

Raiffeisen- Russland-Aktien

Raport Semestrial 2008

Raiffeisen-Russland-Aktien ¹⁾

Managementul fondului de investitii:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raport Semestrial de la 1 iulie 2008 pana la 31 decembrie 2008

ISIN platibil :	AT0000A07FQ5
ISIN tezaurizat (capitalizat):	AT0000A07FR3
ISIN tezaurizat complet: (in strainatate):	AT0000A07FS1
ISIN Economii fond reinvestite:	AT0000A07FT9

¹⁾ Prospectul de emisiune publicat al Raiffeisen-Russland-Aktien in varianta actuala inclusiv toate modificarile de la data primei publicari sta la dispozitie celor interesati la adresa www.rcm.at.

Cuprins

Asociati si organe de conducere.....	4
Detaliile fondului in EUR.....	5
Piata de capital.....	8
Politica de investitii.....	9
Lista activelor fondului in EUR.....	11
Situatia investitiilor in EUR.....	12
Fonduri de investitii administrate.....	18

Asociati si organe de conducere

(Situatia la: 31 decembrie 2008)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Wien

Tel.: +43 1 71170-0, Fax: +43 1 71170-1092

Asociati:

RZB Sektorbeteiligung GmbH, Raiffeisenlandesbank Burgenland und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenlandesbank Kärnten – Rechenzentrum und Re-visionsverband 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

Comisari de stat:

Dr. Edeltraud LACHMAYER, Mag. Kristina FUCHS

Consiliul de Supraveghere:

Dir. Dr. Gerhard GRUND, Presedinte, Dir. adj. ec. Wilfried HOPFNER, Vice-Presedinte, , Dir. adj. Leopold BUCHMAYER, Vice-Presedinte, Dir. adj. Dkfm Arndt HALLMANN, Dir. adj. Mag. Georg MESSNER, imp. Mag. Regina REITTER, Dir. Mag. Johann SCHINWALD, Dir. adj. Dr. Georg STARZER, Dir. Mag. Gobert STERNBACH, Mag. Manfred BAYER, MMag. Stefan GRÜNWALD, Martin HAGER, Sylvia KUBICEK, imp. Mag. Friedrich SCHILLER

Consiliul politicilor de afaceri:

Dir. exec. Mag. Manfred URL, Presedinte, imp. Mag. Harald SCHODER, Vice-Presedinte, dir. Anton TROJER, Vice-Presedinte, Dir. Dep. Mag. Peter BREZINSCHKEK, Ing. Mag. Alexander EGGER, Dir. Dr. Gerhard GRUND, dir. adj. dr. Nicolaus HAGLEITNER, imp. Uwe HANGHOFER, imp. Paul KIRCHKNOPF, Mag. Petra RUDERER-KNOLLMAYR, imp. Helmut WIMMER

Banca custode:

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

Consiliul de Administratie:

Dr. Mathias BAUER, Presedinte, Mag. (FH) Dieter AIGNER, Mag. Gerhard AIGNER

Imputernici:

MSc. Annemarie AUBRUNNER, Andreas BOCKBERGER, Mag. Mathias BREIER, Mag. Elke EBNER, Mag. Harald FRODL, Mag. Gerhard GALLNER, Mag. Klaus GLASER, Wolfgang HÖFNER, Mag. Norbert JANISCH, Mag. Gabriele KELLNER, Mag. Kurt KOTZEGGER, Martina LENZ, Dr. Heinz MACHER, Dr. Angelika MILLENDORFER, Herbert PERUS, Herbert POPOVITS, Mag. Hans RAPATZ, Mag. Monika RIEDEL, Mag. Andreas RIEGLER, Mag. Friedrich SCHILLER, Dr. Michael SCHMID, Mag. Robert SENZ, Mag. Rosemarie STIPKOVICH-WIMMER, Mag. Ingrid SZEILER, Mag. Sheila TALEBIZADEH, Mag. Daniela UHLIK-KLIEMSTEIN, Mag. Georg WILDNER, Dr. Marina ZENKER

Stimate detinator de titluri de participare!

Firma Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. are placerea de a prezenta raportul semestrial al Raiffeisen-Russland-Aktien - un fond detinut in comun conform prevederilor din articolul 20 din legea fondurilor de investitii, aferent perioadei cuprinse intre 1 iulie 2008 si 31 decembrie 2008.

