

Raiffeisen – A.R. – Fond rozvíjejících se trhů

Výroční zpráva
Účetní rok 2008

Raiffeisen – A.R. – Fond rozvíjejících se trhů ¹⁾

Vedení fondu:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Výroční zpráva za 3. účetní rok od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008

ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů: AT0000A00EM2

ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše): AT0000A00EN0

ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu: AT0000A05550

Upozornění:

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

¹⁾ Zveřejněný prospekt Raiffeisen – A.R. – Fondu rozvíjejících se trhů v aktuálním znění včetně veškerých změn od jeho prvního zveřejnění je zájemcům k dispozici na stránkách www.rcm.at.

Obsah

Společníci a orgány.....	4
Údaje o fondu v EUR.....	6
Vývoj majetku fondu a kalkulace výnosů v EUR.....	8
Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu).....	8
Vývoj majetku fondu.....	8
Hospodářský výsledek fondu.....	9
Použití hospodářského výsledku fondu.....	10
Kapitálové trhy.....	11
Investiční politika.....	13
Struktura majetku fondu v EUR.....	14
Seznam majetku fondu v EUR.....	15
Výrok auditora.....	18
Zdanění výplaty v EUR.....	20
Statuty fondu.....	21
Spravované kapitálové investiční fondy.....	33

Společníci a orgány

(Stav: 31. prosince 2008)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
A-1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3
Telefon +43 1 71170-0, fax +43 1 71170-1092

Společníci:	RZB Sektorbeteiligung GmbH, Raiffeisen Landesbank Burgenland und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisen Landesbank Kärnten – Rechenzentrum und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisen Landesbank NIEDERÖSTERREICH-WIEN AG, Raiffeisen Landesbank Steiermark AG, Raiffeisen Landesbank Vorarlberg Waren- und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenverband Salzburg reg.Gen.m.b.H., Raiffeisen Landesbank (Tirol) Sektor Beteiligungsverwaltungs GmbH, Raiffeisen Landesbank OÖ Unternehmensbeteiligungs GmbH
Státní komisaři:	Dr. Edeltraud LACHMAYER, Mgr. Kristina FUCHS
Dozorčí rada:	řed. Dr. Gerhard GRUND, předseda, člen předst. Betr.oec. Wilfried HOPFNER, místopředseda, zást. gen. řed. Leopold BUCHMAYER, místopředseda, člen předst. řed. Dkfm. Arndt HALLMANN, člen předst. řed. Mgr. Georg MESSNER, prok. Mgr. Regina REITTER, řed. Mgr. Johann SCHINWALD, člen předst. řed. Dr. Georg STARZER, řed. Mgr. Gobert STERNBACH, Mgr. Manfred BAYER, MMgr. Stefan GRÜNWALD, Martin HAGER, Sylvia KUBICEK, prok. Mgr. Friedrich SCHILLER
Poradní sbor pro obchodní politiku:	člen předst. Mgr. Manfred URL, předseda, prok. Mgr. Harald SCHODER, místopředseda, řed. Anton TROJER, místopředseda, řed. divize Mgr. Peter BREZINSCHKEK, ing. Mgr. Alexander EGGER, řed. Dr. Gerhard GRUND, zást. řed. Dr. Nicolaus HAGLEITNER, prok. Uwe HANGHOFER, prok. Paul KIRCHKNOPF, Mgr. Petra RUDERER-KNOLLMAYR, prok. Helmut WIMMER
Depozitář:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Jednatelé:	Dr. Mathias BAUER, předseda, Mgr. (FH) Dieter AIGNER, Mgr. Gerhard AIGNER
Prokuristé:	Anne AUBRUNNER MSc., Andreas BOCKBERGER, Mgr. Mathias BREIER, Mgr. Elke EBNER, Mgr. Harald FRODL, Mgr. Gerhard GALLNER, Mgr. Klaus GLASER, Wolfgang HÖFNER, Mgr. Norbert JANISCH, Mgr. Gabriele KELLNER, Mgr. Kurt KOTZEGGER, Martina LENZ, Dr. Heinz MACHER, Dr. Angelika MILLENDORFER, Herbert PERUS, Herbert POPOVITS, Mgr. Hans RAPATZ, Mgr. Monika RIEDEL, Mgr. Andreas RIEGLER, Mgr. Friedrich SCHILLER, Dr. Michael SCHMID, Mgr. Robert SENZ, Mgr. Rosemarie STIPKOVICH-WIMMER, MMgr. Ingrid SZEILER, Mgr. Sheila TALEBIZADEH, Mgr. Daniela UHLIK-KLIEMSTEIN, Mgr. Georg WILDNER, Dr. Marina ZENKER

Vážení podílníci!

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit výroční zprávu Raiffeisen – A.R. – Fondu rozvíjejících se trhů, podílového fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za 3. účetní rok od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008.

V úvodu bychom rádi upozornili na to, že Raiffeisen – A.R. – Fond rozvíjejících se trhů byl založen jako investiční fond ve smyslu § 20 rakouského zákona o investičních fondech. Investiční společnosti podfondů zahrnutých do portfolia tohoto fondu si účtovaly roční poplatky za správu v max. výši 2,00% ročně. Za upisování ani zpětný odkup podílů si neúčtovaly žádný vstupní ani výstupní poplatek.

Hodnota jednoho podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů. Celkovou hodnotu investičního fondu vypočte depozitář jako součet hodnoty cenných papírů, příslušných nástrojů peněžního trhu a kupních práv na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu, včetně finančních investic, peněžní hotovosti, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.

Čisté jmění se stanoví podle následujících zásad:

- a) Hodnota majetku kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu se zásadně stanovuje na základě posledního známého kurzu.
- b) Pokud není aktivum kotováno nebo obchodováno na burze nebo na jiném regulovaném trhu nebo pokud kurz daného aktiva kotovaného nebo obchodovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu neodráží přiměřeně skutečnou tržní hodnotu, použijí se kurzy spolehlivých poskytovatelů dat nebo alternativně tržní ceny srovnatelných cenných papírů či jiné uznávané metody hodnocení.

Údaje o fondu v EUR

	k 31.12.2007	k 31.12.2008
Majetek fondu celkem	5 847 145,69	3 315 116,46
Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	107,54	94,56
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	110,77	97,40
Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	107,76	95,37
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	110,99	98,23

Výplata v EUR

	k 17.3.2008	k 16.3.2009
Výplata na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	0,66	0,54
Reinvestice výnosů u podílu s částečnou reinvesticí	2,04	0,00
Reinvestice výnosů u podílu s reinvesticí v plné výši	2,45	0,00

Úhradu daně z kapitálových výnosů provedou depozitní banky.

Vyplácející banka je povinna použít výplatu z podílů s částečnou reinvesticí výnosů ve výši 0,54 EUR na podíl s prohlášením o volbě zdanění na úhradu daně z kapitálových výnosů, neexistují-li žádné důvody k osvobození od placení této daně.

Počet podílů Raiffeisen – A.R. – Fondu rozvíjejících se trhů v oběhu ¹⁾

	Podíly s částečnou reinvesticí výnosů	Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši
Počet podílů v oběhu k 31.12.2007	762,000	53 497,194
Prodej	1,000	18 776,937
Zpětný odkup	– 107,000	38 167,044
Počet podílů v oběhu	656,000	34 107,087
Počet podílů v oběhu k 31.12.2008 celkem		34 763,087

Vývoj fondu v posledních třech účetních letech v EUR:**Podíly s částečnou reinvesticí výnosů:**

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	Částka použitá na reinvestici výnosů	Výplata podle § 13 (3) zákona o IF	Změna hodnoty v % ²⁾
31.12.2006 ³⁾	5 462 191,48	103,35	0,66	0,21	– ⁴⁾
31.12.2007	5 847 145,69	107,54	2,04	0,66	+ 4,27
31.12.2008	3 315 116,46	94,56	0,00	0,54	– 11,50

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	Částka použitá k úplné reinvestici	Změna hodnoty v %
31.12.2006 ³⁾	5 462 191,48	103,35	0,86	– ⁴⁾
31.12.2007	5 847 145,69	107,76	2,45	+ 4,27
31.12.2008	3 315 116,46	95,37	0,00	– 11,50

¹⁾ Zlomky podílů vznikly po zavedení individuálních investičních plánů.

²⁾ Za předpokladu reinvestice vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

³⁾ Zkrácený účetní rok.

⁴⁾ Podle zákona o dohledu nad cennými papíry z roku 2007 není dovoleno uvádět údaje o meziročním vývoji. Děkujeme za pochopení.

