Raiffeisen – Východoevropský dluhopisový fond

Pololetní zpráva 2008

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
www.rcm.at

Raiffeisen – Východoevropský dluhopisový fond [1)]

Vedení fondu:
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

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

ISIN podílových listů s výplatou výnosů:	AT0000740642
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů:	AT0000740659
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše):	AT0000740667
ISIN podílových listů s výplatou výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000740675
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000740683

[1)] Zveřejněný prospekt Raiffeisen – Východoevropského dluhopisového fondu 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....5
Kapitálové trhy....7
Investiční politika....8
Struktura majetku fondu v EUR....9
Seznam majetku fondu v EUR....10
Spravované kapitálové investiční fondy....15

Společníci a orgány

(Stav: 31. července 2008)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
1010 Vídeň, Schwarzenbergplatz 3
Telefon: (01) 71170-0 / fax: (01) 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 BREZINSCHEK, 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. Gerhard AIGNER, Mgr. Andreas ZAKOSTELSKY
Prokuristé:	Mgr. (FH) Dieter AIGNER, Anne AUBRUNNER MSc., Andreas BOCKBERGER, Mgr. Elke EBNER, Mgr. Harald FRODL, 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, Dr. Marina ZENKER

Vážení podílníci!

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit pololetní zprávu Raiffeisen – Východoevropského dluhopisového fondu, podílového fondu podle § 20 rakouského zákona o investičních fondech, za období od 1. února 2008 do 31. července 2008.

Údaje o fondu v EUR

	k 31.1.2008	k 31.7.2008
Majetek fondu celkem	160 611 950,94	163 813 853,07
Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	120,35	125,77
Prodejní cena podílu s výplatou výnosů	123,96	129,54
Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	173,19	188,32
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	178,39	193,97
Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	193,49	213,16
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	199,29	219,55

Rozdělení/výplata v EUR	**k 15.4.2008**
Výplata výnosů na podíl s výplatou výnosů	6,35
Výplata na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	2,31
Reinvestice výnosů u podílu s částečnou reinvesticí	9,70
Reinvestice výnosů u podílu s reinvesticí v plné výši	13,40

Počet podílů Raiffeisen – Východoevropského dluhopisového 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 31.1.2008	**303 266,149**	**499 801,981**	**194 066,084**
Prodej	89 417,181	99 349,211	134 067,188
Zpětný odkup –	80 300,914	194 999,893	101 002,675
Počet podílů v oběhu	**312 382,416**	**404 151,299**	**227 130,597**
Počet podílů v oběhu k 31.7.2008 celkem			**943 664,312**

[1] Zlomky podílů vznikly po zavedení individuálních investičních plánů.

Vývoj fondu v posledních pěti účetních letech v EUR:

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 % [1]
31.1.2004	65 377 418,75	102,17	7,00	– 11,53
31.1.2005	100 562 746,85	117,79	9,20	+ 23,49
31.1.2006	180 508 869,40	121,79	6,20	+ 12,00
31.1.2007	140 455 149,83	116,47	5,25	+ 0,92
31.1.2008	160 611 950,94	120,35	6,35	+ 8,05
31.7.2008	163 813 853,07	125,77	–	+ 10,17

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]
31.1.2004	65 377 418,75	121,58	–	1,84	– 11,53
31.1.2005	100 562 746,85	147,92	3,81	2,71	+ 23,49
31.1.2006	180 508 869,40	162,68	12,73	2,03	+ 12,00
31.1.2007	140 455 149,83	162,07	5,72	1,85	+ 0,92
31.1.2008	160 611 950,94	173,19	9,70	2,31	+ 8,05
31.7.2008	163 813 853,07	188,32	–	–	+ 10,17

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 %
31.1.2004	65 377 418,75	128,29	–	– 11,53
31.1.2005	100 562 746,85	158,42	7,05	+ 23,49
31.1.2006	180 508 869,40	177,43	16,02	+ 12,00
31.1.2007	140 455 149,83	179,07	6,33	+ 0,92
31.1.2008	160 611 950,94	193,49	13,40	+ 8,05
31.7.2008	163 813 853,07	213,16	–	+ 10,17

[1] Za předpokladu reinvestice vyplacených výnosů v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.
[2] Za předpokladu reinvestice vyplacených částek v plné výši ve vypočítané hodnotě ke dni výplaty.