Valoarea unui titlu de participare rezulta din impartirea valorii totale a fondului de investitii incluzand veniturile sale la numarul titlurilor de participare. Valoarea totala a fondului de investitii va fi calculata de banca custode pe baza pretului de piata a titlurilor de valoare, instrumentelor de piata monetara si drepturilor de subscriere la care se adauga valoarea investitiilor financiare, sumelor de bani, creditelor, creantelor si a restului de drepturi ale fondului de investitii, minus obligatiile aferente fondului.

Valoarea neta a activelor se va calcula conform urmatoarelor principii:

- a) Valoarea activelor listate sau tranzactionate la bursa sau pe o alta piata reglementata se va calcula in principiu pe baza ultimelor cursuri disponibile.
- b) In cazul in care activele nu sunt listate sau tranzactionate la bursa sau pe o alta piata reglementata sau in cazul in care pentru anumite active listate sau tranzactionate la bursa sau pe o alta piata reglementata, cursul nu reflecta in mod adecvat valoarea de piata efectiva, atunci se vor aplica valorile de curs ale unui furnizor de date autorizat sau alternativ se vor aplica preturile de piata ale unor valori mobiliare similare sau alte metode de evaluare recunoscute."

Detaliile fondului in EUR		
	la data de 30.06.2008	la data de 31.12.2008
Total active fond	17.883.561,32	5.276.651,03
Valoare neta calculata pe titlu de participare distribuit	104,06	24,23
Pret emisiune pe titlu de participare distribuit	109,26	25,44
Valoare neta calculata pe titlu de participare de tezaurizare partiala	104,06	24,26
Pret emisiune pe titlu de participare de tezaurizare partiala	109,26	25,47
Valoare neta calculata pe titlu de participare de tezaurizare totala	104,06	24,26
Pret de emisiune pe titlu de participare de tezaurizare totala	109,26	25,47
Varsamant / plata in EUR		
		la data de 15.09.2008
Varsamant pe titlu de participare de plata		0,10
Varsamant pe titlu de taurizare partiala		0,01
Reevaluarea tezaurizarii partiale pe titlu de participare		0,19
Reevaluarea tezaurizarii totale pe titlu de participare		0,20

Titluri de participare ale Raiffeisen-Russland-Aktien ¹⁾ aflate in circulatie:

	Titluri de participare distribuite	Titluri de participare partial reinvestite	Titluri de participare reinvestite in totalitate
Titluri de participare aflate in circulatie la 30.06.2008	3.079,465	98.013,612	70.748,726
Emisiuni	2.211,225	71.697,717	29.046,254
Rascumparari	–	43.311,627	13.991,090
Titluri de participare aflate in circulatie	5.280,690	126.399,702	85.803,890
Total titluri de participare aflate in circulatie la data de 31.12.2008			217.484,282

¹⁾ Valori parțiale rezultate din planuri de structura patrimonială.

Detaliile fondului de la infiintare in EUR:**Titluri de participare distribuite:**

Data	Total active fond	Valoarea neta calculata per titlu de participare distribuit	Repartizare pe titlu de participare distribuit	Evolutia valorii in % ¹⁾
30.06.2008 ²⁾	17.883.561,32	104,06	0,10	- ³⁾
31.12.2008	5.276.651,03	24,23	-	- 76,69

Titluri de participare partial reinvestite:

Data	Total active fond	Valoarea neta calculata per titlu de participare reinvestit partial	Suma utilizata pentru reinvestire partiala	Plata conform art. 13 (3). din legea fondurilor de investitii	Evolutia valorii in % ⁴⁾
30.06.2008 ²⁾	17.883.561,32	104,06	0,19	0,01	- ³⁾
31.12.2008	5.276.651,03	24,26	-	-	- 76,69

Titluri de participare total reinvestite:

Data	Total active fond	Valoarea neta calculata per titlu de participare reinvestit total	Suma utilizata pentru reinvestire totala	Evolutia valorii in % ²⁾
30.06.2008 ²⁾	17.883.561,32	104,06	0,20	- ³⁾
31.12.2008	5.276.651,03	24,26	-	- 76,69

¹⁾ Avand in vedere reinvestirea completa a sumelor platite la valoarea neta calculata la data platii

²⁾ Raport semestrial

³⁾ Conform prevederilor legii privind supravegherea tranzactiilor cu titluri de valoare nu este permisa indicarea evolutiei valorii pentru perioade mai mici de un an. Va multumim pentru intelegere.

