

Raiffeisen – Evropský Emerging SmallCap fond

Pololetní zpráva 2008

Raiffeisen – Evropský Emerging SmallCap fond ¹⁾

Vedení fondu:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Pololetní zpráva za období od 1. července 2008 do 31. prosince 2008

ISIN podílových listů s výplatou výnosů:	AT0000A05JG2
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů:	AT0000A05JH0
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše):	AT0000A05JJ6
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000A05TC0
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000A05TD8

¹⁾ Zveřejněný prospekt Raiffeisen – Evropského Emerging SmallCap fondu v aktuálním znění včetně veškerých změn od doby jeho prvního zveřejnění je zájemcům k dispozici na adrese www.rcm.at.

Obsah

Společníci a orgány.....	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Kapitálové trhy	7
Investiční politika.....	9
Struktura majetku fondu v EUR	10
Seznam majetku fondu v EUR	11
Spravované kapitálové investiční fondy.....	15

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 KIRCHKNOFF, 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 pololetní zprávu Raiffeisen – Evropského Emerging SmallCap fondu, podílového fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za období od 1. července 2008 do 31. prosince 2008.

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 30.6.2008	k 31.12.2008
Majetek fondu celkem	33 796 418,85	11 801 830,00
Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	71,19	27,88
Prodejní cena podílu s výplatou výnosů	74,75	29,27
Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	71,19	27,88
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	74,75	29,27
Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	71,19	27,88
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	74,75	29,27

Počet podílů Raiffeisen – Evropského Emerging SmallCap fondu v oběhu ¹⁾:

	Podíly s výplatou výnosů	Podíly s částečnou reinvesticí výnosů	Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši
Počet podílů v oběhu k 30.6.2008	70 048,881	302 023,268	102 627,414
Prodej	1 973,037	38 063,164	1 458,817
Zpětný odkup	–	1 485,000	33 210,890
Počet podílů v oběhu	70 536,918	281 857,572	70 875,341
Počet podílů v oběhu k 31.12.2008 celkem			423 269,831

Vývoj fondu od jeho založení v eurech:**Podíly s výplatou výnosů:**

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	Výplata výnosů na podíl s výplatou výnosů	Změna hodnoty v % ²⁾
30.6.2008 ³⁾	33 796 418,85	71,19	0,00	– ⁴⁾
31.12.2008	11 801 830,00	27,88	0,00	– 60,84

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 % ⁵⁾
30.6.2008 ³⁾	33 796 418,85	71,19	0,00	0,00	– ⁴⁾
31.12.2008	11 801 830,00	27,88	0,00	0,00	– 60,84

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 %
30.6.2008 ³⁾	33 796 418,85	71,19	0,00	– ⁴⁾
31.12.2008	11 801 830,00	27,88	0,00	– 60,84

¹⁾ Zlomky podílů vznikly po zavedení individuálních investičních plánů.

²⁾ Za předpokladu reinvestice vyplacených výnosů 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.

⁵⁾ Za předpokladu reinvestice vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

Kapitálové trhy

(sledované období 12 měsíců)

Poté, co se krize finančního trhu v prvním čtvrtletí roku 2008 ztlačila 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 opouštěly 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.

Haussa 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 obrát, 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 spíše, 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 balíčkovým opatřením 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.

Investiční politika

Východoevropským akciovým trhům se nedařilo vymanit se z nepříznivé mezinárodní situace a ve druhém pololetí roku 2008 zaznamenaly silné propady kurzů. Klesající ceny energií a surovin poznamenaly prostředí v Rusku, zatímco středoevropské státy strádaly slabší poptávkou po vývozu ze Západní Evropy. Kromě nepříznivého vývoje na akciových trzích přispěly k negativní výkonnosti také slabé východoevropské měny.

