

# Credit Suisse Solution (Lux)

Neauditovaná pololetní zpráva  
k 31.05.2009

Investiční společnost s variabilním kapitálem podle lucemburského práva

**Představenstvo a administrativa**

---

**Konsolidovaná účetní závěrka**

---

**Zprávy subfondů**

|  |    |
|--|----|
| Credit Suisse Solutions (Lux) Best of Inflation and Equity Opportunity | 8  |
| Credit Suisse Solutions (Lux) CS Tremont AllHedge Index                | 12 |

---

**Společnost**

Credit Suisse Solutions (Lux)  
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B 134 528

**Představenstvo společnosti**

Raymond Melchers, Member of the Board  
Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Luca Diener, Member of the Board  
Managing Director, Credit Suisse, Zurich

Germain Trichies, Member of the Board  
Director, Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,  
Luxembourg

Guy Reiter, Member of the Board  
Director, Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,  
Luxembourg

**Nezávislý auditor společnosti**

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

**Obhospodařovatel**

Credit Suisse Fund Management S.A.  
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B 72 925

**Představenstvo obhospodařovatele**

Raymond Melchers, Member of the Board  
Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Luca Diener, Member of the Board  
Managing Director, Credit Suisse, Zurich

Germain Trichies, Member of the Board  
Director, Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,  
Luxembourg

Guy Reiter, Member of the Board  
Director, Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,  
Luxembourg

**Nezávislý auditor obhospodařovatele**

KPMG Audit S.à r.l.  
9, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

**Zástupce ve Švýcarsku**

Credit Suisse Asset Management Funds AG  
Sihlcity - Kalandergasse 4, CH-8045 Zurich

**Platební agent ve Švýcarsku**

Credit Suisse  
Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich

**Platební a informační agent v Německu**

Deutsche Bank AG  
Junghofstrasse 5-9, D-60311 Frankfurt/Main

**Další informační agent v Německu**

Credit Suisse (Deutschland) AG  
Junghofstrasse 16, D-60311 Frankfurt/Main

**Platební agent v Rakousku**

UniCredit Bank Austria AG  
Schottengasse 6-8, A-1010 Vienna

**Platební agent v Lichtenštejském knížectví**

LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft  
Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz

**Depozitář**

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.  
56, Grand-Rue, L-1660 Luxembourg

**Distribuční agenti**

Credit Suisse  
Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich

Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.  
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

**Investiční poradci**

Credit Suisse Alternative Capital Inc.  
Eleven Madison Avenue, 13 floor, NY-10010 New York

- Credit Suisse Solutions (Lux) CS Tremont AllHedge Index

Credit Suisse  
Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich

- Credit Suisse Solutions (Lux) Best of Inflation and Equity Opportunity

**Hlavní správce**

Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.  
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

Žádný úpis nemůže být přijat na základě finančních zpráv. Úpisy se přijímají pouze na základě současného prodejního prospektu, ke kterému je připojen zjednodušený prospect, poslední výroční zpráva a poslední pololetní zpráva.

Ceny pro prodej a zpětný odkup jsou publikovány v Lucembursku v sídle společnosti. Čisté obchodní jmění je publikováno denně na internetové adrese : [www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com) a v tisku.

Akcionáři mohou obdržet prodejní Prospekt, poslední výroční a pololetní zprávu, změny ve složení portfolia a kopii Stanov obhospodařovatele zdarma v sídle obhospodařovatele, zástupce ve Švýcarsku a u regionálních zástupců v zemích, kde je fond registrován nebo u platebního a informačního agenta v Německu.

**Finanční výkaz čistých aktiv v USD**

|   | <b>31.05.2009</b>     |
|---|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>                               |                       |
| Investice do cenných papírů v tržní hodnotě | 133,366,042.38        |
| Hotovost v bankách                          | 2,883,289.58          |
| Pohledávky z příjmů                         | 2,059,633.88          |
| Předplacené náklady                         | 21,668.33             |
| Zřizovací náklady                           | 492,967.32            |
| Ostatní aktiva                              | 40,582,947.45         |
|   | <b>179,406,548.94</b> |
| <b>Pasiva</b>                               |                       |
| Závazky z úroků                             | 530,820.06            |
| Oprávky kapitalizovaných výdajů             | 614,577.19            |
| Ostatní pasiva                              | 374,455.37            |
|   | <b>1,519,852.62</b>   |
| <b>Čistá aktiva</b>                         | <b>177,886,696.32</b> |

