

Raiffeisen-Globální akciovýFond

Pololetní zpráva 2002/2003

Raiffeisen Globální akciový Fond

Investiční poradenství zajišťuje společnost Capital International

Pololetní zpráva
od 16. září 2002 do 15. března 2003

Obsah

Společníci a orgány	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Kapitálový trh	7
Investiční politika	8
Struktura majetku fondu v EUR.....	9
Seznam majetku fondu v EUR	10

Společníci a orgány

(stav: 15. března 2003)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
1030 Wien, Am Stadtpark 9
Telefon: (01) 71707-0/Telefax: (01) 71707-1092

Společníci:

RZB Sektorbeteiligung GmbH, Raiffeisenlandesbank Burgenland Waren- und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenlandesbank Kärnten – Rechenzentrum und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG, Raiffeisenlandesbank Steiermark reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenlandesbank Vorarlberg Waren- und Revisionsverband reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenverband Salzburg reg.Gen.m.b.H., Raiffeisen-Landesbank Tirol AG, Raiffeisen-landesbank Oberösterreich Sektorbeteiligungs GmbH

Státní komisaři:

ředitel úřadu Friedrich SMETANA, ministerský rada Mag. Otto STRADEL

Dozorčí rada:

Dir. Dr. Gerhard GRUND, předseda, Dr. Gerhard REHOR, místopředseda, Dir. Wilfried HOPFNER, místopředseda, GDStv. Leopold BUCHMAYER, Dir. Mag. Markus MAIR, Mag. Georg MESSNER, Dir. Mag. Johann SCHINWALD, Dir. Dr. Georg STARZER, Dir. Mag. Gobert STERNBACH

Poradní sbor pro obchodní politiku:

Předseda představenstva Dir. Dr. Karl STOSS, předseda, Abt. Dir. Mag. Peter BREZINSCHEK, Prok. Alfred GATTEREDER, Dir. Dr. Gerhard GRUND, Prok. Gerhard HAID, Uwe HANGHOFER, Prok. Paul KIRCHKNOPF, Prok. Gerd MAUTHNER, Mag. Harald SCHODER, Prok. Anton TROJER, Prok. MMag. Hans Wolfgang UNTERDORFER, Abt. Dir. Mag. Christian SÄCKL

Depozitář:

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG

Jednatelé:

Mag. Gerhard AIGNER, Dr. Mathias BAUER, Mag. Andreas ZAKOSTELSKY

Prokuristé:

Mag. (FH) Dieter AIGNER, Mag. Klaus GLASER, Mag. Gabriele KELLNER, Alois MAURER, Mag. Friedrich SCHILLER, Mag. Robert SENZ, Mag. Rosemarie STIPKOVICH-WIMMER, Mag. Ida STÖGERER, Mag. Ingrid SZEILER, Dr. Marina ZENKER

Vážení majitelé podílů!

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit pololetní zprávu fondu Raiffeisen-Globální akciový fond, podílového fondu v cenných papírech, za období od 16. září 2002 do 15. března 2003.

Údaje o fondu v EUR		
	K 15.09.2002	K 15.03.2003
Majetek fondu celkem	718.969.070,83	623.257.236,58
Hodnota podílu s výplatou výnosu	145,76	119,71
Prodejní cena podílu s výplatou výnosu	151,60	124,50
Hodnota podílu s částečnou reinvesticí výnosu	147,21	121,75
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosu	153,10	126,65
Hodnota podílu s úplnou reinvesticí výnosu	147,57	122,04
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosu	153,50	126,95

Výplata v EUR		k 15.11.2002
Výplata na podíl s výplatou výnosu		1,00
Výplata na podíl s částečnou výplatou výnosu		0,00
Reinvestice připadající na podíl s část. reinvest. výnosů		–
Reinvestice připadající na podíl s úplnou reinvest. výnosů		–

Podíly fondu Raiffeisen Globální akciový fond v oběhu ¹⁾:

	Podíly s výplatou výnosu	Podíly s částečnou reinvesticí výnosů	Podíly s úplnou reinvesticí výnosů
Podíly v oběhu k 15.09.2002	2.757.406,166	2.030.183,830	123.110,248
Prodej	498.952,316	626.989,631	25.858,920
Zpětný odkup	– 356.689,085	514.153,748	24.325,204
Podíly v oběhu	2.899.669,397	2.143.019,713	124.643,964
Podíly v oběhu celkem k 15.03.2003			5.167.333,074

¹⁾ Zlomky podílů vznikají na základě plánů rozvoje majetku.

