trust No 1 4.1% Ser 23 08/15.12.18	1.557.825,00	1.534.125,00	1,66
CAD	2.000.000	Oesterreich 5.375% Sen 04/01.12.34	1.984.200,00	2.045.400,00	2,21
			9.940.379,50	9.770.113,00	10,56
EUR	5.300.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	8.249.593,31	7.289.880,71	7,87
Dluhopisy celkem			18.189.972,81	17.059.993,71	18,43
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
CAD	3.250.000	Canada 2% 09/01.12.14	3.183.500,00	3.136.412,50	3,38
CAD	3.000.000	Canada 4% 05/01.06.16	3.157.376,81	3.147.150,00	3,40
CAD	10.500.000	Canada 4.5% 04/01.06.15	11.367.193,98	11.301.150,00	12,19
CAD	1.000.000	Canada 5% 04/01.06.37	1.177.000,00	1.150.900,00	1,24
CAD	10.300.000	Canada 5.25% 01/01.06.12	11.166.264,92	11.030.785,00	11,90
CAD	5.684.000	Canada 5.25% 02/01.06.13	6.321.903,85	6.179.644,80	6,67
CAD	5.950.000	Canada 5.75% 01/01.06.33	7.402.006,00	7.399.420,00	7,98
CAD	5.500.000	Canada 5.75% 98/01.06.29	6.691.625,23	6.713.850,00	7,24
CAD	13.800.000	Canada 6% 00/01.06.11	14.974.668,39	14.572.800,00	15,72
CAD	2.500.000	Canada 8% 96/01.06.27	3.780.283,57	3.716.625,00	4,01
CAD	2.250.000	Canada 9% Ser A-76 94/01.06.25	3.664.890,00	3.519.675,00	3,80
Dluhopisy celkem			72.886.712,75	71.868.412,30	77,53
<u>Jiné převoditelné cenné papíry</u>					
Dluhopisy					
CAD	1.000.000	Canada Housing Trust 3.75% Ser FEB 10/15.03.20	993.620,00	985.900,00	1,06
Dluhopisy celkem			993.620,00	985.900,00	1,06
- z portfolia cenných papírů			92.070.305,56	89.914.306,01	97,02
Bankovní aktiva				626.327,23	0,68
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				2.139.421,99	2,30
Součet				92.680.055,23	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Britská ekonomika se stále potýká s potížemi. V důsledku obnovy světové ekonomiky vykázala známky oživení, nikoliv však v takové míře jako například Spojené státy. Četné současné strukturální potíže Spojeného království (zejména významný rozpočtový deficit a prohloubení veřejného dluhu) jsou jednou z hlavních příčin slabého oživení za Kanálem. Dalším problémem je těsná závislost finančního sektoru, který byl motorem růstu až do propuknutí krize v roce 2008. Podstatně méně příznivá situace Spojeného království od té doby zatěžovala trhy. Pravdou je, že britská libra stoupla oproti euru o téměř 2,9 %, ale to – ve srovnání s výkonností ostatních periferních měn – není mnoho. Výnos lokálních státních dluhopisů byl dokonce záporný (-0,9 %). Vzhledem ke strukturálním problémům, s nimiž se Spojené království potýká, jsou perspektivy měny i obligací spíše neutrální, dokonce negativní.. Fond investoval výlučně do britských státních obligací.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Sterlingrenta

STAV JMĚNÍ (v GBP)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	183.029.264,86
Bankovní aktiva	4.255.051,73
Jiná likvidní aktiva	667.990,65
Nevyplacené z vydání akcií	137.411,04
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	1.917.222,13
Nerealizované příbytky z futures	245.120,05

Součet aktiv 190.252.060,46

Splatná

Ostatní závazky	23,63
Dividendy k zaplacení	360.013,91
Ztráty nerealizované u termínovaných obchodů	408.537,97
Bankovní úroky a výdaje	341.148,30

Součet pasiv 1.109.723,81

Čisté jmění na konci období 189.142.336,65

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu 8.159,1893

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“ 453,46

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu 245.769,6815

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“ 754,54

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Sterlingrenta

(v GBP)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv	
- k 31.03.10	189.142.336,65
- k 30.09.09	178.599.671,70
- k 30.09.08	214.504.814,68
Počet akcií kategorie „A“	
- v oběhu na začátku období	6.699,9586
- vydaných	2.793,2307
- odkoupených	-1.334,0000
- v oběhu na konci období	8.159,1893
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	
- k 31.03.10	453,46
- k 30.09.09	480,03
- k 30.09.08	451,34
Vyplacené dividendy	
Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	19,00
Počet vyplacených dividend	6.699,9586
Počet akcií kategorie „B“	
- v oběhu na začátku období	228.601,5255
- vydaných	128.056,6422
- odkoupených	-110.888,4862
- v oběhu na konci období	245.769,6815
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	
- k 31.03.10	754,54
- k 30.09.09	767,20
- k 30.09.08	687,78

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Sterlingrenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ					
Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů					
Dluhopisy					
EUR	19.500.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	17.050.368,66	17.386.035,86	9,19
GBP	1.000.000	EIB 4.5% EMTN Sen 03/14.01.13	977.255,00	1.069.855,00	0,57
GBP	3.500.000	EIB 6.25% Sen 99/15.04.14	3.839.650,00	3.975.020,00	2,10
GBP	1.200.000	KFW AG 5.55% EMTN Ser Exch 01/07.06.21	1.325.100,00	1.338.852,00	0,71
GBP	2.500.000	United Kingdom 3.25% T-Stock 08/07.12.11	2.592.825,00	2.595.200,00	1,37
GBP	2.000.000	United Kingdom 3.75% T-Stock 09/07.09.19	1.959.220,00	1.972.880,00	1,04
GBP	32.500.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 00/07.06.32	31.963.025,05	31.555.550,00	16,68
GBP	5.000.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 05/07.12.55	4.797.770,00	4.829.399,50	2,55
GBP	11.500.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.27	11.301.330,00	11.278.855,00	5,96
GBP	3.000.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	3.058.980,00	3.015.300,00	1,59
GBP	6.500.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 08/07.03.13	6.883.370,96	7.007.065,00	3,71
GBP	10.000.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	10.540.478,64	10.405.100,00	5,50
GBP	11.000.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 05/07.03.20	11.012.472,52	11.684.640,00	6,18
GBP	5.000.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.12	5.415.384,55	5.367.250,00	2,84
GBP	5.000.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	5.498.045,81	5.346.200,00	2,83
GBP	11.000.000	United Kingdom 5% T-Stock 02/07.09.14	12.093.350,69	12.164.020,00	6,43
GBP	15.500.000	United Kingdom 5% T-Stock 07/07.03.18	17.210.782,68	16.970.485,00	8,98
GBP	2.500.000	United Kingdom 5.25% Tr Stock 07/07.06.12	2.703.100,00	2.709.175,00	1,43
GBP	8.000.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	9.555.480,00	9.639.120,00	5,10
GBP	15.000.000	United Kingdom 8% T-Stock 95/07.12.15	19.246.004,22	18.976.200,00	10,03
			161.973.625,12	161.900.166,50	85,60
Dluhopisy celkem			179.023.993,78	179.286.202,36	94,79
Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu					
Dluhopisy					
GBP	3.750.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 09/07.09.34	3.783.367,50	3.743.062,50	1,98
Dluhopisy celkem			3.783.367,50	3.743.062,50	1,98
- z portfolia cenných papírů			182.807.361,28	183.029.264,86	96,77
Bankovní aktiva				4.255.051,73	2,25
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				1.858.020,06	0,98
Součet				189.142.336,65	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

KBC Renta Swissrenta je fond, který investuje jak do státních obligací, tak do obligací kvalitních emitentů nominovaných ve švýcarských francích. Fond předpokládá výnos srovnatelný s indexem Merrill Lynch Swiss Government Bond Index.

Po sledované období zachovával fond neutrální duraci v porovnání s referenčním indexem. Během první poloviny sledovaného období sazba ještě mírně poklesla, což mělo negativní vliv na naše krátkodobé pozice. Situace se však obrátila počínaje druhým čtvrtletím v důsledku nárůstu švýcarské sazby. Tomu v současnosti vděčíme za nejvyšší výkonnost (po odečtu nákladů) referenčního indexu.

Během první poloviny sledovaného období nemohly euroobligace profitovat z nízké úrovně sazeb. Pokles sazeb byl proto do značné míry kompenzován zvětšením diferencí úrokových sazeb. Pravdou je, že na konci sledovaného období se tato situace změnila. Sazby zahájily mírný vzestup a difference úrokových sazeb se znovu zúžily.

Po zbytek roku očekáváme mírné ekonomické oživení a v důsledku toho omezené utužování monetární politiky.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

STAV JMĚNÍ (v CHF)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	12.150.625,00
Bankovní aktiva	518.420,76
Jiná likvidní aktiva	4.979,55
Nevyplacené z vydání akcií	21.208,65
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	123.528,66
Nevyplacené bankovní úroky	1,65

Součet aktiv 12.818.764,27

Splatná

K zaplacení za nákup cenných papírů	458.182,47
Bankovní úroky a výdaje	25.004,86

Součet pasiv 483.187,33

Čisté jmění na konci období 12.335.576,94

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	9.306,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	998,95

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	2.147,1862
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	1.415,49

Swissrenta

(v CHF)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	12.335.576,94
- k 30.09.09	10.972.362,31
- k 30.09.08	8.449.437,41

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	7.718,0000
- vydaných	1.619,0000
- odkoupených	-31,0000
<hr/>	
- v oběhu na konci období	9.306,0000

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	998,95
- k 30.09.09	1.002,76
- k 30.09.08	974,09

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	20,00
Počet vyplacených dividend	7.718,0000

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	2.321,8929
- vydaných	323,0107
- odkoupených	-497,7174
<hr/>	
- v oběhu na konci období	2.147,1862

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	1.415,49
- k 30.09.09	1.392,43
- k 30.09.08	1.315,86

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Swissrenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ					
Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů					
Dluhopisy					
CHF	400.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.5% EMTN 05/21.07.25	349.080,00	391.000,00	3,17
CHF	300.000	Canadian Imperial Bk of Commer FRN EMTN 09/30.12.11	300.330,00	299.550,00	2,43
CHF	300.000	EIB 2.375% 05/10.07.20	286.410,00	305.400,00	2,48
CHF	800.000	EIB 2.5% EMTN 03/22.07.15	802.910,00	845.600,00	6,85
CHF	300.000	EIB 3.125% EMTN Sen 06/30.06.36	345.000,00	335.400,00	2,72
CHF	800.000	EIB 3.5% 99/28.01.14	786.248,89	870.000,00	7,05
CHF	400.000	Eurofima 2.875% 05/04.02.30	397.800,00	416.400,00	3,38
CHF	450.000	Greece 2.375% 04/18.03.11	462.040,00	445.500,00	3,61
CHF	600.000	IBRD 0% 86/26.11.21	346.720,00	455.400,00	3,69
CHF	500.000	Ile de France 1.875% EMTN 05/05.09.14	497.500,00	515.250,00	4,18
CHF	350.000	Instituto de Credito Oficial 2% EMTN 05/15.12.16	350.245,00	341.075,00	2,76
CHF	800.000	Italia 2.5% EMTN 05/02.03.15	773.700,00	822.800,00	6,67
CHF	400.000	Italia 2.5% EMTN 06/30.01.18	376.000,00	402.300,00	3,26
CHF	800.000	Italia 3.125% EMTN 99/15.07.10	814.560,00	806.400,00	6,54
CHF	1.050.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.375% EMTN 06/27.01.23	923.305,00	1.032.150,00	8,37
CHF	400.000	Oesterreich 3.375% EMTN 02/25.01.12	413.480,00	418.600,00	3,39
CHF	675.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.625% 06/22.11.24	661.905,00	664.875,00	5,39
CHF	500.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.75% 05/28.01.20	478.100,00	516.250,00	4,19
CHF	500.000	Poland 2.875% EMTN 07/15.05.12	510.750,00	513.500,00	4,16
CHF	1.000.000	Poland 3% EMTN Sen 09/23.09.14	1.001.000,00	1.036.500,00	8,40
CHF	250.000	Quebec (Province of) 3.125% EMTN 09/11.12.15	267.450,00	267.875,00	2,17
CHF	425.000	SNCF 2.75% EMTN Sen 09/11.06.18	448.800,00	448.800,00	3,64
- z portfolia cenných papírů			11.593.333,89	12.150.625,00	98,50
Bankovní aktiva				518.420,76	4,20
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				-333.468,82	-2,70
Součet				12.335.576,94	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Vývoj sazeb nebyl ve sledovaném období nijak lineární a výkonnostní výsledky byly tudíž dosti rozkolísané.

Je zjevné, že ekonomika se po katastrofálním období roku 2008 a počátku roku 2009 zvedá, ale oživení není dostatečně radikální na to, aby ospravedlňovalo zásadní růst sazeb, a zveřejněná čísla nemají stále týž trend. Spotřebitel není příznivě naladěn, což není ve skutečnosti ničím překvapivým, protože pokračuje masivní propouštění a důraz je stále kladen na zvyšování produktivity a nárůst zisků..

V průměru poklesla za sledované období dluhopisová sazba o zhruba 60 bazických bodů (bb) na krátkém konci křivky a o 26-30 bb u dlouhodobých splatností (10 let). Tato čísla jsou však pro každou zemi jiná, přičemž platí, že difference úrokových sazeb mezi centrálními zeměmi EMU a zeměmi okrajovými s Řeckem v čele se prohlubují.

