

Raiffeisen Azionario Etico

Rendiconto semestrale di gestione
2008

Raiffeisen Azionario Etico ¹⁾

Gestione del Fondo:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Rendiconto semestrale dal 1 aprile 2008 al 30 settembre 2008

ISIN a distribuzione:	AT0000677901
ISIN ad accumulazione:	AT0000677919
ISIN ad accumulazione totale (estero):	AT0000677927
ISIN fondo di risparmio a distribuzione:	AT0000677935
ISIN fondo di risparmio ad accumulazione:	AT0000677943

¹⁾ La redazione attualizzata del prospetto reso pubblico del fondo Raiffeisen Azionario Etico, comprensiva di tutte le modifiche a partire dalla prima comunicazione, è a disposizione di tutti gli interessati sul sito www.rcm.at.

Indice

Soci e organi	4
Dati del Fondo in EURO	5
Mercato dei capitali.....	7
Politica d'investimento	8
Struttura del patrimonio del Fondo in EURO	10
Composizione del patrimonio in EURO	11
Fondi d'investimento gestiti.....	16

Soci e organi

(Situazione: al 30 settembre 2008)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Vienna
Tel. +43 1 71170-0, Fax +43 1 71170-1092

- Soci:** RZB Sektorbeteiligung GmbH, Raiffeisenlandesbank Burgenland und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenlandesbank Kärnten – Rechenzentrum und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., RAIFFEISENLANDESBANK NIEDERÖSTERREICH-WIEN AG, Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG, Raiffeisenlandesbank 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
- Commissari di Stato:** Dr.ssa Edeltraud LACHMAYER, Mag. Kristina FUCHS
- Collegio sindacale:** Dir. Dott. Gerhard GRUND, Presidente; Dir. Wilfried HOPFNER, Vicepresidente; GDStv. Leopold BUCHMAYER, Vicepresidente; Vst. Dir. Dkfm. Arndt HALLMANN, Proc. Mag. Georg MESSNER, Proc. Mag. Regina REITTER; Dir. Mag. Johann SCHINWALD, Dott. Georg STARZER, Dir. Mag. Gobert STERNBACH, Mag. Manfred BAYER, MMag. Stefan GRÜNWALD, Martin HAGER, Sylvia KUBICEK, Proc. Mag. Friedrich SCHILLER
- Comitato consultivo di gestione:** Vst. Dir. Dott. Manfred URL, Presidente, Mag. Harald SCHODER, Vicepresidente, Proc. Anton TROJER, Vicepresidente, Dir. rep. Mag. Peter BREZINSCHKEK, Ing. Mag. Alexander EGGER, Dir. Dott. Gerhard GRUND, Dir.-Stv. Dott. Nicolaus HAGLEITNER, Uwe HANGHOFER, Proc. Paul KIRCHKNOPF, Mag. Petra RUDERER-KNOLLMAYR, Proc. Helmut WIMMER
- Banca depositaria:** Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
- Direzione:** Dott. Mathias BAUER, presidente, Mag. Gerhard AIGNER, Mag. Andreas ZAKOSTELSKY
- Procuratori:** Mag. (FH) Dieter AIGNER, MSc. Annemarie AUBRUNNER, Andreas BOCKBERGER, Mag. Elke EBNER, Mag. Harald FRODL, Mag. Klaus GLASER, Wolfgang HÖFNER, Mag. Norbert JANISCH, Mag. Gabriele KELLNER, Mag. Kurt KOTZEGGER, Martina LENZ, Dott. Heinz MACHER, Dott.ssa Angelika MILLENDORFER, Herbert PERUS, Herbert POPOVITS, Mag. Hans RAPATZ, Mag. Monika RIEDEL, Mag. Andreas RIEGLER, Mag. Friedrich SCHILLER, Dott. Michael SCHMID, Mag. Robert SENZ, Mag. Rosemarie STIPKOVICH-WIMMER, Mag. Ingrid SZEILER, Mag. Sheila TALEBIZADEH, Mag. Daniela UHLIK-KLIEMSTEIN, Dott.ssa Marina ZENKER

Spettabili titolari delle quote!

La Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. ha il piacere di presentare il rendiconto semestrale di gestione per il Raiffeisen Azionario Etico, fondo comune d'investimento ai sensi dell'art. 20 InvFG (legge federale sui fondi d'investimento), per il periodo compreso tra il 1 aprile 2008 ed il 30 settembre 2008.

Dati del Fondo in EURO

	al 31/03/2008	al 30/09/2008
Patrimonio complessivo del Fondo	25.747.847,92	27.824.844,28
Valore patrimoniale pro quota a distribuzione	94,02	79,45
Prezzo d'emissione pro quota a distribuzione	98,72	83,42
Valore patrimoniale pro quota ad accumulazione parziale	95,37	80,73
Prezzo d'emissione pro quota ad accumulazione parziale	100,14	84,77
Valore patrimoniale pro quota ad accumulazione totale	95,43	80,92
Prezzo d'emissione pro quota ad accumulazione totale	100,20	84,97

Dividendi/Pagamenti in EURO**al 16/06/2008**

Distribuzione pro quota a distribuzione	0,35
Pagamento pro quota ad accumulazione parziale	0,17
Reinvestimento dell'accumulazione parziale pro quota	3,05
Reinvestimento dell'accumulazione totale pro quota	3,21

Quote in circolazione del Raiffeisen Azionario Etico ¹⁾:

	Quote a distribuzione	Quote ad accumulazione parziale	Quote ad accumulazione totale
Quote in circolazione al 31/03/2008	26.103,854	226.769,918	17.442,509
Sottoscrizioni	543,253	129.893,684	2.654,907
Rimborsi	– 1.056,000	55.645,587	1.707,266
Quote in circolazione	25.591,107	301.018,015	18.390,150
Totale quote in circolazione al 30/09/2008			344.999,272

¹⁾ Frazioni risultanti da piani di risparmio.