**Finanční výkaz hospodaření v USD**

|   | Za období od<br>01.12.2008 do<br>31.05.2009 |
|---|---|
| <b>Výnosy</b>   |   |
| Úrok z investic do cenných papírů (čistý)   | 1,332,894.91                                |
| Bankovní úrok   | 307,406.54                                  |
| Ostatní výnosy  | 1,706,010.30                                |
|   | <b>3,346,311.75</b>                         |
| <b>Náklady</b>  |   |
| Úplata za obhospodařování   | 674,879.45                                  |
| Depozitářské poplatky   | 4,931.45                                    |
| Výdaje na tiskovou a publikační činnost   | 32,184.96                                   |
| Úroky a bankovní poplatky   | 672,256.31                                  |
| Výdaje na audit, dohled, právníky, zastupující banky a ostatní                    | 153,546.93                                  |
| "Taxe d'abonnement"   | 10,035.62                                   |
| Amortizace zřizovacích nákladů  | 56,838.60                                   |
|   | <b>1,604,673.32</b>                         |
| <b>Čistý výnos (ztráta)</b>   | <b>1,741,638.43</b>                         |
| <b>Realizovaný výnos (ztráta)</b>   |   |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) z prodeje investic                               | -1,292,929.76                               |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) ze swapů   | -10,352,064.49                              |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) z forwardů na cizí měnu                          | -6,343,372.05                               |
|   | <b>-17,988,366.30</b>                       |
| <b>Čistý realizovaný výnos (ztráta)</b>   | <b>-16,246,727.87</b>                       |
| <b>Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty)</b>                  |   |
| Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty) z investic              | 3,203,784.15                                |
| Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty) ze swapů                | 6,637,830.93                                |
| Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty) z forwardů na cizí měnu | 9,831,525.44                                |
|   | <b>19,673,140.52</b>                        |
| <b>Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty)</b>                  | <b>3,426,412.65</b>                         |
| <b>Úpisy / Odprodeje</b>  |   |
| Úpisy   | 106,490,977.45                              |
| Odprodeje   | -32,378,312.21                              |
|   | <b>74,112,665.24</b>                        |

## Příloha

**Všeobecné informace**

Credit Suisse Solutions (Lux) („Společnost“) byl založen 30.11.2007 jako otevřený investiční fond v právní formě investiční společnosti s variabilním kapitálem (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV) v souladu s kapitolou I Lucemburského zákona k 20.12.2002 o subjektech kolektivního investování („Zákon z 20. prosince 2002“).

K 31.05.2009 měla Společnost 2 subfondy.

Změna:

- Credit Suisse Solutions (Lux) CS Tremont AllHedge Index -R- HUF: poslední NAV bylo vypočítáno k 14.01.2009.

**Souhrn hlavních účetních postupů**

## a) Prezentace finančních výkazů

Finanční výkazy jsou prezentovány v souladu s požadavky lucemburských kontrolních orgánů.

## b) Výpočet čistého vlastního kapitálu každého subfondu

**Credit Suisse Solutions (Lux) CS Tremont AllHedge Index:**

Den ocenění je definován jako každý čtvrtek, který je bankovním dnem v Londýně a Lucembursku. Pokud je takový den dnem pracovního volna v Londýně nebo Lucembursku, bude den ocenění následující obchodní den.

Pokud je Londýn a/nebo New York uzavřen některý den mezi dnem obchodování (včetně) a dnem ocenění (vyjma), bude výpočet vlastního kapitálu odložen bez nepřiměřeného zpoždění do doby, dokud nebude informace potřebná pro ocenění normálně k dispozici.

Pokud v den ocenění souhrnné transakce akcií příslušného subfondu vyústí v čisté nárůsty nebo úbytky akcií, které překročí práh stanovený pro daný subfond čas od času představenstvem Společnosti, vlastní kapitál příslušného subfondu bude upraven o částku 0,50% v případě čistých nárůstů akcií a 1,50% v případě čistých úbytků akcií, což odráží jak obchodní náklady, které mohou subfondu vzniknout, tak odhadované prodejní/nákupní rozpětí (i) aktiv, do kterých příslušný subfond investuje a (ii) složek příslušného podkladového indexu.

V případě, že v jakémkoliv kalendářním čtvrtletí souhrnné čisté objednávky pro odprodej (vč. souhrnných čistých objednávek pro úpis v průběhu čtvrtletí) překročí 10% vlastního kapitálu původního celkového kapitálu příslušného subfondu k počátku příslušného kalendářního čtvrtletí, bude vlastní kapitál příslušného subfondu snížen o částku 3% v příslušný den ocenění (namísto 1,5% jak je uvedeno výše).

V případě, že v jakémkoliv kalendářním čtvrtletí souhrnné čisté objednávky pro odprodej (vč. souhrnných čistých objednávek pro úpis v průběhu čtvrtletí) překročí 20% vlastního kapitálu původního celkového kapitálu příslušného subfondu k počátku příslušného kalendářního čtvrtletí, vlastní kapitál příslušného subfondu může být určen na bázi prodejních cen (namísto výše uvedených fixních procent). Výsledný příjem je uveden pod položkou "Ostatní příjmy".

Finanční výkazy odrážejí hodnoty vlastního kapitálu vypočítaného k 28.05.2009.

**Credit Suisse Solutions (Lux) Best of Inflation and Equity Opportunity:**

Dny ocenění budou každý týden, např. každou středu, která je bankovním dnem v Lucembursku, tomu je třeba rozumět tak, že:

- jestliže je takový den dnem pracovního volna v Lucembursku, bude den ocenění následující obchodní den; a

- jestliže Londýn a/nebo Miláno je uzavřeno v některý obchodní den mezi dnem obchodování (včetně) a dnem ocenění (vyjma), některý den mezi dnem obchodování (včetně) a dnem ocenění (vyjma), bude výpočet vlastního kapitálu odložen bez nepřiměřeného zpoždění do doby, dokud nebude informace potřebná pro ocenění normálně k dispozici.

Finanční výkazy odrážejí hodnoty vlastního kapitálu vypočítaného k 28.05.2009.