Během tohoto rozkolísaného období jsme nejprve volili politiku neutrálního trvání splatností a na jaře jsme začali preferovat zkracování splatností. Domníváme se totiž, že úroveň sazeb je velmi nízká a že rizika začínají být asymetrická (tj. z dlouhodobějšího hlediska se nám jeví opětovný růst sazeb jako pravděpodobnější než jejich snižování).

Nicméně pod tlakem podmínek trhu jsme zredukovali pozice (jež byly dosud v převisu) v periferních zemích EMU za účelem zmírnění volatility portfolia a zvýšili jsme důraz na jistotu..

Prozatím budeme udržovat tuto politiku a vyčkáme přesnějších informací o situaci periferních zemí, než v nich opět zvýšíme váhu pozic.

K výkonnosti fondu přispěly tři faktory (indexové obligace, podnikové obligace a konvertibilní obligace).

Emurenta

STAV JMĚNÍ(v EUR)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	203.626.190,07
Bankovní aktiva	3.008.713,54
Jiná likvidní aktiva	570.703,38
Náklady obchodního podnikání	1.728.191,78
Nevyplacené z vydání akcií	74.163,15
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	2.604.658,33
Nerealizované příbytky z futures	40.250,00
Součet aktiv	211.652.870,25

Splatná

Dividendy k zaplacení	3.139.001,75
Bankovní úroky a výdaje	406.421,41
Součet pasiv	3.545.423,16

Čisté jmění na konci období 208.107.447,09

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	34.991,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	304,76

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	396.609,2435
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	497,83

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Emurenta

(v EUR)

k k 31. březnu 2010

Součet aktiv	
- k 31.03.10	208.107.447,09
- k 30.09.09	317.750.735,34
- k 30.09.08	296.852.779,40
Počet akcií kategorie „A“	
- v oběhu na začátku období	38.141,0000
- vydaných	213,3647
- odkoupených	-3.363,3647
- v oběhu na konci období	34.991,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	
- k 31.03.10	304,76
- k 30.09.09	309,62
- k 30.09.08	304,10
Vyplacené dividendy	
Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	11,00
Počet vyplacených dividend	38.110,0000
Počet akcií kategorie „B“	
- v oběhu na začátku období	627.272,4832
- vydaných	97.361,9529
- odkoupených	-328.025,1926
- v oběhu na konci období	396.609,2435
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	
- k 31.03.10	497,83
- k 30.09.09	487,73
- k 30.09.08	458,52

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Emurenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	5.200.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	5.200.057,20	5.203.320,72	2,50
EUR	4.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	4.000.279,20	4.001.055,20	1,92
EUR	89.000	ArcelorMittal SA 7.25% Conv 09/01.04.14	2.349.084,89	3.183.709,11	1,53
EUR	5.200	Axa SA 3.75% Conv Sub 00/01.01.17	1.004.049,31	1.229.792,08	0,59
EUR	14.000.000	Belgium 4% OLO Ser 49 07/28.03.17	14.263.020,00	14.945.140,00	7,18
EUR	7.500.000	Belgium 5% OLO Ser 36 01/28.09.11	8.138.450,00	7.955.700,00	3,82
EUR	3.000.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	3.178.154,35	3.388.500,00	1,63
EUR	4.500.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	4.500.000,00	4.501.019,70	2,16
EUR	14.000.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	14.007.775,80	14.003.693,20	6,73
EUR	10.000.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	9.757.162,50	10.236.818,00	4,92
EUR	8.000.000	Deutschland 5% Ser 02 02/04.07.12	8.740.040,00	8.693.098,40	4,18
EUR	10.000.000	Espana 4.1% Sen 08/30.07.18	9.820.000,00	10.382.990,00	4,99
EUR	17.000.000	France 3.25% OAT 06/25.04.16	17.137.146,00	17.606.231,90	8,46
EUR	2.500.000	France VAR OAT Inflation Index 99/25.07.29	3.544.021,94	3.906.259,83	1,88
EUR	2.000.000	Greece 4% Ser 5Y 08/20.08.13	1.955.980,00	1.890.355,00	0,91
EUR	13.000.000	Greece 4.60% Ser 10 YR 08/20.07.18	12.640.420,00	11.560.640,00	5,55
EUR	24.000.000	Italia 3.75% BTP 06/01.08.21	23.046.675,00	23.702.400,00	11,39
EUR	10.000.000	Italia 4.25% BTP 04/01.08.14	10.554.867,14	10.755.100,00	5,17
EUR	6.000.000	Italia VAR Ser CPI Lk European inflation 08/15.09.19	6.038.689,36	6.424.733,46	3,09
EUR	2.000.000	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	2.001.480,00	2.112.100,00	1,02
EUR	10.000	Michelin SA 0% Conv 07/01.01.17	1.097.700,00	1.109.600,00	0,53
EUR	5.500.000	Oesterreich 4.65% Sen Ser 2 03/15.01.18	5.618.662,50	6.100.221,05	2,93
EUR	3.000.000	Portugal 5% Sen 02/15.06.12	3.240.571,83	3.215.760,00	1,55
EUR	1.000.000	Suedzucker Intl Finance BV 2.5% Ser SZU Conv 09/30.06.16	1.093.500,00	1.152.000,00	0,55
EUR	11.550	Unibail-Rodamco Se 3.5% Conv 09/01.01.15	1.994.329,42	2.135.700,42	1,03
Dluhopisy celkem			174.922.116,44	179.395.938,07	86,21
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
EUR	2.000.000	Cie de Financement Foncier 3.875% EMTN 06/25.04.55	1.966.060,00	1.681.247,00	0,81
EUR	1.500.000	Espirito Santo Fin Group SA Step-up Conv 05/15.11.25	1.275.000,00	1.412.865,00	0,68
EUR	1.000.000	KFW AG 1.50% Conv Deutsche Post 09/30.07.14	1.038.500,00	1.141.920,00	0,55
EUR	1.500.000	Portugal Telec Intl Finance BV 4.125% Conv PorTe 07/28.08.14	1.444.500,00	1.591.500,00	0,76
Dluhopisy celkem			5.724.060,00	5.827.532,00	2,80
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Investiční fond (OPCVM)					
EUR	28.000	KBC Bonds Corporates EURO Cap	17.403.771,71	18.402.720,00	8,84
Celkem Investiční fond (OPCVM)			17.403.771,71	18.402.720,00	8,84
- z portfolia cenných papírů			198.049.948,15	203.626.190,07	97,85
Bankovní aktiva				3.008.713,54	1,45
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				1.472.543,48	0,70
Součet				208.107.447,09	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

V posledních šesti měsících česká ekonomika v podstatě kopírovala všeobecnou tendenci rozvinutých ekonomik a postupně oživovala. V posledním čtvrtletí roku 2009 HDP vzrostl v mezikvartálním srovnání o 0,7% a v meziročním srovnání klesl o 3,1%. Růst v mezikvartálním srovnání rovněž táhl čistý vývoz, zatímco spotřeba domácností i investice zůstávaly omezeny. Spotřební ceny zaznamenaly mírný pozvolný růst s lehkým poskočením v posledních měsících a dostaly se v meziročním srovnání z 0,0% v září 2009 na 0,7% v březnu 2010. Vzhledem k pozitivním inflačním perspektivám a za účelem podpory ekonomiky Česká národní banka v prosinci přistoupila dalšímu snížení sazby, takže její oficiální sazba klesla z 1,25% na současné 1,00%, což je úroveň ekvivalentní úrovni sazeb ECB. Dlouhodobé výnosy vykázaly úzkou korelaci se zeměmi střední a východní Evropy a zmírněním averze vůči riziku (suverénní spreads CDS). Česká výnosová křivka vykázala výrazné zploštění v důsledku poklesu výnosů v dlouhodobém horizontu o zhruba 100 bazických bodů..

Fond hlavně investuje do českých státních dluhopisů. Nevelká část portfolia je investována do euroobligací typu investment grade s nominálem v CZK. Modified duration referenčního indexu (Merrill Lynch Czech Government) je mírně vyšší než pět let.. Modifikovaná životnost portfolia byla vyšší než u referenčního indexu od září 2009 do ledna 2010 a přiblížila se jí od února 2010 do konce března 2010.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Czechrenta

STAV JMĚNÍ (v CZK)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	8.006.014.357,50
Bankovní aktiva	350.732.926,54
Nevyplacené z vydání akcií	7.472.838,98
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	135.264.735,15
Nevyplacené bankovní úroky	156.147,82
Součet aktiv	8.499.641.005,99

Splatná

Dividendy k zaplacení	15.670.387,31
Bankovní úroky a výdaje	23.290.652,59
Součet pasiv	38.961.039,90

Čisté jmění na konci období 8.460.679.966,09

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	2.169,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	19.661,79

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	265.053,8794
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	31.759,71

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Czechrenta

(v CZK)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	8.460.679.966,09
- k 30.09.09	5.813.629.248,57
- k 30.09.08	1.737.227.275,91

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	1.408,0000
- vydaných	829,0000
- odkoupených	-68,0000
<hr/>	
- v oběhu na konci období	2.169,0000

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	19.661,79
- k 30.09.09	19.236,47
- k 30.09.08	20.698,60

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	775,00
Počet vyplacených dividend	1.408,0000

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	194.066,7740
- vydaných	173.608,9923
- odkoupených	-102.621,8869
<hr/>	
- v oběhu na konci období	265.053,8794

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	31.759,71
- k 30.09.09	29.817,28
- k 30.09.08	30.684,29

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Czechrenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ					
Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů					
Dluhopisy					
CZK	30.000.000	Anglo Irish Bank Corp Plc 4.57% EMTN 07/08.11.12	30.006.000,00	30.735.000,00	0,36
CZK	69.000.000	CEZ AS FRN EMTN Sen 09/21.12.12	69.000.000,00	69.517.500,00	0,82
CZK	69.000.000	Ceska Sporitelna AS 3.50% 09/18.12.12	69.000.000,00	70.290.300,00	0,83
CZK	20.000.000	Citigroup Funding Inc 5.06 EMTN 08/21.04.11	19.993.120,00	20.388.000,00	0,24
CZK	20.000.000	Commerzbank AG 0% EMTN Sen Ser 407 01/21.11.16	9.592.000,00	13.697.600,00	0,16
CZK	1.000.000	Czech Republic 2.55% Ser 45 05/18.10.10	990.000,00	1.007.770,00	0,01
CZK	1.000.000.000	Czech Republic 2.8% Ser 59 10/16.09.13	995.300.000,00	1.009.971.000,00	11,94
CZK	1.300.000.000	Czech Republic 3.4% Ser 60 10/01.09.15	1.305.730.000,00	1.317.127.500,00	15,57
CZK	450.000.000	Czech Republic 3.55% Ser 50 07/18.10.12	464.000.000,00	469.570.500,00	5,55
CZK	450.000.000	Czech Republic 3.7% Ser 40 03/16.06.13	449.669.000,00	470.209.500,00	5,56
CZK	1.250.000.000	Czech Republic 3.75% Ser 46 05/12.09.20	1.111.855.000,00	1.203.875.000,00	14,23
CZK	900.000.000	Czech Republic 3.8% Ser 44 05/11.04.15	888.812.000,00	935.154.000,00	11,05
CZK	1.250.000.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	1.245.560.000,00	1.319.387.500,00	15,60
CZK	500.000.000	Czech Republic 5.7% Ser 58 09/25.05.24	494.450.000,00	555.000.000,00	6,56
CZK	57.750.000	EIB 0% 98/25.02.13	51.830.625,00	54.218.587,50	0,64
CZK	30.000.000	Fin For Danish Industry A/S FRN EMTN 07/18.10.10	30.006.000,00	29.779.350,00	0,35
CZK	50.000.000	General Electric Capital Corp 4.625% EMTN Sen 08/05.03.13	49.950.000,00	51.850.000,00	0,61
CZK	30.000.000	General Electric Capital Corp FRN EMTN Sen 10/03.03.15	29.929.500,00	29.841.750,00	0,35
CZK	20.000.000	HSH Nordbank AG 4% EMTN 04/18.11.10	19.616.000,00	20.103.000,00	0,24
CZK	110.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	110.022.000,00	103.485.800,00	1,22
CZK	25.000.000	Landsbanki Islands HF 4.4% EMTN Ser 74 Tr 1 04/03.11.09	26.192.500,00	375.000,00	0,01
CZK	50.000.000	Norddeutsche LB GZ 0% EMTN 02/23.04.12	34.768.500,00	47.220.000,00	0,56
CZK	80.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 4.605% EMTN Sen 08/03.06.11	80.000.000,00	80.702.400,00	0,96
CZK	70.000.000	Societe Generale Acceptance 0% EMTN 08/19.05.11	60.963.000,00	67.507.650,00	0,80
CZK	35.000.000	Suez Finance SA FRN EMTN 03/26.04.10	34.860.000,00	34.999.650,00	0,41
- z portfolia cenných papírů			7.682.095.245,00	8.006.014.357,50	94,63
Bankovní aktiva				350.732.926,54	4,15
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				103.932.682,05	1,22
Součet				8.460.679.966,09	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

V posledních měsících světová ekonomika posílila oživování zahájené na jaře roku 2009. To se projevilo především v posledním čtvrtletí 2009 pozitivním ekonomickým růstem ve všech velkých hospodářských regionech. Podpořeny významnými rozpočtovými pobídkami, iniciovaly jak důležitý primární sektor, tak trvalá vývozní poptávka Asie a Austrálie posun. O prvního čtvrtletí roku 2009 ekonomika navázala na pozitivní růst a v tomto trendu pokračovala. V září roku 2009 se zaměstnanost dostala na úroveň před recesí. V tomto kontextu je deflace méně výrazná než v jiných zemích.