Dati del Fondo per gli ultimi cinque esercizi finanziari in EURO:**Quote a distribuzione:**

Data	Patrimonio del Fondo totale	Valore patrimoniale pro quota a distribuzione	Distribuzione pro quota a distribuzione	Andamento del valore in % ¹⁾
31.03.2004	12.089.087,43	79,18	0,00	+ 24,65
31.03.2005	12.660.959,49	81,99	0,50	+ 3,55
31.03.2006	16.506.338,30	108,34	0,50	+ 32,88
31.03.2007	19.090.547,66	111,76	0,50	+ 3,69
31.03.2008	25.747.847,92	94,02	0,35	- 15,53
30.09.2008	27.824.844,28	79,45	-	- 15,20

Quote ad accumulazione parziale:

Data	Patrimonio del Fondo totale	Valore patrimoniale pro quota ad accumulazione parziale	Importo impiegato per l'accumulazione parziale	Pagamento a norma dell'art. 13 3. dell'InvFG	Andamento del valore in % ²⁾
31.03.2004	12.089.087,43	79,18	-	0,00	+ 24,65
31.03.2005	12.660.959,49	81,99	3,44	0,03	+ 3,55
31.03.2006	16.506.338,30	108,92	4,83	0,03	+ 32,88
31.03.2007	19.090.547,66	112,90	7,68	0,00	+ 3,69
31.03.2008	25.747.847,92	95,37	3,05	0,17	- 15,53
30.09.2008	27.824.844,28	80,73	-	-	- 15,20

Quote ad accumulazione totale:

Data	Patrimonio del Fondo totale	Valore patrimoniale pro quota ad accumulazione totale	Importo impiegato per l'accumulazione totale	Andamento del valore in %
31.03.2004	12.089.087,43	79,18	-	+ 24,65
31.03.2005	12.660.959,49	81,99	3,95	+ 3,55
31.03.2006	16.506.338,30	108,95	4,84	+ 32,88
31.03.2007	19.090.547,66	112,97	7,68	+ 3,69
31.03.2008	25.747.847,92	95,43	3,21	- 15,53
30.09.2008	27.824.844,28	80,92	-	- 15,20

¹⁾ Dieto accettazione del reinvestimento totale degli importi a distribuzione al valore calcolato nel giorno di distribuzione.

²⁾ Dieto accettazione del reinvestimento totale di importi pagati al valore calcolato nel giorno di pagamento.

Mercato dei capitali

(Periodo di 12 mesi)

Sino alla fine dell'anno 2007 i mercati azionari europei erano ancora riusciti a tenersi a livelli notevoli. L'aumento dei timori relativi agli effetti globali della crisi partita dagli USA ha portato a crolli di quotazione solo agli inizi del nuovo anno, crolli che hanno regalato anche agli indici europei un nuovo segno negativo, temporaneamente superiore al 15%. In seguito a ciò, i mercati azionari europei sono comunque riusciti ad allontanarsi di nuovo leggermente dai minimi visti in precedenza e, nel mese di febbraio, a mantenersi ad un livello relativamente costante (anche se basso) nonostante i contraccolpi ripetutamente causati soprattutto dai timori di recessione USA. A metà marzo 2008, i minimi annuali sono stati ancora una volta raggiunti in concomitanza con le cattive notizie provenienti dal settore finanza USA e l'irrequietezza sui mercati dei capitali da queste causata. Di seguito, però, un certo acquietamento relativo all'andamento della congiuntura USA ha rafforzato i mercati azionari globali e così, sino alla metà di maggio, anche gli indici europei sono riusciti a raggiungere quasi i loro livelli più elevati dalla metà di gennaio. Nel corso ulteriore dell'anno, però, l'immenso rialzo del prezzo del petrolio ha ridestato timori di ulteriori revisioni degli utili. Oltre a ciò, gli elevati tassi d'inflazione hanno fatto in modo che la disponibilità ad abbassare ulteriormente i tassi d'interesse calasse, particolarmente per quanto riguarda la banca centrale USA, e per questa ragione a fine maggio il mercato è stato addirittura di nuovo oberato dalla paura di innalzamenti dei tassi d'interesse della BCE. I mercati europei sono finiti a giugno sotto forte pressione soprattutto a causa del prezzo in continua ascesa del petrolio e delle prospettive opache per la congiuntura nell'area dell'euro. È inoltre stata ancora una volta di peso la debolezza dei titoli finanziari, fortemente ponderati, che hanno patito per via dei timori relativi ad ulteriori, maggiori ammortamenti a seguito della crisi del credito. In questa situazione, a fine giugno l'indice Euro Stoxx 50 ha fatto segnare il suo livello più basso dal quarto trimestre 2005. La situazione, però, s'è nuovamente acuita sino alla metà di luglio, soprattutto poiché le preoccupazioni legate ai problemi di liquidità e agli ulteriori ammortamenti, in primo luogo tra gli istituti finanziari USA, hanno guadagnato di nuovo importanza in misura significativa. Ciononostante, il netto arretramento dei prezzi del petrolio, il dollaro leggermente più forte e un rischiararsi dell'umore a partire dagli USA hanno procurato un leggero miglioramento del clima sino alla fine di luglio. Questo è riuscito a mantenersi ancora nei primi giorni di agosto. In seguito sono state di nuovo le cattive notizie provenienti dal settore finanziario a dominare ed il nuovo riaffiorare di timori congiunturali, che hanno così riservato al mercato un periodo estremamente volatile sino alla fine di agosto. La preoccupazione di una crisi sistemica all'interno del settore finanziario ha provocato a settembre un massiccio peggioramento d'umore. Gli investitori si sono ampiamente ritirati dal mercato azionario, provocando così il raggiungimento di minimi pluriennali da parte degli indici. In aggiunta a ciò, un ulteriore peso sui mercati è ripetutamente giunto dai timori di recessione.