⁴⁾ Avand in vedere reinvestirea completa a sumelor platite la valoarea neta calculata la data platii

Piata de capital

(Perioada de raportare 12 luni)

Dupa ce criza de pe piata financiara s-a acutizat simtitor in primul trimestru al anului 2008 si pe pietele europene de actiuni au fost provocate pierderi considerabile, in final s-a putut reinstala un anumit calm cu privire la evolutia conjuncturii economice SUA. Pretul petrolului imens crescut a provocat apoi investitorilor pe parcursul anului temeri de noi revizui a profiturilor. In plus, ratele ridicate ale inflatiei au dus la faptul ca in special la Banca Centrala SUA s-a redus disponibilitatea pentru noi scaderi ale dobanzii si de aceea la sfarsitul lunii mai au revenit pe piata temerile de majorari ale dobanzilor Bancii Centrale Europene. Situatiile s-a inasprit inca o data pana la jumatatea lunii iulie, deoarece in primul rand temerile referitoare la problemele de lichiditate si deprecierea din continuare au crescut puternic in importanta la institutiile financiare SUA. Cu toate acestea scaderea semnificativa a pretului petrolului si imbunatatirea atmosferei pornita din SUA au asigurat pana la sfarsitul lunii iulie o usura redresare pe pietele europene de actiuni. Apoi au dominat din nou vestile proaste din sectorul financiar si au revenit temerile de conjunctura economica ce au adus pe pietele pana la sfarsitul lunii august o perioada deosebit de volatila. Teama de o criza sistemica in sectorul financiar a adus in septembrie o inrautatare masiva a atmosferei. Investitorii s-au retras pe scara larga de pe pietele de actiuni si au facut ca indicii sa atinga cele mai scazute niveluri pe mai multi ani. In plus si permanentele temeri de recesiune au impovarat pietele. In octombrie situatia s-a acutizat inca o data. In cursul rezultatelor economice slabe s-a instalat o masiva recesiune pe pietele de actiuni si in mod corespunzator indicii europeni au atins cele mai scazute niveluri pe mai multi ani din cauza bancii. Numai masurile concertate ale Bancii Centrale si, in primul rand, ale guvernelor au reusit sa aduca o anumita stabilizare spre sfarsitul lunii octombrie. Scaderea masiva a indicatorilor de conjunctura economica, seria de date economice deosebit de slabe, precum si perspectivele societatilor negative in majoritatea lor au facut ca pietele europene de actiuni sa atinga inca o data pana la jumatatea lunii noiembrie cele mai scazute niveluri ale anului. In ciuda acestui fapt ele au reusit intr-un mediu extrem de volatil sa atinga pana la sfarsitul lunii decembrie un nivel simtitor mai ridicat.

Boom-ul bursier din SUA, alimentat mai inainte de profiturile puternice ale societatilor, a suportat critici dure in al doilea semestru din anul 2007. Indicatorii de conjunctura economica, avand tendinte slabe, precum si vestile rele din sectorul financiar au impovarat sectoul actiunilor. La inceputul anului, scaderea deosebit de dramatica a asteptarilor cu privire la profit pentru concernele financiare, precum si dispozitia conjuncturala vizibil inrautatata fata de reactiile adverse au dus temporar indicii actiunilor SUA la un nivel nemaiintalnit din sfarsitul verii anului 2006. Relativ bunele rezultate ale societatilor din sectorul financiar, precum si indicatorii de conjunctura economica ce s-au dovedit mai putin slabi decat era de asteptat au adus cu sine totusi in lunile aprilie si mai o marcanta tendinta adversa care a readus indicii actiunilor americane la cele mai mari niveluri atinse de la mijlocul lunii ianuarie 2008. Pana la jumatatea lunii iulie noile temeri din sectorul financiar, preturile mari la petrol si ratele inflatiei, precum si temerile de conjunctura economica au condus la o repetare a celor mai scazute niveluri ale anului. Abia scaderile marcante ale pretului petrolului ce au urmat au facut sa scada temerile legate de inflatie si sa dispara spaima de majorare a dobanzii, ceea ce a conferit din nou pietei americane de actiuni forta ascensionala. Nu s-a ajuns insa la o adevarata redresare, ci dimpotriva, temerile de recesiune au sporit simtitor si dolarul american s-a consolidat in raport cu cele mai importante monede de comert exterior. Teama de o criza sistemica de durata a facut ca indicii oficiali SUA sa atinga pana la sfarsitul lunii septembrie – in ciuda tuturor masurilor luate de guvern si de Banca Centrala – cel mai scazut nivel din 2004.