Kapitálové trhy

(sledované období 12 měsíců)

Během prvních měsíců roku bylo možné na eurovém trhu dluhopisů pozorovat propady výnosů napříč všemi splatnostmi. Obavy z krize finančního systému posílily poptávku po bezpečných finančních titulech. Navíc neklid na finančních trzích, slabá americká ekonomika a hroutící se trhy s realitami jednotlivých zemí EU živily ekonomické riziko a tím také spekulace na pokles úrokových sazeb. Výnos desetiletého srovnávacího dluhopisu poklesl cca na 3,7%, tržní úročení dvouletých státních dluhopisů se propadlo dokonce pod 3%. Avšak ve druhém čtvrtletí výnosy opět výrazně vzrostly. Hospodářské ukazatele se nejprve prezentovaly silněji, než se v obavách očekávalo, a obavy z hlediska systému se ukázaly být přehnané. Navíc se míra inflace za současného impozantního zdražování ropy vyšplhala o značný kus nahoru. V červenci se pohybovala kolem 4,1 p.a. – proto musely být pohřbeny veškeré naděje na pokles úroků. Evropská centrální banka ovšem na druhé straně zvýšila počátkem července klíčovou úrokovou sazbu o čtvrt procenta na 4,25%. Koncem června tak desetileté výnosy dosáhly těsně k hodnotě 4,7%, dvouleté pak se musely za méně než tři měsíce spokojit dokonce s nárůstem výnosu o 1,9 procentních bodů. V červenci se pak dluhopisům podařilo malou část kurzových ztrát opět dohnat. Desetileté výnosy se v důsledku chmurných ekonomických průzkumů propadly pod 4,4%, dvouleté pod 4,3%.

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 pesimizmem 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. Výnos z desetiletého státního dluhopisu dosáhl minima 23. ledna hodnotou 3,28% resp. 17. března hodnotou 3,29%. Nejistá situace na trhu, která od března poněkud polevila, ale především vyhrocující se inflační prognózy, způsobily, že americké státní dluhopisy musely opět oželet veškeré kurzové zisky, kterých v tomto roce původně dosáhly. Výnos desetiletých státních dluhopisů vzrostl až na 4,29% k datu 13. června. Postupem času se výnosový trend obrátil opět směrem dolů.

V polovině března, kdy finanční krize prozatím vrcholila, jsme u podnikových dluhopisů mohli pozorovat už velmi vysoká rozpětí. Poté následoval na promptních trzích s dluhopisy i na CDS trzích obrat ve vývoji. V důsledku přetrvávající krize kreditního trhu a nepolevujících nepříznivých zpráv zaznívajících z bankovního sektoru (IndyMac – bankrot, Fannie Mae a Freddie Mac – záchrana) se spready finančních investmentgrade titulů mezitím dostaly opět na úroveň svého maxima. CDS prémie se dosud vyvíjely jinak a na dalším rozšiřování se nepodílely. Podle našeho názoru je vývoj úvěrových swapů (CDS) podmíněn v první řadě čtvrtletními výsledky, které byly dosud většinou příjemným překvapením. Nepříznivě se promítají mimořádně slabé národohospodářské ukazatele, které s sebou strhávají i kreditní trhy. Měsíce duben a květen vyznačující se silnými emisemi patří již opět minulosti. Od poloviny června se aktivity na primárních trzích opět odmlčely. Ratingový trend sledující výsledky podniků je silně negativní, výrazně převažují downgrades. Míra nesplácení je u podnikových dluhopisů stále vyšší.

Extrémní podmínky na finančních trzích měly v tomto roce za následek značné měnové pohyby. Obavy z vývoje americké ekonomiky a spekulace na pokles amerických úrokových sazeb dostaly americký dolar především v období do dubna pod tvrdý tlak a očekávání růstu úroků v eurozóně, které se datuje od června, vyhnalo kurz EUR/USD k datu 15. července 2008 na nový rekord všech dob: 1,6038. Stejně tak EUR/JPY dosáhl 23. července nového maxima 169,98. Japonský jen tak oproti euru opět mimořádně oslabil poté, co v březnu dokázal na tržní panice ještě profitovat.

V březnu patřil i švýcarský frank k měnové elitě, poté se však i on dostal pod tlak. Kurz EUR/CHF se od konce dubna udržuje většinou v rozmezí 1,60 až 1,64.

Investiční politika

V prvním pololetí 2008 byly i nadále hlavními tématy globální krize finančních trhů a obavy z amerického vývoje ekonomiky. Zvýšená averze investorů k rizikům a s tím související přenesení těžiště na státní dluhopisy způsobily, že mezinárodní výnosy nejprve oslabily. Ve druhém čtvrtletí byl finanční trh díky nejrůznějším zásahům centrálních bank stabilizován a v centru pozornosti se ocitly obavy z inflace způsobené zvyšováním cen ropy, v důsledku čehož globální výnosy opět vzrostly.