Údaje o fondu za posledních 5 účetních let v EUR:

Podíly s výplatou výnosů:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosu	Vyplácená částka na podíl	Vývoj hodnoty v %
15.09.1998	151.480.177,94	113,95	1,45	– 12,13
15.09.1999	385.931.978,02	175,40	1,00	+ 55,77
15.09.2000	432.307.911,88	235,64	1,00	+ 35,05 ²⁾
15.09.2001	413.021.045,03	174,43	0,50	– 25,64 ³⁾
15.09.2002	718.969.070,83	145,76	1,00	– 16,22
15.03.2003	623.257.236,58	119,71	–	– 17,30

Podíly s částečnou reinvesticí výnosů:

Datum	Majetek fondu Celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosu	Částka použitá k částečné reinvestici	Výplata podle § 13 3. věta, InvFG	Vývoj hodnoty v % ⁴⁾
15.09.1999	385.931.978,02	175,40	64,63	0,00	+ 55,77
15.09.2000	432.307.911,88	236,87	48,89	0,00	+ 35,05
15.09.2001	413.021.045,03	176,15	22,23	0,48	– 25,64 ³⁾
15.09.2002	718.969.070,83	147,21	–	0,00	– 16,22
15.03.2003	623.257.236,58	121,75	–	–	– 17,30

Podíly v úplnou reinvesticí výnosů:

Datum	Majetek fondu Celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s úplnou reinvesticí výnosu	Částka použitá k úplné reinvestici výnosů	Vývoj hodnoty v %
15.09.2000	432.307.911,88	236,87	49,15	+ 29,37
15.09.2001	413.021.045,03	176,14	22,71	– 25,64
15.09.2002	718.969.070,83	147,57	–	– 16,22
15.03.2003	623.257.236,58	122,04	–	– 17,30

¹⁾ Za předpokladu plné reinvestice rozdělených částek o hodnotě ke dni výplaty.

²⁾ Výpočet hodnoty byl proveden na základě podílu s částečnou reinvesticí, neboť nedochází k rozdílu v důsledku časového rozdílu mezi datem ex-kupon a datem výplaty.

³⁾ Výpočet hodnoty byl proveden na základě podílu s úplnou reinvesticí, neboť nedochází k rozdílu v důsledku časového rozdílu mezi datem ex-kupon a datem výplaty.

⁴⁾ Za předpokladu úplné reinvestice vyplacených částek o hodnotě ke dni výplaty.

Kapitálový trh

Potěšující zprávy o konjunktúře ve Spojených státech amerických koncem 1. čtvrtletí roku 2002 na krátkou dobu pozitivně ovlivnily evropské akciové trhy. Od dubna do začátku října však byly evropské burzy převážně ve znamení kursových ztrát. Důvodem propadu byly zklamané naděje na konjunkturu, přehnaná očekávání zisku, nejistota v oblasti struktury financování evropských telekomunikačních podniků, vynucené prodeje pojišťoven a negativní příklady severoamerických burz. I přes negativní konjunkturální výsledky a zásadní revize zisků nastal v říjnu pozitivní obrat. Přerušován byl jen krátkými konsolidačními fázemi, ale pokračoval i v listopadu. Trhy s vysokým zastoupením technologií (Finsko, Švédsko) v této fázi dopadaly nejlépe, zatímco defenzívnější trhy, jak například Švýcarsko, rostly jen průměrně. V prosinci však zisky opět značně poklesly. Podle indexu Dow Jones Euro Stoxx 50 ztratil evropský akciový trh v roce 2002 přibližně 37 % své hodnoty. Nový rok navázal na předchozí plynule, obavy z války stlačily evropské akciové trhy do poloviny března na nejnižší stav za posledních šest let. Po zahájení válečných operací v Iráku se část ztrát podařilo opět dohnat.