Australská centrální banka se v důsledku toho rozhodla od října 2009 postupně redukovat monetární podporu. Ve čtyřech etapách zvýšila sazbu ze 3 % na 4 % na konci března. Dluhopisová sazba v důsledku toho zaznamenala růstový tlak, jakkoliv omezený. Od jara proto trhy předvídal normalizaci monetární politiky. Kombinace poměrně výrazně stoupajícího výnosu (desetiletá australská sazba v červnu 2009 dosáhla již 5,5 %) a omezeného růstu sazeb v konečném součtu přispěla k příznivému investičnímu výnosu během první poloviny sledovaného období. Evropští investoři investující do australského dolaru (AUD) profitovali mimo jiné z výrazného zhodnocení této měny vůči euru.

Australský dluhopisový trh již počítá s novou normalizací monetární politiky. Ve fondu jsme proto zvolili, pokud jde o splatnost, spíše neutrální strategii, a zachováváme obezřetnost s ohledem na další zplošťování křivky. Portfolio je tvořeno poloveřejnými cennými papíry a eurobondy vysoké kvality.. Tyto obligace i nadále nabízejí vyšší výnos oproti dluhopisům státním.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

AUD-Renta

STAV JMĚNÍ (v AUD)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	115.086.409,66
Bankovní aktiva	235.589,34
Jiná likvidní aktiva	284.097,26
Nevyplacené z vydání akcií	20.404,05
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	1.414.430,88
Nevyplacené bankovní úroky	1.136,95
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	731.824,93
Součet aktiv	117.773.893,07

Splatná

Dividendy k zaplacení	118.940,98
Nerealizované příbytky z futures	1.138,58
Bankovní úroky a výdaje	219.695,42
Součet pasiv	339.774,98

Čisté jmění na konci období 117.434.118,09

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu 27.137,5401
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“ 789,04

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu 70.502,6335
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“ 1.361,96

AUD-Renta

(v AUD)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	117.434.118,09
- k 30.09.09	150.904.627,51
- k 30.09.08	198.436.470,60

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	27.327,6222
- vydaných	3.664,0000
- odkoupených	-3.854,0821
<hr/>	
- v oběhu na konci období	27.137,5401

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	789,04
- k 30.09.09	813,29
- k 30.09.08	820,29

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	40,00
Počet vyplacených dividend	27.327,6222

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	96.396,0627
- vydaných	1.891,4096
- odkoupených	-27.784,8388
<hr/>	
- v oběhu na konci období	70.502,6335

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	1.361,96
- k 30.09.09	1.334,90
- k 30.09.08	1.268,41

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

AUD-Renta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
AUD	3.000.000	ANZ Banking Group Ltd 5.25% Ser 72 Tr 1 09/16.01.14	3.090.000,00	2.938.230,00	2,50
AUD	3.000.000	EIB 5.375% 09/20.05.14	2.981.220,00	2.939.730,00	2,50
AUD	6.500.000	EIB 6.125% MTN 07/23.01.17	6.244.580,58	6.440.719,35	5,49
AUD	25.000.000	Eurofima 5.5% EMTN 05/30.06.20	23.305.502,49	22.790.750,00	19,41
AUD	12.000.000	Eurofima 6.25% Unsub 03/28.12.18	12.053.703,51	11.719.320,00	9,98
AUD	4.500.000	KFW AG 5.5% MTN 05/08.08.13	4.342.320,00	4.413.284,55	3,76
AUD	5.500.000	KFW AG 5.5% Ser MTN 05/15.08.10	5.389.285,00	5.516.170,00	4,70
AUD	5.000.000	KFW AG 6% 07/28.03.17	4.919.200,00	4.888.575,00	4,16
AUD	2.000.000	Kommunalbanken A/S 6% Sen 09/21.10.14	1.989.360,00	1.979.830,00	1,68
AUD	3.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 6.25% MTN 06/08.08.13	3.007.590,00	2.995.350,00	2,55
AUD	4.500.000	Oesterreich 5.75% Sen 04/15.09.14	4.338.616,80	4.445.010,00	3,79
AUD	5.900.000	Ontario (Province of) 6% MTN 06/30.11.16	5.897.876,00	5.649.663,00	4,81
AUD	1.000.000	Queensland Treasury Corp 5.75% 10/21.11.14	996.070,00	991.354,90	0,84
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			78.555.324,38	77.707.986,80	66,17
EUR	7.200.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	12.647.914,48	10.627.425,36	9,05
Dluhopisy celkem			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			91.203.238,86	88.335.412,16	75,22
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
AUD	6.250.000	Asian Development Bank 6.25% 01/15.06.11	6.382.417,52	6.335.125,00	5,39
AUD	1.750.000	IADB 5.75% MTN 05/22.12.10	1.763.952,11	1.760.587,50	1,50
AUD	8.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Sen Ser 4 05/21.01.15	7.959.200,00	7.851.600,00	6,69
AUD	8.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Ser MTN2 03/15.06.11	7.717.680,00	8.038.160,00	6,84
AUD	2.500.000	Western Aust Treasury Corp 8% 01/15.07.17	2.788.525,00	2.765.525,00	2,36
Dluhopisy celkem			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			26.611.774,63	26.750.997,50	22,78
- z portfolia cenných papírů			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			117.815.013,49	115.086.409,66	98,00
Bankovní aktiva				235.589,34	0,20
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				2.112.119,09	1,80
Součet				<hr/>	<hr/>
				117.434.118,09	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

V posledních měsících světová ekonomika posílila oživování zahájené na jaře roku 2009. To se projevilo především v posledním čtvrtletí 2009 pozitivním ekonomickým růstem ve všech velkých hospodářských regionech. Po váhavém začátku roku navázal i Nový Zéland na konci roku 2009 na pozitivní růst, jakkoliv mírněji než ostatní země regionu.

V tomto kontextu rozhodla novozélandská centrální banka o udržování své mimořádně stimulační monetární politiky, nepochybně až do druhého pololetí roku 2010. Lokální dluhopisové sazby – které na jaře roku 2009, kdy se již rýsoval konec recese, zaznamenaly značný vzestup – od té doby v průběhu sledovaného období oscilovaly v úzkém pásmu. Na krátkém konci křivky sazby poklesly zvláště mírně. Souběžně s poměrně výrazným růstem výnosu (desetiletá novozélandská sazba dosáhla 6 % již v květnu roku 2009) to během první poloviny sledovaného období umožnilo vynikající investiční výnosy. Evropští investoři investující do novozélandského dolaru (NZD) profitovali mimo jiné z výrazného zhodnocení této měny vůči euru.

Navzdory váhání centrální banky s odvoláním podpůrných opatření trh v druhém pololetí roku 2010 zaznamenává významné utužení monetární politiky, což se projevilo strmostí křivky vývoje sazeb. Fond se nyní rozhodl pro neutrální strategii co se týče doby trvání a stále sleduje případné zploštění křivky sazeb. Téměř úplně investoval svá aktiva do státních půjček.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

NZD-Renta

STAV JMĚNÍ (v NZD)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	22.069.862,50
Bankovní aktiva	726.280,01
Nevyplacené z vydání akcií	40.832,20
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	495.928,24
Nevyplacené bankovní úroky	1.401,24
	<hr/>
Součet aktiv	23.334.304,19
	<hr/>

Splatná

Dividendy k zaplacení	42.145,36
Bankovní úroky a výdaje	46.149,61
	<hr/>
Součet pasiv	88.294,97
	<hr/>

Čisté jmění na konci období	23.246.009,22
	<hr/>

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	15.105,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	1.030,09

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	4.184,4580
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	1.836,93

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

NZD-Renta

(v NZD)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	23.246.009,22
- k 30.09.09	28.476.805,59
- k 30.09.08	63.442.713,04

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	13.568,0000
- vydaných	2.505,0000
- odkoupených	-968,0000
<hr/>	
- v oběhu na konci období	15.105,0000

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	1.030,09
- k 30.09.09	1.055,15
- k 30.09.08	1.053,70

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	51,00
Počet vyplacených dividend	13.568,0000

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	7.909,2677
- vydaných	701,7590
- odkoupených	-4.426,5687
<hr/>	
- v oběhu na konci období	4.184,4580

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	1.836,93
- k 30.09.09	1.790,38
- k 30.09.08	1.681,67

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

NZD-Renta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
NZD	5.350.000	New Zealand 6% 98/15.11.11	5.518.044,81	5.534.521,50	23,81
NZD	4.250.000	New Zealand 6% Ser 1217 05/15.12.17	4.181.039,87	4.329.793,75	18,63
NZD	3.700.000	New Zealand 6% Ser 415 03/15.04.15	3.715.342,70	3.831.979,00	16,48
NZD	2.650.000	New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21	2.597.342,35	2.653.723,25	11,42
NZD	3.400.000	New Zealand 6.5% Ser 413 01/15.04.13	3.486.113,09	3.585.045,00	15,42
NZD	1.000.000	Queensland Treasury Corp 7.125% Ser REGS 07/18.09.17	1.053.000,00	1.061.850,00	4,57
Dluhopisy celkem			20.550.882,82	20.996.912,50	90,33
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
NZD	1.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 7.75% MTN Ser 889 07/15.04.13	999.613,74	1.072.950,00	4,61
Dluhopisy celkem			999.613,74	1.072.950,00	4,61
- z portfolia cenných papírů			21.550.496,56	22.069.862,50	94,94
Bankovní aktiva				726.280,01	3,12
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				449.866,71	1,94
Součet				23.246.009,22	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Short EUR

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Tento podfond investuje do různých obligací v eurozóně (hlavně státních obligací) s dobou od devíti do jedenácti let. Důraz je kladen na země, které nepatří k pevnému jádru HMU, aby bylo využito úrokového rozdílu vůči Německu.

Byla tak vytvořena syntetická obligace s průměrnou dobou 10 let.

Investor tudíž nepřetržitě vkládá svoje jmění do obligace s reziduální dobou 10 let a vzhledem k této době může očekávat výnos.

Vzhledem k výrazně nízké úrovni hlavní úrokové sazby (1 %) a proto, že ECB svoji sazbu hned tak nezvýší, pokračovaly krátkodobé dluhopisové sazby v průběhu sledovaného období v poklesu.

Na konci března roku 2010 dosahovala sazba německých státních dluhopisů meziročně sotva o něco málo více než 1 %.

Diference úrokových sazeb (spreads) mezi hlavními a periferními zeměmi EMU (s Řeckem v čele) se nicméně citelně prohlubovaly. Výkony v důsledku toho značně oscilovaly vzhledem k tomu, že toto prohlubování bylo někdy poměrně brutální. V lednu jsme se rozhodli upřednostnit jistotu a zredukovali jsme pozice v okrajových (periferních) zemích..

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Short EUR

STAV JMĚNÍ(v EUR)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	183.177.311,76
Bankovní aktiva	2.132.105,84
Jiná likvidní aktiva	469.693,88
Nevyplacené z vydání akcií	937.816,84
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	2.778.590,93
Nerealizované příbytky z futures	9.750,00
Součet aktiv	189.505.269,25

Splatná

Dividendy k zaplacení	1.725.353,75
Bankovní úroky a výdaje	254.287,56
Součet pasiv	1.979.641,31

Čisté jmění na konci období 187.525.627,94

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	73.137,8576
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	505,73

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	226.676,1824
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	664,11

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Short EUR

(v EUR)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	187.525.627,94
- k 30.09.09	232.720.025,53
- k 30.09.08	234.263.665,77

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	113.390,2458
- vydaných	9.247,2089
- odkoupených	-49.499,5971
- v oběhu na konci období	73.137,8576

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	505,73
- k 30.09.09	520,57
- k 30.09.08	503,36

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	13,00
Počet vyplacených dividend	112.427,2458

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	260.606,5230
- vydaných	99.225,4981
- odkoupených	-133.155,8387
- v oběhu na konci období	226.676,1824

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	664,11
- k 30.09.09	666,49
- k 30.09.08	620,11

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Short EUR

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	4.200.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	4.200.501,17	4.202.682,12	2,24
EUR	3.500.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	3.500.703,15	3.500.923,30	1,87
EUR	43.000.000	Belgium 5% OLO Ser 36 01/28.09.11	45.073.950,00	45.612.680,00	24,32
EUR	3.900.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	3.900.119,73	3.900.883,74	2,08
EUR	8.000.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	8.005.105,60	8.002.110,40	4,27
EUR	32.000.000	Deutschland 4% Ser 150 07/13.04.12	33.959.700,00	33.944.579,20	18,10
EUR	10.000.000	Greece 4.3% 09/20.03.12	10.273.254,35	9.861.417,00	5,26
EUR	23.000.000	Italia 4.75% BTP 02/01.02.13	24.842.300,00	24.876.800,00	13,26
EUR	5.000.000	Netherlands 1.75% 10/15.01.13	5.028.410,00	5.058.250,00	2,70
EUR	43.000.000	Netherlands 2.5% 09/15.01.12	43.657.620,00	44.216.986,00	23,58
- z portfolia cenných papírů			182.441.664,00	183.177.311,76	97,68
Bankovní aktiva				2.132.105,84	1,14
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				2.216.210,34	1,18
Součet				187.525.627,94	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Tento podfond investuje do různých obligací v eurozóně (hlavně státních obligací) s dobou od dvou do čtyř let. Důraz je kladen na země, které nepatří k pevnému jádru HMU, aby bylo využito úrokového rozdílu vůči Německu.