Il rally delle borse statunitensi, nutrito in precedenza dai forti utili delle imprese, ha ricevuto una brusca frenata nella seconda metà del 2007. La tendenza all'indebolimento degli indicatori congiunturali precoci e le ulteriori cattive notizie provenienti dal settore finanziario hanno gravato sui titoli azionari. Con l'inizio di quest'anno, sono stati soprattutto i drammatici crolli nelle aspettative d'utile dei gruppi finanziari e l'evidente peggioramento dell'umore congiunturale a portare a contraccolpi notevoli, i quali hanno temporaneamente riportato indietro gli indici azionari USA a livelli visti per l'ultima volta nella tarda estate del 2006. Ad aprile e maggio, però, risultati imprenditoriali relativamente positivi al di fuori del settore finanziario e indicatori congiunturali risultati migliori del previsto hanno portato ad un netto movimento in controtendenza, il quale ha sollevato gli indici azionari USA al loro livello più alto dalla metà di gennaio 2008.

Sino a metà luglio, però, nuove paure all'interno del settore finanziario, prezzi del petrolio ed inflazione ad alto livello nonché preoccupazioni legate alla congiuntura hanno fatto saggiare più volte i minimi annuali. Solo i forti arretramenti del prezzo del petrolio che ne sono seguiti hanno fatto diminuire i timori d'inflazione e scomparire le paure legate ad un innalzamento degli interessi, cosa che per breve tempo ha dato di nuovo una spinta favorevole al mercato azionario statunitense.

Non s'è però avviata nessuna ripresa vera e propria, anche perché subito dopo si è avuto un aumento sensibile dei timori di recessione ed un rafforzamento del dollaro USA nei confronti delle valute più importanti per il commercio con l'estero. Entro la fine di settembre, la preoccupazione di una crisi duratura del sistema finanziario ha riportato gli indici guida statunitensi ai livelli più bassi dal 2004 nonostante tutte le misure intraprese da governo e banca centrale.

A partire dall'autunno 2007, il mercato azionario giapponese dovette subire forti arretramenti di quotazione. Troppo elevato era stato il peso dei timori di recessione negli USA e la paura a questi legata che anche l'economia giapponese potesse subire nel corso del 2008 un netto affievolirsi della dinamica congiunturale. Un'ulteriore pressione su questo paesaggio imprenditoriale orientato all'esportazione era giunta dalla rivalutazione dello yen giapponese nei confronti del dollaro USA. Le germoglianti speranze di abbassamenti dei tassi d'interesse negli USA ed il calo dello yen avevano quindi portato ad un breve movimento in senso contrario. La fine dell'anno vecchio e l'inizio del nuovo erano però stati di nuovo caratterizzati sino a marzo inoltrato da forti timori congiunturali e, di conseguenza, da forti perdite di quotazione che a metà marzo avevano fatto indietreggiare l'indice Nikkei al suo livello più basso dalla tarda estate del 2005. Di seguito, però, si mise in moto una ripresa (spinta dal principale mercato globale, gli USA) che in sei settimane aveva fatto risalire il Nikkei di quasi il 20%. Qui era stato di sostegno alle imprese giapponesi anche lo yen, di nuovo indebolito. Verso la metà dell'anno l'umore aveva però subito un nuovo offuscamento a causa dei livelli record del prezzo del petrolio e dei giustificati timori di un innalzamento dei tassi d'interesse. Persino l'inizio della rapida picchiata del prezzo del petrolio è stato solo minimamente di sostegno al mercato azionario nel paese del sol levante. Nel mese di settembre appena trascorso è stata quindi la paura di un collasso del sistema finanziario globale ed una grave debolezza nella crescita a provocare una massiccia pressione di vendita.