Vývoj majetku fondu a kalkulační výnosů v EUR**Vývoj hodnoty v účetním roce (výkonnost fondu)****Podíly s částečnou reinvesticí výnosů:**

Kalkulační podle metody rakouské kontrolní banky OeKB:

na podíl v měně fondu (EUR) bez zohlednění vstupního poplatku

Vypočítaná hodnota podílu na začátku účetního roku	107,54
Výplata k 17.3.2008 (vypočítaná hodnota: 101,50 EUR) ve výši 0,66 EUR odpovídá 0,0065 podílu	
Vypočítaná hodnota podílu na konci účetního roku	94,56
Celková hodnota vč. podílů nabytých výplatou (1,0065 x 94,56)	95,17
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 12,37

Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši:

Kalkulační podle metody rakouské kontrolní banky OeKB:

na podíl v měně fondu (EUR) bez zohlednění vstupního poplatku

Vypočítaná hodnota podílu na začátku účetního roku	107,76
Vypočítaná hodnota podílu na konci účetního roku	95,37
Čistý výnos / čisté snížení hodnoty na podíl	- 12,39

**Vývoj hodnoty podílu s částečnou reinvesticí výnosů
a s reinvesticí výnosů v plné výši za účetní rok****- 11,50%****Vývoj majetku fondu**

Majetek fondu k 31.12.2007 (54 259,194 podílů)	5 847 145,69
Výplata k 17.3.2008 (EUR 0,66 x 763 000 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)	- 503,58
Změna prostředků	
z prodeje investičních certifikátů	1 936 406,66
ze zpětného odkupu investičních certifikátů	- 3 917 547,84
Poměrné vyrovnání výnosů	- 122 485,54 - 2 103 626,72
Hospodářský výsledek fondu celkem	- 427 898,93
Majetek fondu k 31.12.2008 (34 763,087 podílů)	3 315 116,46

Hospodářský výsledek fondu**A. Realizovaný hospodářský výsledek****Výsledek hospodaření z běžné činnosti fondu**

Výnosy (bez kurzových výsledků)		
Výnosy z úroků	6 476,36	
Nákladové úroky	–	3 456,90
Výnosy z dílčích fondů (včetně skutečně rozdělených výnosů)	179 049,32	
Výnosy z dividend z podfondů	254,89	
Ostatní výnosy	3,09	182 326,76

Náklady

Odměna kapitálové investiční společnosti	–	65 066,99	
Náklady na depozitáře	–	2 500,00	
Náklady na audit	–	2 394,00	
Poplatek za vedení účtu CP	–	515,95	
Povinné náklady a náklady na zveřejňování	–	12 233,93	
Náklady na daňové poradenství	–	2 400,00	– 85 110,87

Výsledek hospodaření z běžné činnosti (bez vyrovnání výnosů) 97 215,89

Realizovaný kurzovní výsledek

Realizované zisky	67 204,31	
Deriváty	121 830,97	
Realizované ztráty	–	695 494,86
Deriváty	–	174 907,26

Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů) – 681 366,84

Realizovaný hospodářský výsledek (bez vyrovnání výnosů) – 584 150,95

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku	–	242 509,53	
Prokázané nevyplácené výnosy		276 276,01	33 766,48

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů za sledovaný účetní rok **122 485,54**

Hospodářský výsledek fondu celkem – 427 898,93

Použití hospodářského výsledku fondu

Výplata podle § 13 (3) zákona o IF (EUR 0,54 x 656 000 podílů s částečnou reinvesticí výnosů)		354,24
Částka použitá na reinvestici (podíly s částečnou reinvesticí výnosů)		0,00
Částka použitá na reinvestici (podíly s reinvesticí výnosů v plné výši)		0,00
Celkem		354,24
Realizovaný hospodářský výsledek (včetně vyrovnání výnosů)	–	461 665,41
Krytí výdajů a ztrát z majetku		462 019,65
Celkem		354,24

Kapitálové trhy

(sledované období 12 měsíců)

Poté, co se krize finančního trhu v prvním čtvrtletí roku 2008 ztateně přiostrčila a způsobila na evropských akciových trzích výrazné ztráty, následovalo určité zklidnění, které mělo příznivý dopad na vývoj americké ekonomiky, která následkem toho mírně zpevnila. Prudce rostoucí cena ropy však v investorech postupně během roku začala opět vyvolávat obavy z dopadu na další vývoj zisků. Navíc vysoká míra inflace přispěla k tomu, že hlavně u americké centrální banky klesala ochota k dalšímu snižování úrokových sazeb a proto koncem května na trzích panovaly obavy, že ECB přistoupí ke zvyšování úroků. Situace se pak do poloviny července znovu přiostrčila, neboť opět výrazně zesílily především obavy z problémů s likviditou a z dalších odpisů především u amerických finančních institucí. Nicméně výrazný pokles cen ropy a zlepšující se nálada vycházející z USA nastolily do konce července na evropských akciových trzích mírné zotavení. Poté opět převládly špatné zprávy z finančního sektoru a znovu se rodící obavy z hospodářského vývoje, které byly do konce srpna příčinou značně volatilního vývoje na trhu. Obavy ze systémové krize ve finančním sektoru se v září postaraly o výrazné zhoršení nálad. Investoři hromadně opouštěli akciové trhy, následkem čehož si indexy sáhly na několikaletá minima. Navíc trhy i nadále zastírala mračna obav z recese. V říjnu se situace znovu přiostrčila. Následkem nepříznivých zpráv zavládlo na akciových trzích očekávání rozsáhlé recese a tato skutečnost s sebou přinesla bankovní propad evropských indexů na úroveň několikaletého minima. Teprve přesně cílená opatření centrálních bank a zejména jednotlivých vlád pak situaci koncem října do jisté míry stabilizovala. Mohutný propad předstihových ukazatelů, série mimořádně nepříznivých ekonomických ukazatelů a většinou negativní prognózy firem stlačily evropské akciové trhy do poloviny listopadu opět na nová roční minima. V krajně volatilním prostředí se do konce prosince nicméně opět vzchopily a zřetelně posílily.

Hausa živená dříve na amerických burzách tučnými zisky korporací utrpěla ve druhé polovině roku 2007 trpkou ránu. K oslabování inklinující ekonomické předstihové ukazatele a Jobovy zvěsti z finančního sektoru akcie dusily. Na přelomu roku způsobily zejména dramatický zlom v očekávání zisků finančních koncernů a evidentně se zhoršující ekonomická nálada značné propady, které srazily americké akciové indexy na přechodnou dobu na úroveň, kterou naposledy spatřily koncem léta roku 2006. Relativně dobré firemní výsledky mimo oblast finančního sektoru a méně nepříznivé ukazatele hospodářského vývoje, než se původně očekávalo, však s sebou v dubnu a květnu přinesly výrazný obrat, který vynesl americké akciové indexy opět na nejvyšší metu od poloviny ledna 2008. Nové obavy panující ve finančním sektoru, vysoká cena ropy a míra inflace včetně obav z dalšího ekonomického vývoje zaútočily do poloviny července opět na hranici ročního minima. Teprve následný markantní ústup cen ropy vytlačil obavy z inflace do ústraní a zcela vymýtil obavy z růstu úroků, což zajistilo americkému akciovému trhu nakrátko nový vítr do plachet. K opravdovému zotavení však nedošlo tím spíš, že citelně posiloval strach z recese a zpevnil americký dolar vůči nejdůležitějším zahraničním měnám. Obavy z dlouhodobé systémové finanční krize srazily hlavní americké indexy do konce srpna na nejnižší úroveň od roku 2004, a to i přes veškerá opatření vlády a centrální banky.

I když byla v říjnu vyhlášena a částečně už také realizována opatření, díky nimž měl finanční sektor budít zdání „zachráněného“, obavy z recese i nadále sílily. Slabé, resp. vůbec žádné vývojové perspektivy firem v rámci vykazovaného období dílo dokonaly a stlačily S&P 500 v listopadu 2008 přechodně na nejnižší úroveň od roku 1997 (!). Teprve v prosinci se díky avizovaným balíčková opatření pro investice do infrastruktury a na záchranu Citigroup a velkých automobilových koncernů podařilo burzy na nízké úrovni viditelně stabilizovat.

Období počátku roku 2008 a velké části prvního čtvrtletí bylo charakterizováno značnými obavami z hospodářského vývoje a následně z výrazných propadů kurzů, což japonský akciový trh srazilo na nejnižší úroveň od konce léta 2005. Následně však započalo ozdravení podpořené globálním klíčovým trhem USA, které během šesti týdnů připsalo Nikkei 225 takřka 20%. S blížící se polovinou roku se v důsledku rekordních cen ropy a oprávněných obav z hospodářského vývoje opět začala nálada zhoršovat. Akciový trh v zemi vycházejícího slunce nebyl oživen dokonce ani započatým razantním poklesem cen ropy. Výrazné revize zisků japonských podniků, mimořádně nepřející makroekonomické vyhlídky a následně úpadek banky „Lehman“ a s tím spojený strach ze zhroutení globálního finančního systému pak měly za následek další masové prodeje. Globálně koordinované ekonomické balíčky a snížení úrokových sazeb centrálními bankami však ve čtvrtém čtvrtletí zajistily provizorní stabilizaci na nízké úrovni.

