

# Fond Raiffeisen- TopDividende-Aktien

Pololetní zpráva 2007

**Fond Raiffeisen-TopDividende-Aktien <sup>1)</sup>**

## Pololetní zpráva za období od 1. června 2007 do 30. listopadu 2007

ISIN podílových listů s výplatou výnosů:	AT0000495288
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů:	AT0000495296
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše):	AT0000495304
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000495312
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000495320
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši pro spoření ve fondu (zahraniční tranše):	AT0000495338

<sup>1)</sup> Zveřejněný prospekt fondu Raiffeisen-TopDividende-Aktien v aktuálním znění včetně veškerých změn od jeho prvního zveřejnění je zájemcům k dispozici na stránkách [www.rcm.at](http://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: 30. listopadu 2007)**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.  
1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3  
Telefon: (01) 71170-0 / fax: (01) 71170-1092

<b>Společníci:</b>	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
<b>Státní komisař:</b>	Dr. Edeltraud LACHMAYER
<b>Dozorčí rada:</b>	řed. Dr. Gerhard GRUND, předseda, člen předst. Betr.oec. Wilfried HOPFNER, místopředseda, zást. gen. řed. Leopold BUCHMAYER, místopředseda, řed. Mgr. Georg MESSNER, prok. Mgr. Regina REITTER, řed. Mgr. Johann SCHINWALD, člen předst. Dr. Georg STARZER, řed. Mgr. Gobert STERNBACH, řed. Mgr. Anton TACKNER, Mgr. Manfred BAYER, MMgr. Stefan GRÜNWALD, Martin HAGER, Sylvia KUBICEK, prok. Mgr. Friedrich SCHILLER
<b>Poradní sbor pro obchodní politiku:</b>	člen předst. Mgr. Manfred URL, předseda, prok. Mgr. Harald SCHODER, místopředseda, řed. Anton TROJER, místopředseda, řed. divize Mgr. Peter BREZINSCHKEK, řed. Dr. Gerhard GRUND, zást. řed. Dr. Nicolaus HAGLEITNER, prok. Uwe HANGHOFER, prok. Paul KIRCHKNOPF, Mgr. Petra RUDERER-KNOLLMAYR, prok. Helmut WIMMER
<b>Depozitář:</b>	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
<b>Jednatelé:</b>	Dr. Mathias BAUER, předseda, Mgr. Gerhard AIGNER, Mgr. Andreas ZAKOSTELSKY
<b>Prokuristé:</b>	Mgr. (FH) Dieter AIGNER, Anne AUBRUNNER MSc., Andreas BOCKBERGER, Mgr. Elke EBNER, Mgr. Harald FRODL, Mgr. Klaus GLASER, 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, Dr. Marina ZENKER

**Vážení podílníci!**

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit pololetní zprávu fondu Raiffeisen-TopDividende-Aktien, podílového fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za období od 1. června 2007 do 30. listopadu 2007.

**Údaje o fondu v EUR**

	k 31.5.2007	k 30.11.2007
Majetek fondu celkem	215 947 461,91	141 637 734,39
Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	135,35	118,51
Prodejní cena podílu s výplatou výnosů	140,76	123,25
Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	139,49	125,48
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	145,07	130,50
Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	140,08	126,93
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	145,68	132,01

**Rozdělení/výplata v EUR****k 16.8.2007**

Výplata výnosů na podíl s výplatou výnosů	4,20
Výplata na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	0,93
Reinvestice výnosů u podílu s částečnou reinvesticí	8,29
Reinvestice výnosů u podílu s reinvesticí v plné výši	9,19

**Počet podílů fondu Raiffeisen-TopDividende-Aktien v oběhu <sup>1)</sup>:**

	Podíly s výplatou výnosů	Podíly s částečnou reinvesticí výnosů	Podíly s reinvesticí výnosů v plné výši
<b>Počet podílů v oběhu k 31.5.2007</b>	<b>237 707,085</b>	<b>1 228 568,461</b>	<b>88 465,932</b>
Prodej	24 736,387	181 030,817	21 404,594
Zpětný odkup	–	494 601,085	34 840,940
<b>Počet podílů v oběhu</b>	<b>145 930,145</b>	<b>914 998,193</b>	<b>75 029,586</b>
<b>Počet podílů v oběhu k 30.11.2007 celkem</b>			<b>1 135 957,924</b>

<sup>1)</sup> Zlomky podílů vznikly po zavedení individuálních investičních plánů.

**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 % <sup>1)</sup>
31.5.2006 <sup>2)</sup>	137 943 678,00	112,60	4,00	+ 12,60
31.5.2007	215 947 461,91	135,35	4,20	+ 24,40
30.11.2007	141 637 734,39	118,51	–	– 9,39

**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 % <sup>3)</sup>
31.5.2006 <sup>2)</sup>	137 943 678,00	112,60	7,68	0,52	+ 12,60
31.5.2007	215 947 461,91	139,49	8,29	0,93	+ 24,40
30.11.2007	141 637 734,39	125,48	–	–	– 9,39

**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 %
31.5.2006 <sup>2)</sup>	137 943 678,00	112,60	8,31	+ 5,03
31.5.2007	215 947 461,91	140,08	9,19	+ 24,40
30.11.2007	141 637 734,39	126,93	–	– 9,39