Lokální dluhopisové trhy Východní Evropy zaznamenaly rostoucí spready v eurozóně. Kromě zhoršené situace v oblasti likvidity to bylo způsobeno především růstem inflace, který se stal hlavním diskutovaným tématem. Navíc byl ještě podporován mimořádně zdravým ekonomickým vývojem a vysokým růstem mezd. Na rostoucích úrocích ovšem vydělaly měny, mezi kterými vévodily polský zlotý a česká koruna.

Zrušení režimu směnných kurzů v Maďarsku a mimořádně výrazné zhodnocení centrální parity (ERM) na Slovensku na konci vykazovaného období ale podstatně posílilo měny i v těchto zemích. Díky vyššímu zastoupení oproti polskému trhu se podařilo docílit dalších zisků. Slabé základní údaje resp. politická nejistota naproti tomu byly příčinou znehodnocení měn Rumunska a Turecka oproti euru. Navíc turecké dluhopisy padly za oběť mezinárodním inflačním obavám. Po odprodeji fond vydělal na strategicky nižším podílu Česka oproti tureckému trhu.

Kvůli počátečnímu růstu výnosů a vysoké úrovni ocenění byl fond v prvním čtvrtletí zaměřen z hlediska měnového a duračního defenzivněji; tato pozice však byla v průběhu druhého čtvrtletí z důvodu relativně horší výkonnosti bohužel opět opuštěna. Koncem roku 2007 se fond z důvodu nejisté globální ekonomické situace opět odklonil od orientace na trh jako celek.

Defenzivní zaměření fondu – nižší zastoupení lokálních trhů resp. Rumunska oproti eurovým dluhopisům – počátkem sledovaného období bylo v únoru opuštěno. Zejména koncem sledovaného období utrpěla výkonnost kvůli výrazně delší duraci v oblasti eurových dluhopisů, nakonec však bylo na CEE trzích díky delší duraci dosaženo relativních výnosů. Jako výhodné se ukázaly modelové měnové strategie v nových tureckých lirách, rumunských lei a v polských zlotých.

Fond investoval také do vybraných podnikových dluhopisů ve střední a východní Evropě a dodatečných výnosů dosáhl také ze zápůjček cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

1. Cenné papíry	v tis. EUR	%
Dluhopisy denominované v:		
polských zlotých	67 221,55	41,04
maďarských forintech	36 323,40	22,17
nových tureckých lirách	16 341,25	9,98
českých korunách	13 683,90	8,35
slovenských korunách	7 460,67	4,55
ruských rublech	6 385,81	3,90
chorvatských kunách	2 818,06	1,72
nových rumunských lei	1 433,71	0,87
ukrajinských hřivnách	358,46	0,22
Cenné papíry celkem	**152 026,81**	**92,80**

2. Deriváty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	– 15,06	– 0,01
Ocenění devizových termínových obchodů	141,65	0,09
Deriváty celkem	**126,59**	**0,08**

3. Vklady u bank		
Vklady u bank v eurech	6 712,81	4,10
Vklady v cizích měnách	275,90	0,17
Vklady u bank celkem	**6 988,71**	**4,27**

4. Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů na účtech)	4 810,62	2,94
Přijaté úroky	– 1,77	0,00
Časové rozlišení celkem	**4 808,85**	**2,94**