## c) Ocenění investic do cenných papírů jednotlivých subfondů

Cenné papíry zaregistrované na burze cenných papírů, nebo ty, se kterými je na burze pravidelně obchodováno, jsou ohodnoceny poslední známou kupní cenou. Pokud takováto cena není obchodní den k dispozici, avšak je-li k dispozici závěrečná středová cena (průměr závěrečné prodejní a nákupní ceny) nebo závěrečná prodejní cena, pak může být pro základ ocenění použita závěrečná středová cena či eventuelně uzavírací prodejní cena.

Pokud je cenný papír obchodován na více burzách cenných papírů, jeho ohodnocení je nejdříve prováděno s odkazem na burzu, na které byl tento cenný papír zakoupen, či na které je především obchodován.

V případě cenných papírů, pro které není obchodování na burze důležité, ale které jsou nakupovány a prodávány na druhotném trhu s regulovaným obchodováním mezi makléři cenných papírů s účinkem, že je cena udána na základě trhu, se obhospodařovatel může rozhodnout založit ohodnocení na druhotném trhu.

Cenné papíry obchodované na regulovaném trhu jsou oceňovány stejným způsobem jako cenné papíry zaznamenané na burze cenných papírů.

Cenné papíry, které nejsou na burze zaznamenány a nejsou obchodovány na regulovaném trhu jsou oceňovány na základě své poslední dostupné tržní ceny. Pokud takováto cena není k dispozici, Společnost má za úkol provést ohodnocení těchto cenných papírů v souladu s ostatními kritérii stanovenými představenstvem a také na základě pravděpodobných prodejních cen, jejichž hodnota bude určena s náležitou péčí a s dobrou vírou.

Ocenění investic do instrumentů peněžního trhu, založené na čisté akviziční ceně, bude progresivně upravováno do odkupní ceny, přičemž bude udržován konstantní výsledný investiční výnos. V případě významných změn tržních podmínek bude základ pro oceňování různých investic uváděn do souladu s novými tržními výnosy.

Jestliže je stanovení hodnoty v souladu s výše uvedenými pravidly neproveditelné či nesprávné v důsledku zvláštních nebo změněných okolností, představenstvo společnosti je oprávněno použít jiného obecně uznávaného a auditovatelného způsobu ocenění ke stanovení stavu vlastního kapitálu subfondu.

Za výjimečných okolností může být uskutečněno v ten samý den další ocenění, takové ocenění je platné pro každou žádost o nákup a/nebo odkup následně přijatou.

## d) Čistý realizovaný zisk/ztráta na prodeji investic jednotlivých subfondů

Realizované zisky nebo ztráty na prodeji cenných papírů jsou určovány na základě průměrných akvizičních nákladů.

## e) Konverze cizí měny

Účty a finanční výkazy subfondů jsou vedeny v měně jednotlivých subfondů a konsolidované finanční výkazy jsou uvedeny v USD.

Hotovost v bankách, ostatní čistá aktiva a hodnota cenných papírů v portfoliu fondu v jiné měně než je referenční měna fondu jsou přepočteny do referenční měny kurzem převažujícím v den ocenění.

Příjmy a výdaje v jiné měně než je referenční měna subfondu jsou přepočteny do referenční měny kurzem platným v den, kdy byly přijaty či vydány.

Realizovaný zisk nebo ztráta v cizí měně je doložen ve výkazu hospodaření.

Akviziční náklady cenných papírů v jiné měně než je referenční měna každého subfondu jsou přepočteny do referenční měny kurzem platným v den akvizice.

## f) Transakce týkající se investic do cenných papírů jednotlivých subfondů

Transakce týkající se investic do cenných papírů jsou zapisovány podle data transakce.

## g) Zřizovací náklady každého subfondu

Zřizovací náklady jsou amortisovány na lineární bázi v průběhu pětiletého období.

## h) Ocenění forwardů na cizí měnu jednotlivých subfondů

Nesplacené forwardové smlouvy na cizí měnu jsou ohodnocovány k datu stanovení jejich hodnoty za termínové směnné kurzy převažující daného dne a výsledné neuskutečené zisky nebo ztráty jsou zaslány na výkaz hospodaření.

## i) Ocenění futures jednotlivých subfondů

Nesplacené finanční termínové obchody jsou oceněny tržní cenou převažující v den ocenění a nerealizované zisky a ztráty jsou zaznamenávány do výkazu hospodaření.

## j) Časově rozlišené náklady

Časově rozlišené náklady, které mohou být přímo přerozděleny do subfondu jsou uloženy do tohoto vedlejšího fondu. Časově rozlišené náklady, které nemohou být přerozděleny přímo do vedlejšího fondu jsou rozděleny mezi vedlejší fondy v poměru k čistým aktivům jednotlivých subfondů.

---

**Příloha**

---

**Úplata za obhospodařování**

(viz detaily na úrovni subfondů)

Jako odměna za služby a ke krytí nákladů náleží obhospodařovateli ročně úplata za obhospodařování, splatná na konci každého měsíce a vypočítávaná na bázi průměru denních hodnot vlastního kapitálu každého portfolia v průběhu příslušného měsíce.

**"Taxe d'abonnement"**

Podle obecných zákonů a nařízením podléhá Společnost v Lucembursku tzv. "Taxe d'abonnement" při roční sazbě 0,05% splatné kvartálně a vypočítávané na základě stavu vlastního kapitálu jednotlivých subfondů na konci každého čtvrtletí.