Cu toate ca in luna octombrie au fost publicate masuri, si chiar au fost partial implementate, ceea ce a facut ca sectorul financiar sa para „salvat“, au existat temeri de recesiune in continua crestere. Perspectivele slabe resp. lipsa de perspective a societatile in cadrul perioadei de raportare au facut restul pentru a duce S&P 500 in luna noiembrie 2008 pentru catava vreme la cele mai scazute niveluri din 1997 (!). Abia in luna decembrie pachetele de masuri anuntate cu privire la investitiile in infrastructura, precum si la sprijinirea Citigroup si a marilor concerne de automobile, au reusit sa stabilizeze in mod apreciabil bursele la un nivel profund.

Startul in anul 2008 pana tarziu in primul trimestru a fost marcat de temeri serioase privind conjunctura economica si, prin urmare, de puternice pierderi de curs, care au facut ca piata japoneza de actiuni sa atinga la cel mai scazut nivel de la sfarsitul verii anului 2005. Apoi s-a inregistrat insa – impulsiona de piata globala de referinta SUA – o revenire, care a facut Nikkei 225 sa creasca in decurs de sase saptamani cu aproape 20 %. Inspre jumatatea anului dispozitia s-a intunecat din cauza nivelurilor record ale pretului la petrol si a temerilor indreptatite cu privire la conjunctura economica. Atunci cand pretul petrolului si-a inceput caderea libera, acesta abia a putut sustine piata de actiuni din Tara Soarelui Rasare. Ajustarile severe ale profitului societatile japoneze, perspectivele extrem de intunecate ale economiei nationale si in cele din urma cazul „Lehman“ si temerile aferente de colapsul sistemului financiar global au dus la noi si masive lichidari de stoc. Pachetele de conjunctura economica inasprite la nivel global si scaderea fortata a dobanzii de catre bancile centrale au asigurat insa in al patrulea trimestru o stabilizare temporara la un nivel scazut.

Politica de investiti

Actiunile rusesti au inregistrat in perioada de raportare masive pierderi de curs in urma unei serii de evenimente negative și a crizei de lichiditati de pe piata interbancara rusa. Preturile la titei au scazut considerabil in iulie, dupa ce au atins preturi-record de peste 145 USD, neintelegerea dintre actionarii TNK-BP s-a încheiat in cele din urma cu fuga presedintelui Consiliul de administratie din Rusia de teama retragerii vizei, iat prim-ministrul Putin a atacat in mod public societatea siderurgica si de carbune cocsificabil Mechel, dupa ce investitorii si-au amintit de distrugerea concernului petrolier Yukos. Sentimentul deja negativ a fost incarcat in plus la inceputul lunii august prin declansarea conflictului din Georgia. In final spirala descendenta s-a revarsat pe piata de actiuni printr-o masiva criza de lichiditati pe piata interbancara rusa, intre altele deoarece multe credite garantate numai prin actiuni au devenit scadente. Doar in urma unor masive interventii ale Guvernului rus si a Bancii Centrale s-a putut linisti aceasta situatie. Preturile la energie si materiile prime in continua scadere au impovarat insa in continuare mediul la Bursa moscovita pentru numeroase societati petroliere, de gaz si de materii prime.

Perpectiva economica a ramas insa nesigura din cauza preturilor deosebit de scazute la titei din prezent. In prezent asteptam pentru anul 2009 rate de crestere deosebit de scazute: cresterea PIB-ului in Rusia ar trebui sa scada de la 6,5 % in 2008 la nu mai mult de 1 %. Analistii estimeaza un break-even-price pentru bilantul echilibrat de activitate si bilantul bugetar rus la valoarea de aproximativ 70 USD pe barilul de titei.