Vlivem celosvětové hospodářské krize byly v roce 2008 nejvíce ovlivňujícími faktory kapitálových trhů riziková averze a deleveraging. Pro eurový dluhopisový trh znamenal tento vývoj nové historické propady výnosů. Zatímco počátkem roku činily výnosy německých státních dluhopisů ještě 4,4%, klesly během 1. čtvrtletí výrazně pod 4% poté, co první náznaky těžké krize obletěly svět. Ve 2. čtvrtletí přinesly mnohé ukazatele překvapení v podobě kladných čísel. Rendita německého benchmarku dosáhla ročního maxima hodnotou 4,6% poté, co zavládly obavy z inflace a ECB zvýšila klíčovou úrokovou sazbu na 4,25%. Během 3. a 4. kvartálu výnosy plynule klesaly až nakonec dosáhly dna 2,9%. Rozhodující vliv na to měla sílící jistota, že hospodářská krize bude delšího trvání. Klesající výnosnost byla živena poklesem inflace a celosvětově se výrazně snižujícími klíčovými úrokovými sazbami. Jak dalece byla vyhraněna nechuť k podstupování rizik a hledání bezpečných forem investování, lze dovodit z toho, jak se v průběhu roku na evropském trhu dluhopisů plynule rozšiřovaly výnosové spready ostatních státních dluhopisů.

Americký dluhopisový trh vstoupil do roku 2008 s výraznými kurzovými zisky, neboť do poloviny března stále více ochabující důvěra investorů přinesla vysokou poptávku po srovnatelně bezpečných investicích. Tento vývoj byl podnícen hospodářským pesimismem v důsledku nikterak povzbuzujícího stavu amerického trhu s nemovitostmi a z něho vyplývajícími obavami z recese, a také v důsledku napjaté situace na mezibankovním trhu. V období od března do června musely americké státní dluhopisy na přechodnou dobu své kurzové zisky oželeť, neboť v této fázi trh doufal v oživení ekonomiky, zatímco se současně zhoršovaly inflační prognózy. Návrat (odůvodněných) obav z recese, překročení inflačního vrcholu a vyhocení finanční krize však od léta nastolily novou prosperitu trhu s americkými dluhopisy. V polovině prosince dosáhl výnos desetiletých státních dluhopisů hodnotou 2,0% svého minima poté, co americká centrální banka oznámila, že zvažuje nákup amerických státních dluhopisů.

Tato situace byla podpořena samozřejmě také výrazným snížením úroků americkou centrální bankou, která snížila klíčovou úrokovou sazbu z 4,25% na začátku roku 2008 na 0,1% (oficiálně mezi 0 a 0,25%) do konce roku.

Poté, co korporátní bondy dosáhly v březnu prvního vrcholu finanční krize, vzplanula v červnu krize kreditního trhu silněji než kdykoli před tím. Fannie Mae & Freddie Mac byly zestátněny. Platební neschopnost banky Lehman Brothers způsobila v září největší šok. Spready dluhopisů jak u finančních tak u nefinančních titulů explodovaly. Důvěra ve vztazích mezi finančními ústavami se rázem vytratila. Banky v USA byly nuceny fúzovat nebo byly převzaty. V ostatních případech se podařilo přežít jen díky pomoci státu. Od bankrotu Lehmana jsou kreditní trhy zčásti nelikvidní. Trh s dluhopisy mezitím ovládla recese a její dopady na podniky. Navíc docházelo ke zpřísnování podmínek pro poskytování úvěrů, což rozvoj firem dále zpomaluje.

Obavy z vývoje americké ekonomiky a spekulace na pokles amerických úrokových sazeb dostaly americký dolar především v období do dubna pod tvrdý tlak a červnové očekávání růstu úroků v eurozóně vyhnalo kurz EUR/USD k datu 15. července 2008 na rekordní historickou úroveň 1,6038. Stejně tak EUR/JPY dosáhl 23. července nového maxima 169,98. Poté ovšem trh zareagoval zcela v souladu s negativními vyhlídkami na hospodářský vývoj v eurozóně a na základě toho se euro dostalo pod enormní tlak na všech frontách. Kurz EUR/USD spadl do konce října až na 1,24 a EUR/JPY až na 114. V prosinci euro opět výrazně posílilo a konec roku uzavřelo kurzem 1,40 EUR/USD resp. 127 EUR/JPY. Kurz EUR/CHF zaznamenal kvůli finanční krizi mocné výkyvy. V období nízké rizikové averze se kurz EUR/CHF většinou držel nad 1,60. Podstatné zvýšení nechuti k podstupování rizik v březnu ovšem srazil měnový pár až na 1,53; a vyhocení finanční krize přivedlo v říjnu hodnotu až na historické minimum 1,43. To však nemělo dlouhého trvání.

Investiční politika

Finanční a hospodářská krize přetrvávající od roku 2007 měla v uplynulém roce za následek výrazné kurzové ztráty prakticky ve všech investičních třídách. Kladného ročního výsledku dosáhly jen státní dluhopisy s dobrou bonitou, zatímco akcie se propadly až o 60%, a rovněž dluhopisy považované za rizikové zaznamenaly částečně až dvojciferné ztráty.

V tomto prostředí také fond ztratil přes 11%. Po několika propadech se v lednu, březnu a v létě sice podařilo vždy do jisté míry stabilizovat výkonnost fondu, ovšem následkem zářiového bankrotu Lehman Brothers došlo během krátké doby k tak výrazným kurzovým ztrátám, že byl spolknut celý rizikový rozpočet fondu, a to i přesto, že již před tím došlo k přeskupení z riskantních investičních tříd do domněle stabilnějších fondů blízkých peněžnímu trhu. Některé z těchto fondů však na základě své struktury rovněž sklídily nezájem investorů, kteří se zdrželi rizikových investic, a kýženého výsledku tak nedosáhly.

Jestliže činilo zastoupení rizikových investičních tříd počátkem roku podle rizikového modelu více než 70%, muselo být v průběhu roku postupně zredukováno, aby se v létě ustálilo zhruba na 50%. Začátkem září již byly vyřazeny dvě kategorie akcií, koncem září pak všechny třídy akcií. Podíl riskantních investic činil v tomto období už jen zhruba 10%, ty však musely být nakonec začátkem prosince kompletně prodány.

Struktura majetku fondu v EUR

1. Cenné papíry	v tis. EUR	%
Investiční certifikáty denominované v: eurech	3 049,90	92,00
2. Vklady u bank		
Vklady u bank v eurech	263,87	7,96
Závazky v cizích měnách	– 0,82	– 0,03
Vklady u bank celkem	263,05	7,93
3. Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z vkladů u bank)	2,23	0,07
Přijaté úroky	– 0,06	0,00
Časové rozlišení celkem	2,17	0,07
Majetek fondu	3 315,12	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 30.12.2008	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH							
LU0261074230	ASHMORE-LOCAL CUR. EO R	0	10 142	10 142	95,8600	10,07	0,00
LU0290358497	DB X-TR.II-EONIA T.R. 1C	4 668	4 938	270	137,3485	641 142,80	19,34
LU0099730524	DWS INST.-MONEY PLUS INH.	30	30	0	13 644,9600	409 348,80	12,35
FR0010510800	LYXOR ETF EURO CASH (A)	6 099	6 459	360	105,0300	640 577,97	19,32
AT0000A00GJ3	RAIFFEISEN 322 – EURO ALPHA DURATION (T)	6 000	6 467	5 949	108,4200	650 520,00	19,62
AT0000495478	RAIFFEISEN SHORT TERM STRATEGY (A)	4 431	4 683	6 064	80,0700	354 790,17	10,70
AT0000495494	RAIFFEISEN SHORT TERM STRATEGY PLUS (A)	4 463	4 721	6 046	79,2100	353 514,23	10,67

MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM EUR **3 049 904,04** **92,00**

VKLADY U BANK

VKLADY V EURECH EUR 263 868,25

ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU

USD EUR -822,47 EUR **263 045,78** **7,93**

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

POMĚRNÉ ÚROKY EUR 2 232,67

PŘIJATÉ ÚROKY EUR -66,03 EUR **2 166,64** **0,07**

MAJETEK FONDU EUR **3 315 116,46** **100,00**

VYPOČÍTANÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ EUR 94,56

VYPOČÍTANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI EUR 95,37

POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU KS 656,000

POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU KS 34 107,087

DEVIZOVÉ KURZY

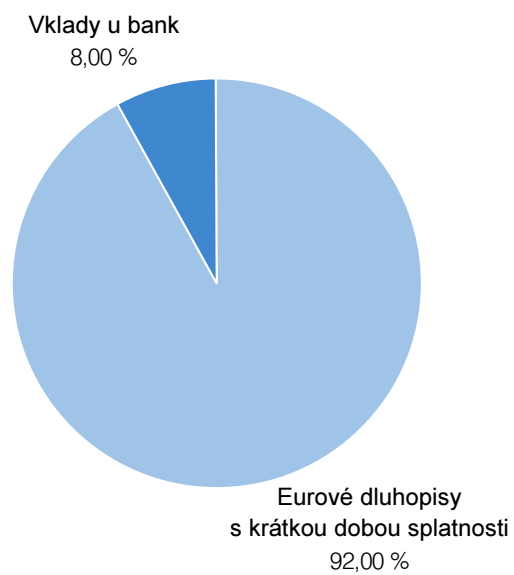
MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 29.12.2008:

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,42360 USD

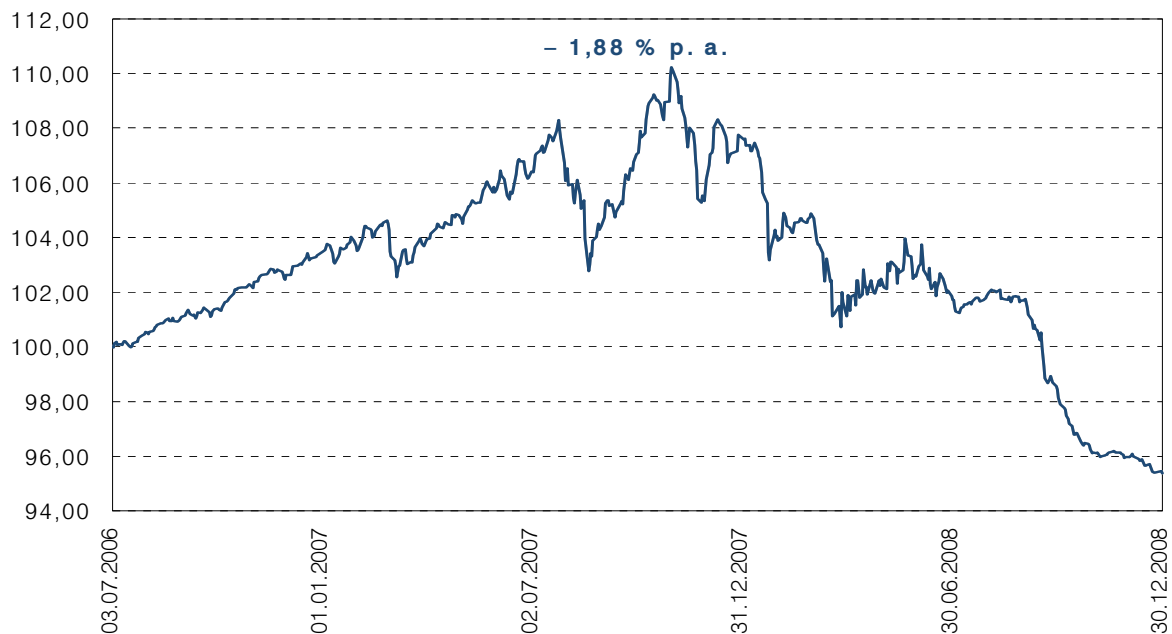
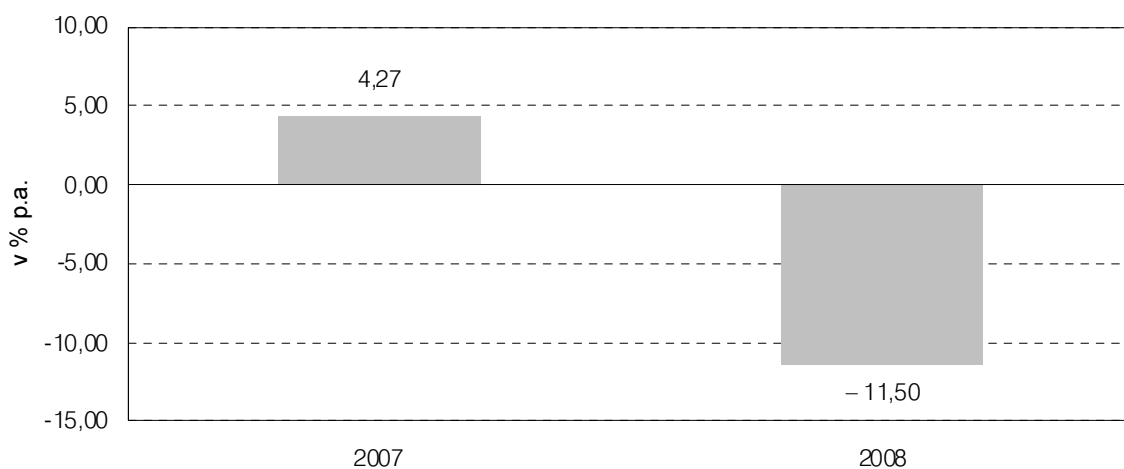
NÁKUP A PRODEJ CENNÝCH PAPIŘŮ BĚHEM VYKAZOVANÉHO OBDOBÍ, POKUD NEBYL VYKÁZÁN V SEZNAMU MAJETKU:

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V EURECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH			
LU0292109856	DB X-TR.FTSE/X.CH.25ETF1C	30 751	30 751
LU0292109187	DB X-TR.MSCI TAIW.T.I.E1C	50 807	50 807
LU0280438309	PF(LUX)-AS.LOC.CU.D.PC-EO	7 902	7 902
AT0000689286	RAIFFEISEN 311 – EURO MM PLUS (T)	2 163	7 417
AT0000506308	RAIFFEISEN 312 – EURO MM (T)	23	78
AT0000796412	RAIFFEISEN-EMERGINGMARKETS-AKTIEN (T)	306	4 355
AT0000636741	RAIFFEISEN-EMERGINGMARKETS-RENT (T)	1 473	8 212
AT0000745864	RAIFFEISEN-EURASIEN-AKTIEN (T)	108	1 188
AT0000805460	RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIEN (T)	0	420
AT0000805502	RAIFFEISEN-OSTEUROPAPLUS-RENT (T)	3 409	5 474
LU0187076913	ROBECO EMERG.MKTS EQ.	3 053	3 053
INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH A OBCHODOVANÉ NA JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRŽÍCH			
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL SICAV-AS.PAC.EQU.	0	3 459
LU0085495322	ABN AMRO-ASIA BD FD INH.A	0	1 756
LU0169518387	JPM-JF AS.ALPHA PL.A USD	12 796	12 796
LU0072463663	MLIIF - LATIN AMERICAN FD.CL.A 2	1 165	4 310

Struktura cenných papírů ¹⁾



¹⁾ Použitý software počítá s přesností na patnáct desetinných míst, nikoli na zobrazená dvě desetinná místa. Při dalších výpočtech prováděném s vykázanými výsledky nelze vyloučit odchylky.

Vývoj hodnoty fondu od jeho založení ¹⁾**(Rozhodný den: 31. prosince 2008)****Vývoj hodnoty fondu v jednotlivých kalendářních rocích ¹⁾**

¹⁾ Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Výkonnost fondu stanoví Raiffeisen KAG podle metody OeKB a vychází přitom z údajů vedených depozitářem. Výdaje spojené s vydáváním a zpětným odkupem podílových listů se nezohledňují. Z výkonnosti fondu v minulosti nelze odvozovat možný vývoj výkonnosti investičního fondu v budoucnu. Vývoj hodnoty investičního fondu v procentech (bez výdajů) se zohledněním výplaty výnosů.

Vídeň, 5. března 2009

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Dr. Mathias Bauer

Mag. (FH) Dieter Aigner

Mag. Gerhard Aigner

Výrok auditora

V souladu s ustanovením § 12 odst. 4 spolkového Zákona o investičních fondech jsme na základě účetnictví ověřili výroční zprávu Raiffeisen – A.R. – Fondu rozvíjejících se trhů, podílového fondu podle § 20 rak. zákona o investičních fondech, za účetní rok od 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008. Cílem auditu bylo rovněž ověřit, zda byl dodržen Zákon o investičních fondech a statut fondu.

Za vedení účetnictví, denní hodnocení, výpočet srážkových daní a sestavení výroční správy, za správu zvláštního majetku v souladu s příslušnými ustanoveními zákona o investičních fondech, doplňujícími úpravami v ustanoveních statutu fondu a daňovými předpisy nesou odpovědnost statutární zástupci kapitálové investiční společnosti a depozitáře.

Naším úkolem jako auditora je ověřit na základě provedeného auditu informace prokazující údaje účetní závěrky a účetních postupů a obecné informace uvedené ve výroční zprávě a zjistit, zda byla při správě zvláštního majetku dodržována ustanovení zákona o investičních fondech a statut fondu.

Audit jsme provedli podle § 12 odst. 4 zákona o investičních fondech a podle rakouských směrnic pro řádné provádění auditů. Tyto předpisy vyžadují, aby audit byl naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že se ve výroční zprávě, v řádném vedení účetnictví a při dodržování zákona a statutu fondu zásadním způsobem neprojeví významné nesprávnosti a pochybení. Při stanovení auditorských postupů vycházíme z vlastních znalostí správy zvláštního majetku a z potenciálních chyb, které lze na základě těchto znalostí předpokládat. V rámci auditu posuzujeme výběrovým způsobem doklady k údajům uvedeným v účetnictví a ve výroční zprávě. Audit dále zahrnuje ověření účetních zásad použitých ve výroční zprávě. Podle našeho názoru poskytuje provedený audit přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Náš audit nezavdal podnět k formulování námitek. Během auditu jsme dospěli k názoru, že výroční zpráva vyhovuje zákonným předpisům. Ustanovení spolkového zákona o investičních fondech a statut fondu byly dodrženy.