5. Ostatní zúčtovací položky		
Různé poplatky	– 137,11	– 0,09

Majetek fondu	**163 813,85**	**100,00**

Seznam majetku fondu v EUR

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 31.7.2008	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH							
XS0138748164	0,0000 COMMERZBANK S. 407 01-16	1 000 000	0	0	66,4390	27 721,61	0,02
XS0162727878	0,0000 EIB EUR. INV.BK ZO 03-28	14 000 000	6 000 000	0	35,7500	208 833,16	0,13
CZ0001001242	2,5500 CZECH REP. 45 05-10	6 300 000	15 800 000	125 500 000	97,0000	254 980,91	0,16
CZ0001000814	3,7000 ČESKO 03-13	2 200 000	7 200 000	65 050 000	98,1500	90 096,59	0,05
CZ0001001317	3,7500 CZECH REP. 46 05-20	71 100 000	124 500 000	66 300 000	90,5000	2 684 810,05	1,64
CZ0001001143	3,8000 CZECH REP. 05-15	20 000 000	143 350 000	166 800 000	97,1500	810 714,96	0,49
XS0219645222	3,8700 KBC IFIMA 05-16	20 000 000	3 000 000	0	89,3160	745 340,37	0,45
CZ0001001903	4,0000 CZECH REP. 51 07-17	9 700 000	10 000 000	300 000	96,4000	390 161,27	0,24
CZ0001001796	4,2000 CZECH REP. 49 06-36	19 100 000	8 000 000	7 000 000	82,9900	661 385,27	0,40
CZ0003501520	4,3000 CEZ AS 07-10	10 000 000	0	0	100,1500	417 874,95	0,26
XS0305573957	4,3900 TELEFONICA EM. FRN 07-10	40 000 000	0	2 000 000	98,4000	1 642 292,37	1,00
CZ0001000822	4,6000 ČESKO 03-18	43 500 000	10 000 000	0	99,5000	1 805 958,32	1,10
CZ0003501397	4,6000 SPRAVA ZEL.DOPR.CES. 04-11	6 900 000	4 500 000	0	101,2200	291 414,27	0,18
XS0305574682	4,6230 TELEFONICA EM. 07-14	34 000 000	0	0	93,5000	1 326 434,82	0,81
CZ0001002059	4,8500 CZECH REP. SER. 53 07-57	30 700 000	700 000	0	93,6500	1 199 614,04	0,73
AT0000492996	5,1800 MEINL EUROP. LAND 05-15	12 000 000	0	0	87,9700	440 464,82	0,27
CZ0001500086	6,8500 MĚSTO PRAHA 01-11	8 000 000	0	0	107,1000	357 499,01	0,22
CZ0000000062	6,9500 BV FINANCE PRAHA 00-10	7 500 000	1 500 000	0	104,9100	328 302,00	0,20
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V CHORVATSKÝCH KUNÁCH							
HRRHMFO137A8	4,5000 CHORVATSKO 06-13	14 550 000	16 450 000	1 900 000	94,3000	1 898 605,17	1,16
HRRHMFO172A5	4,7500 CHORVATSKO 07-17	7 250 000	0	0	91,6500	919 454,94	0,56
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH							
HU0000402318	5,5000 HUNGARY 16/C 05-16	182 000 000	0	0	85,7500	675 752,33	0,41
HU0000402193	5,5000 MAĎARSKO 03-14	2 077 000 000	2 200 000 000	815 000 000	88,0710	7 920 479,19	4,83
HU0000402334	6,0000 HUNGARY 06-11	395 000 000	70 000 000	0	92,6960	1 585 404,63	0,97
HU0000402417	6,0000 HUNGARY 12/C 07-12	1 210 000 000	855 000 000	0	91,4390	4 790 698,85	2,92
HU0000402300	6,5000 HUNGARY 05-08	9 150 000	0	0	100,0000	39 618,97	0,02
HU0000402359	6,5000 HUNGARY 09/F 06-09	474 000 000	807 000 000	1 840 000 000	97,8170	2 007 588,57	1,23
HU0000402037	6,7500 MAĎARSKO S. 17/A 01-17	385 000 000	0	0	92,1910	1 536 849,32	0,94
HU0000402292	6,7500 HUNGARY 05-10	500 000 000	140 000 000	350 000 000	96,0150	2 078 696,69	1,27
HU0000402375	6,7500 HUNGARY S. 17/B 06-17	1 774 000 000	3 015 000 000	2 351 000 000	92,2790	7 088 241,87	4,33
XS0213356735	7,1500 EB NTS DIP S. 284 05-11	380 000 000	0	0	95,6000	1 572 981,16	0,96
HU0000402367	7,2500 HUNGARY 12/B 06-12	610 000 000	0	55 000 000	95,7430	2 528 825,72	1,54
HU0000402235	7,5000 MAĎARSKO 04-20/A	1 060 000 000	475 000 000	0	98,0070	4 498 264,56	2,75
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH							
PL0000104709	0,0000 POLSKO ZO 07-09	15 500 000	0	10 500 000	93,9300	4 539 803,55	2,77
PL0000104659	4,7500 POLSKO 06-12	33 350 000	9 650 000	19 000 000	94,5000	9 827 174,93	6,00
PL0000102836	5,0000 POLSKO SER. 1013 02-13	39 750 000	48 400 000	46 400 000	93,9500	11 644 878,39	7,11
PL0000104543	5,2500 POLSKO 06-17	28 350 000	15 050 000	1 200 000	92,7000	8 194 714,69	5,00
PL0000102646	5,7500 POLSKO 02-22	19 900 000	5 250 000	0	94,5500	5 866 994,08	3,58
PL0000103735	5,7500 POLSKO 05-10	20 000 000	3 500 000	14 050 000	98,6200	6 150 296,23	3,76
PL0000101937	6,0000 POLSKO S. 1110 00-10	29 100 000	500 000	0	98,8200	8 966 828,81	5,48
PL0000103602	6,2500 POLSKO 04-15	33 370 000	11 845 000	15 450 000	99,4000	10 342 931,09	6,31
XS0123968645	10,6250 SVĚTOVÁ BANKA 01-11	4 935 000	300 000	0	109,6900	1 687 933,12	1,03
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V NOVÝCH RUMUNSKÝCH LEI							
XS0277799648	7,7500 BRD -GR.SOC.GEN. 06-11	1 225 000	1 225 000	0	91,3500	317 097,62	0,19
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V RUSKÝCH RUBLECH							
RU000A0GM3Q7	5,8000 RUSSIAN FED. FRN 06-09	28 750 000	2 250 000	58 500 000	99,7000	785 405,05	0,48
RU000A0JPLJ1	6,1000 RUSSIAN FED. 08-13	4 000 000	4 000 000	0	97,7500	107 136,50	0,06
RU000A0JNZ11	7,1000 OAO LUKOIL-HOLDING 06-11	11 000 000	0	0	96,7000	291 460,59	0,18
RU000A0GKM53	7,3500 A.P.I.ZHIL.KREDIT. 05-12	16 000 000	9 000 000	0	96,5000	423 065,86	0,26
RU000A0DY3C6	7,4000 RUSSIAN FED. 05-10	134 350 000	65 750 000	49 400 000	102,1950	3 762 079,78	2,30
XS0288664617	9,1250 SIBACADEMFIN. 07-10	14 400 000	6 400 000	0	96,5000	380 759,27	0,23
XS0308953396	9,8750 ORIENT EXPRESS FIN. 07-09	4 000 000	0	0	99,8500	109 438,15	0,07
RU0008434147	11,0000 A.P.I.ZHIL.KREDIT. 03-08	19 000 000	11 000 000	0	101,1250	526 469,02	0,32
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ VE SLOVENSKÝCH KORUNÁCH							
SK4120005331	0,0000 SLOVENSKO S. 207 07-10	27 000 000	0	0	93,0700	827 084,67	0,50
XS0238162530	4,0500 KBC IFIMA 05-20	32 000 000	4 000 000	0	81,6820	860 305,77	0,53
XS0246643687	4,2000 RABOBK NEDERLD 06-26	15 000 000	5 000 000	0	87,7640	433 295,48	0,26
XS0284319299	4,2500 TESCO PLC MTN 07-09	6 000 000	6 000 000	0	98,7000	194 914,84	0,12
SK4120004284	4,8000 SLOVENSKO 04-09	6 000 000	9 200 000	73 300 000	100,0000	197 482,10	0,12
SK4120004227	4,9000 SLOVENSKO 202 04-14	124 900 000	72 700 000	33 500 000	98,9600	4 068 165,56	2,48
SK4120004318	5,3000 SLOVENSKO 04-19	22 300 000	0	8 200 000	100,6630	738 841,41	0,45
SK4120002601	8,5000 SLOVENSKO S. 133 00-10	4 000 000	4 900 000	9 000 000	106,7800	140 580,93	0,09
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V NOVÝCH TURECKÝCH LIRÁCH							
TRT071009T51	0,0000 TURKEY 08-09	6 850 000	8 350 000	1 500 000	80,4990	3 007 543,97	1,84
TRT130808T17	0,0000 TURKEY ZO 06-08	1 950 000	0	1 450 000	100,0000	1 063 568,68	0,65
TRT140410T16	0,0000 TURKEY ZO 08-10	5 250 000	5 250 000	0	73,4100	2 102 061,69	1,28
TRT150212T15	10,0000 TURKEY 07-12	850 000	0	0	82,6329	441 795,09	0,27

