

Raiffeisen – Ruský akciový fond

Pololetní zpráva 2008

Raiffeisen – Ruský akciový 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:	AT0000A07FQ5
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů:	AT0000A07FR3
ISIN podílových listů s reinvesticí výnosů v plné výši (zahraniční tranše):	AT0000A07FS1
ISIN podílových listů s částečnou reinvesticí výnosů pro spoření ve fondu:	AT0000A07FT9

¹⁾ Zveřejněný prospekt Raiffeisen – Ruského akciového 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.....	6
Kapitálové trhy	8
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 BREZINSCHEK, 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 – Ruského akciového 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	17 883 561,32	5 276 651,03
Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosů	104,06	24,23
Prodejní cena podílu s výplatou výnosů	109,26	25,44
Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	104,06	24,26
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	109,26	25,47
Vypočítaná hodnota na podíl s reinvesticí výnosů v plné výši	104,06	24,26
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	109,26	25,47

Rozdělení/výplata v EUR**k 15.9.2008**

Výplata výnosů na podíl s výplatou výnosů	0,10
Výplata na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	0,01
Reinvestice výnosů u podílu s částečnou reinvesticí	0,19
Reinvestice výnosů u podílu s reinvesticí v plné výši	0,20

Počet podílů Raiffeisen – Ruského akciového 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	3 079,465	98 013,612	70 748,726
Prodej	2 211,225	71 697,717	29 046,254
Zpětný odkup	–	43 311,627	13 991,090
Počet podílů v oběhu	5 280,690	126 399,702	85 803,890
Počet podílů v oběhu k 31.12.2008 celkem			217 484,282

¹⁾ 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 % ¹⁾
30.6.2008 ²⁾	17 883 561,32	104,06	0,10	– ³⁾
31.12.2008	5 276 651,03	24,23	–	– 76,69

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 % ⁴⁾
30.6.2008 ²⁾	17 883 561,32	104,06	0,19	0,01	– ³⁾
31.12.2008	5 276 651,03	24,26	–	–	– 76,69

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 ²⁾	17 883 561,32	104,06	0,20	– ³⁾
31.12.2008	5 276 651,03	24,26	–	– 76,69

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

²⁾ Zkrácený účetní rok

³⁾ Podle zákona o dohledu nad cennými papíry z roku 2007 není dovoleno uvádět údaje o meziročním vývoji. Děkujeme za pochopení.

⁴⁾ 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 ztateně přiostrčila a způsobila na evropských akciových trzích výrazné ztráty, následovalo určité zklidnění, které mělo příznivý dopad na vývoj americké ekonomiky, která následkem toho mírně zpevnila. Prudce rostoucí cena ropy však v investorech postupně během roku začala opět vyvolávat obavy z dopadu na další vývoj zisků. Navíc vysoká míra inflace přispěla k tomu, že hlavně u americké centrální banky klesala ochota k dalšímu snižování úrokových sazeb a proto koncem května na trzích panovaly obavy, že ECB přiostroupí 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 přiostrčila propad evropských indexů na úroveň několikaletého minima. Teprve přesně cílená opatření centrálních bank a zejména jednotlivých vlád pak situaci koncem října do jisté míry stabilizovala. Mohutný propad předstihových ukazatelů, série mimořádně nepříznivých ekonomických ukazatelů a většinou negativní prognózy firem stlačily evropské akciové trhy do poloviny listopadu opět na nová roční minima. V krajně volatilním prostředí se do konce prosince nicméně opět vzchopily a zřetelně posílily.

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

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

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

Investiční politika

Ruské akcie 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 rekordní červencovou cenou přesahující 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 jistěny 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.

Hospodářská prognóza však zůstává vlivem momentálně značně klesajících cen ropy nejistá. V současné době očekáváme pro rok 2009 výrazný pokles růstu: růst HDP v Rusku by měl spadnout z původních 6,5% v roce 2008 na nynější 1%. Analytici odhadují break-even price pro vyrovnanou ruskou výkonovou a rozpočtovou bilanci zhruba na 70 amerických dolarů za barel ropy.

Stejně jako mnohé jiné vlády přispěchala i ruská s řadou podpůrných a pomocných balíčků, a to především proto, aby ochránila ruský bankovní sektor. Tato opatření jsou pro Rusko sice nákladná, ovšem nemusejí být díky nashromážděným ziskům z dob vysokých cen ropy financována podobně jako ve většině jiných zemí cestou dalšího zadlužování. Lze pozorovat, jak v průběhu finanční a hospodářské krize probíhá opět plíživé zestátnění významných průmyslových podniků.