Ca multe alte guverne si cel rus a adus pe parcurs mai multe pachete de sprijinire si ajutorare, in primul rand pentru a veni in ajutorul sectorului bancar rus. Aceste masuri sunt costisitoare chiar si pentru Rusia, dar trebuie finantate pe baza profiturilor cumulate din perioada preturilor mai ridicate la petrol, si nu ca majoritatea celorlalte state prin contractarea de noi datorii. Trebuie remarcat faptul ca in timpul crizei financiare si economice s-a efectuat o subtila renationalizare a unor importante societati industriale.

În ultimele săptămâni ale anului rubla rusească a cunoscut presiuni. Pentru a evita panica în rândul populației, Banca Centrală rusă a decis să deprecieze lent moneda.

Mediul negativ se oglindește și în evaluarea foarte scăzută din punct de vedere istoric a acțiunilor rusești, astfel raportul mediu curs-profit net a scăzut în urma lichidării de stoc din ultimele luni, pe baza profiturilor societăților comerciale așteptate pentru anul 2008, la sub cinci, ceea ce a fost valabil și pentru societățile din sectoarele defensive, precum telecomunicațiile sau sănătatea.

Din cauza viitorului potențial de depreciere a rublei rusești, conducerea fondului de investiții a optat în prezent pentru societăți care prezintă un grad mai mic de îndatorare în valută, resp. care chiar au tendința de a profita de deprecierea rublei. Între acestea se numără în primul rând sectoarele orientate spre export și sectorul materiilor prime, atât de important pentru creșterea economiei ruse (petrol, gaz, oțel, metale neferoase etc.).

Lista activelor fondului in EUR

1. Valori mobiliare		MII		%
Actiuni:				
Dolar american		5.035,00		95,42
2. Solduri bancare				
Solduri bancare in EUR		396,06		7,51
Datorii in valuta	–	176,72	–	3,35
Suma solduri bancare		219,34		4,16
3. Regularizari				
Dobanzi proportionale (din disponibilitati bancare)		9,94		0,19
Dobanzi active	–	12,90	–	0,25
Drepturi limitate la dividende		37,36		0,71
Suma regularizari		34,40		0,65
4. Alte posturi de compensare				
Diferite taxe	–	12,09	–	0,23
Active fond		5.276,65		100,00

Situatia investitiilor in EUR

ISIN	DENUMIREA TITLULUI DE VALOARE	STOC LA	ACHIZITII		CURS	VALOARE DE PIATA IN EUR	% - PARTICIPARE LA ACTIVELE FONDULUI
		30.12.2008	INTRARI	IESIRI			
		IN PERIOADA DE RAPORTARE					
ACTIUNI IN DOLARI AMERICANI							
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-OBY.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
RU000A0JKQU8	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
RU000A0HGP19	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	URALSVMZINFORM	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	VOZROHDENIYE, 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
SUMA VALORILOR MOBILIARE ADMISE PENTRU COMERCIALIZAREA OFICIALA SAU PENTRU O ALTA PIATA REGLEMENTATA					EUR	5.013.922,07	95,02
ACTIUNI IN DOLARI AMERICANI							
RU000A0JP187	OAO CONC.SITRONICS	1.000.000	1.000.000	0	0,0300	21.073,34	0,40
SUMA VALORILOR MOBILIARE NEADMISE PENTRU COMERCIALIZAREA OFICIALA SAU PENTRU O ALTA PIATA REGLEMENTATA					EUR	21.073,34	0,40
SUMA ACTIVELE IN VALORI MOBILIARE					EUR	5.034.995,41	95,42
SOLDURI BANCARE							
SOLDURI IN EUR		EUR	396.058,02				
DATORII IN MONEDE EUROPENE		EUR	-3.068,08				
DATORII IN MONEDE NEEUROPENE							
USD		EUR	-173.647,64		EUR	219.342,30	4,16