<sup>1)</sup> Za předpokladu reinvestice vyplacených výnosů v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

<sup>2)</sup> Zkrácený účetní rok

<sup>3)</sup> Za předpokladu reinvestice vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

## Kapitálové trhy

(sledované období 12 měsíců)

K zotavení evropských akciových trhů došlo ve druhé polovině roku 2006 až na základě přesvědčivých ukazatelů hospodářského vývoje v samotné eurozóně a polevujících obav z možného zvýšení úrokových sazeb v USA. Opětovný neklid na Blízkém Východě měl na toto zotavení pouze přechodný vliv. Velmi stabilní výsledky podniků a příznivé hospodářské klima v Evropě vyhnaly akciové indexy na nejdůležitějších burzách do konce roku 2006 na hodnoty, na kterých se naposledy pohybovaly v srpnu 2001. Běžný rok pak zprvu začal tak, jak rok 2006 skončil. Situace, kdy zveřejňované zisky podniků byly pro investory opět převážně příjemným potěšením a ekonomika dosahovala lepších výsledků, než se obecně očekávalo, vyhnala prakticky všechny burzovní indexy do nových výšin. Tento stav přetrvával ještě dlouho do února. Poté se však náhle začala uplatňovat korekce iniciovaná neklidem na čínském akciovém trhu a znovu prorůstajícími obavami z dalšího vývoje americké ekonomiky, a do poloviny března s sebou strhla i evropské indexy na nejnižší úroveň od začátku října 2006. Z jara však byla stahující se mračna opět rozehnána a indexy evropských burz opět vystřelily na rekordní hodnoty za poslední roky rychleji, než se předtím propadly. Další vývoj pokračoval koncem května poněkud volatilněji. V situaci zlepšujících se vyhlídek na ekonomický vývoj se investoři spíše obávali růstu úrokových sazeb než dlouhodobého výhledu a tím rostoucích zisků firem. 20. července pak však udeřila krize amerického hypotečního trhu plnou tíhou na akciové trhy. Finanční tituly do té doby již něco ze své hodnoty ukrojily a nyní obavy o dopad na celou ekonomiku (zejména na základě restrikcí při poskytování úvěrů) postihly i jiná odvětví na burze. Po mimořádně hektickém a volatilním období od konce července do poloviny srpna se ale nálada na evropských akciových trzích brzy opět poněkud zklidnila. Rozvážný postup centrálních bank a poněkud méně negativní hospodářské výsledky některých amerických brokerů, než se původně očekávalo, přispěly k tomu, že se nejdůležitější akciové indexy do konce září vyšplhaly dokonce až těsně pod svá šestiletá maxima. V říjnu pak přetrvávající bolesti amerického hypotečního trhu vyvolaly mírný pokles nálady. Zejména příval nepříznivých zpráv z amerického finančního sektoru vystavil evropské akciové trhy opět tlaku, kterým se však i přesto podařilo udržet se na přijatelné úrovni. Oznámení řady finančních institucí o provádění dalších odpisů, obavy z dalších vlivů krize amerických hypotečních trhů a chmurnější vyhlídky na vývoj americké ekonomiky zapříčinily v listopadu opět výrazné propady kurzů. Až v posledních listopadových dnech přispěly evropské akciové trhy podpořené především vyhlídkami na snížení úrokových sazeb v USA k novému obratu.

Korekce na světových akciových trzích v květnu/červnu 2006 se americkým indexům do určité míry bez větší újmy vyhnula. Slabší hodnoty předstihových ukazatelů přiměly v následujícím letním období centrální banku volit mírnější postoje, v nichž hráči na trhu spatřovali odhodlání ukončit cyklus rostoucích úrokových sazeb. Tomu navíc napomohla opět překvapivě dobrá sezóna podnikových výkazů za druhé a zejména třetí čtvrtletí 2006. Nejdůležitější indexy na burzách NYSE a Nasdaq dosáhly koncem roku 2006 – částečně také díky slabému dolaru – nejvyšších hodnot za posledních asi šest let, index Dow Jones Industrials dokonce historického maxima. Rok 2007 začal opět slibně, avšak nejvyšší maxima indexů dosažená do února se v jediný den propadla na roční minimum, když náhle zavládla nejistota z čínského vývoje, obavy z vývoje americké ekonomiky a dramatické přehodnocení očekávaných budoucích hospodářských výsledků amerických podniků.

K přetrvávání korekce na amerických akciových trzích až do poloviny března přispěly rovněž problémy spojené s trhem hypotečních úvěrů. Následně však došlo k výraznému zotavení.