Vídeň, 5. března 2009

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und
Steuerberatungsgesellschaft

Mgr. Wilhelm Kavsca
auditor

p.p. Dr. Franz Frauwallner
auditor

Zdanění výplaty v EUR

Raiffeisen – A.R. – Fond rozvíjejících se trhů, účetní rok 2008

Podíly v soukromém majetku:

Při předložení opčního prohlášení je zdanění výnosů fondu odečtením daně z kapitálových výnosů konečné; tyto výnosy proto již nemusejí být uváděny v daňovém přiznání.

Podrobnosti týkající se zdanění naleznete na našich internetových stránkách www.rcm.at

Podíly v provozním majetku (fyzické / právnické osoby) a v majetku soukromých nadací:

Daňová pravidla týkající se investorů Raiffeisen – A.R. – Fondu rozvíjejících se trhů, kteří jsou neomezenými daňovými plátcí v Rakousku, naleznete na našich internetových stránkách www.rcm.at

Statuty fondu

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

§ 1 Úvodní ustanovení

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

§ 2 Spoluvlastnické podíly

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

§ 3 Podílové listy a hromadné podílové listiny

1. Podílové listy znějí na majitele.
2. Podílové listy v listinné podobě jsou opatřeny vlastnoručními podpisy předsedy dozorčí rady a dvou členů představenstva investiční společnosti.
3. Podílové listy v listinné podobě jsou opatřeny faksimile podpisů předsedy dozorčí rady a dvou členů představenstva investiční společnosti, jakož i vlastnoručním podpisem za tímto účelem pověřeného pracovníka banky, která vykonává funkci depozitáře (§ 5).

§ 4 Správa fondu

1. Investiční společnost je oprávněna disponovat majetkem fondu a vykonávat práva s tímto majetkem spojená. Jedná přitom vlastním jménem a na účet podílčníků. Investiční společnost je při tom povinna dbát zájmů podílčníků a chránit integritu trhu, postupovat s péčí řádného a svědomitého hospodáře ve smyslu § 84 odst. 1 Zákona o akciích a dodržovat ustanovení Zákona o investičních fondech a statutů investičního fondu.
Investiční společnost může při správě investičního fondu využít třetích osob a těmto osobám též přenechat právo disponovat s majetkem fondu jménem investiční společnosti nebo vlastním jménem a na účet podílčníků.
2. Investiční společnost nesmí poskytovat peněžní půjčky na účet investičního fondu, ani podstupovat závazky vyplývající z ručitelských smluv.
3. Majetek investičního fondu nesmí být předmětem zástavy s výjimkou případů uvedených ve Zvláštním statutu fondu ani nesmí být zatížen jiným způsobem. Vlastnictví k majetku investičního fondu nesmí být převedeno ani postoupeno za účelem poskytnutí jistiny.
4. Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu prodávat cenné papíry, nástroje peněžního trhu ani jiné finanční investice podle § 20 a 21 Zákona o investičních fondech, které v okamžiku uzavření obchodu nebyly součástí majetku fondu.

§ 5 Depozitář

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

§ 6 Prodejní cena a hodnota podílu

1. Depozitář je povinen vypočítat hodnotu jednoho podílu (hodnota podílu) pro každý druh podílového listu a zveřejnit prodejní cenu a odkupní cenu (§7) pokaždé, kdy je uskutečněn prodej nebo zpětný odkup podílů, nejméně však dvakrát za měsíc.

Hodnota podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů. Celkovou hodnotu investičního fondu vypočte depozitář jako součet hodnoty cenných papírů a odběrních práv fondu na cenné papíry na základě jejich aktuálního kurzu a hodnoty peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv fondu, snížený o závazky.

Hodnota podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů.

2. Prodejní cena se skládá z hodnoty podílu a přírážky ke každému podílu na krytí prodejních nákladů společnosti. Takto vzniklá cena je zaokrouhlena směrem nahoru. Výše této přírážky, popř. zaokrouhlení, je uvedena ve Zvláštním statutu fondu (§ 25).
3. Prodejní a odkupní cena se pro každý druh podílového listu zveřejňuje v Příloze o investičních fondech ke Kurzovnímu lístku Vídeňské burzy.

§ 7 Zpětný odkup

1. Podílníkovi je na základě jeho žádosti vyplácen podíl na fondu za vždy aktuální odkupní cenu, a to popř. oproti vrácení podílového listu, dosud nesplatných výnosových listů a obnovovacího listu.
2. Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu s odečtením srážky a/nebo zaokrouhlením směrem dolů, pokud je tak uvedeno ve Zvláštním statutu fondu (§ 25). Vyplacení odkupní ceny a výpočet a zveřejnění odkupní ceny podle § 6 může být dočasně pozastaveno za současného oznámení této skutečnosti Úřadu pro dohled nad finančními trhy a podmíněno prodejem majetku investičního fondu, jakož i obdržením výtěžku z prodeje, pokud nastanou mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžadají v zájmu oprávněných zájmů podílníků.

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

§ 8 Informace o hospodaření

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

§ 9 Promlčecí doba pro výnosové podíly

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

§ 10 Zveřejňování

Na veškeré zveřejňování informací týkající se podílových listů – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných podle § 6 – se uplatňuje § 10 Zákona o kapitálovém trhu. Zveřejňování se uskutečňuje úplným otištěním v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo tak, že výtisky zveřejněné skutečnosti budou k dispozici v dostatečném množství a zdarma v sídle Investiční společnosti a na obchodních místech. Datum vydání této tiskoviny a místa, na kterých budou k dispozici, budou oznámeny v Úředním věstníku Wiener Zeitung.

§ 11 Změny statutu fondu

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

§ 12 Výpověď a likvidace

1. Investiční společnost může vypovědět správu fondu poté, co k tomu obdržela svolení od Spolkového ministra financí a při dodržení výpovědní lhůty v délce nejméně šesti měsíců, popř. pokud majetek fondu klesne pod hranici 370 000 EUR, bez výpovědní lhůty pouhým zveřejněním této výpovědi (§ 10).
2. Pokud zanikne právo Investiční společnosti spravovat fond, bude se správa fondu nebo jeho likvidace řídit příslušnými ustanoveními Zákona o investičních fondech.

§ 12a Sloučení nebo převod majetku fondu

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

Zvláštní statut fondu

pro fond Raiffeisen-A.R.-Emerging-Markets, podílový fond podle § 20 Zákona o investičních fondech (dále jen „investiční fond“)

Investiční fond splňuje požadavky Směrnice 85/611/EHS.

§ 13 Depozitář

Depozitářem je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft se sídlem ve Vídni.

§ 14 Obchodní místa, podílové listy

1. Obchodním místem pro nákup a odkup podílových listů a pro předávání výnosových listů je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vídeň, zemské centrály Raiffeisenbank a Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft, Vídeň.
2. Pro investiční fond jsou vydávány podílové listy s reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů a podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů. Podílové listy s reinvesticí výnosů bez srážky daně z kapitálových výnosů jsou prodávány pouze v zahraničí. Podílové listy jsou vedeny ve formě hromadné podílové listiny a podle uvážení investiční společnosti i v listinné podobě. Vydávání podílových listů v listinné podobě může být z technických příčin (náročnost jejich vytištění) opožděno.
3. U podílových listů vedených ve formě hromadné podílové listiny provádí připsování výnosů podle § 28, resp. výplatu výnosů podle § 29 vždy banka, která pro podílníka vykonává funkci depozitáře.

§ 15 Nástroje a zásady investování

1. Pro investiční fond mohou být nabývány všechny druhy cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic ve smyslu § 4, 20, 20b a 21 Zákona o investičních fondech a § 16 a násl. tohoto statutu, pokud tím bude vyhověno zásadě diverzifikace rizika a oprávněné zájmy podílníků přitom nebudou poškozeny.
2. Výběr cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a dalších likvidních finančních investic pro investiční fond se řídí těmito investičními zásadami:
 - **Cenné papíry** (včetně cenných papírů zahrnujících deriváty)
Max. 10 % majetku smí fond investovat do mezinárodních akcií a dluhopisů.
 - **Nástroje peněžního trhu**
Investiční fond může rovněž nakupovat nástroje peněžního trhu. V investiční strategii fondu však nástroje peněžního trhu hrají pouze vedlejší roli.
 - **Podíly v jiných investičních fondech**
Fond investuje převážně do akciových a dluhopisových fondů, které se zaměřují na rozvíjející se trhy po celém světě. Podíl akciových fondů zaměřených na rozvíjející se trhy po celém světě může činit max. 70 % majetku fondu.
 - **Vklady na viděnou a vypověditelné vklady**
Vklady na viděnou a vklady s výpovědní lhůtou maximálně 12 měsíců mohou v zásadě představovat až 100 % majetku investičního fondu. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána.
 - **Deriváty** (včetně derivátů obchodovaných mimo regulované trhy)
Ve své investiční strategii využívá investiční fond deriváty podle uvážení investiční společnosti jednak k zajištění, jednak jako aktivní investiční nástroj (k zajištění, resp. zvýšení výnosů, jako náhradu za cenné papíry, k řízení rizik investičního fondu, resp. k syntetickému řízení likvidity). Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží k zajišťovacím účelům, je omezeno na 100 % celkové čisté hodnoty majetku fondu.
3. Pokud investiční fond nakupuje cenné papíry a nástroje peněžního trhu, jejichž součástí je derivátový produkt, musí tyto deriváty investiční společnost započítat tak, aby byla dodržena ustanovení § 19 a 19a. Investice investičního fondu do derivátů založených na indexech se do limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6 a 7 nezapočítávají.