**Total Expense Ratio (TER)**

(viz detaily na úrovni subfondů)

TER vyjadřuje součet všech nákladů a provizí účtovaných průběžně do aktiv fondu zohledněných zpětně jako procento z průměrných aktiv. V současné době nejsou žádné poplatky účtovány subfondu Credit Suisse Solutions (Lux) Best of Inflation and Equity Opportunity.

**Portfolio Turnover Rate (PTR)**

(viz detaily na úrovni fondu)

PTR je využíváno jako indikátor obchodních aktivit fondu (vyjma úpisů a odprodejů) a je vyjádřen jako procento z průměrného vlastního kapitálu fondu za předchozí dvanáctiměsíční období. PTR je vypočítáváno podle metodiky SFA.

**Změny ve složení portfolia cenných papírů**

Informace o změně ve složení portfolia cenných papírů během účetního období jsou k dispozici akcionářům zdarma v sídle obhospodařovatele nebo v místě zástupce v zemi, kde je Společnost registrována.

**Měnové kurzy**

Konsolidovaná účetní závěrka je vyhotovena v měně USD. Z tohoto důvodu jsou finanční výkazy subfondů přepočítány do USD měnovým kurzem k 29.05.2009:

- 1 EUR = 1.415450 USD

**Výkonnost fondu**

(viz detaily na úrovni subfondů)

Výkonnost za rok Y vychází z hodnoty čistých aktiv vypočítaných k prvnímu pracovnímu dni roku Y (resp. Y+1) Tato hodnota čistých aktiv odráží tržní ceny investic k poslednímu dni roku Y - 1 (resp. Y).  
YTD (year-To-Date) výkonnost zahrnuje období od 01.01.2009 do 31.05.2009.

Historická výkonnost není indikátorem výkonnosti současné ani budoucí.  
Do výpočtu výkonnosti nevstupují poplatky za účty a náklady související s prodejem a zpětným odkupem akcií Společnosti.

**Technická data a přílohy****Technická data**

|                 |     | Valoren | ISIN         | Úplata za obhosp. | Total Expense Ratio |
|-----------------|-----|---------|--------------|-------------------|---------------------|
| A - dividendová | EUR | 4618011 | LU0389638304 | 1.50%             | 0.87%               |

Úplata za obhospodařování nebyla uplatněna do března 2009.

PTR byla 42.95% za období od 01.12.2008 do 31.05.2009.

**Výkonnost fondu**

|                 |     | YTD   | Od založení |
|-----------------|-----|-------|-------------|
| A - dividendová | EUR | 2.07% | 2.39%       |

**Příloha****Swapy**

| Typ                                  | Splatné |               |   | Maturita | Nezaplacené |     |               | Ocenění<br>(v EUR)                                   |     |                      |
|--------------------------------------|---------|---------------|---|----------|-------------|-----|---------------|--|-----|----------------------|
|                                      | Nominal | IR            |   |          | Nominal     | IR  |               |  |     |                      |
| TRS                                  | EUR     | 90,942,993.80 | Bond's coupon of the portfolio of the subfund | 0.000%   | 27.02.2015  | EUR | 90,942,993.80 | Euribor 3m -18bps quarterly + 1.5% yearly in ADVANCE | VAR | -5,947,671.79        |
| TRS                                  | EUR     | 90,942,993.80 | Euribor-18bps                                 | VAR      | 27.02.2015  | EUR | 90,942,993.80 | Inflation EUR +option participation S&P MIB index    | VAR | 3,683,191.25         |
| <b>Nerealizovaná ztráta ze swapů</b> |         |               |   |          |             |     |               |  |     | <b>-2,264,480.54</b> |

**Finanční výkaz čistých aktiv v EUR a vývoj fondu**

|   | <b>31.05.2009</b>    |
|---|----------------------|
| <b>Aktiva</b>                               |                      |
| Investice do cenných papírů v tržní hodnotě | 91,227,187.74        |
| Hotovost v bankách                          | 729,300.60           |
| Pohledávky z příjmů                         | 1,455,009.29         |
|   | <b>93,411,497.63</b> |
| <b>Pasiva</b>                               |                      |
| Závazky z úroků                             | 375,018.59           |
| Oprávkový kapitalizovaných výdajů           | 328,889.72           |
| Ostatní pasiva                              | 264,548.64           |
|   | <b>968,456.95</b>    |
| <b>Čistá aktiva</b>                         | <b>92,443,040.68</b> |

| <b>Vývoj fondu</b>                   |            | <b>31.05.2009</b>    | <b>30.11.2008</b>    |
|--------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
| <b>Celkový vlastní kapitál</b>       | <b>EUR</b> | <b>92,443,040.68</b> | <b>23,960,079.43</b> |
| <b>Hodnota vl. kapitálu na akcii</b> |            |                      |                      |
| A - dividendová                      | EUR        | 102.39               | 100.14               |

| <b>Počet akcií v oběhu</b> |     | <b>na konci období</b> | <b>na začátku období</b> | <b>Počet akcií vydaných</b> | <b>Počet akcií odprodáných</b> |
|----------------------------|-----|------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| A - dividendová            | EUR | 902,863.524            | 239,271.819              | 671,338.552                 | 7,746.847                      |