V posledních týdnech roku se ruský rubl dostal pod tlak. Aby centrální banka zabránila rozšíření paniky mezi obyvatelstvem, rozhodla se měnu devalvovat jen pomalu.

Nepříznivé prostředí se odráží v historicky mimořádně nízkém hodnocení ruských akcií; průměrný P/E tak po prodejích uskutečněných během posledních měsíců na základě zisků podniků očekávaných pro rok 2008 spadl pod hodnotu pět; to se rovněž týká i firem z defenzivních sektorů, jako jsou telekomunikace nebo zdravotnictví.

Na základě náchylnosti ruského rublu k dalšímu znehodnocování sází vedení fondu v současné době na podniky, které vykazují jen nepatrnou zadluženost v cizích měnách resp. tendenci na poklesu rublu dokonce vydělat. Patří sem zejména proexportně orientovaný a pro ruskou ekonomiku velmi významný surovinový sektor (ropa, plyn, ocel, barevné kovy atd.).

Struktura majetku fondu v EUR

1. Cenné papíry	v tis. EUR		%
Akcie denominované v: amerických dolarech		5 035,00	95,42
2. Vklady u bank			
Vklady u bank v eurech		396,06	7,51
Závazky v cizích měnách	–	176,72	– 3,35
Vklady u bank celkem		219,34	4,16
3. Časové rozlišení			
Poměrné úroky (z vkladů u bank)		9,94	0,19
Přijaté úroky	–	12,90	– 0,25
Časově rozlišené nároky na dividendy		37,36	0,71
Časové rozlišení celkem		34,40	0,65
4. Ostatní zúčtovací položky			
Různé poplatky	–	12,09	– 0,23
Majetek fondu		5 276,65	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	STAV 30.12.2008	NÁKUP PŘÍRŮSTKY VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ	PRODEJ ÚBYTKY	KURZ	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
RU0009028674	AKRON	4 000	4 000	0	10,5384	29 610,56	0,56
RU000A0JP4J4	ARMADA	15 000	15 000	0	1,3195	13 903,13	0,26
US0622692046	BANK OF GEORGIA GDR S	10 500	0	0	4,3000	31 715,37	0,60
RU000A0J2QG8	BELON NV	1 075	255	0	38,3068	28 926,50	0,55
US68371H2094	CHERKIZOVO GRP GDR	6 800	0	0	1,7000	8 120,26	0,15
US47972P2083	COMSTAR-OBV.TEL.REGS	59 950	40 600	0	3,1000	130 545,80	2,47
US12642X1063	CTC MEDIA INC.	15 200	0	0	4,8600	51 890,98	0,98
RU0009101158	DAL.KOM.ELEKTR.	37 050	0	5 700	0,5684	14 792,93	0,28
IE0000590798	DRAGON OIL PLC.	23 000	23 000	0	2,3000	37 159,31	0,70
US29843U2024	EURASIA DRILL. SP. GDR REGS	4 900	4 900	0	3,5000	12 046,92	0,23
US30050A2024	EVRAZ GROUP GDR REG. O.N.	32 700	26 500	2 600	8,6000	197 541,44	3,74
RU000A0JPKH7	FEDERALNAYA GIDROG.	4 000 000	4 000 000	0	0,0196	55 071,65	1,04
RU0009034268	GAZ	1 650	1 650	0	9,5000	11 010,82	0,21
US3682872078	GAZPROM (SP. ADRS) REG.S	40 400	900	4 600	14,3000	405 816,24	7,69
US36829G1076	GAZPROM NE. ADR 5/	3 800	0	0	10,8500	28 961,79	0,55
RU000A0HG4P4	GRUPPA RAZGULIAY	40 000	50 600	31 600	0,9417	26 459,68	0,50
US46627J3023	JSC HALYK BK GDRS/4	24 900	0	0	2,8100	49 149,34	0,93
US48666V2043	KAZMUNAIGAS GDRS	5 000	5 000	0	12,7500	44 780,84	0,85
US6778621044	LUKOIL OIL CO. (SP. ADRS)	19 600	900	6 700	33,5000	461 225,06	8,74
RU000A0JKQUB	MAGNIT	11 895	8 400	0	17,0000	142 044,82	2,69