Už v březnu 2002 dosáhly akciové trhy Spojených států amerických ročního maxima. O pouhé čtyři měsíce později však byla prolomena minima dosažená po útocích na New York a Washington v září 2001. Konjunkturální indikátory byly nejprve dosti povzbudivé. Za to, že se akciový trh od poloviny března opět dostal do propadu, může správný předpoklad trhu, že největší část růstu brutto domácího produktu v 1. čtvrtletí rezultovala z produkce do skladů a nikoliv z koncové poptávky. K tomu navíc v 1. pololetí přistoupila celá řada firemních skandálů, která nakonec vyústila v největší bankrot v dějinách Spojených států amerických (WorldCom). Vzhledem k varováním ze strany významných podniků bylo v červenci dosaženo prvního vrcholu v prodeji, jehož minima byla po jednoměsíčním opačném vývoji na počátku října znovu otestována. V této době bylo dosaženo takové úrovně prodeje, že ani konjunkturální indikátory nedokázaly zastavit začínající pozitivní reakce. Vzhledem k sezónně oslabené dynamice revize zisku trhy i v listopadu posílily, ale maxima dosažená koncem srpna již nepřekonal. Vývoj kursů od prosince do března 2003 byl najednou opět zklamáním. Teprve poté, co byla v polovině března zodpovězena otázka „KDY?“ týkající se začátku války v Iráku, mohly akciové trhy zahájit protireakci.

Po silném 1. čtvrtletí 2002 mohl japonský akciový trh až do konce května růst, a to díky posílení nákupy penzijních fondů a potěšitelným výpovědím ze strany podniků. V této fázi se japonské akcie prosazovaly výrazně lépe než akcie ve Spojených státech a v Evropě. Nakonec však byly i japonské akcie strženy propadem mezinárodních trhů. Téma, která provázela celý rok 2002, byla slabost japonského finančního systému a nedostatečná vůle vlády začít s reformami. Nikkei zakončil uplynulý rok na nejnižší úrovni od roku 1982. nejhůře dopadaly obory jako služby, finančníctví, letecká doprava a maloobchod. Relativně lépe na tom byly výrobci automobilů a dodavatelé pro automobilový průmysl. V prvních týdnech roku 2003 se Nikkei držel na poměrně stabilní úrovni, což způsobil jednak slabý kurs JPY vůči americkému dolaru a jednak nákupy akcií centrální banky. Na silném zotavení kursů na mezinárodních trzích po polovině března však Japonsko neparticipovalo.

Investiční politika

Strategie fondu je orientována na princip Bottom-Up. V jejím rámci došlo k investicím do příznivě oceněných titulů respektive do podniků se silným růstovým potenciálem. Fond ve sledovaném období vykázal vývoj přibližně o 1 % lepší než byl benchmark-index. V oblasti silně kapitalizovaných titulů byla výrazně poddimenzována zatímco středně až málo kapitalizované tituly byly předimenzovány. Na regionální úrovni bylo ve fondu nejvíce zastoupeno Nizozemí (přibližně 16 %), což znamená výrazné naddimentování oproti benchmarku (8,9 %). Poddimentování v Evropě bylo příznačné pro Anglii (19 % oproti 25 %) a Itálii (2,3 % oproti 7 %). Na oborové úrovni bylo zachováno výrazné předimenzování u cyklického spotřebního zboží a v oblasti výpočetní techniky. Volatility akciových trhů bylo využito k selektivnímu nákupu některých titulů. Sektor finančnictví se vzhledem k nákupům z poslední doby dostal na úroveň benchmarku. Za účelem dosažení dalších výnosů byly prováděny zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v EUR