4. Nabývání ne zcela splacených akcií a nástrojů peněžního trhu a odběrních práv k těmto akciím a nástrojům je povoleno až do výše 10 % majetku fondu.

5. Cenné papíry a nástroje peněžního trhu, které jsou vydávány nebo garantovány členským státem včetně jeho orgánů státní správy a samosprávy, třetím státem nebo mezinárodními organizacemi veřejnoprávního charakteru, jejichž členy jsou jeden nebo více členských států, smějí být nabývány do výše nad 35 % majetku fondu, pokud se investice fondu uskuteční do alespoň šesti různých emisí, přičemž investice do jedné a té samé emise nesmí překročit 30 % majetku fondu.

§ 16 Burzy a organizované trhy

1. Investiční fond smí nabývat cenné papíry a nástroje peněžního trhu, pokud:
 - > byly přijaty k obchodování nebo se s nimi obchoduje na regulovaném trhu některého z členských států,
 - > jsou obchodovány na veřejném trhu v jiném členském státě Evropské unie, který je oficiálně uznán, na kterém se pravidelně obchoduje a který je přístupný veřejnosti,
 - > byly přijaty k obchodování na oficiálním trhu burzy cenných papírů v některé z třetích zemí uvedených v příloze,
 - > obchoduje se s nimi na veřejném trhu se sídlem v některém z nečlenských států uvedených v příloze, který je oficiálně uznán, na kterém se pravidelně obchoduje a který je přístupný veřejnosti,
 - > podmínky emise obsahují závazek, že bude podána žádost o přijetí k obchodování na některém z výše uvedených regulovaných a oficiálně uznávaných veřejných trzích, a taková žádost bude podána tak, aby cenný papír byl přijat k obchodování do 1 roku ode dne, ke kterému bylo ukončeno jeho vydávání.
2. Pro investiční fond mohou být nakupovány nástroje peněžního trhu neobchodované na regulovaném trhu, které jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní a jejichž hodnotu lze kdykoli zjistit, pokud emise nebo sám emitent podléhá předpisům o ochraně investic a investorů a jsou
 - > vydávány nebo garantovány orgány státní správy nebo samosprávy, centrální bankou členského státu, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, třetí zemí nebo (v případě federace) členskou zemí federace nebo mezinárodní institucí veřejnoprávního charakteru, k jejímž členům patří alespoň jeden členský stát,
 - > vydávány podniky, jejichž cenné papíry jsou s výjimkou nových emisí obchodovány na regulovaných trzích uvedených v bodě 1,
 - > vydávány nebo garantovány institucí, která podle kritérií stanovených v právu Evropské unie podléhá doзору, nebo institucí, která podléhá předpisům o dohledu a dodržuje předpisy o dohledu, které jsou podle názoru Úřadu pro dohled nad finančními trhy přinejmenším stejně přísné jako předpisy o dohledu obsažené v právu Evropské unie, nebo
 - > vydávány jinými emitenty, kteří patří do kategorie povolené Úřadem pro dohled nad finančními trhy, pokud se na investice do takových nástrojů vztahují stejně přísné předpisy na ochranu investorů a pokud se v případě emitenta jedná buď o podnik s vlastním kapitálem v minimální výši 10 milionů EUR, který sestavuje a zveřejňuje svoji roční účetní závěrku podle předpisů Směrnice 78/660/EHS, nebo o nositele práv, který v rámci jedné skupiny podniků, tvořené jedním nebo několika podniky, jejichž akcie jsou obchodovány na burze, zajišťuje financování skupiny, nebo nositele práv, který financuje emisi cenných papírů pro úhradu svých závazků z bankovních úvěrů.
3. Do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují podmínky bodu 1 a 2, smí fond investovat maximálně 10 % svého majetku.

§ 17 Podíly v jiných podílových fondech

1. Podíly v jiných investičních fondech (tj. investičních fondech a investičních společnostech otevřeného typu), které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), mohou být nabývány až do výše 10 % majetku fondu, pokud takové investiční fondy samy neinvestují více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech.
2. Podíly v jiných investičních fondech, které nesplňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů a jejichž výhradním účelem je:
 - > investovat peníze získané na společný účet od veřejnosti podle zásady rozložení rizika do cenných papírů a dalších likvidních finančních investičních nástrojů,
 - > jejichž podíly jsou na žádost podílníka přímo či nepřímo odkupovány nebo vypláceny z majetku investičního fondu,mohou být nakupovány až do výše 30 % majetku fondu, pokud
 - a) takové investiční fondy samy neinvestovaly více než 10 % svého majetku do podílů v jiných investičních fondech,
 - b) takové investiční fondy získaly oprávnění podle právních předpisů, na základě nichž podléhají dohledu, který podle názoru Úřadu pro dohled nad finančním trhem odpovídá dohledu podle práva Evropské unie a existuje dostatečná záruka pro spolupráci mezi příslušnými úřady,
 - c) míra ochrany podílníka odpovídá míře ochrany podílníka investičních fondů, které splňují ustanovení Směrnice 85/611/EHS (Směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), je rovnocenná a předpisy upravující oddělenou evidenci majetku investičního fondu

spravovaného investiční společností, čerpání úvěrů, poskytování úvěrů a fiktivní prodej cenných papírů a nástrojů peněžního trhu splňují požadavky Směrnice 85/611/EHS,

- d) podnikatelská činnost takových investičních fondů je předmětem pololetních a výročních zpráv, které umožňují utvořit si představu o majetku a závazcích, výnosech a transakcích investičního fondu ve vykazovaném období.
3. Pro investiční fond mohou být nabývány také podíly v jiných investičních fondech, které jsou přímo či nepřímo spravovány stejnou investiční společností nebo společnostmi, s níž je investiční společnost propojena společnou správou nebo ovládáním nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí.
4. Podíly v téměř investičním fondu smějí být nabývány až do výše 20 % majetku fondu.

§ 18 Vklady na viděnou a vypověditelné vklady

Investiční společnost může pro investiční fond spravovat vklady na bankovních účtech ve formě vkladů na viděnou nebo vkladů s výpovědní lhůtou max. 12 měsíců. Minimální výše vkladů na bankovních účtech není předepsána. Maximálně však nesmí překročit 100 % majetku fondu.

§ 19 Deriváty

1. Pro investiční fond smějí být nabývány odvozené finanční instrumenty (tzv. deriváty), a to včetně rovnocenných nástrojů zúčtovávaných hotově, které jsou obchodovány na některém z regulovaných trhů uvedených v § 16, pokud se v případě základních cenných papírů jedná o cenné papíry, nástroje peněžního trhu nebo jiné likvidní finanční investiční nástroje ve smyslu § 15, respektive o finanční indexy, úrokové sazby, devizové kurzy a měny, do nichž investiční fond smí podle svých investičních zásad (§ 15) investovat. Celkové riziko spojené s deriváty, které neslouží k zajišťovacím účelům, je omezeno na 100 % celkové čisté hodnoty majetku fondu.
2. Celkové riziko spojené s deriváty nesmí překročit čistou hodnotu majetku fondu. Při výpočtu míry rizika se bere v úvahu tržní hodnota základního cenného papíru, riziko nesplacení, riziko fluktuací na trhu v budoucnu a míra likvidity jednotlivých pozic.
3. Investiční fond smí v rámci své investiční strategie nabývat deriváty podle limitů stanovených v § 20 odst. 3 bod 5, 6, 7, 8a a 8d Zákona o investičních fondech, pokud celkové riziko základních cenných papírů nepřekročí tyto limity.

§ 19a Deriváty obchodované na mimoburzovních trzích (OTC)

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

§ 19b Value at risk

Nepoužije se.

§ 20 Přijetí úvěru

Investiční společnost smí na účet investičního fondu přijímat krátkodobé úvěry až do výše 10 % majetku fondu.

§ 21 Repooperace

Investiční společnost je do výše investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech oprávněna nakupovat do majetku investičního fondu a na jeho účet majetek se závazkem prodávajícího k zpětnému odkupu tohoto majetku, a to v předem určeném termínu a za předem stanovenou cenu.