Podmíněn především čtvrtletními výsledky podniků pohybujícími se výrazně nad zpočátku značně zdrženlivými očekáváními analytiků dokázal S&P 500 v červenci dokonce krátkodobě překonat historicky rekordní hodnotu z roku 2000. Vykazované období za druhé čtvrtletí nakonec předčilo dokonce mnohé euforické naděje. Nadále se vyhrcoující krize v souvislosti s americkým trhem hypoték a obavy z jejího dopadu na americkou spotřebitelskou sféru a ekonomický vývoj jako celek však původně slibnému vývoji na burze zasadily trpkou ránu. Od poloviny srpna potom však uvážlivý postup americké centrální banky a na první pohled poněkud méně nepříznivé hospodářské výsledky některých amerických brokerů, než se původně očekávalo, vzbudily naděje do budoucna a široké americké akciové indexy poté vzrostly do konce září opět více méně na historicky nejvyšší úroveň. Předstihové ukazatele mající slábnoucí tendenci a Jobovy zvěsti z finančního sektoru však v říjnu opět dolehly opět na americké akcie. Tento trend pak v listopadu ještě o to více zesílil a ke značnému zneklidnění investorů přispěly především obavy z ekonomického vývoje v USA a nejistota ohledně dalších odpisů během krize hypotečního trhu. I přes všechny tyto nepříznivé vyhlídky dokázaly americké indexy opět nastartovat zotavení podpořené především znovu se rozhořevšími spekulacemi na pokles úrokových sazeb.

Japonský akciový trh předvedl od roku 2005 díky ozdravení místních podniků, oslabení jenu vůči americkému dolaru a souvisejícím lepším podmínkám pro japonské vývozce pozoruhodný příklad vzestupného trendu. Změna strategie japonské centrální banky pak v kombinaci se znovu silícími obavami ohledně dalšího vývoje ekonomiky a polevující dynamikou podnikových zisků vedla ovšem v uplynulém roce k tomu, že japonský akciový trh občas mírně pokulhával za mezinárodními srovnávacími indexy. Prudký růst indexu Nikkei 225 ke konci roku 2006, který dokonce opět výrazně překonal hranici 17 000 bodů, se pak nicméně postaral o to, že uplynulý rok nakonec vyzněl příznivě. K pokračujícímu růstu kurzů na počátku nového roku přispěl především nadále spíše k oslabení inklinující jen a vyhlídka na opět o něco rychlejší růstu japonské ekonomiky. Příznivá nálada přetrvávala do konce února, kdy v důsledku slábnoucí ochoty investorů riskovat výrazně posílil japonský jen a často diskutované obavy z růstu pohltily do té doby v daném roce vyprodukované kurzové zisky. V březnu se pak vnímání investorů postupně ustálilo a japonským akciím se podařilo opět dobýt značnou část dříve ztraceného území. Byť byl stav na základě slabých předstihových ukazatelů a polevující dynamiky posuzovaných hospodářských výsledků charakterizován dočasným setrváním za mezinárodními srovnávacími indexy, dokázal se trh následně opět vyšplhat k maximálním hodnotám posledních let. Od konce července pak krize amerického hypotečního trhu způsobila obrát v dobré náladě a hořké ztráty na japonském akciovém trhu. Důsledkem rovněž bylo, že japonská centrální banka musela původně plánované zvýšení úrokových sazeb odložit. 0,5 procentní snížení úrokových sazeb amerického Fedu a první výsledky amerických burzovních makléřů se poté postaraly o citelné zmírnění krize důvěry na úvěrových a peněžních trzích. Díky tomu se Nikkei 225 podařilo opět se odpoutat od ročního rekordního propadu. Od poloviny října však japonský akciový trh utrpěl opět značný pokles kurzů. Výrazně se projevil obavy z americké recese a s ní spojený strach, že by v roce 2008 mohlo být poklesem dynamiky ekonomického růstu výrazně poznamenáno i japonské národní hospodářství.

Další tlak na proexportní podnikatelskou sféru vyvíjel posilující japonský jen. V průběhu klíčících nadějí v pokles amerických úrokových sazeb a polevujícího jenu zaznamenal japonský akciový trh poté od konce listopadu mírný posilující trend.

## Investiční politika

V prvním pololetí hospodářského roku 2007/2008 zaznamenal fond úbytek výkonnosti o více než 9%. Důvodem bylo obtížné tržní prostředí výnosné cenné papíry, především v oblasti financí a médií.

Fond se skládá z koncentrovaného portfolia 50 – 60 cenných papírů a je zaměřen na střední a velké kapitalizované tituly. Akcie jsou vybírány v rámci kvantitativního procesu investování nahrazovaného kvalitativními prvky. Důležitými kritérii při výběru akcií je rozdělování v evropském měřítku nadprůměrných dividend a jejich dlouhodobý růst.

Pokud jde o kvalitu, hraje důležitou roli osobní kontakt s managementem.

Podíl finanční sféry, která má důležitý význam pro oblast dividend, byl ve sledovaném období snížen. Prodány byly tituly Deutsche Bank, HSBC, Banca Popolare a norské DNB NOR a naproti tomu byl do portfolia fondu nově zahrnut Hypo Real Estate zabývající se financováním nemovitostí a belgický finanční koncern Fortis.

V olejářském sektoru bylo zastoupení navýšeno další investicí do titulů Total a Royal Dutch.

Ve spotřebitelské sféře byl do portfolia fondu nově zahrnut výrobce luxusního zboží

Richemont a automobilový titul Renault, zatímco italský mediální titul Mediaset byl odprodán.

Největší zastoupení zemí k rozhodnému dni měla Velká Británie následovaná Švédskem a Německem.

Další výnosy byly dosaženy jak prodejem call opcí na stávající akciové pozice, tak také zápůjčkami cenných papírů.