1. Cenné papíry	V tis. EUR	%
Akcie:		
Americký dolar	315.453,55	50,61
Euro	91.810,72	14,73
Japonský yen	65.180,16	10,46
Britská libra	51.269,31	8,23
Švýcarský frank	37.976,96	6,09
Australský dolar	17.162,03	2,75
Hongkongský dolar	8.500,55	1,37
Kanadský dolar	6.804,99	1,09
Singapurský dolar	6.681,80	1,07
Švédská koruna	4.946,05	0,79
Norská koruna	3.878,11	0,62
Dánská koruna	3.772,09	0,61
Akcie celkem	613.436,32	98,42
Dluhopisy:		
Švýcarský frank	57,42	0,01
Cenné papíry celkem	613.493,74	98,43
2. Deriváty		
Ocenění devizových termínových obchodů	866,36	0,14
3. Vklady u bank		
Vklady znějící na EUR	8.111,71	1,30
4. Časové rozlišení		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů u bank)	60,60	0,01
Časově rozlišené nároky na dividendy	724,83	0,12
Časové rozlišení celkem	785,43	0,13
Majetek fondu celkem	623.257,24	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV K	NÁKUP	PRODEJ	KURS	HODNOTA KURSU V	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
		31.01.2003	PŘÍRŮSTEK	ÚBYTKY		EUR	
			VE VÝKAZ. OBDOBÍ				
AKCIE V AUSTRALSKÝCH DOLARECH							
ALUMINA LTD.	AUD	118.200	118.200	0	4,0300	260.156,20	0,04
BHP BILLITON LTD.	AUD	984.169	0	377.900	8,6800	4.665.530,81	0,75
BRAMBLES IND. LTD.	AUD	485.600	485.600	0	4,2400	1.124.491,53	0,18
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	144.200	56.000	0	23,2000	1.827.110,87	0,29
FOSTER'S GROUP LTD.	AUD	1.413.781	0	0	4,1800	3.227.528,44	0,52
M.I.M.	AUD	1.147.200	0	1.629.200	1,4300	895.956,31	0,15
QANTAS AIRWAYS LTD. NAMEN	AUD	711.947	8.563	0	3,1100	1.209.260,06	0,19
QBE INSURANCE GROUP LTD.	AUD	306.701	0	0	7,8800	1.319.936,58	0,21
WESTPAC BANKING CORP	AUD	156.986	0	85.200	13,9000	1.191.756,09	0,19
WMC RESOURCES LTD.	AUD	726.500	726.500	0	3,6300	1.440.303,11	0,23
AKCIE V KANADSKÝCH DOLARECH							
ABITIBI-CONSOLIDATED INC.	CAD	548.300	94.800	0	9,9800	3.388.990,80	0,54
SUNCOR INC.	CAD	214.200	214.200	0	25,7500	3.416.003,47	0,55
AKCIE VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH							
CREDIT SUISSE GROUP NAMEN	CHF	283.851	96.000	110.118	22,8000	4.411.590,18	0,71
HOLCIM LTD.	CHF	4.554	0	0	198,5000	616.202,45	0,10
HOLCIM LTD. NAMEN	CHF	16.432	0	0	38,3500	429.561,83	0,07
NOVARTIS AG NAMEN	CHF	156.184	46.541	52.425	46,0500	4.902.708,38	0,78
RICHEMONT	CHF	218.277	103.630	92.072	20,1000	2.990.707,36	0,48
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	CHF	36.550	0	0	75,2500	1.874.838,10	0,30
SCHWEIZER RÜCKVERSICHERUNG	CHF	73.450	726	0	54,5000	2.728.715,06	0,44
SERONO S.A.	CHF	4.100	4.100	0	584,0000	1.632.174,51	0,26
SULZER MEDICA AG NAMEN	CHF	2.353	2.353	0	268,5000	430.661,55	0,07
SWISSCOM AG NAMEN	CHF	36.334	2.300	0	401,5000	9.944.172,46	1,59
THE SWATCH GROUP AG	CHF	22.975	12.710	9.435	99,0000	1.550.460,12	0,25
UBS AG NAMEN	CHF	177.113	94.200	0	53,5500	6.465.167,79	1,04
AKCIE V DÁNSKÝCH KORUNÁCH							