US5591892048	MAGNITOGO.METALL.REGS/13	36 600	20 000	0	2,5400	65 302,05	1,24
US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS (SP. ADRS)	11 400	5 300	0	26,6700	213 569,82	4,05
RU0007775219	MOBILNIYE TELESIST	30 300	0	0	3,9500	84 072,07	1,59
US67812M2070	NK ROSNEFT GDR REGS	11 700	0	114 900	3,7700	30 984,12	0,59
RU000A0J2Q06	NK ROSNEFT	29 400	0	0	3,8400	79 303,18	1,50
US6698881090	NOVATEK GDR REG.	13 950	7 600	0	19,2500	188 632,69	3,58
US67011E2046	NOVOLIPETSKIY MET.KO.REGS O.N.	39 700	15 600	2 100	10,1000	281 659,17	5,34
RU000A0JP7F5	PHARMSTANDARD	17 700	14 580	3 580	19,5048	242 508,40	4,60
RU000A0B90N8	RASPADSKAYA	120 500	70 000	0	1,0608	89 790,95	1,70
RU000A0JP922	ROSINTER RESTORANTS HLDG	1 420	1 420	0	5,0000	4 987,36	0,10
RU0009029540	SBERGAT. BANK ROSSIYSK. FED.	894 100	451 800	28 300	0,7528	472 800,28	8,96
RU0009046585	SEVERO-ZAPAD.TELEKOM	622 600	392 000	0	0,2156	94 290,92	1,79
RU0009087456	SIBIRTELEKOM	6 010 800	6 900 000	2 750 000	0,0110	46 444,79	0,88
RU000A0HL5M1	SINERGIYA. MOSCOW	57	57	0	6,1591	246,61	0,00
US8688612048	SURGUTNEFTEGAZ (SP. ADRS)	49 700	38 800	0	5,2500	183 285,33	3,47
US8688611057	SURGUTNEFTEGAZ PFD. (SP. ADRS)	30 000	30 000	0	1,9000	40 039,34	0,76
US6708312052	TATNEFT GDR REG.S 20	6 550	1 000	0	36,9100	169 823,34	3,22
RU0009033591	TATNEFT' IMENI V.D.	37 700	10 000	10 000	2,1500	56 936,64	1,08
RU000A0HGPM9	TKN BP-HOLDING	113 300	0	0	0,6200	49 343,92	0,94
RU0009091573	TRANSNEFT PFD.	1 230	1 560	330	233,7158	201 932,02	3,83
US87260R2013	TRUB.MET.KO. GDRS	27 200	17 500	14 800	4,0000	76 425,96	1,45
RU0009075840	TSENTR.TELEKOM.	769 400	550 000	0	0,1200	64 855,30	1,23
US91688E2063	URALKALIY GDR S/5	11 250	1 500	0	8,8100	69 621,03	1,32
RU0009048805	URALSVMYAZINFORM	11 500 000	11 500 000	0	0,0100	80 781,12	1,53
RU000A0JL475	VEROFARM	4 125	4 500	4 000	10,4368	30 241,50	0,57
US68370R1095	VIMPEL-KOMMUNIKATSII (SP. ADRS)	18 400	14 700	8 600	7,3000	94 352,35	1,79
RU0009058234	VOLGA TELE.	119 950	82 250	0	0,5523	46 535,82	0,88
RU0009084214	VOZRORHDENIYE, BK	4 496	3 536	3 800	8,5000	26 844,62	0,51
RU000A0JNG55	VTORAYA GENER.K.O.R.E. RL	9 750 000	12 400 000	3 970 600	0,0080	54 790,67	1,04
RU0005344356	WIMM-BILL-DANN PR.P.	5 500	3 500	0	12,5960	48 663,95	0,92
US98387E2054	X 5 RETAIL GR. GDR S	4 700	9 800	5 100	8,4600	27 930,60	0,53
RU0009043426	YUZHNYAYA TELEKOM.K.	1 050 000	1 050 000	0	0,0219	16 152,71	0,31
CENNÉ PAPIRY OBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRŽÍCH CELKEM					EUR	5 013 922,07	95,02
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH							
RU000A0JP187	OAO CONC. SITRONICS	1 000 000	1 000 000	0	0,0300	21 073,34	0,40
CENNÉ PAPIRY NEOBCHODOVANÉ NA ÚŘEDNÍCH ČI JINÝCH REGULOVANÝCH TRŽÍCH CELKEM					EUR	21 073,34	0,40
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	5 034 995,41	95,42
VKLADY U BANK							
VKLADY V EURECH		EUR	396 058,02				
ZÁVAZKY V OSTATNÍCH MĚNÁCH ZEMÍ EU		EUR	-3 068,08				
ZÁVAZKY V JINÝCH MĚNÁCH NEŽ ZEMÍ EU							
USD		EUR	-173 647,64		EUR	219 342,30	4,16