**Výkaz hospodaření / Změny v čistých aktivech v EUR**

|  | Za období od<br>01.12.2008 do<br>31.05.2009 |
|--|---|
| <b>Čistá aktiva na začátku období</b>                                | <b>23,960,079.43</b>                        |
| <b>Výnosy</b>  |   |
| Úrok z investic do cenných papírů (čistý)                            | 941,675.73                                  |
| Bankovní úrok  | 217,179.37                                  |
|  | <b>1,158,855.10</b>                         |
| <b>Náklady</b>   |   |
| Úplata za obhospodařování  | 328,889.72                                  |
| Úroky a bankovní poplatky  | 474,488.16                                  |
|  | <b>803,377.88</b>                           |
| <b>Čistý výnos (ztráta)</b>  | <b>355,477.22</b>                           |
| <b>Realizovaný výnos (ztráta)</b>                                    |   |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) z prodeje investic                  | 13,553.54                                   |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) ze swapů                            | 155,930.63                                  |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) z forwardů na cizí měnu             | 384.66                                      |
|  | <b>169,868.83</b>                           |
| <b>Čistý realizovaný výnos (ztráta)</b>                              | <b>525,346.05</b>                           |
| <b>Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty)</b>     |   |
| Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty) z investic | 1,629,913.47                                |
| Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty) ze swapů   | -264,548.64                                 |
|  | <b>1,365,364.83</b>                         |
| <b>Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty)</b>     | <b>1,890,710.88</b>                         |
| <b>Úpisy / Odprodeje</b>   |   |
| Úpisy  | 67,347,045.27                               |
| Odprodeje  | -754,794.90                                 |
|  | <b>66,592,250.37</b>                        |
| <b>Čistá aktiva na konci období</b>                                  | <b>92,443,040.68</b>                        |

## Rozdělení investic do cenných papírů podle země a ekonomického sektoru

### Výkaz investic do cenných papírů a ostatní vlastní kapitál

#### Rozložení podle země

|                |              |
|----------------|--------------|
| USA            | 74.77        |
| United Kingdom | 17.55        |
| Spain          | 4.78         |
| Netherlands    | 1.58         |
| <b>Celkem</b>  | <b>98.68</b> |

#### Rozložení podle ekonomického sektoru

|  |              |
|--|--------------|
| Banks and other credit institutions                | 39.97        |
| Finanční, investiční a ostatní podobné společnosti | 23.33        |
| Telecommunication                                  | 6.18         |
| Retailing, department stores                       | 4.91         |
| Tobacco and alcoholic beverages                    | 4.74         |
| Internet, software and IT services                 | 4.67         |
| Lodging and catering industry, leisure facilities  | 4.63         |
| Food and soft drinks                               | 4.37         |
| Graphics publishing and printing media             | 3.30         |
| Pharmaceuticals, cosmetics and medical products    | 1.65         |
| Energy and water supply                            | 0.93         |
| <b>Celkem</b>                                      | <b>98.68</b> |