NOVO-NORDISK AS AKT. B	DKK	129.400	129.400	0	216,5000	3.772.086,79	0,61
AKCIE V EURO							
ABN AMRO HOLDING N.V.	EUR	115.329	143.500	156.800	13,0700	1.507.350,03	0,24
AEGON N.V.	EUR	491.029	188.000	0	7,1600	3.515.767,64	0,56
ALLIANZ AG VINK. NAMEN	EUR	28.290	0	0	57,9000	1.637.991,00	0,26
ALLIED IRISH BANKS PLC.	EUR	82.823	0	46.800	12,7800	1.058.477,94	0,17
ASML HOLDING N.V.	EUR	83.000	0	0	6,0100	498.830,00	0,08
AVENTIS S.A.	EUR	27.702	0	12.800	40,1000	1.110.850,20	0,18
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	EUR	367.800	0	0	7,2600	2.670.228,00	0,43
BANCO POPULAR ESPANOL S.A. STAMM	EUR	19.900	0	0	38,0400	756.996,00	0,12
BAYERISCHE MOTORENWERKE VORZÜGE	EUR	34.700	0	76.300	15,5600	539.932,00	0,09
BILFINGER & BERGER BAU-AG	EUR	54.300	0	0	18,5000	1.004.550,00	0,16
BNP PARIBAS S.A.	EUR	147.600	80.500	0	34,4400	5.083.344,00	0,82
BOUYGUES	EUR	211.900	68.800	0	18,7900	3.981.601,00	0,64
CRH PLC	EUR	118.900	0	6.200	12,8500	1.527.865,00	0,25
DAIMLERCHRYSLER AG NAMEN	EUR	74.800	18.600	0	25,6900	1.921.612,00	0,31
ENI S.P.A.	EUR	284.300	110.500	0	12,4000	3.525.320,00	0,57
GROUPE DANONE S.A.	EUR	9.220	0	0	109,4000	1.008.668,00	0,16
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A	EUR	91.900	1.100	0	21,6600	1.990.554,00	0,32
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	38.900	0	0	6,3900	248.571,00	0,04
KONINKLIJKE NUMICO N.V.	EUR	173.500	40.800	0	6,2000	1.075.700,00	0,17
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONIC N.V.	EUR	253.354	120.900	100.100	14,2600	3.612.828,04	0,58
MG TECHNOLOGIES AG	EUR	376.100	0	0	5,0200	1.888.022,00	0,30
MÜNCHNER RÜCKVERS. AG VINK. NAMEN	EUR	15.800	0	0	68,7000	1.085.460,00	0,17
NOKIA CORP. CLASS A	EUR	619.900	0	268.400	12,6500	7.841.735,00	1,26
OMV AG	EUR	62.800	6.500	7.300	98,5900	6.191.452,00	0,99
PECHINEY	EUR	88.669	0	0	22,0000	1.950.718,00	0,31
RENAULT SA	EUR	42.800	33.600	0	32,0400	1.371.312,00	0,22
ROYAL DUTCH N.V.	EUR	217.100	0	4.800	35,4400	7.694.024,00	1,23
SANOFI-SYNTHELABO S.A.	EUR	36.200	0	0	45,4100	1.643.842,00	0,26
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	8.700	0	0	42,8700	372.969,00	0,06
SES GLOBAL S.A.	EUR	209.900	0	0	3,8000	797.620,00	0,13
SIEMENS AG NAMEN	EUR	135.350	31.700	0	35,0000	4.737.250,00	0,76
STMICROELECTRONICS NV	EUR	111.700	111.700	0	16,3000	1.820.710,00	0,29
TELEFONICA S.A.	EUR	252.216	4.945	82.100	8,2800	2.088.348,48	0,34
TELEFONICA S.A.	EUR	252.216	252.216	0	0,1700	42.876,72	0,01
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	191.317	0	0	9,2000	1.760.116,40	0,28
TOTAL FINA ELF S.A. -B-	EUR	17.610	0	0	116,6000	2.053.326,00	0,33
UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	EUR	460.000	460.000	0	3,2800	1.508.800,00	0,24
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	459.300	232.200	0	12,5100	5.745.843,00	0,92
VNU N.V.	EUR	129.437	28.759	0	21,9500	2.841.142,15	0,46
WOLFORD AG	EUR	10.700	0	4.700	9,1700	98.119,00	0,02