Byla tak vytvořena syntetická obligace s průměrnou dobou 7 let.

Investor tudíž nepřetržitě vkládá svoje jmění do obligace s reziduální dobou 7 let a vzhledem k této době může očekávat výnos.

Ačkoliv ECB dělá pro stimulaci ekonomické aktivity maximum prostřednictvím nízké hlavní úrokové sazby a injekcí likvidních prostředků, není oživení dosud příliš výrazné a makroekonomické ukazatele jsou i nadále rozkolísané. Globálně lze o oživení skutečně hovořit, ale jeho trvanlivost je pochybná..

Vývoj sazeb je proto poměrně chaotický. Německá sazba v průměru během sledovaného období klesala, nikoliv však lineárně. Vývoj sazeb je ostatně velice odlišný od ostatních evropských zemí vzhledem k tomu, že diference úrokových sazeb jsou rovněž velmi volatilní a v případě Řecka se prohlubují vpravdě dramatickým způsobem.

Výkonnost přináší náklady, a proto poměrně značně osciluje. V lednu jsme se rozhodli upřednostnit jistotu a zredukovali jsme pozice v okrajových (periferních) zemích.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Medium EUR

STAV JMĚNÍ(v EUR)

k 31. březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	197.544.101,02
Bankovní aktiva	6.861.571,80
Jiná likvidní aktiva	334.527,64
Nevyplacené z vydání akcií	32.901,41
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	3.217.732,70
Nerealizované příbytky z futures	115.400,00
Ostatní pohledávky	500.000,00
Součet aktiv	208.606.234,57

Splatná

Dividendy k zaplacení	2.468.338,93
Bankovní úroky a výdaje	413.075,84
Součet pasiv	2.881.414,77

Čisté jmění na konci období 205.724.819,80

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	18.322,2494
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	555,20

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	246.175,4717
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	794,36

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Medium EUR

(v EUR)

k 31. březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	205.724.819,80
- k 30.09.09	273.874.940,95
- k 30.09.08	305.174.739,77

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	24.003,6782
- vydaných	5.068,9864
- odkoupených	-10.750,4152
<hr/>	
- v oběhu na konci období	18.322,2494

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	555,20
- k 30.09.09	563,63
- k 30.09.08	530,91

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	17,00
Počet vyplacených dividend	24.003,6782

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	332.907,7475
- vydaných	65.430,5093
- odkoupených	-152.162,7851
<hr/>	
- v oběhu na konci období	246.175,4717

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	794,36
- k 30.09.09	782,04
- k 30.09.08	708,12

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Medium EUR

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31. březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	7.200.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	7.204.245,90	7.204.597,92	3,50
EUR	4.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	4.000.803,60	4.001.055,20	1,94
EUR	48.000.000	Belgium 5.5% OLO Ser 40 02/28.09.17	54.272.287,50	55.984.056,00	27,21
EUR	9.000.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	9.001.238,00	9.002.039,40	4,38
EUR	9.000.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	9.006.673,50	9.002.374,20	4,38
EUR	9.000.000	France 3.25% OAT 06/25.04.16	8.824.415,45	9.320.946,30	4,53
EUR	42.000.000	Italia 4.5% BTP 07/01.02.18	44.557.800,00	45.301.200,00	22,02
EUR	15.000.000	Netherlands 4% 08/15.07.18	15.888.140,00	16.031.625,00	7,79
EUR	34.000.000	Oesterreich 4% 06/15.09.16	34.491.765,92	36.504.270,00	17,75
Dluhopisy celkem			187.247.369,87	192.352.164,02	93,50
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
EUR	5.000.000	Portugal 4.35% 07/16.10.17	5.123.648,00	5.191.937,00	2,52
Dluhopisy celkem			5.123.648,00	5.191.937,00	2,52
- z portfolia cenných papírů			192.371.017,87	197.544.101,02	96,02
Bankovní aktiva				6.861.571,80	3,34
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				1.319.146,98	0,64
Součet				205.724.819,80	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Long EUR

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Tento podfond investuje do různých obligací v eurozóně (hlavně státních obligací) s dobou od devíti do jedenácti let. Důraz je kladen na země, které nepatří k pevnému jádru HMU, aby bylo využito úrokového rozdílu vůči Německu.

Byla tak vytvořena syntetická obligace s průměrnou dobou 10 let.

Investor tudíž nepřetržitě vkládá svoje jmění do obligace s reziduální dobou 10 let a vzhledem k této době může očekávat výnos.

Ačkoliv ECB dělá pro stimulaci ekonomické aktivity maximum prostřednictvím nízké hlavní úrokové sazby a injekcí likvidních prostředků, není oživení dosud příliš výrazné a makroekonomické ukazatele jsou i nadále rozkolísané. Globálně lze o oživení skutečně hovořit, ale jeho trvanlivost je pochybná..

Vývoj sazeb je proto poměrně chaotický. Německá sazba v průměru během sledovaného období klesala, nikoliv však lineárně. Vývoj sazeb je ostatně velice odlišný od ostatních evropských zemí vzhledem k tomu, že diference úrokových sazeb jsou rovněž velmi volatilní a v případě Řecka se prohlubují vpravdě dramatickým způsobem.

Výkonnost přináší náklady, a proto poměrně značně osciluje. V lednu jsme se rozhodli upřednostnit jistotu a zredukovali jsme pozice v okrajových (periferních) zemích.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Long EUR

STAV JMĚNÍ(v EUR)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	9.353.437,31
Bankovní aktiva	967.534,13
Jiná likvidní aktiva	340.610,71
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	172.973,16
Nerealizované příbytky z futures	17.250,00
Součet aktiv	10.851.805,31

Splatná

K zaplacení za nákup cenných papírů	517.271,37
Dividendy k zaplacení	99.119,02
Bankovní úroky a výdaje	27.295,84
Součet pasiv	643.686,23

Čisté jmění na konci období 10.208.119,08

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu 10.674,2618
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“ 545,41

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu 5.496,3360
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“ 798,03

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Long EUR

(v EUR)

k 31.březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	10.208.119,08
- k 30.09.09	37.591.854,81
- k 30.09.08	28.367.707,52

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	42.560,2618
- vydaných	178,0000
- odkoupených	-32.064,0000
<hr/>	
- v oběhu na konci období	10.674,2618

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	545,41
- k 30.09.09	562,28
- k 30.09.08	522,68

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	20,00
Počet vyplacených dividend	42.435,2618

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	17.218,7806
- vydaných	2.332,8283
- odkoupených	-14.055,2729
<hr/>	
- v oběhu na konci období	5.496,3360

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	798,03
- k 30.09.09	793,39
- k 30.09.08	707,19

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Long EUR

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31.březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	900.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	900.024,51	900.574,74	8,82
EUR	900.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	900.000,00	900.203,94	8,82
EUR	2.100.000	Deutschland 3.25% Ser 09 09/04.01.20	2.090.298,00	2.126.985,00	20,83
EUR	500.000	France 3.5% 10/25.04.20	500.970,00	503.400,00	4,93
EUR	200.000	France 4.25% OAT 03/25.04.19	208.661,48	215.838,30	2,12
EUR	750.000	Greece 6% 09/19.07.19	766.500,00	726.344,63	7,12
EUR	500.000	Ireland 4.4% Sen 08/18.06.19	488.248,87	504.743,50	4,95
EUR	2.050.000	Italia 4.5% BTP 04/01.02.20	2.073.977,55	2.165.210,00	21,21
Dluhopisy celkem			7.928.680,41	8.043.300,11	78,80
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
EUR	1.200.000	Finland 4.375% Sen 08/04.07.19	1.264.140,44	1.310.137,20	12,83
Dluhopisy celkem			1.264.140,44	1.310.137,20	12,83
- z portfolia cenných papírů			9.192.820,85	9.353.437,31	91,63
Bankovní aktiva				967.534,13	9,48
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				-112.852,36	-1,11
Součet				10.208.119,08	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Tato dvě poslední čtvrtletí lze rozdělit na dvě období. Období první od října 2009 do února 2010 bylo charakteristické horizontální tendencí nastoupenou v březnu 2009. Během pěti měsíců druhého pololetí oscilovaly výkony polských obligací v úzkém rozpětí. Během období druhého (březen) dluhopisový trh konečně nabral směr po roce konsolidace. Výnosy obligací se v březnu propadly a na konci měsíce dosáhly dna. Výnosy klesly z 6,19 % na konci září na 5,52 % u polských obligací desetiletých, ze 5,78 % na 5,07 % u obligací pětiletých a z 5,11 % na 4,51 % u obligací dvouletých. Poptávku po polských obligacích určovaly následující faktory: Polská ekonomika především vykazuje solidní fundamentální ukazatele. Polsko vykázalo nejvyšší míru růstu HDP v Evropě. Prognózy na rok 2009 se zvýšily na 1,2 % Polsko jako jediná země EU v roce 2009 vykázalo růst HDP. Krize ostatně na polský trh valný vliv neměla a projevila se na něm pouze mírným zpomalením. Nedávné významné potřeby půjček byly financovány zahraničními investory, kteří byli hlavními kupujícími veřejných polských dluhopisů. Zahraniční poptávka a celkově vynikající investiční klima byly hlavními faktory ovlivňujícími nedávný nárůst cen polských dluhopisů.

Během posledních šesti měsíců zůstaly oficiální sazby beze změny na úrovni 3,50 %. Nejvýznamnějším počinem v oblasti monetární politiky je únorová integrace nových členů do působnosti centrální banky. Podle nedávných komentářů je zvýšení sazeb po následující dvě čtvrtletí málo pravděpodobné především proto, že inflace je příznivá lokálním obligacím. IPC od ledna klesá a tato tendence musí vydržet až do června. Trhy předpokládají na léto sazbu 1,5 %.

V průběhu posledních dvou čtvrtletí byl polský zlotý jednou z nejsilnějších měn střední a východní Evropy. Kurz EUR/PLN klesl ze 4,25 na počátku října na 3,86 na konci března. Podle našeho názoru bude zlotý dlouhodobě zpevňovat, ale v následujících měsících je ohrožen několika rizikovými faktory hrozícími chvilkovým oslabením.

I nadále jsme během posledních dvou čtvrtletí upřednostňovali fixní výnosové zdroje, což mělo příznivý vliv na výkonnost portfolia. Po nedávném vzestupu cen obligací předpokládáme riziko korekce. Důraz kladený na trh je v současnosti neutrální.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Zlotyrenta

STAV JMĚNÍ (v PLN)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	1.432.493.347,14
Bankovní aktiva	59.627.142,21
Náklady obchodního podnikání	24.882.500,00
Nevyplacené z vydání akcií	1.892.259,48
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	16.718.961,70
Nevyplacené bankovní úroky	1.661,74
Součet aktiv	1.535.615.872,27

Splatná

K zaplacení za nákup cenných papírů	8.780.507,95
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	1.494.958,90
Dividendy k zaplacení	2.559.013,25
Bankovní úroky a výdaje	4.166.413,98
Součet pasiv	17.000.894,08

Čisté jmění na konci období 1.518.614.978,19

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu 50.519,4685
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“ 1.947,44

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu 566.791,8147
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“ 2.505,74

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Zlotyrenta

(v PLN)

k 31.březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	1.518.614.978,19
- k 30.09.09	1.076.534.013,46
- k 30.09.08	402.437.221,31

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	6.982,4685
- vydaných	44.163,6469
- odkoupených	-626,6469
<hr/>	
- v oběhu na konci období	50.519,4685

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	1.947,44
- k 30.09.09	1.954,64
- k 30.09.08	2.009,47

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	100,00
Počet vyplacených dividend	6.982,4685

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	445.503,2105
- vydaných	345.636,1665
- odkoupených	-224.347,5623
<hr/>	
- v oběhu na konci období	566.791,8147

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	2.505,74
- k 30.09.09	2.385,81
- k 30.09.08	2.311,99

Zlotyrenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31.březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ					
Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů					
Dluhopisy					
PLN	10.000.000	General Electric Capital Corp 4.87% EMTN Sen 06/13.01.11	10.002.000,00	9.881.000,00	0,65
PLN	6.634.000	LB Hessen-Thueringen GZ 11% EMTN Sen 01/11.07.16	8.252.696,00	8.267.357,14	0,55
PLN	12.000.000	Morgan Stanley FRN EMTN Regs Ser 1537 07/16.10.12	11.400.000,00	11.728.440,00	0,77
PLN	300.000.000	Poland 0% Ser 0112 09/25.01.12	267.372.038,09	277.350.000,00	18,26
PLN	140.000.000	Poland 0% Ser 0711 08/25.07.11	123.213.905,26	132.440.000,00	8,72
PLN	350.000.000	Poland 0% Ser 0712 09/25.07.12	309.533.500,00	315.665.000,00	20,79
PLN	110.000.000	Poland 5.25% Ser 1017 06/25.10.17	105.496.500,00	110.055.000,00	7,25
PLN	40.000.000	Poland 5.75% Ser 0414 08/25.04.14	39.985.520,00	40.984.000,00	2,70
PLN	220.000.000	Poland 5.75% Ser WS0922 01/23.09.22	210.484.500,00	221.870.000,00	14,61
PLN	55.000.000	Poland FRN Ser 0118 07/25.01.18	53.304.625,00	54.252.550,00	3,57
PLN	250.000.000	Poland Government Bd 5.5% Ser 1019 08/25.10.19	238.824.625,40	250.000.000,00	16,46
- z portfolia cenných papírů			1.377.869.909,75	1.432.493.347,14	94,33
Bankovní aktiva				59.627.142,21	3,93
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				26.494.488,84	1,74
Součet				1.518.614.978,19	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Výnosy maďarských státních obligací vykazovaly v období od září 2009 do března 2010 volatilní vývoj, ale obecně byly orientovány na pokles : výnos desetiletých státních obligací, které slouží jako reference, tak klesl ke konci sledovaného období z 8,5 % na 6,7 %. Výnosy byly stlačeny dolů společným vlivem dvou faktorů : zlepšení fundamentálních ukazatelů země a opětovným nárůstem ochoty riskovat. Finanční nerovnováha, která je chronickou bolestí Maďarska, se dostala na regulovatelnou úroveň zčásti následkem velice hluboké recese a zčásti díky opatřením hospodářské politiky. Fiskální deficit se za uplynulý rok dostal na 4 % HDP, což představuje v rámci EU nejlepší ukazatel deficitu a nejlepší fiskální výkonnost Maďarska od poloviny 90. let. Běžná bilance byla v roce 2009 v rovnováze, což je v nedávné historii země bezprecedentní událost. Pro maďarské státní obligace byly mimořádně příznivé i vnější faktory: zlepšení celosvětových vyhlídek růstu podpořilo ochotu riskovat zejména v oblasti obligací z rozvíjejících se trhů nominovaných v lokálních měnách. Nicméně situace není vysloveně růžová. Profil maďarského veřejného dluhu je i nadále křehký. Dlouhodobé růstové vyhlídky jsou chabé a míra zadluženosti je oproti mezinárodním měřítkům zvýšená. Politika nové vlády s předpokládaným nástupem v květnu tkví z valné části ve zjišťování skutečností. Maďarsko je stále považováno za ekonomiku zranitelnou, o čemž svědčí i nárůst výnosů o 100 bazických bodů v důsledku událostí v Dubaji a v Řecku na konci roku 2009. Vzhledem k těmto faktorům se portfolio během podstatné části sledovaného období neodchýlilo od referenčního indexu, někdy pak byla upřednostněna delší splatnost oproti referenčnímu indexu (v očekávání poklesu výnosů).

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Forintrenta

STAV JMĚNÍ (v HUF)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	33.208.398.299,00
Bankovní aktiva	871.970.013,08
Nevyplacené z vydání akcií	14.978.270,47
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	686.289.278,22
Nevyplacené bankovní úroky	7.275.774,21
Součet aktiv	34.788.911.634,98

Splatná

Dividendy k zaplacení	54.825.201,71
Bankovní úroky a výdaje	71.318.950,48
Součet pasiv	126.144.152,19

Čisté jmění na konci období 34.662.767.482,79

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	16.715,4000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	110.295,30

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	181.840,2156
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	180.483,38

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Forintrenta

(v HUF)

k 31.březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	34.662.767.482,79
- k 30.09.09	26.984.045.111,22
- k 30.09.08	30.647.995.304,76

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	13.094,4000
- vydaných	4.663,0000
- odkoupených	-1.042,0000
<hr/>	
- v oběhu na konci období	16.715,4000

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	110.295,30
- k 30.09.09	111.230,46
- k 30.09.08	108.590,05

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	7.750,00
Počet vyplacených dividend	13.094,4000

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	150.852,4991
- vydaných	147.867,5861
- odkoupených	-116.879,8696
<hr/>	
- v oběhu na konci období	181.840,2156

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	180.483,38
- k 30.09.09	169.221,92
- k 30.09.08	153.774,95

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Forintrenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31.březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
HUF	443.200.000	EIB 7.75% EMTN Sen 04/10.08.10	469.241.896,80	447.897.920,00	1,29
HUF	8.530.030.000	Hungary 5.5% Ser 14/C 03/12.02.14	7.958.510.234,18	8.396.108.529,00	24,22
HUF	5.800.000.000	Hungary 5.5% Ser 16/C 05/12.02.16	4.886.278.135,58	5.526.820.000,00	15,94
HUF	1.200.000.000	Hungary 6% 23/A 07/24.11.23	974.668.800,00	1.100.990.400,00	3,18
HUF	2.400.000.000	Hungary 6.25% Ser 10/D 07/24.08.10	2.385.206.400,00	2.404.015.200,00	6,94
HUF	4.400.000.000	Hungary 6.75% Ser 11/C 08/22.04.11	4.322.504.583,78	4.462.040.000,00	12,87
HUF	6.100.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/B 06/24.02.17	5.904.203.267,19	6.131.720.000,00	17,69
HUF	4.525.000.000	Hungary 7.5% Ser 20/A 04/12.11.20	4.420.439.893,96	4.738.806.250,00	13,67
- z portfolia cenných papírů			31.321.053.211,49	33.208.398.299,00	95,80
Bankovní aktiva				871.970.013,08	2,52
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				582.399.170,71	1,68
Součet				34.662.767.482,79	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Ekonomické oživení zastihlo Slovensko v posledním čtvrtletí roku 2009. Ekonomika se vzpamatovávala z pouhých 2,6 % v meziročním srovnání oproti původně předpokládanému poklesu o 4,8 % v důsledku významného oživení průmyslové výroby vyvolaného vzestupem poptávky exportních partnerů. Výdaje spotřebitelů a inflační tlaky se v průběhu sledovaného období vyvíjely dramaticky především z důvodu trvalého růstu nezaměstnanosti (v současnosti 13 %). V prvním čtvrtletí roku 2010 ekonomické oživení pokračovalo. Průmyslová výroba vzrostla v meziročním srovnání v únoru a březnu o zhruba 20 % na základě pesimismu spotřebitelů. Slovenská vláda v roce 2009 výdaji nešetřila, což se projevilo veřejným deficitem více než 6 % HDP, což je podstatné překročení 3% limitu stanoveného maastrichtskými normami. Vládnoucí koalice však přesvědčuje všechny zúčastněné strany, že dostane deficit do roku 2012 pod 3 % HDP, což v kombinaci s výraznou poptávkou po vysoce výnosových aktivech omezuje rizikovou přírážku desetiletých slovenských státních obligací na 60 bazických bodů oproti 125 bb v září 2009. Dvouleté obligace se na konci března obchodovaly kolem 40 bb nad swapovou sazbou Slovensko těžilo z poměrně nízké úrovně poměru veřejného dluhu/HDP, který činil 40-45 %. V nadcházejících letech zcela určitě poroste z důvodu masivních veřejných investic, musí se však udržet pod hranicí 50 %, což je stále pod evropským průměrem..

Podíl slovenských státních obligací v portfoliu KBC Renta Slovakrenta vzrostl během posledních šesti měsíců z 66 % na téměř 70 %. Omezenější část portfolia (kolem 20 %) je i nadále investována do různých podnikových obligací typu investment grade (zejména do starších emisí nominovaných v SKK). Modifikované trvání portfolia bylo progresivně omezeno tak, aby se přizpůsobilo zužování diferencí úrokových sazeb a slabým absolutním výnosům evropských státních obligací všeobecně. Renta Slovakrenta dosahoval v průběhu sledovaného období výkonů v podstatě odpovídajících referenčnímu indexu. Mírný negativní zvrát kratšího trvání směrem k referenčnímu indexu byl do značné míry kompenzován významným poklesem diferencí úrokových sazeb v portfoliu podnikových obligací. Rovněž jsme se podíleli na zlepšení likvidity na trzích státních i podnikových obligací..

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Slovakrenta

STAV JMĚNÍ(v EUR)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	23.361.278,45
Bankovní aktiva	3.674.673,76
Nevyplacené z vydání akcií	799,23
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	226.567,30
Nevyplacené bankovní úroky	340,00
Součet aktiv	27.263.658,74

Splatná

Nevyplacené z prodeje cenných papírů	1.200.000,00
Bankovní úroky a výdaje	75.330,07
Součet pasiv	1.275.330,07

Čisté jmění na konci období 25.988.328,67

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	284,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	611,95

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	32.245,1277
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	800,57

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Slovakrenta

(v EUR)

k 31.březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	25.988.328,67
- k 30.09.09	26.049.411,48
- k 30.09.08	SKK 1.009.186.334,85

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	459,0000
- vydaných	4,0000
- odkoupených	-179,0000
<hr/>	
- v oběhu na konci období	284,0000

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	611,95
- k 30.09.09	618,55
- k 30.09.08	SKK 18.884,06

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	24,00
Počet vyplacených dividend	459,0000

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	33.129,8468
- vydaných	220,6405
- odkoupených	-1.105,3596
<hr/>	
- v oběhu na konci období	32.245,1277

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	800,57
- k 30.09.09	777,71
- k 30.09.08	SKK 22.701,69

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Slovakrenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31.březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ					
Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů					
Dluhopisy					
EUR	250.000	Oesterreichische Volksbanken FRN EMTN Sen 08/28.05.10	247.850,00	250.040,00	0,96
EUR	500.000	Republique Slovaque 3.5% Ser 211 09/04.03.13	499.925,00	515.625,00	1,99
EUR	5.277.846	Slovakia 0% Ser 205 05/04.05.12	4.429.395,95	5.069.793,31	19,51
EUR	1.128.596	Slovakia 0% Ser 209 08/01.04.11	1.077.539,60	1.119.662,03	4,31
EUR	2.000.000	Slovakia 0% Ser 212 10/27.01.12	1.922.478,00	1.937.860,00	7,46
EUR	564.298	Slovakia 4.5% Ser 206 06/10.05.26	533.713,05	556.589,69	2,14
EUR	1.659.700	Slovakia 4.75% Ser 199 03/02.07.13	1.716.126,60	1.775.754,52	6,83
EUR	3.319.400	Slovakia 4.9% Ser 202 04/11.02.14	3.434.309,23	3.582.097,32	13,78
EUR	99.582	Slovakia 5.3% Ser 204 04/12.05.19	106.154,15	109.868,82	0,42
EUR	1.991.635,2	Slovakia 7.5% Ser 174 02/13.03.12	2.344.752,04	2.207.130,13	8,49
			16.312.243,62	17.124.420,82	65,89
SKK	15.000.000	Abu Dhabi Commercial Bank FRN EMTN Sen 07/17.01.12	498.008,36	459.868,55	1,77
SKK	20.000.000	General Electric Capital Corp 5.15% EMTN Sen 08/25.04.18	664.011,15	700.385,05	2,70
SKK	14.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 5% EMTN Ser 62 03/24.03.18	500.524,46	465.881,30	1,79
SKK	50.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	1.660.027,88	1.582.213,03	6,09
SKK	10.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 8.25% EMTN 01/25.09.11	398.028,28	366.387,84	1,41
SKK	15.000.000	SNS Bank NV FRN Ser 709 06/27.01.13	498.954,39	477.285,40	1,84
SKK	6.000.000	UniCredit Bk Austria AG 5% EMTN 03/05.02.13	198.705,44	206.253,74	0,79
SKK	30.000.000	WestLB AG 3.4% EMTN Ser W139 05/08.03.12	996.016,73	985.067,72	3,79
			5.414.276,69	5.243.342,63	20,18
Dluhopisy celkem			21.726.520,31	22.367.763,45	86,07
Převoditelné cenné papíry					
EUR	1.000.000	Slovakia 1.0377% 10/19.01.11	990.860,00	993.515,00	3,82
Převoditelné cenné papíry celkem			990.860,00	993.515,00	3,82
- z portfolia cenných papírů			22.717.380,31	23.361.278,45	89,89
Bankovní aktiva				3.674.673,76	14,14
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				-1.047.623,54	-4,03
Součet				25.988.328,67	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Díky impulzu v podobě celosvětového oživení se významně pozvedla i ekonomika norská. Jakožto ekonomika ovlivňovaná trhem základních surovin Norsko jako jedno z prvních profitovalo z celkového nastartování ekonomické aktivity. Norská centrální banka proto jako jedna z prvních centrálních bank na světě již zvýšila svoji hlavní úrokovou sazbu. Norský trh podporovaný mocným ekonomickým vzestupem, který provázel nárůst cen ropy, a tradičně vynikajícími fundamentálními ukazateli, realizoval vynikající výsledky. Norská koruna oceňovaná mnoha mezinárodními investory stoupla oproti euru o téměř 5 % a norské státní obligace vynášely zhruba 4 %. Výkonnost obligací může – vzhledem k mocnému rozmachu ekonomické aktivity – poněkud překvapovat, není však sebemenších pochyb o tom, že ceny obligací byly značně podpořeny přílivem kapitálu mezinárodních investorů, kteří vložili plnou důvěru do místní měny. Vzhledem k příznivým fundamentálním ukazatelům Norska a k důvěře v pokračování celosvětového ekonomického ožívování jsou vyhlídky lokální měny i nadále velmi příznivé. Fond investoval výlučně do britských státních obligací.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Nokrenta