	MĚNA	HODNOTA KURZU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ			
POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	9 941,83	
PŘIJATÉ ÚROKY	EUR	-12 901,02	
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY	EUR	37 357,53	0,65

OSTATNÍ ZÚČTOVACÍ POLOŽKY			
RÚZNÉ POPLATKY	EUR	-12 085,02	-0,23

MAJETEK FONDU	EUR	5 276 651,03	100,00
----------------------	-----	---------------------	---------------

VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	24,23	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	24,26	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI	EUR	24,26	

POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	5 280,690	
POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	126 399,702	
POČET PODÍLŮ S REINVESTICÍ VÝNOSŮ V PLNÉ VÝŠI V OBĚHU	KS	85 803,890	

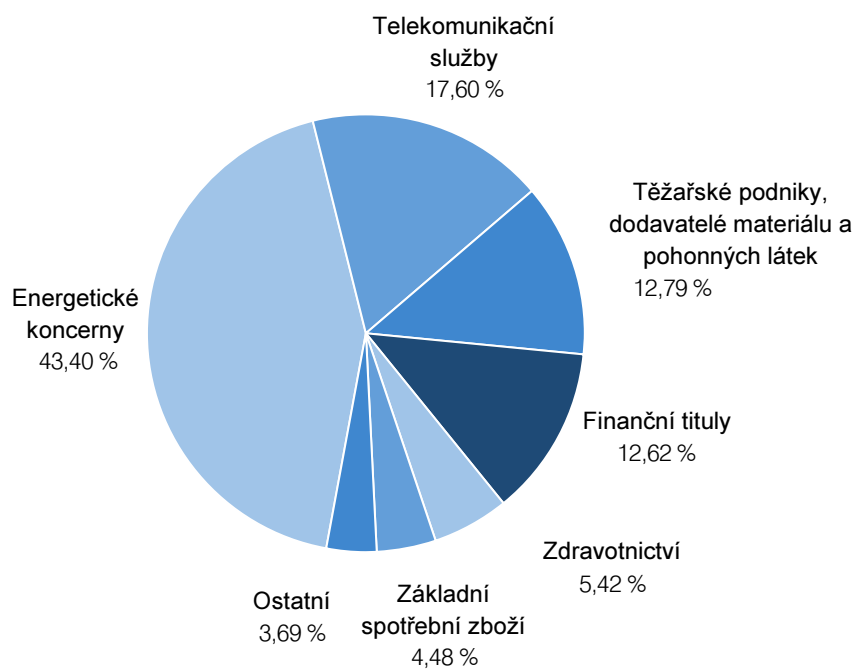
DEVIZOVÉ KURZY

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

MĚNA	JEDNOTKA	KURZ
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR	= 0,97780 GBP
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR	= 1,42360 USD