Ruské Small Caps zaznamenaly ve sledovaném období následkem řady negativních událostí a krize likvidity na ruském mezibankovním trhu masivní kurzové ztráty. Ceny surové ropy významně poklesly v porovnání s rekordními červencovými cenami, které činily 145 amerických dolarů. Akcionářský spor u TNK-BP skončil útekem předsedy představenstva z Ruska z obav před odebráním víza, a premiér Putin veřejně napadl ocelářský a uhelný koncern Mechel, takže v investorech ožily nedávné vzpomínky na zlikvidování ropného koncernu Jukos. Již tak nepříznivé vnímání situace bylo počátkem srpna ještě zkomplikováno vypuknutím konfliktu v Gruzii. Nakonec vyústila klesající vývojová spirála akciového trhu rovněž v masivní krizi likvidity na ruském mezibankovním trhu, m.j. také proto, že bylo třeba nastavit splatnost mnoha úvěrů, které byly jištěny jen akciemi. Až po rozsáhlých intervencích ruské vlády a centrální banky se podařilo situaci uklidnit. I nadále klesající ceny energií a surovin však stále znepříjemňovaly život celé řadě ropných, plynárenských a surovinových podniků na moskevské burze.

Polské a turecké akciové trhy rovněž ve fondu zastoupené zaznamenaly také propady kurzů v rozmezí 45-55%, zatímco české Small Caps setrvaly beze změn.

Na makroekonomické úrovni se v průběhu 4. čtvrtletí množily projevy, které naznačovaly, že globální finanční krize zasáhne i Východní Evropu. Jednotlivé státy jako Maďarsko a Ukrajina musely kvůli napjaté situaci v oblasti likvidity přijmout pomoc MMF. Vedení fondu v současné době očekává na rok 2009 výrazně nižší růst: HDP v Rusku spadne z 6,5% v roce 2008 na 1% – v závislosti na dalším vývoji cen ropy; turecká ekonomika by se mohla „smrsknout“ o 2,5% a středoevropské země mohou po 4,7 procentním růstu očekávat nyní tempo 1,2%.

Nepříznivé prostředí se odráží v nízkém hodnocení východoevropských akciových trhů, takže většina trhů obchoduje poměr ceny akcií k čistému zisku ve výši 5 až 10, zatímco ruské akcie po prodejkách během posledních měsíců vykazovaly průměrný P/E nižší než 5. Tato atraktivní hodnocení lze pozorovat i v defenzivních sektorech, jako jsou telekomunikace nebo zdravotnictví, v nichž by se oslabující ekonomický růst měl projevovat poměrně mírněji.

Ve fondu má koncem prosince vyšší zastoupení Rusko, zatímco nižší mají akciové trhy v Polsku a Turecku. Na základě nejisté budoucnosti činí prozatím hotovostní podíl fondu přes 10%. Na úrovni sektorů je k rozhodnému dni vyšší zastoupení ropných a plynárenských titulů a nižší zastoupení spotřeby a průmyslu.

K dosažení dalších výnosů byly uskutečňovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