**Struktura majetku fondu v EUR**

<b>1. Cenné papíry</b>	<b>v tis. EUR</b>	<b>%</b>
Akcie denominované v:		
eurech	75 536,73	53,33
britských librách	38 186,53	26,96
švédských korunách	15 518,58	10,96
švýcarských francích	5 512,44	3,89
norských korunách	3 100,20	2,19
dánských korunách	2 310,98	1,63
<b>Cenné papíry celkem</b>	<b>140 165,46</b>	<b>98,96</b>
<b>2. Deriváty</b>		
Prodané opce (Short Position):		
Call na cenné papíry (EUR)	– 214,59	– 0,15
<b>3. Vklady u bank</b>		
Vklady u bank v eurech	1 851,13	1,31
Závazky v cizích měnách	– 57,11	– 0,04
<b>Vklady u bank celkem</b>	<b>1 794,02</b>	<b>1,27</b>
<b>4. Časové rozlišení</b>		
Poměrné úroky (z vkladů u bank)	16,13	0,01
Přijaté úroky	– 4,70	0,00
Časově rozlišené nároky na dividendy	85,28	0,06
<b>Časové rozlišení celkem</b>	<b>96,71</b>	<b>0,07</b>
<b>5. Ostatní zúčtovací položky</b>		
Různé poplatky	– 203,87	– 0,15
<b>Majetek fondu</b>	<b>141 637,73</b>	<b>100,00</b>

## Seznam majetku fondu v EUR

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIŘU	STAV 30.11.2007	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH</b>							
CH0012731458	CIE FIN.RICHEM.A+PS SF 1	55 000	70 000	15 000	76,0000	2 534 178,06	1,79
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	15 000	5 000	5 000	327,5000	2 978 265,48	2,10
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ V DÁNSKÝCH KORUNÁCH</b>							
DK0010274414	DANSKE BANK AS	85 000	0	0	202,7500	2 310 975,08	1,63
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH</b>							
IE0000197834	ALLIED IRISH BANKS PLC.	130 000	0	64 000	14,7000	1 911 000,00	1,35
FR0000120628	AXA	90 000	30 000	30 000	27,4000	2 466 000,00	1,74
DE0005151005	BASF AG	27 000	0	10 000	93,9400	2 536 380,00	1,79
ES0113900J37	BCO SANTANDER N. EO 0,5	167 600	0	90 000	14,5400	2 436 904,00	1,72
FR0000131104	BNP PARIBAS S.A.	38 270	0	0	75,6400	2 894 742,80	2,04
PTCPROAM0003	CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	245 000	0	0	6,0400	1 479 800,00	1,04
GRS408333003	COSMOTE S.A.	116 600	0	27 000	26,2400	3 059 584,00	2,16
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	150 000	30 000	40 000	22,5400	3 381 000,00	2,39
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	225 000	0	100 000	15,0800	3 393 000,00	2,40
BE0003796134	DEXIA S.A. PARTS SOC.	124 000	0	0	18,1100	2 245 640,00	1,58
IT0003128367	ENEL S.P.A.	263 000	0	250 000	8,1650	2 147 395,00	1,52
IT0003132476	ENI	178 000	30 000	115 000	24,0700	4 284 460,00	3,02
BE0003801181	FORTIS	70 000	70 000	0	18,5100	1 295 700,00	0,91
FI0009007132	FORTUM OYJ	150 000	0	43 000	29,6100	4 441 500,00	3,14
IE0004614818	INDEPENDENT NEWS AND MEDIA	750 000	0	0	2,1500	1 612 500,00	1,14
NL0000303600	ING GROEP N.V.	94 200	0	30 000	26,6600	2 511 372,00	1,77
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN N.V.	271 000	0	0	12,5000	3 387 500,00	2,39
FR0000120560	NEOPOST S.A. INH.	27 000	3 000	8 000	73,2500	1 977 750,00	1,40
FI00090002422	OUTOKUMPU OY CL. A	50 000	50 000	0	21,3100	1 065 500,00	0,75
FR0010096354	PAGES JAUNES	120 000	0	57 000	14,8000	1 776 000,00	1,25
DE0007771172	PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	100 000	0	32 000	17,5400	1 754 000,00	1,24
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A EO -07	90 000	90 000	0	27,1900	2 447 100,00	1,73
DE0007037129	RWE AG (NEU)	40 000	12 000	10 800	93,4800	3 739 200,00	2,64
IT0003153415	SNAM RETE GAS	500 000	0	0	4,3000	2 150 000,00	1,52
ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	190 000	0	110 000	22,8800	4 347 200,00	3,07
FR0000120271	TOTAL S.A. -B-	70 000	40 000	10 000	54,7700	3 833 900,00	2,71
IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	400 000	0	200 000	5,6950	2 278 000,00	1,61
FR0000127771	VIVENDI S.A.	75 000	0	70 000	30,9000	2 317 500,00	1,64
AT0000837307	ZUMTOBEL AG AKT.	90 000	0	40 000	26,2900	2 366 100,00	1,67
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH</b>							
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN	45 000	45 000	0	31,5400	1 981 847,38	1,40
GB0009895292	ASTRAZENECA GROUP	65 000	0	22 000	22,7700	2 066 675,98	1,46
GB0002162385	AVIVA PLC	300 000	0	92 000	6,7400	2 823 430,85	1,99
GB00B11FL290	BRIT INSURANCE	385 000	0	0	2,6425	1 420 599,73	1,00
GB0030913577	BT GROUP PLC	850 000	400 000	200 000	2,8500	3 382 671,23	2,39
GB0002374006	DIAGEO	205 000	0	50 000	11,1600	3 194 582,14	2,26
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	200 000	0	49 807	12,6500	3 532 779,45	2,49
GB0030587504	HBOS PLC	256 500	50 000	100 000	7,8500	2 811 596,73	1,98
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	90 000	0	60 000	24,7300	3 107 868,46	2,19
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP	450 000	0	380 000	4,7400	2 978 426,31	2,10
GB0006776081	PEARSON	150 000	150 000	0	7,4950	1 569 852,68	1,11
GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND	400 000	100 000	90 000	4,4325	2 475 738,32	1,75
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	120 000	0	30 000	17,7300	2 970 885,99	2,10
GB0006462336	UNITED UTILITIES PLC	220 000	0	0	7,3600	2 260 978,85	1,60
GB00B1TQY924	UTD BUS.MEDIA LS -,338068	180 000	180 000	0	6,4000	1 608 601,55	1,14
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH</b>							
NO0010096985	STATOIL ASA	140 000	0	40 000	179,6000	3 100 197,89	2,19
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH</b>							
SE0000106270	H & M HENNES & MAURITZ	70 000	0	60 000	399,0000	2 973 490,90	2,10
SE0000113250	SKANSKA AB -B- NA JM.	164 000	0	0	126,0000	2 199 936,12	1,55
SE0000108227	SKF AB -B- (FRIA)	205 000	0	0	111,5000	2 433 461,09	1,72
SE0000112724	SVENSKA CELLULOSA -B-	192 000	0	60 000	116,0000	2 371 127,44	1,68
SE0000193120	SVENSKA HANDELSBK. -A- NA JMÉNO	107 000	0	0	202,5000	2 306 771,00	1,63
SE0000667925	TELIASONERA AB	500 000	0	0	60,7500	3 233 791,12	2,28
<b>MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM</b>					<b>EUR</b>	<b>140 165 457,63</b>	<b>98,96</b>
<b>OPČNÍ PRÁVA NA AKCIOVÉ CENNÉ PAPIŘY ZA ÚČELEM ZAJIŠTĚNÍ DENOMINOVANÉ V EURECH</b>							
00TEF7L02212	TELEFONICA STOCK CALL 21/12/07 22,12	-189 904	0	189 904	1,1300	-214 591,52	-0,15
<b>OPČNÍ PRÁVA NA CENNÉ PAPIŘY CELKEM <sup>1)</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-214 591,52</b>	<b>-0,15</b>