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU	STAV 31.7.2008 KS/NOM.	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V NOVÝCH TURECKÝCH LIRÁCH							
TRT190111T13	14,0000 TURKEY 06-11	10 560 000	9 830 000	7 870 000	89,5000	5 154 871,96	3,15
TRT100210T12	15,0000 TURKEY 05-10	700 000	700 000	0	93,9500	358 695,36	0,22
TRT070312T14	16,0000 TURKEY 07-12	8 400 000	10 150 000	1 750 000	91,9500	4 212 713,74	2,57
CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRZÍCH CELKEM					**EUR**	**150 551 748,74**	**91,90**
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V NOVÝCH RUMUNSKÝCH LEI							
RO0710DBN017	6,0000 RUMUNSKO 07-10	4 300 000	0	0	91,6400	1 116 610,94	0,68
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V UKRAJINSKÝCH HŘIVNÁCH							
UA4000024970	10,0000 RAIFF.BK AVAL FRN 07-12	2 700 000	0	0	96,7400	358 456,10	0,22
CENNÉ PAPÍRY NEOBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRZÍCH CELKEM					**EUR**	**1 475 067,04**	**0,90**
MAJETEK V CENNÝCH PAPÍRECH CELKEM					**EUR**	**152 026 815,78**	**92,80**
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY V EURECH SE ZAJIŠŤOVACÍM ÚČELEM							
EURO BUND FUTURE K 8.9.2008	EUREX -13				112,0500	-15 062,60	-0,01
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY CELKEM [1)]					**EUR**	**-15 062,60**	**-0,01**
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY							
POHLEDÁVKY/ZÁVAZKY							
OTEVŘENÉ POZICE							
PRODEJ							
CZK		-35 500 000			EUR	35 511,45	0,02
NÁKUP							
PLN		2 510 000			EUR	4 083,36	0,00
RON		26 120 000			EUR	113 562,73	0,07
TRY		3 020 000			EUR	27 343,81	0,02
UZAVŘENÉ POZICE							
PRODEJ							
TRY		-2 900 000			EUR	-37 426,86	-0,02
NÁKUP							
CZK		19 500 000			EUR	-11 205,90	-0,01
RON		4 750 000			EUR	9 784,15	0,01
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM [1)]					**EUR**	**141 652,74**	**0,09**
VKLADY U BANK							
VKLADY V EURECH	EUR	6 712 813,26					
VKLADY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU	EUR	98 349,54					
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
HRK	EUR	58 356,54					
RUB	EUR	239,74					
TRY	EUR	102 438,78					
USD	EUR	16 510,56			**EUR**	**6 988 708,42**	**4,27**
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	4 810 621,78					
PŘIJATÉ ÚROKY	EUR	-1 774,58			**EUR**	**4 808 847,20**	**2,94**
OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY							
RŮZNÉ POPLATKY					**EUR**	**-137 108,47**	**-0,09**
MAJETEK FONDU					**EUR**	**163 813 853,07**	**100,00**
VYPOČÍTANÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ					EUR	125,77	
VYPOČÍTANÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ					EUR	188,32	
VYPOČÍTANÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI					EUR	213,16	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	312 382,416	
POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU					KS	404 151,299	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU					KS	227 130,597	