1. Cenné papíry	v tis. EUR	%
Akcie denominované v:		
nových tureckých lirách	3 888,79	32,95
amerických dolarech	2 694,35	22,83
polských zlotých	2 143,54	18,16
českých korunách	499,40	4,23
maďarských forintech	448,65	3,80
eurech	198,71	1,69
nových rumunských lei	191,18	1,62
britských librách	135,47	1,15
bulharských leva	42,34	0,36
ruských rublech	27,37	0,23
Cenné papíry celkem	10 269,80	87,02
2. Vklady u bank		
Vklady u bank v eurech	1 639,67	13,89
Závazky v cizích měnách	–	1,11
Vklady u bank celkem	1 508,75	12,78
3. Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z vkladů u bank)	6,74	0,06
Přijaté úroky	–	0,02
Časově rozlišené nároky na dividendy	45,89	0,39
Časové rozlišení celkem	50,67	0,43
4. Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	–	0,23
Majetek fondu	11 801,83	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 %
AKCIE DENOMINOVANÉ V BULHARSKÝCH LEVA							
BG1100098059	BULGARIAN-AMER. CR. BK	6 900	0	5 100	12,0000	42 336,70	0,36
AKCIE DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
LU0275164910	PEGAS NONWOVENS O.N.	26 050	0	5 000	229,0000	224 243,96	1,90
CS0008418869	PHILIP MORRIS CR AS	1 200	1 500	1 300	6 100,0000	275 162,11	2,33
AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH							
AT0000A00Y78	C.A.T. OIL AG O.N.	58 400	0	0	2,0000	116 800,00	0,99
US4509391037	IBS GRP HLDGS REGS	19 850	0	0	1,2300	24 415,50	0,21
US74824B1044	QUEENCO LEISURE I. GDRS O.N.	23 000	0	10 000	2,5000	57 500,00	0,49
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH							
GB0031544546	PETER HAMBRO MIN.	33 450	0	0	3,9600	135 469,42	1,15
AKCIE DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH							
HU0000053947	EGIS GYÖGYSZERGYÁR RT	12 000	3 259	5 409	9 975,0000	448 650,67	3,80
AKCIE DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZŁOTÝCH							
CY1000031710	ASBISC ENTERPRISES PLC O.N.	467 000	0	40 675	1,7000	191 983,56	1,63
PLBUDMX00013	BUDIMEX NA JMÉNO	10 000	0	27 000	50,6500	122 483,53	1,04
PLCRMNG00029	CERAMIKA NOWA GALA	450 000	0	50 000	2,4300	264 433,83	2,24
PLELSTO00018	ELSTAR OILS S.A.	115 500	0	0	3,7000	103 343,21	0,88
PLFRMCL00066	FARMACOL S.A.	46 950	0	0	26,7700	303 936,04	2,57
PLKETY000011	GRUPA KETY S.A.	16 324	14 374	16 000	62,5000	246 720,27	2,09
PLCCCO000016	NG2 S.A.	22 931	0	0	37,5000	207 946,92	1,76
PLMEDCS00015	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	32 550	0	5 000	27,1700	213 864,58	1,81
PLWSIP000015	WYDAWNICTWA SZKOLNE I PE.	49 014	0	50 000	13,7500	162 975,03	1,38
PLZAPUL00057	ZAKLADY AZOTOWE P. A	24 170	0	1 030	55,7500	325 851,52	2,76
AKCIE DENOMINOVANÉ V NOVÝCH RUMUNSKÝCH LEI							
ROPRLAACNOR7	PRODPLAST BUCUREST N.	200 000	0	200 000	3,3000	160 388,82	1,36
ROSNPPACNOR9	SNP PETROM S.A.	700 000	0	940 000	0,1810	30 789,79	0,26
AKCIE DENOMINOVANÉ V NOVÝCH TURECKÝCH LIRÁCH							