1) Kurzové ocenění k rozhodnému dni.

	MĚNA	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
<b>VKLADY U BANK</b>			
VKLADY V EURECH	EUR	1 851 127,23	
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU	EUR	301 243,48	
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU			
NOK	EUR	-358 346,91	1,27
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>			
POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	16 131,34	
PŘIJATÉ ÚROKY	EUR	-4 698,78	
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY	EUR	85 283,80	0,07
<b>OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY</b>			
RÚZNÉ POPLATKY	EUR	-203 871,88	-0,15
<b>MAJETEK FONDU</b>			
	EUR	141 637 734,39	100,00
<b>VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ</b>			
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	118,51	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	125,48	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI	EUR	126,93	
<b>POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU</b>			
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	145 930,145	
POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	914 998,193	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU	KS	75 029,586	

**MAJETEK ZABLOKOVANÝ V PŘEHLEDU MAJETKU FONDU (ZÁPŮJČKY CENNÝCH PAPIRŮ):**

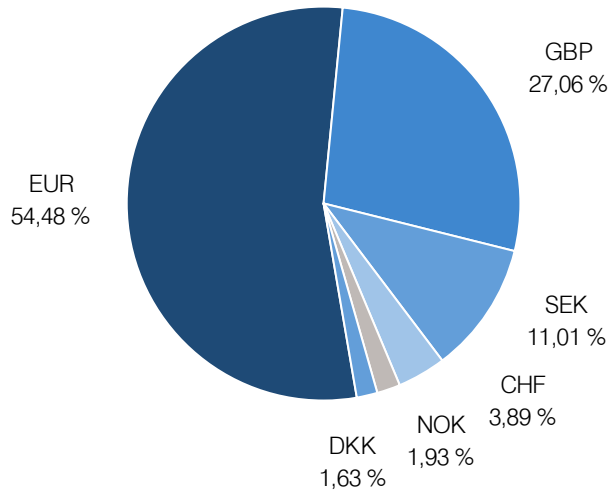
ES0113900J37	BCO SANTANDER N. EO 0,5	EUR	167 600
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	201 161
IT0003128367	ENEL S.P.A.	EUR	85 000
FR0010096354	PAGES JAUNES	EUR	120 000