§ 22 Úrokové swapové operace

Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech vyměňovat variabilní úrokové nároky za pevně stanovené úrokové nároky nebo pevně stanovené úrokové nároky za variabilní úrokové nároky, pokud jsou úhrady úroků z podílů dalších fondů v majetku fondu vyváženy úrokovými nároky stejného druhu v majetku fondu.

§ 23 Devizové swapové operace

Investiční společnost je oprávněna vyměňovat majetek fondu za majetek, který zní na jinou měnu, při dodržení investičních omezení podle Zákona o investičních fondech.

§ 24 Zápůjčky cenných papírů

Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v Zákoně o investičních fondech převádět na dobu určitou vlastnictví k cenným papírům na třetí osoby až do výše 30 % majetku fondu v rámci všeobecně uznávaného systému půjčování cenných papírů, a to za podmínky, že je třetí osoba zavázána převést zpět vlastnictví k cenným papírům po uplynutí předem stanovené zápůjční lhůty.

§ 25 Prodejní cena a odkupní cena

Výpočet hodnoty podílu podle § 6 se provádí v eurech. Vstupní poplatek na úhradu prodejních nákladů společnosti může činit max. 3 %. Odkupní cena se počítá z hodnoty podílu. Prodej podílových listů není zásadně omezen, Investiční společnost si však vyhrazuje právo jejich prodej dočasně nebo zcela zastavit.

§ 26 Účetní rok

Účetním rokem fondu se rozumí období mezi 1. lednem a 31. prosincem následujícího kalendářního roku.

§ 27 Poplatek za správu, náhrada výdajů

Za správu majetku fondu obdrží Investiční společnost z majetku fondu roční odměnu až do výše 2,0 % majetku fondu, která se počítá měsíčně na základě hodnoty majetku fondu na konci každého měsíce. Výše této odměny se snižuje o částku (max. 1,5 % ročně), kterou investiční společnost získala za části majetku fondu investované do podílových listů některého z podílových fondů, které spravuje, ve formě poplatků za správu takových podílových fondů. Investiční společnost má dále nárok na náhradu všech výdajů, které jí vznikly v souvislosti se správou, zejména poplatků za vedení účtů cenných papírů, nákladů na transakce, nákladů na povinné zveřejňování informací, poplatků hrazených depozitáři a nákladů na audit, poradenství a účetní závěrku.

§ 28 Použití výnosů u podílových listů s výplatou výnosů

Nepoužije se.

§ 29 Použití výnosů u podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů se srážkou daně z kapitálových výnosů

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U podílových listů s reinvesticí výnosů je od 15. března následujícího účetního roku vyplácena částka stanovená podle §13 věta 3 Zákona o investičních fondech, kterou je popřípadě nutné použít na úhradu daně z kapitálových výnosů připadající na reinvestovaný výnos z podílového listu.

§ 29a Použití výnosů u podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši bez srážky daně z kapitálových výnosů (zahraniční tranše podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši)

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U tohoto typu podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši se neprovádí žádná výplata podle § 13 věta 3 Zákona o investičních fondech. Investiční společnost je povinna zajistit formou příslušných potvrzení od depozitářů, že podílové listy s reinvesticí výnosů v plné výši jsou v okamžiku výplaty výnosů v držení pouze takových podílníků, kteří nejsou plátcí tuzemské daně z příjmu fyzických či právnických osob nebo kteří splňují podmínky pro osvobození od daně z kapitálových výnosů podle § 94 bod 5 Zákona o dani z příjmu.

§ 30 Likvidace

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

Příloha k § 16

Seznam burz s úředním obchodováním a organizované trhy

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

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

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

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

Aktuální seznam regulovaných trhů je k dispozici na internetové stránce:

www.fma.gv.at/de/fma/marktteilwertpapi/emittent/emittent.htm.

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

Dále jsou to i tyto trhy:

POLSKO	Varšava
SLOVENSKÁ REPUBLIKA	Bratislava, RM-System Slovakia a Bratislavská opčná burza (BOB)
SLOVINSKO	Lublaň
ČESKÁ REPUBLIKA	Praha
MAĎARSKO	Budapešť
ESTONSKO	Tallinn

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

2.1	BOSNA A HERCEGOVINA	Sarajevo
2.2	REPUBLIKA SRBSKÁ, BIH	Banja Luka
2.3	CHORVATSKO	Záhřeb, Varaždin
2.4	ŠVÝCARSKO	SWX Swiss Exchange
2.5	SRBSKO A ČERNÁ HORA	Bělehrad
2.6	TURECKO	Istanbul (v případě akciového trhu pouze „National Market“)

3. Burzy v mimoevropských zemích

3.1	AUSTRÁLIE	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2	ARGENTINA	Buenos Aires
3.3	BRAZÍLIE	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4	CHILE	Santiago
3.5	HONGKONG	Hongkong Stock Exchange
3.6	INDIE	Bombaj
3.7	INDONÉSIE	Jakarta
3.8.	IZRAEL	Tel Aviv
3.9	JAPONSKO	Tokio, Ósaka, Nagoja, Kjótó, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hirošima
3.10	KANADA	Toronto, Vancouver, Montreal
3.11	KOREA	Soul
3.12	MALAJSIE	Kuala Lumpur
3.13	MEXIKO	Mexiko City
3.14	NOVÝ ZÉLAND	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.15	FILIPÍNY	Manila
3.16	SINGAPUR	Singapur Stock Exchange
3.17	JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA	Johannesburg
3.18	TCHAJ-WAN	Taipei
3.19	THAJSKO	Bangkok
3.20	USA	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Filadelfie, Chicago, Boston, Cincinnati
3.21	VENEZUELA	Caracas

4. Organizované trhy v zemích mimo členské státy Evropského společenství

4.1	JAPONSKO	Over the Counter Market
4.2	KANADA	Over the Counter Market
4.3	KOREA	Over the Counter Market
4.4	ŠVÝCARSKO	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange, Over the Counter Market členů International Securities Market Association (ISMA), Curych
4.5	USA	Over the Counter Market v systému NASDAQ, Over the Counter Market (trhy organizované NASD, např. Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs), Over the Counter Market for Agency Mortgage-Backed Securities)

5. Burzy s termínovými kontrakty a opcemi

5.1	ARGENTINA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	AUSTRÁLIE	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
5.3	BRAZÍLIE	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	KANADA	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.5	HONGKONG	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.6	JAPONSKO	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.7	NOVÝ ZÉLAND	New Zealand Futures & Options Exchange
5.8	FILIPÍNY	Manila International Futures Exchange
5.9	SINGAPUR	Singapore International Monetary Exchange
5.10	JIHOAFRICKÁ REPUBLIKA	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.11	ŠVÝCARSKO	EUREX
5.12	USA	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)

Spravované kapitálové investiční fondy**(Stav: 31. prosince 2008)****Fondy pro drobné investory**

Kathrein Corporate Bond, Kathrein Euro Bond, Kathrein European Equity, Kathrein Geldmarkt +, Kathrein Global Bond, Kathrein Max Return, Kathrein Q.I.K. 100, Kathrein Q.I.K. 15 (USD), Kathrein Q.I.K. 25, Kathrein Q.I.K. 50, Kathrein Q.I.K. 70, Kathrein Risk Optimizer (EUR), Kathrein US-Dollar Bond, Kathrein US Equity, Kathrein World Bond, ORS DUO, Prosperity Fonds progressiv, Prosperity Special Opportunities, R-2012 Spezial, Raiffeisen-§ 14-Mix, Raiffeisen-§ 14-MixLight, Raiffeisen-§ 14-Rent, Raiffeisen-A.R.-Emerging-Markets, Raiffeisen-A.R.-Global-Balanced, Raiffeisen-A.R.-Global-Bonds, Raiffeisen-Active-Aktien, Raiffeisen-CZK-Aktien-Fonds, Raiffeisen-CZK-Balanced-Fonds, Raiffeisen-CZK-Liquid-Fonds, Raiffeisen-Dollar-Rent, Raiffeisen-Dollar-ShortTerm-Rent, Raiffeisen-Dynamic-Bonds, Raiffeisen-Emerging-Europe-SmallCap, Raiffeisen-EmergingASEAN-Aktien, Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien, Raiffeisen-EmergingMarkets-Infrastruktur, Raiffeisen-EmergingMarkets-Rent, Raiffeisen-Energie-Aktien, Raiffeisen-Energie-Garantiefonds, Raiffeisen-Ethik-Aktien, Raiffeisen-EU-Spezial-Rent, Raiffeisen-Eurasien-Aktien, Raiffeisen-Eurasien-Garantiefonds, Raiffeisen-Eurasien-Garantiefonds 08, Raiffeisen-Euro-Corporates, Raiffeisen-Euro-Rent, Raiffeisen-Euro-ShortTerm-Rent, Raiffeisen-Europa-Aktien, Raiffeisen-Europa-Garantiefonds 08, Raiffeisen-Europa-HighYield, Raiffeisen-Europa-SmallCap, Raiffeisen-EuroPlus-Rent, Raiffeisen-Fondsernte-Garantie 2008, Raiffeisen-Global-Aktien, Raiffeisen-Global-Equity-Strategies, Raiffeisen-Global-Fundamental-Aktien, Raiffeisen-Global-Mix, Raiffeisen-Global-Rent, Raiffeisen-HealthCare-Aktien, Raiffeisen-HealthCare-Garantiefonds, Raiffeisen-Hedge-Dachfonds, Raiffeisen-Inflationsschutz-Fonds, Raiffeisen-OK-Rent, Raiffeisen-Österreich-Aktien, Raiffeisen-Österreich-Rent, Raiffeisen-Osteuropa-Aktien, Raiffeisen-Osteuropa-Garantiefonds, Raiffeisen-Osteuropa-Rent, Raiffeisen-OsteuropaPlus-Rent, Raiffeisen-Pazifik-Aktien, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2003, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2004, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2005, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2006, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2007, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich 2008, Raiffeisen-Russland-Aktien, Raiffeisen-Stabilitätsfonds, Raiffeisen-Stabilitätsfonds-Wachstumsländer, Raiffeisen-Technologie-Aktien, Raiffeisen-TopDividende-Aktien, Raiffeisen-TopSelection-Garantiefonds, Raiffeisen-Tschechischer Anleihen Fonds, Raiffeisen-US-Aktien, Raiffeisen-Wachstumsländer-Garantiefonds, Raiffeisenfonds-Anleihen, Raiffeisenfonds-Ertrag, Raiffeisenfonds-Sicherheit, Raiffeisenfonds-Wachstum, WALSER Euro Cash AT, WALSER Valor AT