STAV JMĚNÍ (v NOK)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	546.603.141,51
Bankovní aktiva	10.784.159,09
Nevyplacené z vydání akcií	537.397,08
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	22.359.740,78
Nevyplacené bankovní úroky	7.544,72
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	656.384,71
Součet aktiv	580.948.367,89

Splatná

Dividendy k zaplacení	606.504,25
Bankovní úroky a výdaje	1.173.419,90
Součet pasiv	1.779.924,15

Čisté jmění na konci období 579.168.443,74

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	29.458,3400
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	4.060,50

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	86.919,2915
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	5.287,12

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Nokrenta

(v NOK)

k 31.březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	579.168.443,74
- k 30.09.09	796.049.090,05
- k 30.09.08	768.434.769,59

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	28.852,0000
- vydaných	2.951,8934
- odkoupených	-2.345,5534
<hr/>	
- v oběhu na konci období	29.458,3400

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	4.060,50
- k 30.09.09	4.073,58
- k 30.09.08	4.052,47

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	145,00
Počet vyplacených dividend	28.813,0000

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	132.660,5740
- vydaných	1.577,5175
- odkoupených	-47.318,8000
<hr/>	
- v oběhu na konci období	86.919,2915

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	5.287,12
- k 30.09.09	5.114,69
- k 30.09.08	4.834,92

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Nokrenta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31.březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	1.400.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	12.167.914,73	11.244.188,39	1,94
EUR	1.300.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	11.397.681,33	10.436.733,12	1,80
			23.565.596,06	21.680.921,51	3,74
NOK	25.000.000	EIB 4.25% EMTN 08/19.05.17	23.732.500,00	25.343.750,00	4,37
NOK	25.000.000	EIB 4.5% EMTN 08/15.05.13	24.680.000,00	26.029.000,00	4,50
NOK	9.000.000	Finland 4.75% EMTN Sen 07/21.02.12	8.986.050,00	9.417.600,00	1,63
NOK	15.000.000	KFW AG 5.25% 07/16.05.11	15.705.000,00	15.400.500,00	2,66
NOK	71.000.000	Norway 4.25% 06/19.05.17	68.808.844,71	74.372.500,00	12,84
NOK	46.000.000	Norway 4.5% 08/22.05.19	48.065.750,01	48.580.600,00	8,39
NOK	115.000.000	Norway 5% 04/15.05.15	122.351.846,93	125.005.000,00	21,58
NOK	55.000.000	Norway 6% 00/16.05.11	58.404.784,00	57.244.000,00	9,88
NOK	129.000.000	Norway 6.5% 02/15.05.13	146.262.277,56	143.529.270,00	24,79
			516.997.053,21	524.922.220,00	90,64
		- z portfolia cenných papírů	540.562.649,27	546.603.141,51	94,38
		Bankovní aktiva		10.784.159,09	1,86
		JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ		21.781.143,14	3,76
		Součet		579.168.443,74	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Za uplynulé pololetí vykázala turecká ekonomika známky oživení. Jakožto exportní ekonomika Turecko výrazně profitovalo z celosvětového a zvláště evropského ekonomického oživení. Celosvětové zlepšování stavu ekonomiky mimo jiné podpořilo vývoj ochoty riskovat příznivým směrem, což bylo pro turecké trhy mimořádným přínosem. V průběhu sledovaného období došlo ke zhodnocení turecké liry oproti euru o zhruba 5,6 %. Měna byla podpořena celkovou ochotou riskovat a profitovala z celkově slabého eura (oslabeného problémy s Řeckem v eurozóně). Proto byly lokální státní dluhopisy realizovány s vynikajícím výnosem 5 %. Zatímco vyhlídky měny a dluhopisových výnosů jsou pro nadcházející měsíce poměrně limitované, investice do tureckých státních dluhopisů jsou zajímavé i nadále vzhledem k vyššímu úrokovému výnosu. Fond investuje především do likvidních státních obligací a do poloveřejných cenných papírů, plus několik obligací podniků majících minimálně rating AA od S&P.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

TRY-Renta

STAV JMĚNÍ (v TRY)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	231.352.359,12
Bankovní aktiva	6.477.401,85
Výdaje na podnikání, čisté	83,30
Nevyplacené z vydání akcií	232.087,79
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	5.240.531,97
Nevyplacené bankovní úroky	17.364,74
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	140.321,26
Součet aktiv	243.460.150,03

Splatná

Dividendy k zaplacení	32.565,60
Bankovní úroky a výdaje	605.505,83
Součet pasiv	638.071,43

Čisté jmění na konci období 242.822.078,60

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu 13.345,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“ 1.126,73

Počet akcií kategorie „B“ v oběhu 111.825,1113
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“ 2.036,98

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

TRY-Renta

(v TRY)

k 31.březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	242.822.078,60
- k 30.09.09	165.762.409,69
- k 30.09.08	264.763.541,45

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	11.206,0000
- vydaných	2.939,0000
- odkoupených	-800,0000
<hr/>	
- v oběhu na konci období	13.345,0000

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	1.126,73
- k 30.09.09	1.216,57
- k 30.09.08	1.095,06

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	140,00
Počet vyplacených dividend	11.251,0000

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	78.189,5897
- vydaných	46.263,0982
- odkoupených	-12.627,5766
<hr/>	
- v oběhu na konci období	111.825,1113

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	2.036,98
- k 30.09.09	1.945,65
- k 30.09.08	1.494,51

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

TRY-Renta

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31.březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	1.100.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.292.262,45	2.266.034,16	0,93
EUR	1.000.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	<u>2.115.230,13</u>	<u>2.059.182,86</u>	<u>0,85</u>
			4.407.492,58	4.325.217,02	1,78
TRY	2.000.000	BNP Paribas Fortis Funding 10% EMTN 06/07.04.16	1.992.100,00	1.975.000,00	0,81
TRY	7.939.000	IBRD 13.625% EMTN 07/09.05.17	7.952.143,80	9.233.850,90	3,80
TRY	5.400.000	Instituto de Credito Oficial 10.25% 06/16.03.11	4.737.443,48	5.505.721,20	2,27
TRY	42.000.000	Turkey 0% 09/03.08.11	37.049.985,00	37.715.160,00	15,53
TRY	53.000.000	Turkey 0% 10/16.11.11	45.707.210,00	46.189.500,00	19,02
TRY	19.000.000	Turkey 11% 09/06.08.14	19.676.125,00	19.531.050,00	8,05
TRY	40.000.000	Turkey 14% 07/26.09.12	40.577.688,34	44.200.000,00	18,20
TRY	37.000.000	Turkey 16% 07/07.03.12	37.442.026,01	41.672.360,00	17,16
TRY	15.000.000	Turkey 16% 08/28.08.13	<u>17.459.000,00</u>	<u>17.617.500,00</u>	<u>7,26</u>
			212.593.721,63	223.640.142,10	92,10
Dluhopisy celkem			<u>217.001.214,21</u>	<u>227.965.359,12</u>	<u>93,88</u>
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
TRY	3.000.000	General Electric Capital Corp 15.75% EMTN 08/16.04.18	<u>2.790.720,00</u>	<u>3.387.000,00</u>	<u>1,40</u>
Dluhopisy celkem			<u>2.790.720,00</u>	<u>3.387.000,00</u>	<u>1,40</u>
- z portfolia cenných papírů			219.791.934,21	231.352.359,12	95,28
Bankovní aktiva				6.477.401,85	2,67
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				4.992.317,63	2,05
Součet				<u>242.822.078,60</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Short USD

INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY

od 1. října 2009 do 31. března 2010

Fond investuje do státních dluhopisů v délce 1 až 3 roky, průměrná délka byla 2 roky. .

V průběhu posledních šesti měsíců se ekonomika dostala z velice závažné recese. Masivní státní podpora a dynamika rozvíjejících se zemí byly rozhodujícími faktory zvrátu. Makroekonomické ukazatele se progresivně zlepšovaly. Podniky začaly obnovovat zásoby a s opatrností začaly znovu přistupovat k investicím. Díky radikálním úsporným opatřením přijatým během krize se jim mimo jiné podařilo zachránit poměrně zdravou bilanci. Trh s nimi počítá jako s motorem veřejného sektoru.

Desetiletá americká dluhopisová sazba v důsledku bezprostředního oživení vzrostla. Krátkodobé sazby (na dva roky a méně) se tohoto pohybu nezúčastnily. Tyto nízké úrovně si vysvětlujeme slabou hlavní úrokovou sazbou, kterou bude Federal Reserve bezpochyby ještě po nějakou dobu udržovat.

Poznámka: Informace v této zprávě mají historickou hodnotu a neposkytují údaje o budoucích výsledcích.

Short USD

STAV JMĚNÍ (v USD)

k 31.březnu 2010

Aktiva

Cenné papíry v hodnotě ocenění	54.645.298,23
Bankovní aktiva	453.132,87
Nevyplacené z vydání akcií	22.940.788,40
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	192.610,08
Přírůstky nerealizované u termínovaných obchodů	63.919,20
Součet aktiv	78.295.748,78

Splatná

K zaplacení za nákup cenných papírů	22.118.667,51
Dividendy k zaplacení	14.666,92
Bankovní úroky a výdaje	51.245,29
Součet pasiv	22.184.579,72
Čisté jmění na konci období	56.111.169,06

Počet akcií kategorie „A“ v oběhu	6.582,7055
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“	517,83
Počet akcií kategorie „B“ v oběhu	61.028,7964
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“	863,57

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Short USD

(v USD)

k 31.březnu 2010

Součet aktiv

- k 31.03.10	56.111.169,06
- k 30.09.09	34.539.981,27
- k 30.09.08	70.904.183,54

Počet akcií kategorie „A“

- v oběhu na začátku období	3.980,5085
- vydaných	4.461,7055
- odkoupených	-1.859,5085
<hr/>	
- v oběhu na konci období	6.582,7055

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „A“

- k 31.03.10	517,83
- k 30.09.09	525,97
- k 30.09.08	526,33

Vyplacené dividendy

Datum platby	15.10.2009
Dividenda na jednu akcii	10,00
Počet vyplacených dividend	3.980,5085

Počet akcií kategorie „B“

- v oběhu na začátku období	37.708,0000
- vydaných	27.086,0000
- odkoupených	-3.765,2036
<hr/>	
- v oběhu na konci období	61.028,7964

Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii kategorie „B“

- k 31.03.10	863,57
- k 30.09.09	860,46
- k 30.09.08	836,53

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Short USD

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ(pokračování) (v DKK)

k 31.březnu 2010

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	Součet aktiv
<u>PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Finanční aktiva oficiálně kotovaná na burze cenných papírů</u>					
Dluhopisy					
EUR	600.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	797.910,00	812.048,24	1,45
EUR	600.000	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	784.290,00	811.713,90	1,45
Dluhopisy celkem			<u>1.582.200,00</u>	<u>1.623.762,14</u>	<u>2,90</u>
<u>Finanční aktiva obchodovaná na jiném regulovaném trhu</u>					
Dluhopisy					
USD	11.500.000	US 0.875% T-Notes Ser W-2011 09/31.03.11	11.519.907,03	11.548.964,70	20,58
USD	7.000.000	US 1.125% T-Notes Ser T-2011 08/15.12.11	7.021.507,82	7.033.905,90	12,54
USD	7.200.000	US 1.375% T-Notes Ser AE-2012 09/15.11.12	7.210.496,10	7.200.843,12	12,83
USD	8.400.000	US 1.375% T-Notes Ser U-2013 10/15.01.13	8.374.035,97	8.374.733,64	14,93
USD	7.000.000	US 1.375% T-Notes Ser X-2012 09/15.04.12	6.999.886,73	7.050.038,80	12,56
USD	10.100.000	US 1.75% T-Notes Ser AB-2012 09/15.08.12	10.196.205,75	10.228.616,43	18,23
USD	1.500.000	US 4.625% Ser M-2011 06/31.08.11	1.610.317,52	1.584.433,50	2,82
Dluhopisy celkem			<u>52.932.356,92</u>	<u>53.021.536,09</u>	<u>94,49</u>
- z portfolia cenných papírů			54.514.556,92	54.645.298,23	97,39
Bankovní aktiva				453.132,87	0,81
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				1.012.737,96	1,80
Součet				<u>56.111.169,06</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

Poznámka I - Obecná ustanovení

KBC RENTA je lucemburskou investiční společností s proměnlivým základním jměním (dále jen SICAV- „Společnost“) ustanovená na neomezenou dobu v Lucembursku, dne 6.ledna 1986 . Je spravována podle modifikovaného zákona ze dne 20. prosince 2002, který se vztahuje ke kolektivním investičním organizacím a podle zákona o obchodních společnostech ze dne 10. srpna 1915. Řídí se zvláště nařízením z části I modifikovaného zákona ze dne 20. prosince 2002.

Stanovy společnosti byly publikovány v „Memorial, Recueil Special des Sociétés et Associations“ (dále je „Memorial“) s datem 3.února 1986 a poté byly uloženy, opět notářsky ověřeným aktem u Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, kde můžete po zaplacení náležitých poplatků obdržet kopii.

Stanovy byly pozměněny notářsky ověřeným aktem dne 22.srpna 1990,19.října 1992, 13.ledna 1994, 4.listopadu 1998, 11.prosince 1998 a 24. listopadu 2000. Notářsky ověřené akty jsou uloženy u Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a uveřejněny v „Memorial, Recueil Special des Sociétés et Associations „ (dále „Memorial“) s datem 5.listopadu 1990, 27.listopadu 1992, 15.dubna 1994, 25. listopadu 1998, 7. září 1999 a 6. ledna 2001 a 13. února 2006

Jmění každého podfondu Společnosti je investováno do cenných papírů s preferencí dluhopisů denominovaných v určité měně nebo souboru určitých měn.