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV K	NÁKUP	PRODEJ	KURS	HODNOTA KURSU V	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
		31.01.2003	PŘÍRŮSTEK	ÚBYTKY		EUR	
			VE VYKAZ.	OBDOBÍ			
AKCIE V BRITSKÝCH LIBRÁCH							
ARM HOLDINGS PLC.	GBP	833.700	0	0	0,5175	636.952,46	0,10
ASTRAZENECA GROUP PLC.	GBP	62.500	0	52.219	19,3200	1.782.682,51	0,29
BAE SYSTEMS PLC.	GBP	1.889.000	1.470.700	225.000	1,1600	3.235.018,82	0,52
BG GROUP PLC.	GBP	586.900	586.900	0	2,4550	2.127.171,33	0,34
BHP BILLITON PLC.	GBP	1.340.197	0	0	3,0700	6.074.267,06	0,97
BRAMBLES INDUSTRIES PLC.	GBP	740.300	0	0	1,4200	1.551.968,70	0,25
COMPASS GROUP PLC.	GBP	433.028	0	65.300	2,5150	1.607.832,61	0,26
CORUS GROUP PLC.	GBP	11.109.558	1.073.900	0	0,0400	656.060,12	0,11
GLAXOSMITHKLINE PLC.	GBP	122.945	49.100	0	10,7000	1.942.144,39	0,31
HSBC HOLDINGS PLC.	GBP	148.400	0	0	6,5900	1.443.797,15	0,23
LIBERTY INTERNATIONAL PLC.	GBP	318.098	191.000	0	5,7000	2.676.841,51	0,43
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC.	GBP	516.900	0	201.300	0,8000	610.496,79	0,10
MMO2 PLC.	GBP	2.514.600	2.514.600	0	0,4600	1.707.707,98	0,27
MORRISON SUPERMARKETS PLC.	GBP	500.700	500.700	0	1,6450	1.215.990,99	0,20
PEARSON PLC.	GBP	223.300	0	0	4,5350	1.495.040,23	0,24
REUTERS GROUP PLC. -A-	GBP	2.317.827	405.500	0	1,0525	3.601.554,47	0,58
RIO TINTO PLC.	GBP	75.800	75.800	0	12,0400	1.347.356,61	0,22
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC.	GBP	135.600	0	0	13,2400	2.650.541,08	0,42
VODAFONE GROUP PLC.	GBP	9.305.530	1.100.000	2.637.000	1,0850	14.905.883,30	2,39
AKCIE V HONGKONGSKÝCH DOLARECH							
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD.	HKD	138.000	0	0	43,6000	708.867,92	0,11
CHEUNG KONG INFRASTRUCT. HLDGS. LTD.	HKD	2.164.000	768.000	0	14,1000	3.594.811,44	0,58
GREAT EAGLE HOLDINGS LTD.	HKD	933.000	0	0	4,3500	478.157,14	0,08
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS LTD.	HKD	1.316.000	0	0	8,3500	1.294.619,40	0,21
LI & FUNG LTD.	HKD	1.226.000	0	0	7,3500	1.061.640,69	0,17
SWIRE PACIFIC LTD.	HKD	351.500	0	0	32,9000	1.362.451,25	0,22
AKCIE V JAPONSKÝCH YENECH							
AEON CO. LTD.	JPY	46.000	0	0	2.225.0000	795.040,99	0,13
CHUBU ELECTRIC POWER CO. INC.	JPY	228.300	0	0	2.185.0000	3.874.886,88	0,62
CHUDENKO CORP. NAMEN	JPY	16.500	0	0	1.139.0000	145.985,37	0,02
CHUGAI PHARMACEUTICAL LTD.	JPY	64.700	0	8.300	1.123.0000	564.398,32	0,09
DAI NIPPON PRINTING CO. LTD.	JPY	134.000	0	0	1.121.0000	1.166.842,09	0,19
DAIWA SECURITIES CO. LTD.	JPY	975.000	0	0	529.0000	4.006.470,63	0,64
HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CORP.	JPY	143.000	66.000	0	1.679.0000	1.865.041,11	0,30
HITACHI LTD.	JPY	629.000	0	0	439.0000	2.144.948,36	0,34
HOYA CORP.	JPY	56.500	10.900	0	7.050.0000	3.094.134,87	0,50
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	JPY	158	0	0	590.000.0000	724.120,39	0,12
KAO CORP.	JPY	112.000	0	0	2.370.0000	2.061.902,12	0,33
MABUCHI MOTOR CO. LTD.	JPY	32.000	0	0	8.370.0000	2.080.544,99	0,33
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD.	JPY	1.138.000	0	0	301.0000	2.660.788,98	0,43
mitsui fudosan co. ltd.	JPY	381.000	0	0	683.0000	2.021.377,16	0,32
NEC CORP.	JPY	731.000	0	0	399.0000	2.265.645,45	0,36
NIKKO CORDIAL CORP.	JPY	268.000	0	0	355.0000	739.034,69	0,12
NISSAN MOTOR CO. LTD.	JPY	127.000	0	412.000	783.0000	772.444,28	0,12
NTT MOBILE DOCOMO INC.	JPY	783	390	2.653	210.000.0000	1.277.270,06	0,21
OKUMURA CORP.	JPY	554.000	0	0	404.0000	1.738.572,50	0,28
ROHM CO. LTD. NAMEN	JPY	6.600	0	0	12.310.0000	631.107,97	0,10
SANKYO CO. LTD.	JPY	39.000	0	0	1.500.0000	454.420,11	0,07
SEKISUI HOUSE LTD.	JPY	982.000	6.000	0	833.0000	6.354.160,27	1,02
SHIONOGI & CO. LTD.	JPY	138.000	3.000	0	1.620.0000	1.736.583,93	0,28
SHISEIDO CO. LTD.	JPY	178.000	0	0	1.254.0000	1.733.880,71	0,28
SONY CORP.	JPY	186.200	0	0	4.110.0000	5.944.607,35	0,95
SUMITOMO FORESTRY CO. NAMEN	JPY	392.000	0	0	525.0000	1.598.626,64	0,26
SUMITOMO REALTY & DEVELOP. CO. LTD.	JPY	220.000	0	0	409.0000	698.952,50	0,11
TDK	JPY	112.600	0	0	4.460.0000	3.900.990,79	0,63
TOKYO ELECTRON LTD.	JPY	33.200	0	0	4.610.0000	1.188.887,29	0,19
TORAY INDUSTRIES INC.	JPY	1.144.000	12.000	0	250.0000	2.221.609,42	0,36
WACOAL CORP.	JPY	702.000	99.000	0	865.0000	4.716.880,74	0,76
AKCIE V NORSKÝCH KORUNÁCH							
NORSKE SKOGINDUSTRIER AS -A-	NOK	135.300	24.800	0	89,5000	1.549.104,52	0,25
STATOIL ASA	NOK	319.400	0	0	57,0000	2.329.000,90	0,37
AKCIE VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH							
ASTRAZENECA GROUP PLC.	SEK	173.919	23.719	103.700	263,5000	4.946.053,26	0,79
AKCIE V SINGAPURSKÝCH DOLARECH							
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD.	SGD	9.862.392	40.000	0	1,2900	6.681.802,31	1,07
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH							
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	USD	387.729	103.600	0	13,0300	4.641.989,13	0,74
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	103.100	0	0	39,4100	3.733.331,19	0,60
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC.	USD	146.500	0	0	2,6100	351.325,40	0,06
ALLERGAN INC.	USD	176.800	86.100	0	66,5500	10.810.897,23	1,73