TRAAACM91F7	ANADOLU CAM SANAYII	237 778	20 778	0	1,0600	116 708,96	0,99
TRACIMSA91F9	CIMSA C.SAN.VE TIC.	108 100	0	0	2,9000	145 161,14	1,23
TRECOLA00011	COCA COLA ICECEK C	50 000	0	0	6,4500	149 333,21	1,26
TREOTO00013	DOGUS OTOMOTIV SERV. TIC.	111 800	0	100 000	1,7400	90 077,79	0,76
TRAGSDHO91Q9	GSD HOLDING AS	746 000	0	790 000	0,3600	124 356,36	1,05
TRAPARSN91H6	PARSAN MAKINA PARC.	330 000	0	0	0,7400	113 076,50	0,96
TRATATKS91A5	TAT KONSERVE SANAYII	490 000	0	0	1,1800	267 734,77	2,27
TRATRCM91F7	TRAKYA CAM SANAYII	594 335	63 678	0	0,8900	244 933,39	2,07
TRATOASO91H3	TÜRK OTOMOBIL FABR.UTS(1/5 CL.E5000)	538 450	230 000	0	1,1200	279 248,01	2,37
TRATRCAS92E6	TURCAS PETROL AS	547 999	338 000	100 001	2,5800	654 675,60	5,55
TRATEBNK91N9	TURK EKONOMI BANKASI	1 900 000	1 750 000	0	0,8100	712 631,97	6,04
TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AS	100 000	100 000	0	5,5500	256 992,04	2,18
TRETRK00010	TURK TRA.VE.Z.M. NA JMÉNO	62 750	0	0	4,1400	120 293,11	1,02
TRATSKBW91N0	TURKIYE SINAI KAL.B.	1 378 750	0	0	0,8200	523 511,30	4,44
TRAHLKSG92O3	YAPI KREDI SIGORTA	44 200	0	0	4,4000	90 053,71	0,76
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
US0622692046	BANK OF GEORGIA GDR	49 950	0	5 300	4,3000	150 874,54	1,28
US68371H2094	CHERKIZOVO GRP GDR	21 000	0	0	1,7000	25 077,27	0,21
RU0009101158	DAL.KOM.ELEKTR.	292 000	100 000	0	0,5684	116 586,68	0,99
RU000A0JP7H1	DIXY GROUP OJSC	130 000	130 000	0	1,7800	162 545,66	1,38
VGG290991014	EASTERN PROPERTY HLDGS	8 500	0	0	18,0000	107 474,01	0,91
US36829G1076	GAZPROM NE.ADR	28 000	0	0	10,8500	213 402,64	1,81
US4432962078	HRVATSKE TELEKOMUNIK.GDR	9 050	0	0	40,6700	258 544,18	2,19
RU0007247243	KALINA KONTSEKSN	9 400	0	0	5,9028	38 976,06	0,33
RU0009036461	MOSK GOR.TEL.	13 000	0	0	6,5016	59 371,17	0,50
RU0009107684	PIVOVAR. CO. BALTIKA	15 450	0	0	13,0032	141 120,71	1,20
RU000A0JPZU8	PROGRESS KAPITAL	6 897	6 897	0	4,2500	20 590,23	0,17
RU000A0B90N8	RASPADSKAYA	90 000	20 000	0	1,0608	67 063,78	0,57
RU0009107338	SEVERO-ZAPAD.TEL.PFD	600 000	0	0	0,1772	74 683,90	0,63
RU0009046585	SEVERO-ZAPAD.TELEKOM	697 450	0	300 000	0,2156	105 626,74	0,89
RU0009087456	SIBIRTELEKOM	10 031 200	0	0	0,0110	77 509,97	0,66
RU000A0HGPM9	TKN BP-HOLDING	771 320	0	0	0,6200	335 921,89	2,84
RU0009091573	TRANSNEFT PFD.	1 000	1 000	0	233,7158	164 172,38	1,39
RU000A0JNHV7	URSA BANK PFD	348 600	150 600	0	0,2354	57 642,91	0,49
RU000A0JL475	VEROFARM	33 000	2 300	0	10,4368	241 932,00	2,05
RU0009058234	VOLGA TELE.	157 950	0	0	0,5523	61 278,30	0,52
US9286601094	VOLGA TELEKOM (SP. ADRS)	34 500	0	0	1,2000	29 081,20	0,25
RU0009084214	VOZRORHDENIYE, BK	18 900	9 500	10 000	8,5000	112 847,71	0,96
CENNÉ PAPIRY OBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRŽÍCH CELKEM					EUR	10 170 407,25	86,18