**DEVIZOVÉ KURZY****MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 29.11.2007:**

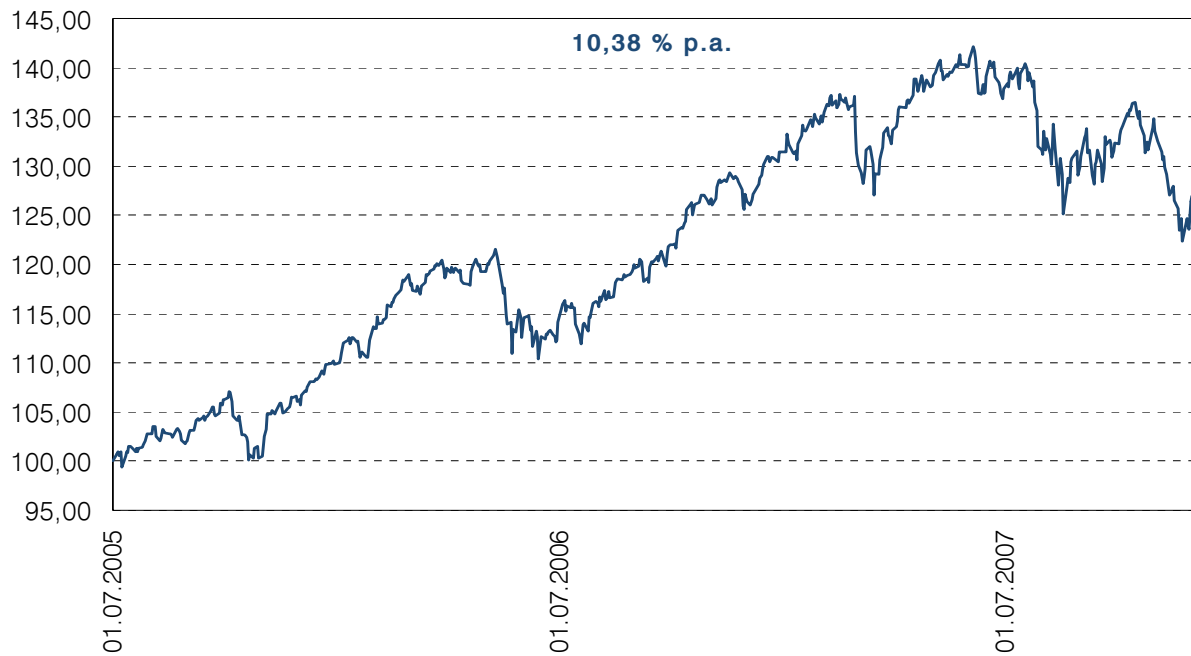
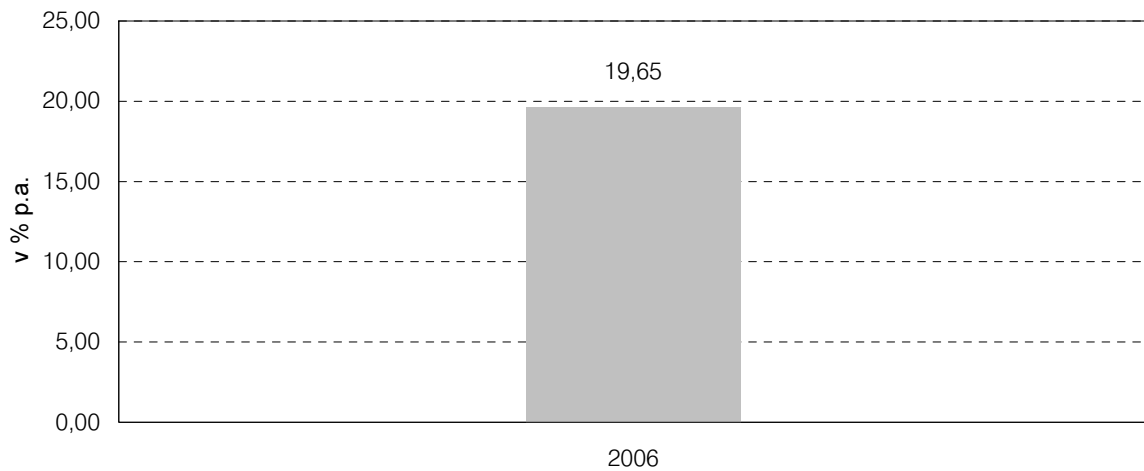
MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
ŠVÝCARSKÝ FRANK	1 EUR	= 1,64945 CHF
DÁNSKÁ KORUNA	1 EUR	= 7,45735 DKK
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR	= 0,71615 GBP
NORSKÁ KORUNA	1 EUR	= 8,11045 NOK
ŠVÉDSKÁ KORUNA	1 EUR	= 9,39300 SEK

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ V EURECH</b>			
LU0307198241	ARCELORMITTAL S.A.	25 000	25 000
IT0003262513	BCA POP. DI VERON.+NOVARA	0	130 000
IT0004231566	BCA POP.SOC.COOP. EO 3,60	130 000	130 000
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG NA JMENO	0	40 000
GRS419003009	GREEK O.FOOTB.INH	0	59 900
IT0001063210	MEDIASET	0	491 000
NL0000361947	MITTAL STEEL C.NV A	0	25 000
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	0	15
IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC	0	0
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH</b>			
GB0004901517	ANGLO AMERICAN	0	98 000
GB0005405286	HSBC HOLDINGS	0	310 794
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC NEW	0	340 000
GB00B1HTFP68	SIGNET GRP PLC	0	1 000 000
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ V NORSKÝCH KORUNÁCH</b>			
NO0010031479	DNB NOR ASA	0	340 000
<b>AKCIE DENOMINOVANÉ VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH</b>			
SE0001662222	HUSQVARNA NAM. A SK 100	0	62 700
SE0001662230	HUSQVARNA NAM. B SK 100	0	209 000
SE0001993841	SKF AB REDEMPT. B SK 2,50	0	205 000