	MONEDA	VALOARE DE PIATA IN EUR	%-PARTICIPARE LA ACTIVELE FONDULUI
REGULARIZARI			
DOBANZI PROPORTIONALE	EUR	9.941,83	
DOBANZI ACTIVE	EUR	-12.901,02	
DREPTURI LIMITATE LA DIVIDENDE	EUR	37.357,53	EUR 34.398,34 0,65
ALTE POSTURI DE COMPENSARE			
DIVERSE TAXE	EUR	-12.085,02	-0,23
ACTIVELE FONDULUI			
	EUR	5.276.651,03	100,00
VALOARE CALCULATA A COTEI DE PARTICIPARE DE PLATA			
VALOARE CALCULATA A COTEI DE PARTICIPARE TEZAUORIZATA PARTIAL	EUR	24,23	
VALOARE CALCULATA A COTEI DE PARTICIPARE TEZAUORIZATA INTEGRAL	EUR	24,26	
COTA CIRCULANTA DE PARTICIPARE DE PLATA			
COTA CIRCULANTA DE PARTICIPARE TEZAUORIZATA PARTIAL	BUC.	5.280,690	
COTA CIRCULANTA DE PARTICIPARE TEZAUORIZATA INTEGRAL	BUC.	126.399,702	
	BUC.	85.803,890	

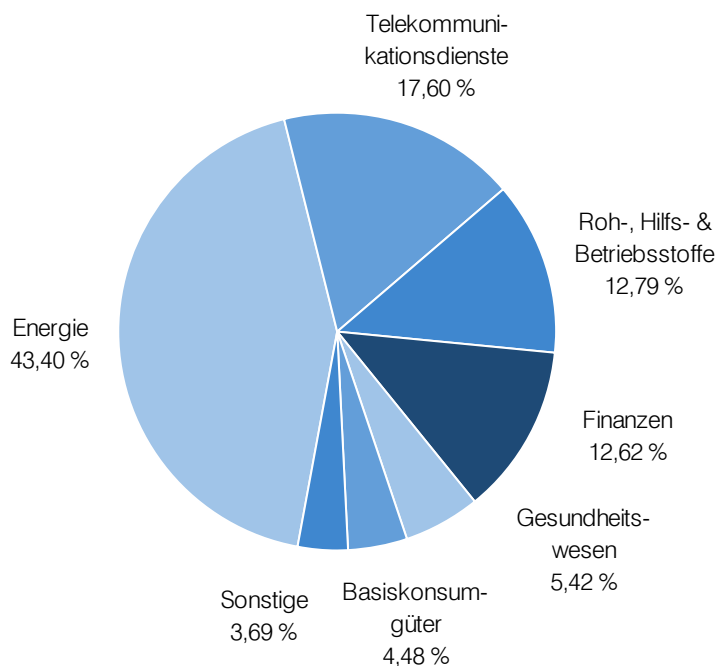
CURSURILE VALUTELOR

VALORILE ACTIVELOR IN MONEDA STRAINA AU FOST CONVERTITE IN EUR LA DATA DE 29.12.2008:

MONEDA	UNITATI	CURS	
LIRA STERLINA	1 EUR	= 0,97780	GBP
DOLAR AMERICAN	1 EUR	= 1,42360	USD

ACHIZITIILE SI VANZARILE DE VALORI MOBILIARE EFECTUATE IN PERIOADA DE RAPORTARE, IN MASURA IN CARE NU SUNT MENTIONATE IN LISTA ACTIVELOR:

ISIN	DENUMIREA TITLULUI DE VALOARE	ACHIZITII INTRARI	VANZARI IESIRI
ACTIUNI IN LIRA STERLINA			
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC O.N.	64.200	64.200
GB00B29BCK10	EURASIAN NAT.RES.	29.800	29.800
ACTIUNI IN DOLARI AMERICANI			
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
RU000A0ET724	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 OCT2006/1	0	36.900
RU0006914488	SEVERSTAL-AVTO	3.000	12.820
RU000A0JNG63	SHES. 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	URALS VYAZINF. PFD	0	4.803.500
RU000A0JNH7	URSA BANK PFD	0	79.000
RU0009058242	VOLGA TELE. PFD	90.000	142.700
US46630Q2021	VTB BANK GDR REG. S	72.700	72.700

Structura titlurilor de valoare ¹⁾

Unde „Energie“ inseamna „Energie“

Unde „Telekommunikationsdienste“ inseamna „Servicii de telecomunicatii“

Unde „Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe“ inseamna „Materii prime, materiale auxiliare si carburanti“