#### Výkaz investic do cenných papírů a ostatní vlastní kapitál

| Popis   | Počet /<br>Nominal | Ocenění<br>(v EUR)   | v % vl.<br>kapitálu |
|---|--------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Cenné papíry registrované na burze a jiných organizovaných trzích: Dluhopisy</b> |                    |                      |                     |
| <b>Dluhopisy</b>  |                    |                      |                     |
| EUR ALADIS EMISIONES FINANCIERAS 4%/05-11.12.2015                                   | 5,100,000.00       | 4,415,580.00         | 4.78                |
| EUR BANK OF AMERICA FRN 06-12.09.2013   | 1,350,000.00       | 1,145,123.33         | 1.24                |
| EUR BANK OF AMERICA S. 161 FRN 07-05.02.2014  | 2,250,000.00       | 1,853,550.00         | 2.01                |
| EUR BRITISH AMERICAN TOBACCO HOLDINGS 4.375%/06-15.09.2014                          | 4,450,000.00       | 4,384,140.00         | 4.74                |
| EUR BRITISH TELECOMMUNICATIONS 5.25%/07-23.06.2014                                  | 4,450,000.00       | 4,255,980.00         | 4.60                |
| USD CADBURY SCHWEPPE'S US FINANCE (reg. -S-) 5.125%/03-01.10.2013                   | 5,650,000.00       | 4,039,205.66         | 4.37                |
| USD CARDINAL HEALTH 4%/03-15.06.2015  | 2,500,000.00       | 1,527,973.40         | 1.65                |
| EUR CIT GROUP 5%/04-13.05.2014  | 5,850,000.00       | 3,172,455.00         | 3.43                |
| USD CITIGROUP FRN 04-05.11.2014   | 8,550,000.00       | 4,602,854.43         | 4.98                |
| USD COMPUTER SCIENCES 5%/03-15.02.2013  | 6,050,000.00       | 4,317,612.90         | 4.67                |
| USD DOMINION RESOURCES s a 5.6%/06-15.11.2016                                       | 1,250,000.00       | 859,205.31           | 0.93                |
| GBP EXPERIAN FINANCE S. 2 T.1 5.625%/03-12.12.2013                                  | 3,950,000.00       | 4,539,821.04         | 4.91                |
| EUR GOLDMAN SACHS FRN 06-04.02.2013   | 4,550,000.00       | 4,075,662.50         | 4.41                |
| EUR GOLDMAN SACHS GROUP FRN 07-18.05.2015   | 4,050,000.00       | 3,411,315.00         | 3.69                |
| EUR GOLDMAN SACHS GROUP 5.125%/03-24.04.2013  | 2,250,000.00       | 2,234,250.00         | 2.42                |
| EUR JOHN DEERE CAPITAL 7.5%/09-24.01.2014   | 4,150,000.00       | 4,439,255.00         | 4.80                |
| EUR JP MORGAN CHASE FRN 05-12.10.2015   | 6,050,000.00       | 4,986,210.35         | 5.39                |
| EUR KONINKLIJKE KPN 4.75%/06-17.01.2017   | 1,500,000.00       | 1,463,550.00         | 1.58                |
| USD LOEWS 5.25%/04-15.03.2016   | 5,850,000.00       | 4,278,720.91         | 4.63                |
| EUR MERRIL LYNCH FRN 07-30.05.2014  | 4,450,000.00       | 3,454,535.00         | 3.74                |
| EUR MERRIL LYNCH S. 6655 6.75%/08-21.05.2013  | 2,650,000.00       | 2,584,545.00         | 2.80                |
| EUR MORGAN STANLEY FRN 06-01.03.2013  | 4,797,000.00       | 4,163,337.31         | 4.50                |
| EUR MORGAN STANLEY FRN 07-16.01.2017  | 4,450,000.00       | 3,353,520.00         | 3.63                |
| EUR MORGAN STANLEY 3.75%/06-01.03.2013  | 2,250,000.00       | 2,024,325.00         | 2.19                |
| USD PEARSON DOLLAR FINANCE (reg. -S-) 4.7%/04-01.06.2014                            | 4,450,000.00       | 3,047,692.42         | 3.30                |
| USD WACHOVIA BANK T. 3 FRN 04-03.11.2014  | 4,450,000.00       | 2,354,413.18         | 2.55                |
| EUR WACHOVIA FRN 07-13.02.2014  | 7,450,000.00       | 6,242,355.00         | 6.74                |
| <b>Dluhopisy</b>  |                    | <b>91,227,187.74</b> | <b>98.68</b>        |
| <b>Cenné papíry registrované na burze a jiných organizovaných trzích:</b>           |                    |                      |                     |
| <b>Dluhopisy</b>  |                    | <b>91,227,187.74</b> | <b>98.68</b>        |
| <b>Celkem v portfoliu</b>   |                    | <b>91,227,187.74</b> | <b>98.68</b>        |
| Hotovost v bankách  |                    | 729,300.60           | 0.79                |
| Ostatní vlastní kapitál   |                    | 486,552.34           | 0.53                |
| <b>Celkový vlastní kapitál</b>  |                    | <b>92,443,040.68</b> | <b>100.00</b>       |

**Technická data a přílohy****Technická data**

|                  |     | Valoren | ISIN         | Úplata za obhosp. | Total Expense Ratio |
|------------------|-----|---------|--------------|-------------------|---------------------|
| I - reinvestiční | USD | 3670377 | LU0337322449 | 0.33%             | 1.47%               |
| B - reinvestiční | USD | 3670366 | LU0337322282 | 1.00%             | 2.13%               |
| R - reinvestiční | CHF | 3670378 | LU0337322522 | 1.00%             | 2.16%               |
| R - reinvestiční | GBP | 3670382 | LU0337322951 | 1.00%             | 2.12%               |
| R - reinvestiční | HUF | 3831717 | LU0350376751 | 1.00%             | /                   |
| R - reinvestiční | EUR | 3670380 | LU0337322878 | 1.00%             | 2.07%               |
| S - reinvestiční | EUR | 3670388 | LU0337323256 | 0.33%             | 1.32%               |

Credit Suisse Solutions (Lux) CS Tremont AllHedge Index -R- HUF: poslední NAV bylo vypočítáno k 14.01.2009.

**Výkonnost fondu**

|                  |     | YTD    | Od založení |
|------------------|-----|--------|-------------|
| I - reinvestiční | USD | -0.34% | -23.82%     |
| B - reinvestiční | USD | -0.62% | -24.31%     |
| R - reinvestiční | CHF | -0.86% | -25.01%     |
| R - reinvestiční | GBP | -1.02% | -24.42%     |
| R - reinvestiční | HUF | /      | /           |
| R - reinvestiční | EUR | -0.63% | -24.24%     |
| S - reinvestiční | EUR | -0.70% | -24.11%     |

**Příloha****Forwardy na cizí měnu**

| Nákupy  |               | Prodeje |                | Maturita   | Ocenění<br>(v USD)  |
|---|---------------|---------|----------------|------------|---------------------|
| EUR   | 19,487,534.66 | USD     | -25,400,052.67 | 17.06.2009 | 1,760,386.96        |
| CHF   | 1,486,372.21  | USD     | -1,262,794.45  | 17.06.2009 | 107,545.59          |
| GBP   | 818,390.56    | USD     | -1,153,112.30  | 17.06.2009 | 153,423.68          |
| CHF   | 296,589.17    | USD     | -263,939.81    | 17.06.2009 | 9,496.42            |
| USD   | 431,044.02    | EUR     | -317,895.48    | 17.06.2009 | -12,021.74          |
| USD   | 498,719.50    | EUR     | -370,822.74    | 17.06.2009 | -18,114.81          |
| USD   | 479,962.57    | EUR     | -360,738.50    | 17.06.2009 | -22,818.56          |
| <b>Nerealizovaný zisk z forwardů na cizí měnu</b> |               |         |                |            | <b>1,977,897.54</b> |

**Zajištěný swap**

Subfond investoval čistě výnosy z vydaných akcií od založení do jedné derivátové smlouvy ve formě zajištěného swapu splatného 03.04.2023 a vstoupil do něj spolu s Credit Suisse International v roli protistrany swapu. Účelem zajištěného swapu je výměna čistého výnosu proti výkonnosti CS Tremont AllHedge Index. Indexem je diversifikovaný benchmark hedgových fondů zachycující dynamickou charakteristiku odvětví.