**Struktura fondu <sup>1)</sup>**

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

**Vývoj hodnoty fondu od jeho založení <sup>1)</sup>****(Rozhodný den: 30. listopadu 2007)****Vývoj hodnoty fondu v jednotlivých kalendářních rocích <sup>1)</sup>**

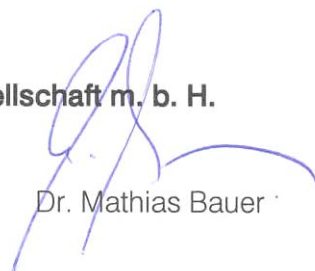
<sup>1)</sup> Upozorňujeme na to, že výnosy mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Výkonnost fondu stanoví Raiffeisen KAG podle metody OeKB a vychází přitom z údajů vedených depozitářem. Výdaje spojené s vydáváním a zpětným odkupem podílových listů se nezohledňují. Z výkonnosti fondu v minulosti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

Vídeň, 2. ledna 2008

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Mag. Gerhard Aigner



Dr. Mathias Bauer



Mag. Andreas Zakostelsky

**Spravované kapitálové investiční fondy**

(Stav: 30. listopadu 2007)

**Fondy pro drobné investory**

Global & Stabil – World Megastocks, Kathrein Corporate Bond, Kathrein Euro Bond, Kathrein European Bond Fund, Kathrein European Equity, Kathrein Geldmarkt+, Kathrein Global Bond, Kathrein Max Return (EUR), Kathrein Multi Manager, Kathrein Multi 100, Kathrein Q.I.K. 15 (USD), Kathrein Q.I.K. 25, Kathrein Q.I.K. 50, Kathrein Q.I.K. 70, Kathrein Q.I.K. 100, Kathrein Risk Optimizer (EUR), Kathrein Safe (EUR), Kathrein Safe (USD), Kathrein US Equity, Kathrein World Bond, ORS DUO, Prosperity Fonds progressiv, Prosperity Special Opportunities, R-2012 Spezial, Raiffeisen-Active-Aktien, Raiffeisen-A.R.-Emerging-Markets, Raiffeisen-A.R.-Global-Balanced, Raiffeisen-A.R.-Global Bonds, Raiffeisen-Dachfonds Ertrag, Raiffeisen-Dachfonds Sicherheit, Raiffeisen-Dachfonds Wachstum, Raiffeisen-Dollar-Liquid, Raiffeisen-Dollar-Rent, Raiffeisen-Dynamic-Bonds, Raiffeisen-Emerging-Europe-SmallCap, Raiffeisen-Emerging Markets-Aktien, Raiffeisen-EmergingMarkets-Rent, Raiffeisen-Energie-Aktien, Raiffeisen-Energie-Garantiefonds, Raiffeisen-Ethik-Aktien, Raiffeisen-Eurasien-Aktien, Raiffeisen-Eurasien-Garantiefonds, Raiffeisen-Europa-Aktien, Raiffeisen-Euro-Corporates, Raiffeisen-Euro-Liquid, Raiffeisen-EuroPlus-Rent, Raiffeisen-Euro-Rent, Raiffeisen-Europa-HighYield, Raiffeisen-Europa-SmallCap, Raiffeisen-EU-Spezial-Rent, 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-Österreich-Aktien, Raiffeisen-Österreich-Rent, Raiffeisen-OK-Rent <sup>1)</sup>, 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-Stabilitätsfonds, Raiffeisen-Technologie-Aktien, Raiffeisen-TopDividende-Aktien, Raiffeisen-TopSelection-Garantiefonds, Raiffeisen-Tschechischer Anleihen Fonds, Raiffeisen-US-Aktien, Raiffeisen-Wachstumsländer-Garantiefonds, Raiffeisen-§14-Mix <sup>3)</sup>, Raiffeisen-§ 14-MixLight <sup>3)</sup>, Raiffeisen-§14-Rent <sup>3)</sup>, Raiffeisenfonds-Anleihen, WALSER Aktien Europa AT, WALSER Euro Cash AT, WALSER Rent EURO AT, WALSER Rent Global AT, WALSER Valor AT