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

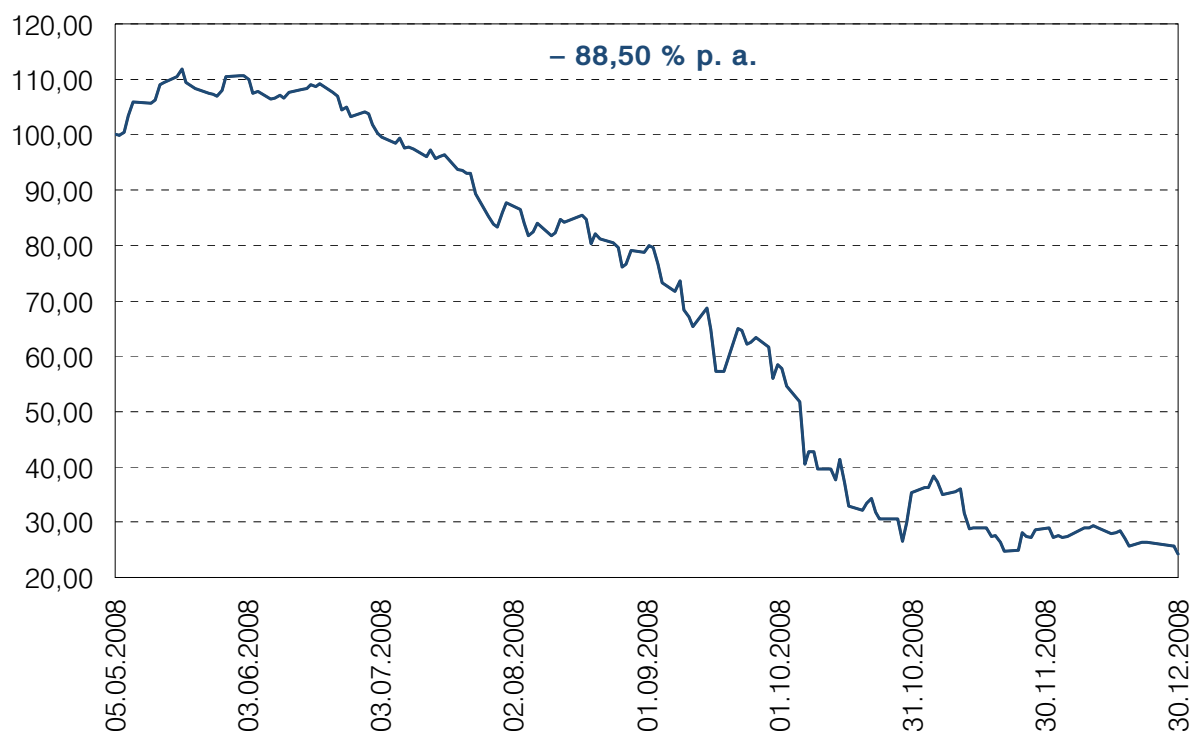
ISIN	OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE DENOMINOVANÉ V BRITSKÝCH LIBRÁCH			
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC O.N.	64 200	64 200
GB00B29BCK10	EURASIAN NAT. RES.	29 800	29 800
AKCIE DENOMINOVANÉ V AMERICKÝCH DOLARECH			
US1635232028	CHELYAB.EL.T. GDR REGS	0	16 300
RU000A0D8G13	EKSPERIMENT.KONSER.	0	1 710
US46626D1081	JSC MMC NOR.NICK. ADR	0	34 400
US55953Q2021	MAGNIT GDR REG. S	8 500	8 500
US5838401033	MECHEL OAO ADRS	3 400	18 500
RU000A0ET7Z4	MOSENERGOSBYT	0	4 200 000
RU000A0JP3B3	NUTRINVESTHOLDING	0	3 790
US7171402065	PHARMSTANDARD GDR REGS	6 300	6 300
RU000A0JP195	POLYMETAL	21 250	40 900
RU0008898648	PROMYSHL.-STROYT. BK	0	166 100
RU000A0F5UN3	PYATAYA GEN.KOM.OGK5.	1 825 000	1 825 000
RU0005707834	RBK INFORMATSIONN. SIST.	45 000	77 100
RU000A0DM8R7	SED MOY KONTINENT	14 000	19 550
US8181503025	SEVERSTAL GDR S OCT 2006/1	0	36 900
RU0006914488	SEVERSTAL'-AVTO	3 000	12 820
RU000A0JNG63	SHEŠ. GEN.K.O.R.E.	3 100 000	3 100 000
RU0009088280	SIBIRTELEKOM PFD	3 000 000	6 504 100
US82977M2070	SISTEMA-HALS GDR S	0	18 750
RU000A0JNMZ0	TERRITORIAL'NAYA GEN. 4	160 000 000	160 000 000
RU000A0JKZF0	TERRITORIAL'NAYA GEN. 5	0	213 614 300
RU000A0B6NK6	TRUBNAYA METALLURG.	25 000	25 000
RU0008013438	URALSVMYAZINF. PFD	0	4 803 500
RU000A0JNHV7	URSA BANK PFD	0	79 000
RU0009058242	VOLGA TELE. PFD	90 000	142 700
US46630Q2021	VTB BANK GDR REG. S	72 700	72 700

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) se zohledněním výplaty výnosů.

Vídeň, 17. 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