K 31.05.2009 bylo ocenění zajištěného swapu USD 38,605,050.00 pro nominál USD 49,500,000.00. Ve srovnání s náklady USD 49,567,318.31 byla nerealizovaná ztráta USD -10,962,268.31.

Subfond redukoval hrubé riziko protistrany z OTC swap transakce subfondu tak, že protistrana swapu doručí příslušnému subfondu zajišťovací instrument ve formě (i) likvidních aktiv, (ii) dluhových instrumentů majících externí rating nejméně ekvivalentní investičnímu stupni, (iii) kótovaných akcií nebo konvertibilních dluhopisů, které jsou součástí hlavního indexu, (iv) akcií nebo podílových listů vydaných UCITS peněžního trhu s ratingem AAA nebo jeho ekvivalentem a (v) akcií nebo podílových listů vydaných dluhopisovým UCITS s ratingem AAA nebo jeho ekvivalentem a za předpokladu, že subfond nevymění výkonnost dluhopisu proti výkonnosti jiné třídy aktiv. Takový zajišťovací instrument je držen prvotřídní institucí na odděleném účtu otevřeném jménem subfondu a bude vymahatelný Společností kdykoliv na účet subfondu a bude oceňován vůči trhu na denní bázi. K 31.05.2009 byla tržní hodnota zajišťovacího instrumentu USD 37,797,281.20.

Zajištěný swap bude oceňován na konsistentní bázi na základě prodejních, nákupních a středových cen jak bude rozhodnuto v dobré víře podle procedur stanovených představenstvem. Pro rozhodování zda použít prodejní, nákupní nebo středovou cenu bude brát představenstvo v úvahu, mimo jiné parametry, toky úpisů a odprodejů. Jestliže, podle názoru představenstva, tyto hodnoty neodrážejí odpovídající tržní cenu příslušného OTC swap transakce, bude hodnota takové OTC swap transakce stanovena v dobré víře představenstvem společnosti nebo jinou metodou, o které se dle vlastního uvážení domnívá, že je vhodná.

**Finanční výkaz čistých aktiv v USD a vývoj fondu**

|   | <b>31.05.2009</b>    |
|---|----------------------|
| <b>Aktiva</b>                               |                      |
| Investice do cenných papírů v tržní hodnotě | 4,238,519.49         |
| Hotovost v bankách                          | 1,851,001.05         |
| Pohledávky z příjmů                         | 140.98               |
| Předplacené náklady                         | 21,668.33            |
| Zřizovací náklady                           | 492,967.32           |
| Ostatní aktiva                              | 40,582,947.45        |
|   | <b>47,187,244.62</b> |
| <b>Pasiva</b>                               |                      |
| Oprávkový kapitálizovaných výdajů           | 149,050.23           |
|   | <b>149,050.23</b>    |
| <b>Čistá aktiva</b>                         | <b>47,038,194.39</b> |

| <b>Vývoj fondu</b>                   |            | <b>31.05.2009</b>    | <b>30.11.2008</b>    |
|--------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
| <b>Celkový vlastní kapitál</b>       | <b>USD</b> | <b>47,038,194.39</b> | <b>66,433,324.01</b> |
| <b>Hodnota vl. kapitálu na akcii</b> |            |                      |                      |
| I - reinvestiční                     | USD        | 761.83               | 793.75               |
| B - reinvestiční                     | USD        | 75.69                | 79.13                |
| R - reinvestiční                     | CHF        | 74.99                | 78.78                |
| R - reinvestiční                     | GBP        | 75.58                | 79.18                |
| R - reinvestiční                     | HUF        | /                    | 8,116.83             |
| R - reinvestiční                     | EUR        | 75.76                | 79.90                |
| S - reinvestiční                     | EUR        | 758.90               | 804.12               |

| <b>Počet akcií v oběhu</b> |     | <b>na konci období</b> | <b>na začátku období</b> | <b>Počet akcií vydaných</b> | <b>Počet akcií odprodáných</b> |
|----------------------------|-----|------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| I - reinvestiční           | USD | 3,046.70               | 3,000.00                 | 46.70                       | 0.00                           |
| B - reinvestiční           | USD | 196,575.52             | 192,591.03               | 100,035.46                  | 96,050.97                      |
| R - reinvestiční           | CHF | 24,240.03              | 21,846.24                | 5,233.79                    | 2,840.00                       |
| R - reinvestiční           | GBP | 11,382.93              | 11,382.93                | 0.00                        | 0.00                           |
| R - reinvestiční           | HUF | 0.00                   | 24,065.00                | 0.01                        | 24,065.01                      |
| R - reinvestiční           | EUR | 206,364.66             | 289,140.15               | 32,538.00                   | 115,313.49                     |
| S - reinvestiční           | EUR | 4,717.42               | 15,429.41                | 31.89                       | 10,743.88                      |