Jestli-že investice do určité měny není právě vhodná, může Společnost v zájmu akcionářů v té určité době rozhodnout investovat jmění dočasně do cenných papírů denominovaných v jiné měně

Tímto investováním se Společnost zavazuje svým akcionářům poskytnout :

- výnos, který odpovídá referenční měně podfondu, jehož je dotyčný akcionářem
- možnost zvýšené hodnoty

Všem podfondům Společnost rovněž nabízí možnost investovat do domácích státních dluhopisů vyjádřených v referenční měně příslušného podfondu.

Jmenování poradce pro společensky odpovědné investice

Některé podfondy společnosti SICAV sledují investiční politiku, která má za cíl investovat do cenných papírů vydaných společnostmi nebo veřejnými organizacemi, které mají charakter společensky odpovědné.

Společenská odpovědnost je definována jako zlepšovací postup, v jehož rámci společnosti nebo veřejné organizace při jejich dohodách s druhými stranami dobrovolně, systematicky a koherentně začleňují zřetele řádu společenského, ekologického a ekonomického.

Správcovská společnost pověřila KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 2 avenue du Port, B-1080 Brusel, jakožto poradce pro společensky odpovědné investice odpovědného pro následující podfondy:

KBC Renta Decarenta
KBC Renta Sekarenta
KBC Renta Canarenta
KBC Renta Sterlingrenta
KBC Renta AUD-Renta
KBC Renta NZD-Renta
KBC Renta Nokrenta

Distribuční politika

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31.březnu 2010

Společnost vydává u každého podfondu 2 kategorie akcií : akcie kapitalizační („B“) a akcie distribuční („A“).

Akcie typu „A“ dávají právo na dividendy, zatímco poměrná část přičitatelná akciím typu „B“ není rozdělována, ale kapitalizována, což znamená, že je tento poměrný díl přidán k čistému jmění podfondu připočitatelnému k akciím kategorie „B“.

Poslední půlroční a roční zpráva , prospekt a stanovy jsou volně a zdarma k dispozici v sídle Společnosti a u institucích pověřených finančními službami a právními zástupci.

Poznámka 2 - Hlavní účetní metody

a) Prezentace finančních zpráv

Finanční výkazy společnosti SICAV jsou vystavovány v souladu se zákonnými a předpisovými ustanoveními platnými v Lucemburku a vztahujícími se k institucím kolektivního investování.

b) Ocenění aktiv

Hodnota aktiv je stanovena následující metodou:

1. Hodnota peněz v pokladně nebo ve vkladech, papírů a směnek splatných na viděnou a pohledávek, pravidelných zálohových výdajů, splatných úroků, úroků a dividend po splatnosti dosud neobdržených je registrována v nominální hodnotě těchto aktiv, pokud se neprokáže jako nepravděpodobné, že by této hodnoty mohlo být dosaženo; v takovém případě investiční společnost přiřadí těmto aktivům ocenění, které podle jejího uvážení odráží jejich reálnou hodnotu.
2. Hodnota všech cenných papírů a všech nástrojů peněžního trhu, které jsou kotovány na burze nebo obchodovány na regulovaném trhu, vychází z posledního známého kurzu, leda že by tato cena nebyla vypovídající.
3. U movitého majetku nekotovaného v portfoliu ke dni ocenění nebo v případě, že cena určená podle bodu 2 výše nepředstavuje reálnou hodnotu tohoto movitého majetku, se ocenění provede s referencí na pravděpodobnou realizační hodnotu, kterou je představenstvo schopno s vynaložením odpovídající obezřetnosti a v dobré víře odhadnout.
4. Nekotované nástroje peněžního trhu jsou oceněny v pořizovací ceně, rozdíl mezi nominální cenou titulu a pořizovací cenou je zaúčtován v pohledávkách poměrnou částí uplynulého období v poměru k celkové době trvání titulu. V případě výrazné změny tržních podmínek je ocenění těchto nástrojů upraveno tak, aby odráželo jejich pravděpodobnou realizační hodnotu.
5. Hodnocení OPCVM a ostatních OPC se provádí na základě poslední disponibilní inventární hodnoty OPCVM a ostatních skrytých OPC.
6. Jestliže v důsledku zvláštních okolností je ocenění na základě výše uvedených postupů neproveditelné nebo nepřesné, uplatňují se pro stanovení ceny ostatní všeobecně přijímaná a povolená kritéria ocenění. Tato kritéria pro hodnocení byla vytvořena s velkou opatrností, na základě ukazatelů a jiných údajů trhu. Za těchto okolností se hodnocení těchto aktiv provádí na základě matematických modelů nebo jiných alternativních metod hodnocení, aby bylo možné ve finančních údajích odrazit jejich skutečnou hodnotu k datu hodnocení.

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31.březnu 2010

c) Zisky a ztráty realizované při prodeji cenných papírů

Výnosy a ztráty realizované z prodeje titulů jsou kalkulovány na základě metody průměrné ceny prodaných titulů a jsou registrovány v transakcích s čistými aktivy.

d) Pořizovací cena cenných papírů v portfoliu

Je-li pořizovací cena cenných papírů každého podfondu vyjádřena v devize jiné než je deviza podfondu je tato pak přepočítána na tuto devizu za použití průměrného kurzu platného v den nákupu.

Pořizovací cena portfolia cenných papírů Společnosti se rovná částce pořizovacích cen portfolia cenných papírů každého podfondu převedené na EUR podle kurzu platného v den zprávy.

e) Realizační náklady

Zřizovací výdaje jsou odepsány lineárně v období 5 let.

f) Futures

Smlouvy futures jsou registrovány mimo rozvahu a jsou hodnoceny podle jejich posledního dostupného kurzu.

Přírůstky/ztráty dosažené a nedosažené u těchto smluv vyplývající z rozdílu mezi poslední známou burzovní cenou a obchodovatelnou cenou jsou zaregistrovány ve výkazu operací a ostatních odchylek čistých aktiv.

g) Termínované měnové kontrakty

Termínované smlouvy platné ke dni splatnosti jsou oceněny na základě termínového směnného kurzu k tomuto datu nebo podle poslední burzovní známé ceny. Z toho plynoucí nerealizovaná nadhodnota nebo záporná hodnota je registrována v majetku a v transakcích s čistými aktivy.

h) Dividendy

Dividendy jsou přiznány v okamžiku jejich oznámení a jsou zaregistrovány do výkazu operací, po dani vybírané eventuální srážkou.

i) Úroky

Splatné, ale dosud neuhrazené úroky jsou registrovány a prorata temporis v transakcích s čistými aktivy bez srážek a bez vymahatelnosti.

j) k) K přijetí/k zaplacení z pokladních operací

Položka „pohledávky z finančních operací“ ve stavu majetku představuje termínované vklady a hotovostní operace nezahrnuté dosud do „bankovních aktiv“ k datu výkazu.

Položka „závazky z finančních operací“ ve stavu majetku představuje termínované vklady a hotovostní operace, závazky z nichž plynoucí nejsou dosud zahrnuty do „bankovních aktiv“ k datu výkazu.

Poznámka 3 - Převod cizích deviz Společnosti

Účetnictví jakož i finanční výkazy jednotlivých podfondů jsou vedeny v následujících měnách :

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31. březnu 2010

- KBC Renta Decarenta	denominováno v DKK
- KBC Renta Eurorenta	denominováno v EUR
- KBC Renta Sekarenta	denominováno v SEK
- KBC Renta Dollarenta	denominováno v USD
- KBC Renta Yenrenta	denominováno v JPY
- KBC Renta Canarenta	denominováno v CAD
- KBC Renta Sterlingrenta	denominováno v GBP
- KBC Renta Swissrenta	denominováno v CHF
- KBC Renta Emurenta	denominováno v EUR
- KBC Renta Czechrenta	denominováno v CZK
- KBC Renta AUD-Renta	denominováno v AUD
- KBC Renta NZD-Renta	denominováno v NZD
- KBC Renta Short EUR	denominováno v EUR
- KBC Renta Medium EUR	denominováno v EUR
- KBC Renta Long EUR	denominováno v EUR
- KBC Renta Zlotyrenta	denominováno v PLN
- KBC Renta Forintrenta	denominováno v HUF
- KBC Renta Slovakrenta	denominováno v EUR
- KBC Renta Nokrenta	denominováno v NOK
- KBC Renta TRY-Renta	denominováno v TRY
- KBC Renta Short USD	denominováno v USD

Aktiva v bance, ostatní čisté jmění, jakož i hodnota oceněných cenných papírů v portfoliu denominované v jiné měně než je měna podfondu jsou převedeny na tuto měnu podle platného směnného kurzu platného v den zprávy. Výnosy a výdaje vyjádřené v jiné měně než je měna podfondu jsou převedeny na tuto měnu podle směnného kurzu k datu operace. Zisky a ztráty ze směnných kurzů jsou zaregistrovány podle pohybu čistého jmění.

Jednotlivé položky úhrnného finančního výkazu Společnosti se rovnají součtu částek položek figurujících ve finančních výkazech každého podfondu a jsou vyjádřeny v EUR.

Směnné kurzy použité v úhrnu finančních výkazů jsou kurzy platné k datu zprávy.

Kurz platný k 31.03.10 :

1	EUR	=	1,4756969	AUD	Australský dolar
			1,3751376	CAD	Kanadský dolar
			1,4240999	CHF	Švýcarský frank
			25,3988600	CZK	Česká koruna
			7,4442999	DKK	Dánská koruna
			0,8913896	GBP	Anglická libra
			265,7219561	HUF	Maďarský forint
			126,3011219	JPY	Japonský yen
			8,0264375	NOK	Norská koruna
			1,9098419	NZD	Novozélandský dolar
			3,8611921	PLN	Polský zlotý
			9,7340318	SEK	Švédská koruna
			2,0587164	TRY	Turecká nová lira (1 TRY=1.000.000 TRL)
			1,3525500	USD	Americký dolar

Poznámka 4 – Provize za správu, distribuci a řízení rizik

Správní rada společnosti je zodpovědná za investiční politiku.

Na základě smlouvy, která vstoupila v platnost dne 1. května 2006, společnost Sicav jmenovala společnost KBC Zaset Management A.S., Luxemburg Správní společností ve smyslu kapitoly 13 zákona ze dne 20. prosince 2002.

Pro všechny podfondy z toho plyne:

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31. březnu 2010

Jako odměnu za poskytované služby týkající se řízení a rozdělení, stejně jako řízení rizik, platí podfond na ročním základě manažerské společnosti odměnu, spočívající v provizi maximálně 1,10 % (kromě podfondů KBC RENTA CZECHRENTA a KBC RENTA SLOVAKRENTA, kde provize představuje maximálně 1,60 %). Tato sazba je zahrnuta do položky „další daně“ detailně rozepsané ve výkazu operací a dalších pohybech čistých aktiv. Odměna je splatná na konci každého čtvrtletí, počítaná ze základní hodnoty průměrného čistého obchodního jmění podfondu.

K 31.03.10 platily podfondy skutečnou provizi podle roční sazby:

- KBC Renta Short EUR, KBC Renta Short USD : 0,40 %,
- KBC Renta Decarenta, KBC Renta Eurorenta, KBC Renta Sekarenta, KBC Renta Dollarenta, KBC Renta Yenrenta, KBC Renta Canarenta, KBC Renta Sterlingrenta, KBC Renta Swissrenta, KBC Renta Emurenta, KBC Renta AUD-Renta, KBC Renta NZD-Renta, KBC Renta Medium EUR, KBC Renta Long EUR, KBC Renta Nokrenta : 0,60 %,
- KBC Renta Forintrenta : 0,75 %,
- KBC Renta Czechrenta, KBC Renta Zlotyrenta, KBC Renta Slovakrenta, KBC Renta TRY-Renta : 1,00 %.

Správcovská společnost deleguje správu podfondů KBC Renta Czechrenta, KBC RENTA ZLOTYRENTA, KBC RENTA FORINTRENTA a KBC RENTA SLOVAKRENTA na, KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., K & H Befektetesi Alapkezelo Zrt., a CSOB Asset Management, sprav. spol., A.S. a uhradí jejich odměnu..

U podfondu KBC RENTA SLOVAKRENTA má Správní společnost každý rok také právo na dodatečný poplatek, který nepřekročí 10 % ze změny hodnoty čistého jmění akcií (bez zohlednění distribučních podílů vyplacených dividend) podfondu KBC RENTA SLOVAKRENTA – změny vyšší, než je změna „Sazby Bribor 1 rok“ platné od začátku daného finančního období. Sazba Bribor 1 rok“ je mezibankovní sazba v SKK, která slouží jako referenční sazba pro investice v SKK na 1 rok. Každý den je uveřejněna Slovenskou národní bankou a může být též získána u subjektů zajišťujících finanční služby.

U podfondů KBC RENTA FORINTRENTA, KBC RENTAZLOTYRENTA a KBC RENTANOKRENTA má Správní společnost každý rok také právo na dodatečný poplatek, který nepřekročí 10% ze změny hodnoty čistého jmění akcií (bez zohlednění distribučních podílů vyplacených dividend) těchto podfondů – změny vyšší, než je změna indexu Merill Lunch Hungary Government Index v průběhu daného období, změna indexu Merill Lunch Poland Government Index v průběhu daného období a změna indexu Merill Lunch Norwegian Government Index v průběhu daného období.