[1)] Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

DEVIZOVÉ KURZY

MAJETEK FONDU V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN NA EUR PODLE DEVIZOVÝCH KURZŮ K 30.7.2008:

MĚNA	JEDNOTKA		KURZ	
ČESKÁ KORUNA	1 EUR	=	23,96650	CZK
CHORVATSKÁ KUNA	1 EUR	=	7,22670	HRK
MAĎARSKÝ FORINT	1 EUR	=	230,95000	HUF
POLSKÝ ZLOTÝ	1 EUR	=	3,20700	PLN
NOVÝ RUMUNSKÝ LEU	1 EUR	=	3,52900	RON
RUSKÝ RUBL	1 EUR	=	36,49550	RUB
SLOVENSKÁ KORUNA	1 EUR	=	30,38250	SKK
NOVÁ TURECKÁ LIRA	1 EUR	=	1,83345	TRY
UKRAJINSKÁ HŘIVNA	1 EUR	=	7,28675	UAH
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR	=	1,55575	USD

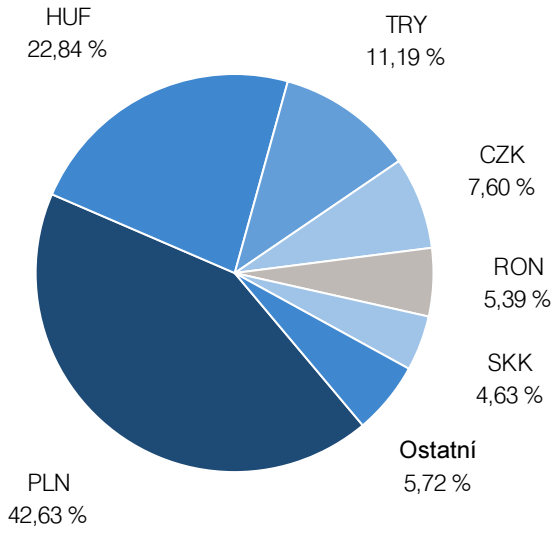
VYSVĚTLIVKY KE ZKRATKÁM BURZ:

ZKRATKA	BURZA
EUREX	EUROPEAN EXCHANGE

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

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPÍRU		NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V ČESKÝCH KORUNÁCH				
CZ0001001309	2,3000	CZECH REP. S 47 05-08	0	40 000 000
CZ0001001887	3,5500	CZECH REP. 50 07-12	13 500 000	20 000 000
CZ0001000855	3,8000	CZECH REP. 04-09	10 500 000	114 550 000
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V MAĎARSKÝCH FORINTECH				
HU0000402326	6,2500	HUNGARY 06-09	787 000 000	1 372 000 000
HU0000402219	7,0000	MAĎARSKO 09/C 03-09	268 000 000	682 000 000
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V POLSKÝCH ZLOTÝCH				
PL0000101259	6,0000	POLSKO S. 509 99-09	500 000	21 200 000
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V RUSKÝCH RUBLECH				
RU000A0DYPR0	6,3000	RUSSIAN FED. 05-08	0	30 600 000
DLUHOPISY DENOMINOVANÉ V NOVÝCH TURECKÝCH LIRÁCH				
TRT261108T17	0,0000	TURKEY ZO 07-08	0	1 220 000

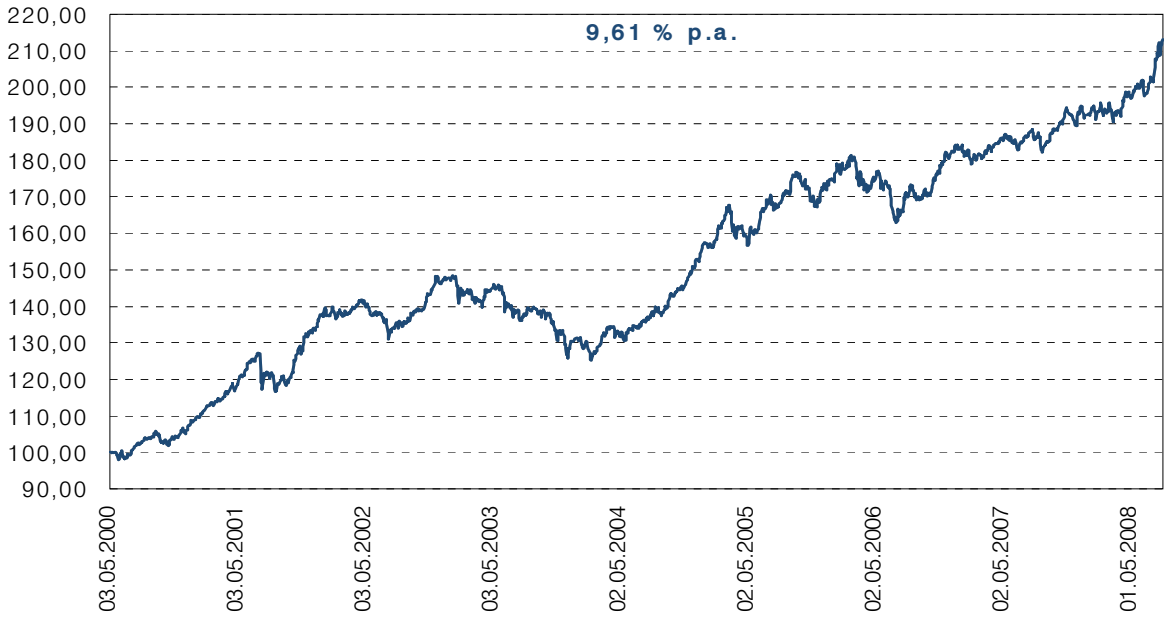
Struktura fondu [1)]