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 %
AKCIE DENOMINOVANÉ V RUSKÝCH RUBLECH							
RU000A0JPPG8	MRSK YGA	22 787 038	0	0	0,0500	27 368,37	0,23
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
RU000A0DQZE3	AKTSIONERN.FIN.KORP.	658 950	0	0	0,1556	72 023,48	0,61
CENNÉ PAPIRY NEOBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRZÍCH CELKEM					EUR	99 391,85	0,84
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	10 269 799,10	87,02
VKLADY U BANK							
VKLADY V EURECH		EUR	1 639 668,49				
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
USD		EUR	-130 915,92		EUR	1 508 752,57	12,78
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
POMĚRNÉ ÚROKY		EUR	6 734,10				
PŘIJATÉ ÚROKY		EUR	-1 959,08				
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY		EUR	45 893,29		EUR	50 668,31	0,43
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY							
RŮZNÉ POPLATKY					EUR	-27 389,98	-0,23
MAJETEK FONDU					EUR	11 801 830,00	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					EUR	27,88	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ					EUR	27,88	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					EUR	27,88	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	70 536,918	
POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	281 857,572	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	70 875,341	

DEVIZOVÉ KURZY

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

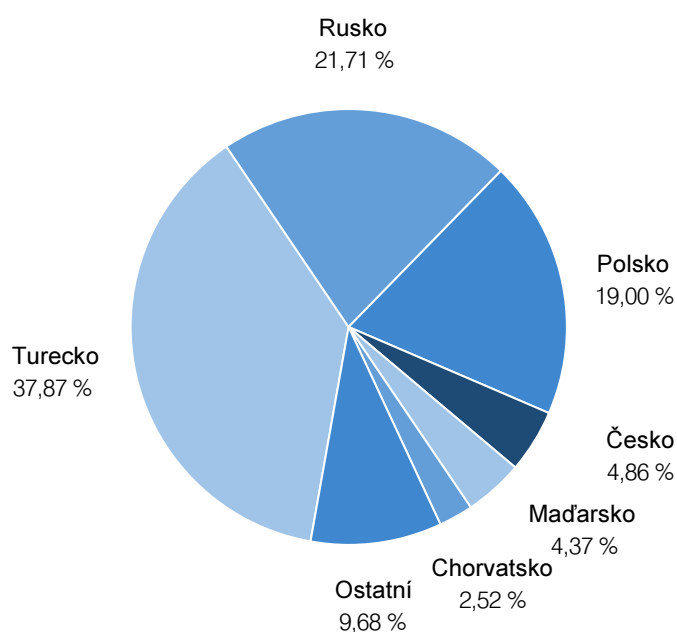
MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
BULHARSKÉ LEVA	1 EUR	= 1,95575 BGN
ČESKÁ KORUNA	1 EUR	= 26,60250 CZK
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR	= 0,97780 GBP
MAĎARSKÝ FORINT	1 EUR	= 266,80000 HUF
POLSKÝ ZLOTÝ	1 EUR	= 4,13525 PLN
NOVÝ RUMUNSKÝ LEU	1 EUR	= 4,11500 RON
RUSKÝ RUBL	1 EUR	= 41,63025 RUB
NOVÁ TURECKÁ LIRA	1 EUR	= 2,15960 TRY
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR	= 1,42360 USD