K 30. září 2008 není účtována žádná dodatečná provize..

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31. březnu 2010

Poznámka 5 - Paušální daň

Společnost SICAV se řídí lucemburskými fiskálními zákony.

Podle současné legislativy a platných nařízení podléhá společnost SICAV abonentnímu poplatku v roční výši 0,05% z čistého obchodního jmění, vypočítaného a splatného každé čtvrtletí, na základě čistého obchodního jmění na konci každého čtvrtletí.

Podle článku 129 (3) modifikovaného zákona ze dne 20. prosince 2002 je investované čisté jmění v OPC, již podrobené abonentnímu poplatku, tohoto poplatku zproštěno.

Poznámka 6 – Roční belgická taxa z kolektivních investičních organizací

Belgická právní úprava (Zákon o dědických právech, Kniha II bis) podle lucemburského práva ukládá platbu roční taxy Kolektivním investičním organizacím, které jsou v Belgii zmocněny k oficiální komercializaci. Tato taxa se zvedá na 0,08 % p.a. (0,07% p.a. až do 31. prosince 2006) ze sumy čistých částek k 31. prosince předešlého roku, investovaných v Belgii, od jejich zápisu u Komise pro banky, finance a pojištění.

SICAV platí taxu každý rok k 31. březnu.

Tato sazba je zahrnuta do položky „další daně“ detailně rozepsané ve výkazu operací a dalších pohybech čistých aktiv.

Poznámka 7 Provize za vydání a odkup akcií Společnosti

Cena za vydání akcií A a B každého podfondu se rovná hodnotě čistého obchodního jmění těchto akcií stanovených Společností v první bankovní den po dni převzetí žádosti o úpis navýšené o emisní provizi ve max. výši 7,50 %. Aktuální provize ve výši 2,50 %. Tato provize je určena profesionálním zprostředkovatelům.

Odkupní cena akcií se rovná hodnotě čistého obchodního jmění akcií stanovené Společností v první bankovní den po obdržení žádosti o odkup po odečtení výstupního poplatku ve výši 1 % maximálně z hodnoty čistého obchodního jmění ve prospěch dotyčného podfondu Společnosti. Za účetní období ukončené k 30. září 2009 nebyl uplatněn výstupní poplatek.

V současné době není stanoven žádný poplatek za převod akcií z jednoho podfondu Společnosti do druhého.

Daně a poplatky makléřům za eventuální úpisy akcií nebo jejich odkup či převod jsou k tíži upisovatele nebo prodejce.

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31. březnu 2010

Poznámka 8 – Operace futures

K 31. březnu 2010 jsou otevřené futures:

KBC Renta Eurorenta

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Vente	200	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 06/10 EUX	EUR	-24.670.000,00	-113.000,00
Vente	50	EURO BUXL 30Y BND FUT 06/10 EUX	EUR	-5.069.000,00	-82.000,00
Nákupy	700	EURO-SCHATZ 2YR 6% FUT 06/10 EUX	EUR	76.107.500,00	98.000,00
					<u>-97.000,00</u>

KBC Renta Dollarenta

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v USD)	Nerealizovaný výsledek (v USD)
Nákupy	175	US LONG BOND 20 Y FUT 06/10 CBOT	USD	20.321.875,00	-71.875,00
Nákupy	275	US T-NOTES 10 Y FUT 06/10 CBOT	USD	31.968.750,00	-108.593,75
					<u>-180.468,75</u>

KBC Renta Yenrenta

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v JPY)	Nerealizovaný výsledek (v JPY)
Nákupy	5	JAPAN GOVT BOND 10Y FUT 06/10 TSX	JPY	691.100.000	-5.000.000
					<u>-5.000.000</u>

KBC Renta Canarenta

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v CAD)	Nerealizovaný výsledek (v CAD)
Nákupy	73	CANADIAN BD 10 YEAR FUT 06/10 ME	CAD	8.576.770,00	-47.080,00
					<u>-47.080,00</u>

KBC Renta Sterlingrenta

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v GBP)	Nerealizovaný výsledek (v GBP)
Nákupy	50	LONG GILT FUT 06/10 LIFFE	GBP	5.737.500,00	137.500,00
Nákupy	75	MEDIUM GILT FUT 06/10 LIFFE	GBP	8.529.750,00	107.620,05
					<u>245.120,05</u>

KBC Renta Emurenta

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákupy	25	EURO BUXL 30Y BND FUT 06/10 EUX	EUR	2.534.500,00	37.000,00
Nákupy	50	EURO-SCHATZ 2YR 6% FUT 06/10 EUX	EUR	5.436.250,00	3.250,00
					<u>40.250,00</u>

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31. březnu 2010

KBC Renta AUD-Renta

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v AUD)	Nerealizovaný výsledek (v AUD)
Vente	64	Australian Treasury Bond 10 Years FUT 06/10 SFX	AUD	-6.503.381,76	112.897,92
Nákupy	158	Australian Treasury Bond 3 Years FUT 06/10 SFX	AUD	16.063.714,64	-114.036,50
					<u>-1.138,58</u>

KBC Renta Short EUR

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákupy	150	EURO-SCHATZ 2YR 6% FUT 06/10 EUX	EUR	16.308.750,00	9.750,00
					<u>9.750,00</u>

KBC Renta Medium EUR

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákupy	110	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 06/10 EUX	EUR	13.568.500,00	79.800,00
Nákupy	110	EURO BOBL GOVT BD 5Y FUT 06/10 EUX	EUR	12.878.800,00	35.600,00
					<u>115.400,00</u>

KBC Renta Long EUR

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákupy	25	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 06/10 EUX	EUR	3.083.750,00	17.250,00
					<u>17.250,00</u>

Rubrika „ostatní likvidní majetek“ ve Stavu majetku obsahuje hlavně maržové výzvy a záruční vklady sloužící jako záruka pro operace vyplývající z budoucích smluv.

Provize z půjček cenných papírů jsou uvedeny v rubrice „přijaté provize“ ve výkazu operací a jiných odchylek čistých aktiv..

Poznámka 9 - termínované měnové konverze

K 31.03.10 jsou otevřené termínované směnné smlouvy následující:

KBC Renta Decarenta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v DKK)
DKK	35.133.468,88	EUR	4.715.000,00	30.04.2010	26.594,53
					<u>26.594,53</u>

KBC Renta Sekarenta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v SEK)
SEK	24.726.178,25	EUR	2.410.000,00	30.04.2010	1.267.945,92
					<u>1.267.945,92</u>

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31.březnu 2010

KBC Renta Dollarenta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v USD)
USD	106.440.363,92	EUR	75.713.000,00	30.04.2010	<u>4.032.928,66</u> <u>4.032.928,66</u>

KBC Renta Yenrenta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v JPY)
JPY	1.106.129.200	EUR	8.800.000,00	30.04.2010	<u>-5.206.282</u> <u>-5.206.282</u>

KBC Renta Canarenta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v CAD)
CAD	7.938.827,60	EUR	5.300.000,00	30.04.2010	<u>650.417,70</u> <u>650.417,70</u>

KBC Renta Sterlingrenta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v GBP)
GBP	13.515.288,75	EUR	15.525.000,00	30.04.2010	-325.749,06
GBP	871.690,00	EUR	1.000.000,00	30.04.2010	-19.842,23
GBP	2.611.650,00	EUR	3.000.000,00	30.04.2010	<u>-62.946,68</u> <u>-408.537,97</u>

KBC Renta AUD-Renta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v AUD)
AUD	11.384.820,00	EUR	7.200.000,00	30.04.2010	<u>731.824,93</u> <u>731.824,93</u>

KBC Renta Nokrenta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v NOK)
NOK	22.351.815,00	EUR	2.700.000,00	30.04.2010	<u>656.384,71</u> <u>656.384,71</u>

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31. březnu 2010

KBC Renta TRY-Renta

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v TRY)
TRY	4.480.927,50	EUR	2.100.000,00	30.04.2010	140.321,26
					<u>140.321,26</u>

KBC Renta Short USD

Měna	Nákupy	Měna	Prodeje	Splatnost	Nerealizovaný výsledek (v USD)
USD	1.687.008,00	EUR	1.200.000,00	30.04.2010	63.919,20
					<u>63.919,20</u>

Poznámka 10 - Distribuce v Belgii

Finanční servis KBC BONDS v Belgii zajišťují :

- KBC Bank SA, avenue du Port 2, B-1080 Brusel
- CBC Banque SA, Grand Place 5, B-1000 Brusel
- CENTEA S.A., Mechelsesteenweg 180, 2018 Antwerpen.

Les investisseurs peuvent s'adresser à toutes les agences de ces institutions pour obtenir le prospectus, souscrire aux actions de la SICAV, se faire rembourser leurs actions ou se faire payer leurs coupons.

Žádáme investory, aby si prostudovali belgickou přílohu k prospektu a seznámili se se všemi podmínkami, které budou vůči nim uplatňovány.

Poznámka 11 - Zápůjční operace akcií

K 31. březnu 2010 se realizační hodnota vypůjčených titulů zvýšila na :

KBC Renta Decarenta	DKK	53.025.000,00
KBC Renta Eurorenta	EUR	94.632.685,70
KBC Renta Sekarenta	SEK	478.437.240,00
KBC Renta Dollarenta	USD	400.170.496,50
KBC Renta Canarenta	CAD	4.979.320,00
KBC Renta Sterlingrenta	GBP	44.038.374,26
KBC Renta Emurenta	EUR	46.184.422,69
KBC Renta Czechrenta	CZK	149.511.270,00
KBC Renta AUD-Renta	AUD	3.564.747,22
KBC Renta NZD-Renta	NZD	3.107.010,00
KBC Renta Short EUR	EUR	103.997.690,19
KBC Renta Medium EUR	EUR	49.968.219,45
KBC Renta Long EUR	EUR	2.174.386,69
KBC Renta Zlotyrenta	PLN	502.596.800,00
KBC Renta Forintrenta	HUF	5.758.860.000,00
KBC Renta Nokrenta	NOK	220.242.225,00
KBC Renta TRY-Renta	TRY	2.935.400,00
KBC Renta Short USD	USD	5.035.742,00

Za účelem pokrytí operací se zápůjčkami titulů investiční společnost přijala zajištění v přibližně stejné hodnotě odpovídající oceňovací hodnotě zapůjčených titulů.

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31. březnu 2010

Provize z půjček cenných papírů jsou uvedeny v rubrice „přijaté provize“ ve výkazu operací a jiných odchylek čistých aktiv.

Poznámka 12 - Změny ve složení portfolia cenných papírů ve finančním roce

Zápis o změně složení portfolia cenných papírů je zdarma k dostání v sídle Společnosti a v institucích pověřených finančními službami.

Článek 13 – Aktiva hodnocená na základě modelů

K 31.03.10 drží investiční společnost některá aktiva oceňovaná podle oceňovacích metod popsaných v článku 2-b)6 ve finančních výkazech a vycházející z oceňovacích metod stanovených představenstvem investiční společnosti. V případě absence likvidního trhu jsou tyto tituly oceňovány na základě matematických modelů nebo jiných interních oceňovacích metod. Hodnota přisuzovaná těmto aktivům může být odlišná od hodnoty, jaká by mohla být využita, kdyby pro ně existoval likvidní trh, a tyto rozdíly mohou být poměrně významné.

Tato aktiva tvoří především tituly emitované subjekty spojenými se Skupinou KBC.

Poměr těchto aktiv v příslušných podfondech k 31.03.10 lze shrnout následovně (v % čisté hodnoty aktiv příslušných podfondů) :

KBC Renta Decarenta

Měna	Titre	%
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	5,87
		<u>5,87</u>

KBC Renta Eurorenta

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	4,53
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1,35
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	2,28
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	4,82
		<u>12,98</u>

KBC Renta Sekarenta

Měna	Titre	%
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,25
		<u>1,25</u>

KBC Renta Dollarenta

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	3,18
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	3,25
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	2,46
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	5,10
		<u>13,99</u>

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31.březnu 2010

KBC Renta Yenrenta

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,44
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	3,33
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	2,78
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	2,22
		<u>9,77</u>

KBC Renta Canarenta

Měna	Titre	%
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	7,87
		<u>7,87</u>

KBC Renta Sterlingrenta

Měna	Titre	%
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	9,19
		<u>9,19</u>

KBC Renta Emurenta

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2,50
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1,92
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	2,16
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	6,73
		<u>13,31</u>

KBC Renta AUD-Renta

Měna	Titre	%
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	9,05
		<u>9,05</u>

KBC Renta Short EUR

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2,24
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1,87
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	4,27
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	2,08
		<u>10,46</u>

KBC Renta Medium EUR

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	3,50
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1,94
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	4,38
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	4,38
		<u>14,20</u>

KBC Renta Long EUR

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	8,82
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	8,82
		<u>17,64</u>

KBC RENTA

POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 31.březnu 2010

KBC Renta Nokrenta

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,94
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,80
		<u>3,74</u>

KBC Renta TRY-Renta

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	0,93
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	0,85
		<u>1,78</u>

KBC Renta Short USD

Měna	Titre	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,45
EUR	D-Star Finance Plc FRN EMTN Ser 3 Tr 1 08/31.01.13	1,45
		<u>2,90</u>