Politica d'investimento

La strategia del Fondo è di orientamento bottom up, laddove si investe principalmente in titoli quotati in maniera favorevole o in imprese con prospettive di crescita. Nell'investimento sono prese in considerazione direttive d'investimento etico. Il Fondo investe sia in blue chip a grande capitalizzazione che in titoli secondari più piccoli. A causa dello stockpicking attivo, la composizione del Fondo si scosta di regola in maniera relativamente forte dal benchmark per quel che riguarda la ponderazione dei singoli titoli e le ponderazioni settoriali. Il fondo Raiffeisen Azionario Etico non è stato in grado di sottrarsi all'umore dei mercati azionari internazionali né di affermarsi nei confronti del suo indice di riferimento, il MSCI World, negli ultimi sei mesi. Il Fondo ha tratto settorialmente vantaggio dal forte convincimento nei titoli HealthCare, molto richiesti a causa delle loro qualità difensive in un ambiente di mercato caratterizzato da una tendenza al ribasso. Sono da annoverare tra i vincitori detenuti nel portafoglio il produttore americano di farmaci generici e tecnica medica Baxter International ed il gruppo farmaceutico statunitense Bristol-Myers. Meno favorevole è stato il contributo all'andamento del valore del Fondo fornito dalla sovraperponderazione di titoli industriali e dell'energia.

Sono stati effettuati acquisti tra i beni di consumo, ad esempio il produttore statunitense di articoli per la casa Kimberly-Clark. Le transazioni sono per la maggior parte state generate dai risultati delle ricerche di Oekom Research, come ad esempio la vendita di posizioni del titolo telecom norvegese Telenor e del gruppo italiano delle telecomunicazioni Telecom Italia. A livello settoriale, il convincimento maggiore è riposto in titoli dei settori salute ed industria mentre i beni di consumo sono invece fortemente sottoponderati rispetto al benchmark. A livello regionale, il portafoglio è stato investito per un 35% circa nel Nordamerica, cosa che rappresenta una netta sottoponderazione rispetto all'indice MSCI World (54%), mentre in Europa e Giappone il posizionamento è superiore rispetto a quello dell'indice di riferimento. Sono stati effettuati investimenti anche nelle regioni Brasile e Sudafrica. Per conseguire utili supplementari, sono stati negoziati prestiti di titoli.

Struttura del patrimonio del Fondo in EURO

1. Titoli		Migliaia		%
Azioni:				
dollari americani		10.258,27		36,87
euro		6.230,38		22,39
yen giapponesi		5.665,37		20,36
franchi svizzeri		1.949,25		7,00
sterline britanniche		1.127,03		4,05
corone danesi		861,92		3,10
dollari canadesi		659,86		2,38
corone norvegesi		617,88		2,22
rand sudafricano		501,08		1,80
dollari australiani		243,89		0,87
corone svedesi		104,60		0,38
Totale portafoglio titoli		28.219,53		101,42
2. Passività				
Passività denominate in EURO	–	444,04	–	1,60
Averi in altre valute estere		70,21		0,25
Totale passività	–	373,83	–	1,35
3. Ratei attivi				
Interessi maturati (su averi bancari)		8,17		0,03
Interessi a debito	–	8,51	–	0,03
Ratei di godimento		32,63		0,12
Totale ratei attivi		32,29		0,12
4. Altre partite di compensazione				
Tributi vari	–	53,15	–	0,19
Patrimonio del Fondo		27.824,84		100,00