**Výkaz hospodaření / Změny v čistých aktivech v USD**Za období od  
01.12.2008 do  
31.05.2009

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Čistá aktiva na začátku období</b>   | <b>66,433,324.01</b>  |
| <b>Výnosy</b>   |                       |
| Ostatní výnosy  | 1,706,010.30          |
|   | <b>1,706,010.30</b>   |
| <b>Náklady</b>  |                       |
| Úplata za obhospodařování   | 209,352.50            |
| Depozitářské poplatky   | 4,931.45              |
| Výdaje na tiskovou a publikační činnost   | 32,184.96             |
| Úroky a bankovní poplatky   | 642.04                |
| Výdaje na audit, dohled, právníky, zastupující banky a ostatní                    | 153,546.93            |
| "Taxe d'abonnement"   | 10,035.62             |
| Amortizace zřizovacích nákladů  | 56,838.60             |
|   | <b>467,532.10</b>     |
| <b>Čistý výnos (ztráta)</b>   | <b>1,238,478.20</b>   |
| <b>Realizovaný výnos (ztráta)</b>   |                       |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) z prodeje investic                               | -1,312,114.12         |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) ze swapů   | -10,572,776.50        |
| Čistý realizovaný výnos (ztráta) z forwardů na cizí měnu                          | -6,343,916.52         |
|   | <b>-18,228,807.14</b> |
| <b>Čistý realizovaný výnos (ztráta)</b>   | <b>-16,990,328.94</b> |
| <b>Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty)</b>                  |                       |
| Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty) z investic              | 896,723.13            |
| Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty) ze swapů                | 7,012,286.30          |
| Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty) z forwardů na cizí měnu | 9,831,525.44          |
|   | <b>17,740,534.87</b>  |
| <b>Změna v čistém nerealizovaném zhodnocení (odpisu hodnoty)</b>                  | <b>750,205.93</b>     |
| <b>Úpisy / Odprodeje</b>  |                       |
| Úpisy   | 11,164,602.22         |
| Odprodeje   | -31,309,937.77        |
|   | <b>-20,145,335.55</b> |
| <b>Čistá aktiva na konci období</b>   | <b>47,038,194.39</b>  |

## Rozdělení investic do cenných papírů podle země a ekonomického sektoru

### Výkaz investic do cenných papírů a ostatní vlastní kapitál

#### Rozložení podle země

|               |             |
|---------------|-------------|
| USA           | 7.80        |
| Luxembourg    | 1.21        |
| <b>Celkem</b> | <b>9.01</b> |

#### Rozložení podle ekonomického sektoru

|  |             |
|--|-------------|
| Finanční, investiční a ostatní podobné společnosti | 7.80        |
| Investiční trusty/fondy                            | 1.21        |
| <b>Celkem</b>                                      | <b>9.01</b> |

#### Výkaz investic do cenných papírů a ostatní vlastní kapitál

| Popis  | Počet /<br>Nominal | Ocenění<br>(v USD)   | v % vl.<br>kapitálu |
|--|--------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Cenné papíry registrované na burze a jiných org. trzích: Investiční fondy</b> |                    |                      |                     |
| <b>Podílové listy (otevřené)</b>   |                    |                      |                     |
| USD JP MORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV - US DOLLAR LIQUIDITY FUND -A-               | 25.34              | 336,766.23           | 0.72                |
| USD PARVEST SICAV - SHORT TERM (DOLLAR)  | 1,133.51           | 230,113.26           | 0.49                |
| <b>Podílové listy (otevřené)</b>   |                    | <b>566,879.49</b>    | <b>1.21</b>         |
| <b>Cenné papíry registrované na burze a jiných org. trzích: Investiční fondy</b> |                    |                      |                     |
| <b>Investiční fondy</b>  |                    | <b>566,879.49</b>    | <b>1.21</b>         |
| <b>Instrumenty peněžního trhu</b>  |                    |                      |                     |
| <b>Certifikáty</b>   |                    |                      |                     |
| USD CREDIT SUISSE DELTA 1 CERTIFICATE TO ALL HEDGE INDEX                         | 4,700,000.00       | 3,671,640.00         | 7.80                |
| <b>Certifikáty</b>   |                    | <b>3,671,640.00</b>  | <b>7.80</b>         |
| <b>Instrumenty peněžního trhu</b>  |                    |                      |                     |
| <b>Instrumenty peněžního trhu</b>  |                    | <b>3,671,640.00</b>  | <b>7.80</b>         |
| <b>Celkem v portfoliu</b>  |                    |                      |                     |
| <b>Celkem v portfoliu</b>  |                    | <b>4,238,519.49</b>  | <b>9.01</b>         |
| Hotovost v bankách   |                    | 1,851,001.06         | 3.94                |
| Ostatní vlastní kapitál  |                    | 40,948,673.85        | 87.05               |
| <b>Celkový vlastní kapitál</b>   |                    | <b>47,038,194.39</b> | <b>100.00</b>       |

**CREDIT SUISSE SOLUTIONS (LUX)**

5, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg

[www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com)