**Fondy pro institucionální investory**

Aberdeen Sovereign High Yield Bond Fund, Absolute Plus Global Alternative II Fund, APK Renten, CEE Fixed Income Fund, Dachfonds Südtirol, DURA11\_1, DURA11\_2, DURA3\_1, DURA7\_1, Global Protected, Kathrein SF12, Kathrein SF13, Kathrein SF14, Kathrein SF15, Kathrein SF19, Kathrein SF21, Kathrein SF23, Kathrein SF26, Kathrein SF27, Kathrein SF28, Kathrein SF29, Kathrein SF31, Kathrein SF35, Kathrein SF36, Kathrein SF37, Kathrein SF38, Kathrein SF39, Kathrein SF40, Kathrein SF41, Kathrein SF42, Kathrein SF50, LK 100-Fonds, MVK B.E.S.T. – MVK Bond Ethic Steady Tendency, Omega, OP Bond Euro hedged, Pallas I, Pension-Equity D1, Pension-Equity D2, Pension-Equity F1, Pension-Income C1, Pension-Income D1, Pensions Portfolio Fonds 1, Q.I.K. SF 1, Q.I.K. SF30, 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 308 – Euro-Equities, Raiffeisen 310 – CEE Bonds, Raiffeisen 311 – Euro MM Plus, Raiffeisen 312 – Euro MM, Raiffeisen 313 – Euro Trend Follower, Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked, 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 324 – USD MM Plus, Raiffeisen 325 – Euro Enhanced MM Plus, Raiffeisen 326 – Asset Allocation Alpha, Raiffeisen 327 – Fixed Income Absolute Return, Raiffeisen 328 – Hedge FoF Balanced II, Raiffeisen 331 – Euro MM Plus II, Raiffeisen 900 – Treasury Zero, Raiffeisen 901 – Treasury, Raiffeisen 902 – Treasury Zero II, Raiffeisen-Dynamic-Mix, Raiffeisen-OK.Spezial-Rent, Raiffeisen-ProfitInvest-Ertrag,

<sup>1)</sup> Předloží-li investor prohlášení o volbě zdanění, nepodléhají výnosy už žádnému dalšímu zdanění.

<sup>2)</sup> Pro soukromé penzijní připojištění podle právních předpisů pro penzijní investiční fondy.

<sup>3)</sup> Pro právnické osoby ke krytí rezerv na odstupné a důchody investičními papíry.

**Fondy pro institucionální investory**

Raiffeisen-ProfitInvest-Sicherheit, Raiffeisen-ProfitInvest-Spezial-Ertrag, Raiffeisen-ProfitInvest-Spezial-Sicherheit, Raiffeisen-ProfitInvest-Wachstum, RPIE, RPIW, Raiffeisen Short Term Strategy, Raiffeisen Short Term Strategy Plus, 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, Tirol Absolute Return Nostrofund, Tirol Duration Fonds 5, UNIQA Asia Selection, 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, VBV-RAG-Pensionsfonds, VBV RCM Euro Bond, VEX 1-Fonds, VorsorgeInvest-Fonds, WSTW II-Fonds, ZKV-Aktiv, ZKV-Europa, ZKV-Index, R2 CEE Bond EUR, R2 Eurobond 1-3, R2 Eurobond 3-5, R2 Eurobond 5-7, R2 Eurobond 7-10, R2 Eurobond All, R2 Eurocash Plus, R2 Euro Corporates, R2 Private Portfolio, R2 Total Return Portfolio, R 5-Fonds, R 6-Fonds, R 8-Fonds, R 9-Fonds, R 12-Fonds, R 14-Fonds, R 15-Fonds, R 16-Fonds, R 17-Fonds, R 18-Fonds, R 19-Fonds, R 20-Fonds, R 24-Fonds, R 26-Fonds, R 32-Fonds, R 36-Fonds, R 42-Fonds, R 45-Fonds, R 46-Fonds, R 51-Fonds, R 53-Fonds, R 55-Fonds, R 63-Fonds, R 71-Fonds, R 73-Fonds, R 77-Fonds, R 78-Fonds, R 79-Fonds, R 81-Fonds, R 85-Fonds, R 86-Fonds, R 87-Fonds, R 88-Fonds, R 91-Fonds, R 92-Fonds, R 94-Fonds, R 96-Fonds, R 107-Fonds, R 112-Fonds, R 113-Fonds, R 114-Fonds, R 121-Fonds, R 123-Fonds, R 126-Fonds, R 127-Fonds, R 130-Fonds, R 131-Fonds, R 135-Fonds, R 136-Fonds, R 138-Fonds, R 139-Fonds, R 140-Fonds, R 142-Fonds, R 143-Fonds, R 146-Fonds, R 157-Fonds, R 158-Fonds, R 160-Fonds, R 164-Fonds, R 165-Fonds, R 166-Fonds, R 168-Fonds, R 169-Fonds, R 170-Fonds, R 171-Fonds, R 172-Fonds, R 174-Fonds, R 175-Fonds, R 177-Fonds, R 178-Fonds, R 179-Fonds, R 180-Fonds, R 181-Fonds, R 183-Fonds, R 184-Fonds, R 185-Fonds, R 187-Fonds, R-188 Fonds, R 350-Fonds, R 402-Fonds, R 406-Fonds, R 410-Fonds, R 420-Fonds, R 422-Fonds, R 423-Fonds, R 424-Fonds, R 429N-Fonds, R 431-Fonds, R 435-Fonds, R 438-Fonds, R 449-Fonds, R 453-Fonds, R 461-Fonds, R 468-Fonds, R 474-Fonds, R 475-Fonds, R 482-Fonds, R 770-Fonds, R 888-Fonds, R 1210-Fonds, R 32000-Fonds, R 32001-Fonds, R 32003-Fonds, R 32025-Fonds, R 32033-Fonds, R 32073-Fonds, R 32092-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 32651-Fonds, R 32667-Fonds, R 32800-Fonds, R 32865-Fonds, R 32880-Fonds, R 32904-Fonds, R 32937-Fonds, R 32939-Fonds, R 32951-Fonds, R 37000-Fonds