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

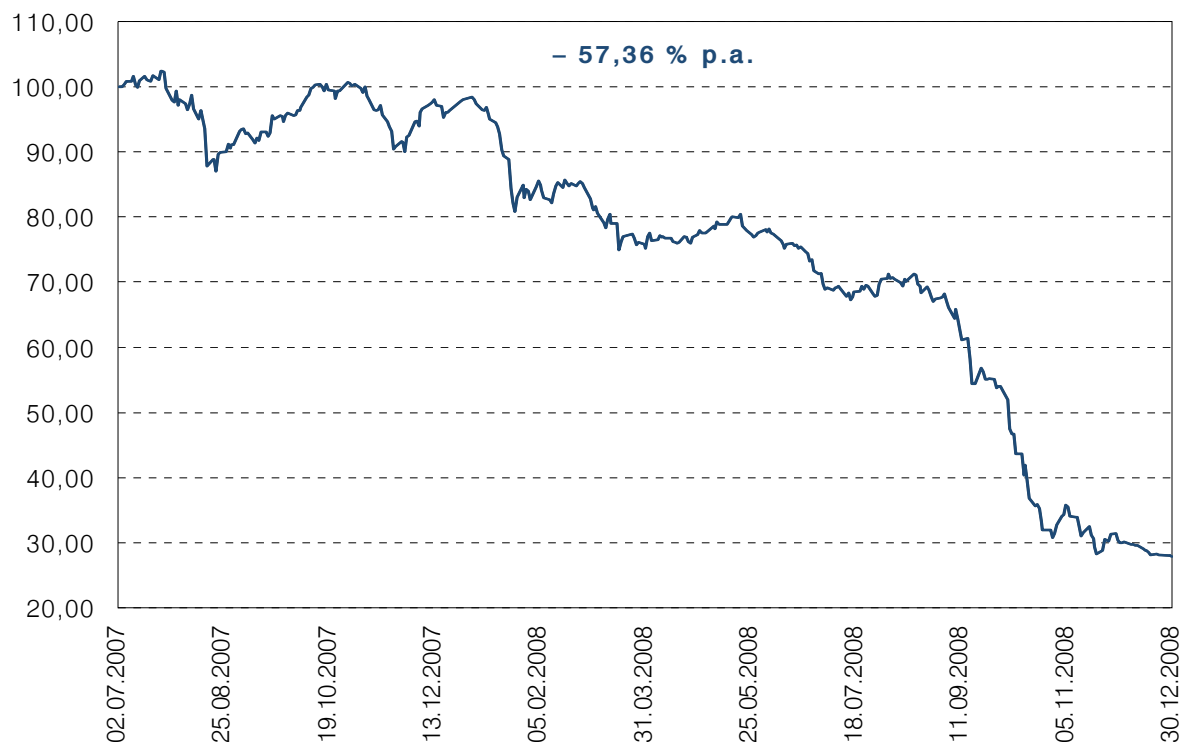
ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH			
CZ0009091500	UNIPETROL	0	0
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH			
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC O.N.	183 300	183 300
AKCIE DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH			
PLAGORA00067	AGORA	0	35 000
PLSOFTB00016	ASSECO POLAND S.A.	0	20 232
PLCMPLD00016	COMPUTERLAND POLAND S.A.	32 550	57 592
PLLOTOS00025	GRUPA LOTOS S.A.	0	93 998
EE3100001751	SILVANO FASHION GR.	0	76 000
AKCIE DENOMINOVANÉ V RUSKÝCH RUBLECH			
RU000A0DQZE3	AKTSIONERN.FIN.KORP.	0	0
RU000A0JPKH7	FEDERALNAYA GIDROG.	0	14 450 786
RU0009046585	SEVERO-ZAPAD.TELEKOM	0	0
RU0009058234	VOLGA TELE.	0	0

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V NOVÝCH TURECKÝCH LIRÁCH			
TREALBK00011	ALBARAKA TURK KAT.	0	319 000
TREAYKB00014	ASYA KATILIM BANK N.	650 000	650 000
TRASKBNK91N8	SEKERBANK T. A. S.	0	200 000
TRESNGY00019	SINPAS GAYRIM. YAT. ORT.	0	140 000
TRETAVH00018	TAV HAVALIMAN.HLDG	140 000	140 000
TRRTEBK00034	TURK EKONOMI BANK. -ANR. -	150 000	150 000
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
RU000A0D8G13	EKSPERIMENT.KONSER.	0	6 800
RU000A0HG4P4	GRUPPA RAZGULIAY	0	71 500
RU000A0JP3B3	NUTRINVESTHOLDING	0	14 450
US82977M2070	SISTEMA-HALS GDR S	0	88 450
US87260R2013	TRUB.MET.KO. GDRS	0	18 050
RU0005344356	WIMM-BILL-DANN PR.P.	0	11 000
RU0009043426	YUZHNYAYA TELEKOM.K.	0	2 500 000

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)**

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).

Vídeň, 11. února 2009

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


Dr. Mathias Bauer



Mag. (FH) Dieter Aigner



Mag. Gerhard Aigner

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