Fondy pro institucionální investory

Aberdeen Sovereign High Yield Bond Fund, Dachfonds Südtirol, DURA11_1, DURA11_2, DURA3_1, DURA3_2, DURA7_1, Global Protected, Kathrein SF12, Kathrein SF13, Kathrein SF19, Kathrein SF21, Kathrein SF26, Kathrein SF28, Kathrein SF29, Kathrein SF42, N 192 Ostarrichi-Fonds, Omega, OP Bond Euro hedged, Pension-Equity F1, Pension-Income C1, R-VIP 1, R-VIP 1 Spezial, R-VIP 12, R-VIP 12A, R-VIP 2, R-VIP 2 Spezial, R-VIP 24, R-VIP 24A, R-VIP 3, R-VIP 3 Spezial, R-VIP 4, R-VIP Classic Aktien, R 130-Fonds, R 140-Fonds, R 15-Fonds, R 16-Fonds, R 165-Fonds, R 17-Fonds, R 174-Fonds, R 180-Fonds, R 185-Fonds, R 192-Fonds, R 20-Fonds, R 32-Fonds, R 45-Fonds, R 5-Fonds, R 51-Fonds, R 53-Fonds, R 55-Fonds, R 6-Fonds, R 71-Fonds, R 770-Fonds, R 8-Fonds, R 88-Fonds, R 888-Fonds, R 9-Fonds, R 91-Fonds, R2 CEE Bond EUR, R2 Euro Corporates, R2 Euro Credit, R2 Eurobond 1-3, R2 Eurobond 3-5, R2 Eurobond All, R2 Eurocash Plus, R2 Private Portfolio, R2 Total Return Portfolio, Raiffeisen-Dynamic-Mix, Raiffeisen-OK.Spezial-Rent, Raiffeisen-ProfitInvest-Ertrag, Raiffeisen-ProfitInvest-Sicherheit, Raiffeisen-ProfitInvest-Spezial-Ertrag, Raiffeisen-ProfitInvest-Spezial-Sicherheit, Raiffeisen-ProfitInvest-Wachstum, Raiffeisen 301 - Euro Gov. Bonds, Raiffeisen 302 - Euro Gov. Bonds Plus, Raiffeisen 303 - Non-Euro Bonds, Raiffeisen 304 - Euro Corporates, Raiffeisen 305 - Non-Euro Equities, Raiffeisen 306 - Short Term Euro Bond, Raiffeisen 307 - Short Term Investments, Raiffeisen 308 - Euro-Equities, Raiffeisen 310 - CEE Bonds, Raiffeisen 311, Raiffeisen 311 - Euro MM Plus, Raiffeisen 312, Raiffeisen 312 - Euro MM, Raiffeisen 313 - Euro Trend Follower, Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked, Raiffeisen 315, Raiffeisen 315 - Euro Enhanced MM, Raiffeisen 316 - Hedge FoF Balanced, Raiffeisen 317 - Absolute Return 1, Raiffeisen 318 - Global Diversified, Raiffeisen 319 - Absolute Return Balanced, Raiffeisen 321 - Hedge FoF Dynamic, Raiffeisen 322 - Euro Alpha Duration, Raiffeisen 323 - Euro VA Trend Follower, Raiffeisen 324 - USD MM Plus, Raiffeisen 325, Raiffeisen 326 - Asset Allocation Alpha, Raiffeisen 327 - Fixed Income Absolute Return, Raiffeisen 328 - Hedge FoF Balanced II, Raiffeisen 329 - Euro Macro L/S, Raiffeisen 332 - Hedge FoF Diversified, Raiffeisen 336 - GTAA Overlay, Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master A.R. I, Raiffeisen 338 - Strategic Allocation Master A.R. II, Raiffeisen 341, Raiffeisen 342, Raiffeisen 900 - Treasury Zero, Raiffeisen 902 - Treasury Zero II, Raiffeisen 903 - Euro Bonds, Raiffeisen 904 - Treasury Alpha, Raiffeisen Short Term Strategy, Raiffeisen Short Term Strategy Plus, RPIE, RPIW, Tirol Duration Fonds 5, Triton 100, UNIQA Eastern European Debt Fund, UNIQA Emerging Markets Debt Fund, UNIQA Global ABS, UNIQA High Yield Funds, UNIQA Structured Credit Fund, UNIQA Vermögensaufbaufonds, UNIQA World Selection, ZKV-Aktiv, ZKV-Europa, ZKV-Index, Absolute Plus Global Alternative II Fund, APK Renten, CEE Fixed Income Fund, DASAA 8010, EURAN 8051, EURAN 8052, GLAK 8071, GLAN 8041, Kathrein SF14, Kathrein SF15, Kathrein SF23, Kathrein SF27, Kathrein SF31, Kathrein SF35, Kathrein SF37, Kathrein SF39, Kathrein SF40, Kathrein SF41, Kathrein SF43, Kathrein SF45, Kathrein SF50, MVK B.E.S.T. - MVK Bond Ethic Steady Tendency, Pension-Equity D2, Pension-Income D1, Pension Equity Global 1, Q.I.K. SF1, Q.I.K. SF30, R 107-Fonds, R 112-Fonds, R 113-Fonds, R 123-Fonds, R 126-Fonds, R 127-Fonds, R 131-Fonds, R 135-Fonds, R 138-Fonds, R 139-Fonds, R 142-Fonds, R 143-Fonds, R 146-Fonds, R 157-Fonds, R 158-Fonds, R 164-Fonds, R 168-Fonds, R 169-Fonds, R 170-Fonds, R 171-Fonds, R 172-Fonds, R 175-Fonds, R 177-Fonds, R 178-Fonds, R 179-Fonds, R 18-Fonds, R 183-Fonds, R 184-Fonds, R 187-Fonds, R 188-Fonds, R 189-Fonds, R 19-Fonds, R 190-Fonds, R 193-Fonds, R 194-Fonds, R 195-Fonds, R 197-Fonds, R 198-Fonds, R 203-Fonds, R 24-Fonds, R 26-Fonds, R 311 A, R 32000-Fonds, R 32001-Fonds, R 32003-Fonds, R 32025-Fonds, R 32033-Fonds, R 32073-Fonds, R 32118-Fonds, R 32195-Fonds, R 32250-Fonds, R 32300-Fonds, R 32322-Fonds, R 32395-Fonds, R 32413-Fonds, R 32415-Fonds, R 32585-Fonds, R 32667-Fonds, R 32800-Fonds, R 32865-Fonds, R 32880-Fonds, R 32904-Fonds, R 32937-Fonds, R 32951-Fonds, R 36-Fonds, R 37000-Fonds, R 402-Fonds, R 406-Fonds, R 410-Fonds, R 42-Fonds, R 420-Fonds, R 423-Fonds, R 424-Fonds, R 435-Fonds, R 438-Fonds, R 453-Fonds, R 46-Fonds, R 461-Fonds, R 468-Fonds, R 474-Fonds, R 475-Fonds, R 482-Fonds, R 73-Fonds, R 77-Fonds, R 78-Fonds, R 81-Fonds, R 85-Fonds, R 86-Fonds, R 87-Fonds, R 96-Fonds, USAN 8061, VBV RCM Euro Bond, Vorsorge Renten Portfolio 1, VorsorgeInvest-Fonds, WSTW II-Fonds