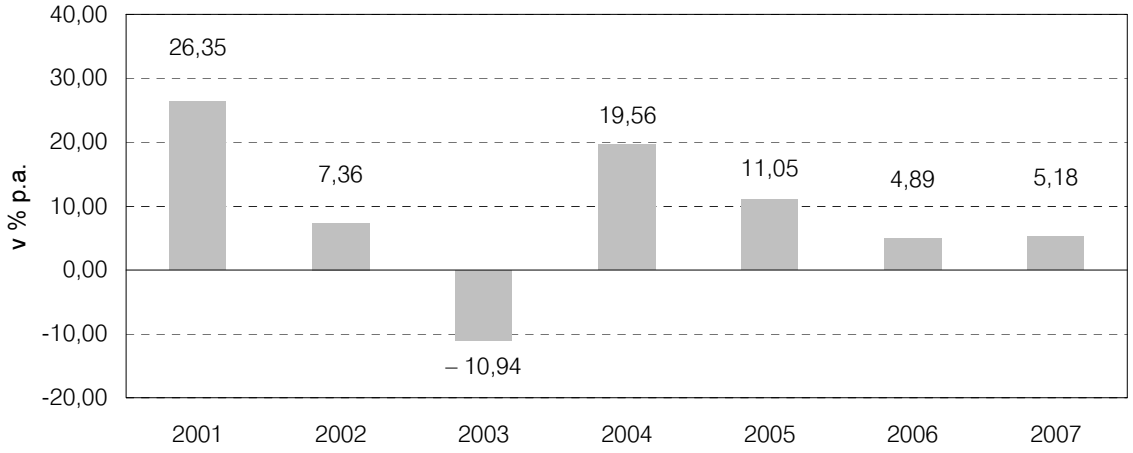
[1)] Použitý software počítá s přesností na patnáct desetinných míst, nikoli na zobrazená dvě desetinná místa. Při dalších výpočtech prováděným s vykázanými výsledky nelze vyloučit odchylky.

Vývoj hodnoty fondu od jeho založení [1)]

(Rozhodný den: 31. července 2008)



Vývoj hodnoty fondu v jednotlivých kalendářních rocích [1)]



	3 roky	5 let	10 let
% p.a.	7,02	5,46	–

[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, 16. září 2008

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Mag. Gerhard Aigner Dr. Mathias Bauer Mag. Andreas Zakostelsky

Spravované kapitálové investiční fondy

(Stav: 31. července 2008)

Fondy pro drobné investory

Kathrein Corporate Bond, Kathrein Euro Bond, Kathrein European Bond Fund, Kathrein European Equity, Kathrein Geldmarkt+, Kathrein Global Bond, Kathrein Max Return, Kathrein Multi Manager, 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 (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-CZK-Aktien-Fonds, Raiffeisen-CZK-Balanced-Fonds, Raiffeisen-CZK-Liquid-Fonds, Raiffeisenfonds-Ertrag, Raiffeisenfonds-Sicherheit, Raiffeisenfonds-Wachstum, Raiffeisen-Dollar-Liquid, Raiffeisen-Dollar-Rent, Raiffeisen-Dynamic-Bonds, Raiffeisen-EmergingASEAN-Aktien, Raiffeisen-Emerging-Europe-SmallCap, Raiffeisen-EmergingMarkets-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-Europa-Garantie-fonds 08, 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, 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, Raiffeisen-§14-Mix, Raiffeisen-§ 14-MixLight, Raiffeisen-§14-Rent, Raiffeisenfonds-Anleihen, Raiffeisen-Fondsernte-Garantie 2008, 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 SF39, Kathrein SF40, Kathrein SF41, Kathrein SF42, Kathrein SF45, Kathrein SF50, MVK B.E.S.T. – MVK Bond Ethic Steady Tendency, N 192 Ostarrichi-Fonds, Omega, OP Bond Euro hedged, Pallas I, Pension-Equity D1, Pension-Equity D2, Pension-Equity F1, Pension Equity Global 1, 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 306 – Short Term Euro Bond, 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 329 – Euro Macro L/S, Raiffeisen 336 – GTAA Overlay, Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master A.R. I, Raiffeisen 338 – Strategic Allocation Master A.R. II, Raiffeisen 900 – Treasury Zero, Raiffeisen 902 – Treasury Zero II, Raiffeisen 903 – Euro Bonds, Raiffeisen 904 – Treasury Alpha, Raiffeisen-Dynamic-Mix, Raiffeisen-OK.Spezial-Rent, Raiffeisen-ProfitInvest-Ertrag, 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 Duration Fonds 5, Triton 100, UNIQA Eastern European Debt Fund, UNIQA Emerging Markets Debt Fund, UNIQA Global ABS, UNIQA High Yield Fund, UNIQA Structured Credit Fund, UNIQA Vermögensaufbaufonds, UNIQA World Selection, VBV RCM Euro Bond, 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 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 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 81-Fonds, R 85-Fonds, R 86-Fonds, R 87-Fonds, R 88-Fonds, R 91-Fonds, R 94-Fonds, R 96-Fonds, R 107-Fonds, R 112-Fonds, R 113-Fonds, R 114-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 164-Fonds, R 165-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 183-Fonds, R 184-Fonds, R 185-Fonds, R 187-Fonds, R 188-Fonds, R 189-Fonds, R 190-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 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, 32951-Fonds, R 37000-Fonds