Composizione del patrimonio in EURO

ISIN	DESCRIZIONE DEI TITOLI	QUANTITÀ 30/09/2008	ACQUISTI ENTRATE DURANTE L'ESERCIZIO	VENDITE USCITE	QUOTAZIONE	VALORE DI MERCATO IN EURO	QUOTA % DEI PATRIMONIO TOTALE
AZIONI IN DOLLARI AUSTRALIANI							
AU000000ANZ3	AUSTRALIA A. NEW Z.BANK	10.298	298	0	18,7900	109.185,99	0,39
AU000000WBC1	WESTPAC BANKING	10.312	312	0	23,1500	134.704,21	0,48
AZIONI IN DOLLARI CANADESI							
CA65334H1029	NEXEN INC. O.N.	12.045	25	0	22,4000	180.497,73	0,65
CA7294151096	PLUTONIC POWER CORP.O.N.	35.000	35.000	0	4,2700	99.979,93	0,36
CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	5.348	109	0	47,5000	169.942,47	0,61
CA8672291066	SUNCOR	4.803	2.403	0	41,1200	132.124,27	0,48
CA87971M2022	TELUS CORP. (NON VTG.)	33	33	0	35,7400	789,02	0,00
AZIONI IN FRANCHI SVIZZERI							
CH0012005267	NOVARTIS	17.000	0	0	57,7000	621.708,13	2,23
CH0012032048	ROCHE HOLDING GE.SCHEIN	10.000	4.500	0	169,6000	1.074.948,50	3,86
CH0012332372	SCHWEIZ. RÜCKVERSICH.-GES. NAM.	3.694	0	0	59,1500	138.488,42	0,50
CH0024899483	UBS NAM.	9.919	2.919	0	18,1500	114.105,43	0,41
AZIONI IN CORONE DANESI							
DK0010207497	AS DANISCO	2.100	0	0	298,0000	83.896,40	0,30
DK0060102614	NOVO-NORDISK NAM. B	9.200	0	0	277,0000	341.645,22	1,23
DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEMS	7.000	0	0	465,0000	436.373,87	1,57
AZIONI IN EURO							
DE0008404005	ALLIANZ VINK. NAMEN	2.300	0	0	94,2500	216.775,00	0,78
DE000A0M6M79	ASIAN BAMBOO AG INH.ON	10.000	10.000	0	7,9800	79.800,00	0,29
FR0000120628	AXA	14.000	0	0	21,5500	301.700,00	1,08
CY0000100111	BANK OF CYPRUS NAM.O.N.	71.615	31.615	0	5,3000	379.559,50	1,36
DE0005151005	BASF AG	6.000	3.000	0	33,7200	202.320,00	0,73
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.	16.000	0	0	10,4600	167.360,00	0,60
FR0000131104	BNP PARIBAS S.A.	4.000	0	0	65,5300	262.120,00	0,94
FR0000120164	COMP. GEN. DE GEOPHYSIQUE S.A.	12.500	10.000	0	21,4500	268.125,00	0,96
FR0000125007	COMP. SAINT-GOBAIN	4.000	0	0	35,5600	142.240,00	0,51
IE0001827041	CRH	10.158	158	0	15,3400	155.823,72	0,56
FR0000120644	DANONE	5.000	0	0	47,7000	238.500,00	0,86
AT0000652011	ERSTE GROUP BK ST.AKT.ON	9.300	0	0	35,2000	327.360,00	1,18
NL0000303600	ING GROEP N.V.	15.000	0	0	14,3450	215.175,00	0,77
FI0009007835	METSO CORP.	23.000	10.000	0	16,6100	382.030,00	1,37
FI0009000681	NOKIA CORP. CL. A	30.000	0	0	12,6500	379.500,00	1,36
AT0000743059	OMV AG	10.000	10.000	0	29,6500	296.500,00	1,07
AT0000758305	PALFINGER AG	15.000	3.000	7.000	13,4700	202.050,00	0,73
DE0005558662	Q-CELLS AG O.N.	6.000	3.500	0	56,5900	339.540,00	1,22
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	4.000	0	0	57,7100	230.840,00	0,83
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	2.100	420	0	60,8750	127.837,50	0,46
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	19.100	0	0	7,3000	139.430,00	0,50
IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC	300.000	0	0	0,8220	246.600,00	0,89
NL0000009066	TNT N.V.	10.000	6.500	0	19,8000	198.000,00	0,71
IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	180.000	100.000	0	2,9725	535.050,00	1,92
FR0000125486	VINCI	6.142	142	0	31,9350	196.144,77	0,71
AZIONI IN STERLINE BRITANNICHE							
GB0002162385	AVIVA PLC	12.410	410	0	4,7675	74.164,44	0,27
GB00031348658	BARCLAYS PLC	21.477	976	0	3,3425	89.986,68	0,32
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.	5.100	0	0	8,3100	53.125,67	0,19
GB0008762899	BG GROUP PLC	27.000	0	0	10,1100	342.174,87	1,23
GB0030913577	BT GROUP PLC	40.000	0	0	1,5890	79.674,08	0,29
GB0005405286	HSBC HOLDINGS	20.581	690	0	8,6500	223.159,70	0,80
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP	23.432	1.229	0	2,1725	63.812,00	0,23
GB000808SNH34	NATIONAL GRID PLC NEW	6.959	198	0	7,0500	61.499,15	0,22
GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND	61.455	24.241	0	1,8100	139.434,10	0,50
AZIONI IN YEN GIAPPONESI							
JP3112000009	ASAHI GLASS	45.000	0	0	932,0000	277.100,64	1,00
JP3835620000	BENESSE CORP.	9.000	0	0	4.340,0000	258.072,27	0,93
JP3242800005	CANON INC.	20.000	10.000	0	4.070,0000	537.815,75	1,93
JP3502200003	DAIWA SECURITIES	40.000	10.000	0	770,0000	203.497,85	0,73
JP3551500006	DENSO CORP.	12.000	4.000	0	2.570,0000	203.762,13	0,73
JP3866800000	MATSUSHITA ELECTRIC INDUSTR	12.000	0	0	1.900,0000	150.641,27	0,54
JP3898400001	mitsubishi corp.	40.000	12.000	0	2.320,0000	613.136,38	2,20
JP3899600005	mitsubishi estate	50.000	29.000	0	2.160,0000	713.563,89	2,56
JP3902900004	mitsubishi tokyo finl grp	40.000	40.000	0	937,0000	247.633,10	0,89
JP3893600001	mitsui & co	50.000	10.000	0	1.304,0000	430.781,16	1,55
JP3362700001	mitsui o.s.k. lines ltd.	90.000	40.000	0	889,0000	528.631,92	1,90
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	60.000	35.000	0	1.431,0000	567.283,29	2,04
JP3973400009	ricoh comp.	20.000	8.000	0	1.551,0000	204.951,41	0,74
JP3359600008	SHARP	30.000	0	0	1.183,0000	234.485,02	0,84
JP3538800008	TDK	11.000	4.000	0	5.310,0000	385.919,14	1,39
JP3637300009	TREND MICRO INC.	4.000	0	0	4.090,0000	108.091,72	0,39