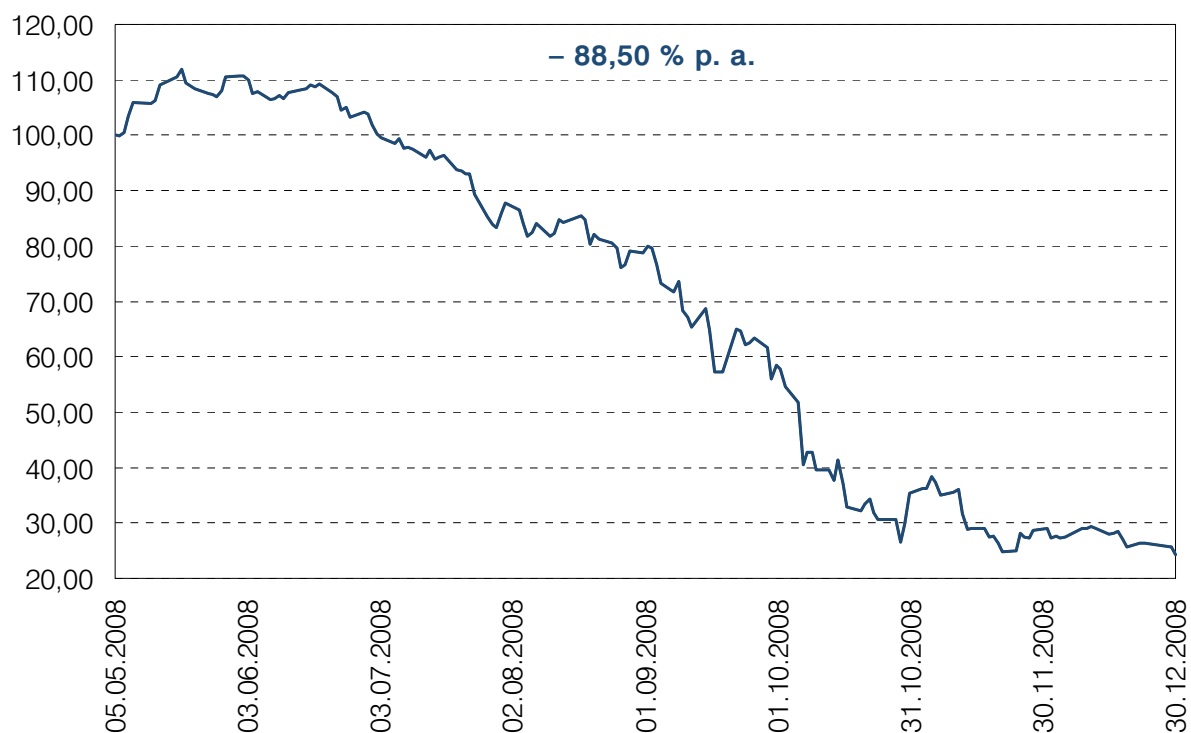
Unde „Finanzen“ inseamna „Finante“

Unde „Gesundheitswesen“ inseamna „Sanatate“

Unde „Basiskonsumgüter“ inseamna „Bunuri de consum de baza“

Unde „Sonstige“ inseamna „Altele“

¹⁾ Aplicatia soft utilizata calculeaza cu o exactitate de cincisprezece decimale si nu cu cele doua decimale indicate. In cazul unor alte calcule in baza rezultatelor indicate, s-ar putea inregistra diferente.

Evolutia valorii de la inceputul fondului ¹⁾**(valabil la: 31 decembrie 2008)**

¹⁾ Mentionam faptul ca rentabilitatea poate creste sau scade din cauza fluctuatiilor monetare. Rezultatele sunt calculate de catre Raiffeisen KAG conform metodelor de calcul OeKB, pe baza datelor furnizate de banca custode. Cheltuielile de emisiune si de retragere nu sunt luate in calcul. Nu se pot trage concluzii despre evolutia viitoare a unui fond de investitii, in baza unor rezultate din anii precedenti. Evolutia valorii este calculata in procente (fara cheltuieli), luand in considerare varsamintele si platile.

Viena, 17 februarie 2009

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.


Dr. Mathias Bauer



Mag. (FH) Dieter Aigner



Mag. Gerhard Aigner

Fonduri de investitii administrate**(nivel: 31 decembrie 2008)****Fonduri publice**

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

Fonduri istituzionale

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