ISIN	DESCRIZIONE DEI TITOLI	QUANTITÀ 30/09/2008	ACQUISTI ENTRATE	VENDITE USCITE	QUOTAZIONE	VALORE DI MERCATO IN EURO	QUOTA % DEL PATRIMONIO TOTALE
DURANTE L'ESERCIZIO							
AZIONI IN CORONE NORVEGESI							
NO0010112675	RENEWABLE ENERGY	12.000	0	0	99,8000	143.791,09	0,52
NO0010096985	STATOIL ASA	13.000	13.000	0	130,6000	203.848,12	0,73
NO0010063308	TELENOR AS	25.000	0	0	68,4000	205.312,92	0,74
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL	3.000	3.000	0	180,2500	64.925,71	0,23
AZIONI IN CORONE SVEDESI							
SE0000108227	SKF AB -B- (FRIA)	12.000	0	0	84,7500	104.603,80	0,38
AZIONI IN DOLLARI AMERICANI							
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	40.000	32.800	0	4,2900	118.881,85	0,43
US0378331005	APPLE COMPUTER	2.500	1.200	0	105,2600	182.306,28	0,65
US0718131099	BAXTER INTERNAT.	10.000	7.000	0	64,8400	449.201,57	1,61
US0596022014	BCO ITAU HLDG PFD ADR O.N.	46.000	22.000	0	14,9100	475.153,28	1,71
US1101221083	BRISTOL-MYERS	70.000	10.500	0	19,8500	962.624,27	3,46
US2044096012	CIA EN.GER.ADR/1000PFD NV	40.809	10.809	0	18,0000	508.893,28	1,83
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	9.000	9.000	0	69,3100	432.152,14	1,55
US2310211063	CUMMINS ENGINE	6.000	0	0	41,6900	173.293,15	0,62
US3729171047	GENZYME NAMEN	5.500	0	0	77,0900	293.737,23	1,06
CA3809564097	GOLDCORP INC. O.N.	18.000	11.700	0	33,3900	416.377,43	1,50
US38259P5089	GOOGLE INC.	1.000	300	0	381,0000	263.950,95	0,95
US4282361033	HEWLETT-PACKARD	20.000	10.000	0	44,5500	617.271,12	2,22
US4943681035	KIMBERLY-CLARK	25.000	17.000	0	63,5900	1.101.354,39	3,96
US50075N1046	KRAFT FOODS INC.	30.000	30.000	0	31,8600	662.163,57	2,38
CA65334H1029	NEXEN INC. O.N.	20.000	10.000	0	21,4100	296.650,39	1,07
US65473P1057	NISOURCE INC.	4.500	0	0	14,1900	44.237,76	0,16
KYG654221004	NOBLE CORP.	12.000	0	0	41,2700	343.094,67	1,23
US6762201068	OFFICE DEPOT INC.	30.000	0	0	5,6800	118.050,50	0,42
US7170811035	PFIZER	22.000	0	0	17,6500	269.008,28	0,97
US6934831099	POSCO ADR'S	2.500	0	0	88,7500	153.711,59	0,55
US8321101003	SMITH INTERNATIONAL INC.	12.000	0	5.300	55,6600	462.724,72	1,66
CA8672291066	SUNCOR	32.000	20.000	0	39,9400	885.434,20	3,18
US8681571084	SUPERIOR EN. SVCS	15.000	5.000	0	29,9500	311.233,50	1,12
US8798681073	TEMPLE INLAND	6.000	0	0	14,4700	60.147,56	0,22
US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE INC.	5.000	0	0	63,5600	220.166,96	0,79
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	30.000	10.000	0	21,0000	436.454,33	1,57
AZIONI IN RAND SUDAFRICANI							
ZAE00004875	NEDCOR LTD.	60.000	30.000	0	99,0600	501.081,22	1,80
TOTALE DEI TITOLI AMMESSI ALLA CONTRATTAZIONE UFFICIALE O SU ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					EURO	28.143.005,54	101,14
AZIONI IN DOLLARI CANADESI							
CA87971M9969	TELUS -NON CANADIAN SHS-	3.000	3.033	33	38,1300	76.525,29	0,28
TOTALE TITOLI NON AMMESSI ALLA CONTRATTAZIONE UFFICIALE O SU ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					EURO	76.525,29	0,28
TOTALE PATRIMONIO TITOLI					EURO	28.219.530,83	101,42
PASSIVITÀ							
PASSIVITÀ IN EURO		EURO	-444.046,84				
AVERI IN ALTRE VALUTE UE		EURO	498.528,32				
PASSIVITÀ IN ALTRE VALUTE NON UE							
CHF		EURO	-26.699,19				
JPY		EURO	20.176,87				
NOK		EURO	-1.023,10				
USD		EURO	-420.770,12		EURO	-373.834,06	-1,35
RATEI ATTIVI							
INTERESSI MATURATI		EURO	8.167,92				
INTERESSI A DEBITO		EURO	-8.502,77				
RATEI DI GODIMENTO		EURO	32.627,29		EURO	32.292,44	0,12
ALTRE PARTITE DI COMPENSAZIONE							
TRIBUTI VARI					EURO	-53.144,93	-0,19
VALORE PATRIMONIALE COMPLESSIVO					EURO	27.824.844,28	100,00
VALORE PATRIMONIALE PRO QUOTA A DISTRIBUZIONE					EURO	79,45	
VALORE PATRIMONIALE PRO QUOTA AD ACCUMULAZIONE PARZIALE					EURO	80,73	
VALORE PATRIMONIALE PRO QUOTA AD ACCUMULAZIONE TOTALE					EURO	80,92	
QUOTE A DISTRIBUZIONE IN CIRCOLAZIONE					PEZZI	25.591,107	
QUOTE AD ACCUMULAZIONE PARZIALE IN CIRCOLAZIONE					PEZZI	301.018,015	
QUOTE AD ACCUMULAZIONE TOTALE IN CIRCOLAZIONE					PEZZI	18.390,150	

TITOLI BLOCCATI NELLO STATO PATRIMONIALE (PRESTITO DI TITOLI):

AT0000652011	ERSTE GROUP BK ST.AKT.ON	EURO	9.300
AT0000758305	PALFINGER AG	EURO	15.000
US1101221083	BRISTOL-MYERS	USD	70.000

CORSI DI CAMBIO

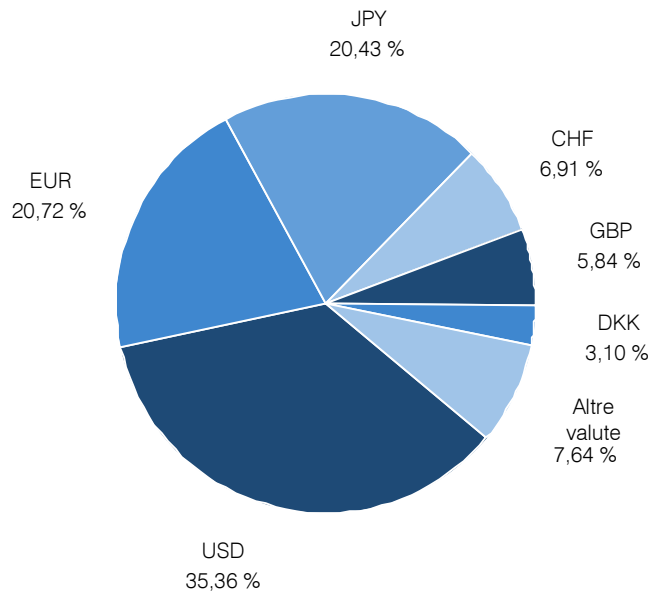
I TITOLI PATRIMONIALI IN VALUTA ESTERA SONO STATI CONVERTITI IN EURO IN BASE AL CORSO DI CAMBIO DEL 29/09/2008:

VALUTA	UNITÀ	QUOTAZIONE	
DOLLARO AUSTRALIANO	1 EURO	= 1,77220	AUD
DOLLARO CANADESE	1 EURO	= 1,49480	CAD
FRANCO SVIZZERO	1 EURO	= 1,57775	CHF
CORONA DANESE	1 EURO	= 7,45920	DKK
STERLINA BRITANNICA	1 EURO	= 0,79775	GBP
YEN GIAPPONESE	1 EURO	= 151,35295	JPY
CORONA NORVEGESE	1 EURO	= 8,32875	NOK
CORONA SVEDESE	1 EURO	= 9,72240	SEK
DOLLARO AMERICANO	1 EURO	= 1,44345	USD
RAND SUDAFRICANO	1 EURO	= 11,86155	ZAR

ACQUISTI E VENDITE DI TITOLI DURANTE IL PERIODO IN ESAME, NELLA MISURA IN CUI NON SONO RIPRESI NELLO STATO PATRIMONIALE:

ISIN	DESCRIZIONE DEI TITOLI	ACQUISTI ENTRATE	VENDITE USCITE
AZIONI IN DOLLARI CANADESI			
CA87971M1032	TELUS CORP.	0	3.000
AZIONI IN FRANCHI SVIZZERI			
CH0038578941	UBS NAM. -ANR.-	7.000	7.000
CH0039913899	UBS NAM. -ANR.-	7.350	7.350
AZIONI IN EURO			
FR0010562348	SOCIETE GENERALE EM2/2008	0	420
AZIONI IN STERLINE BRITANNICHE			
GB00B3B13471	BARCLAYS PLC NEW	4.602	4.602
GB00B2R3F116	ROYAL BK SCOTLD -ANR.-	22.742	22.742
GB00B2R3F009	ROYAL BK SCOTLD GRP NEW	22.742	22.742
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	0	20.000
AZIONI IN CORONE SVEDESI			
SE0001993841	SKF AKTIEB. RED.B	12.000	12.000
AZIONI IN DOLLARI AMERICANI			
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	0	16.000

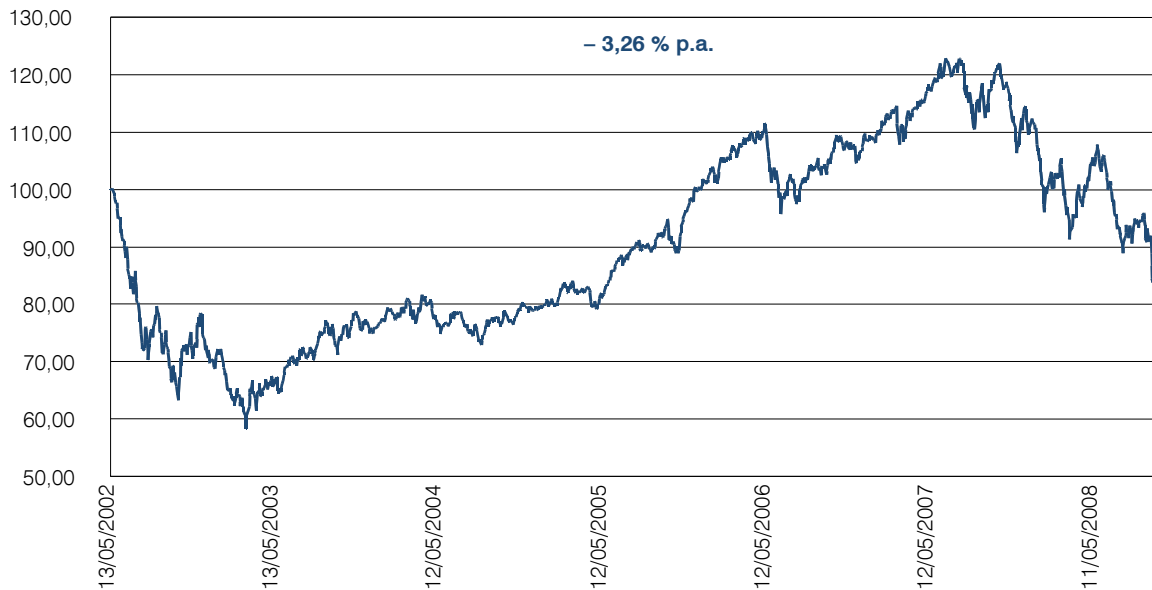
Composizione del portafoglio ¹⁾



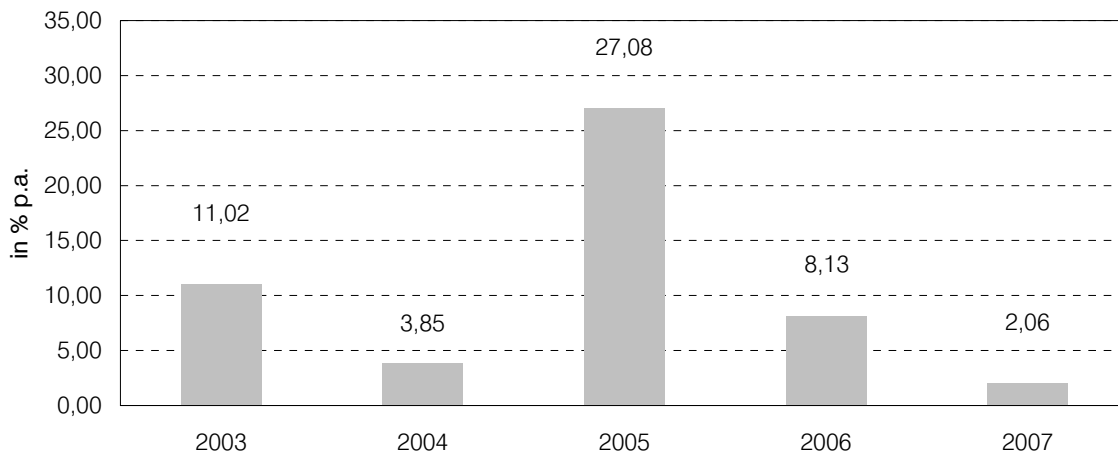
¹⁾ Il software utilizzato calcola con una precisione di 15 cifre dopo la virgola e non con le due cifre dopo la virgola qui indicate. Non è possibile escludere scostamenti dovuti a calcoli ulteriori con risultati mostrati.

Andamento del Fondo dalla sua costituzione ¹⁾

(giorno di chiusura: 30 settembre 2008)



Andamento del Fondo nell'anno solare ¹⁾



	3 anni	5 anni	10 anni
% p.a.	11,96	10,09	-

¹⁾ Facciamo presente che il rendimento può salire o scendere a seguito di oscillazioni valutarie. La performance è calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base del metodo OeKB (Österreichische Kontrollbank), basato su dati della banca depositaria. Non si tiene conto delle spese d'emissione e di rimborso. I rendimenti conseguiti in passato non permettono di fare previsioni sull'andamento futuro di un fondo d'investimento. Evoluzione del valore in percentuale (spese escluse) tenuto conto della distribuzione e del pagamento.

Vienna, 10 novembre 2008

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Dr. Mathias Bauer

Mag. (FH) Dieter Aigner

Mag. Gerhard Aigner

Fondi d'investimento gestiti**(Situazione: al 30 settembre 2008)****Fondi pubblici**

Kathrein Corporate Bond, Kathrein Euro Bond, Kathrein European Equity, Kathrein Geldmarkt+, Kathrein Global Bond, Kathrein Max Return, 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 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-Infrastruktur, 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-Garantiefonds 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

Fondi istituzionali

Aberdeen Sovereign High Yield Bond Fund, Absolute Plus Global Alternative II Fund, APK Renten, CEE Fixed Income Fund, Dachfonds Südtirol, DASAA 8010, DURA11_1, DURA11_2, DURA3_1, DURA7_1, EURAN 8051, EURAN 8052, GLAK 8071, GLAN 8041, 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 SF43, 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 307 – Short Term Investments, 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 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 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, USAN 8061, 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 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 193-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, R 32951-Fonds, R 37000-Fonds