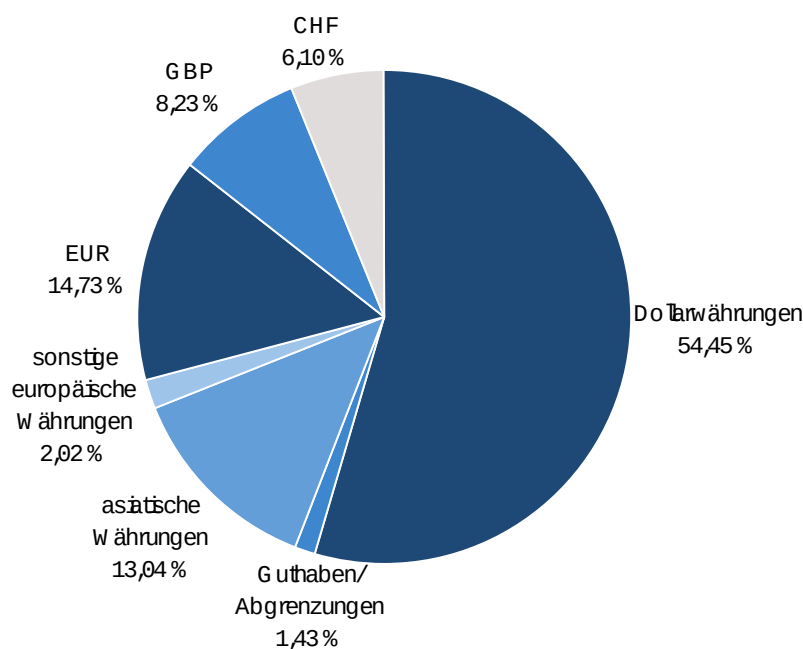
OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV K	NÁKUP	PRODEJ	KURS	HODNOTA KURSU V	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %	
		31.01.2003	PŘÍRŮSTEK VE VÝKAZ. OBDOBÍ STK./NOM. IN 1.000	ÚBYTKY VE VÝKAZ. OBDOBÍ STK./NOM. IN 1.000		EUR		
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH								
AL TRA CORP.	USD	561.600	27.900	70.200	14,0800	7.265.427,48	1,17	
AMERICAN GREETINGS CORP. -A-	USD	219.800	54.500	0	13,3000	2.686.029,31	0,43	
AMERICAN INTERNATIONAL CORP.	USD	26.600	26.600	0	47,7000	1.165.819,82	0,19	
AOL TIME WARNER INC.	USD	915.900	0	58.100	10,8500	9.130.808,10	1,47	
APPLERA CORP.-APPL. BIOSYS. GROUP	USD	335.400	44.900	0	17,7100	5.457.742,45	0,88	
APPLIED MATERIALS INC.	USD	1.432.500	384.300	267.200	12,6600	16.663.251,71	2,67	
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP.	USD	619.800	0	0	3,5200	2.004.590,44	0,32	
ASM HOLDING N.V.	USD	208.400	19.900	0	6,6700	1.277.188,40	0,20	
ASTRAZENECA PLC. (SPON. ADRS)	USD	172.100	97.300	0	31,6700	5.007.954,24	0,80	
AT & T CORP.	USD	237.920	237.920	0	16,3200	3.567.652,32	0,57	
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC.	USD	169.400	169.400	0	27,2500	4.241.420,50	0,68	
BANK ONE CORP.	USD	113.300	0	105.300	35,5800	3.703.968,39	0,59	
BROADCOM CORP. SHS CL. A	USD	177.000	0	0	16,1400	2.624.872,51	0,42	
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC.	USD	214.000	214.000	0	10,1500	1.995.773,42	0,32	
CHEVRONTXACO CORP.	USD	199.980	11.000	11.700	63,6600	11.697.272,75	1,88	
CISCO SYSTEMS INC.	USD	488.400	184.200	307.700	13,4200	6.022.261,22	0,97	
CONCORD EFS	USD	718.900	430.100	0	8,7700	5.792.946,20	0,93	
CREDENCE SYSTEMS CORP.	USD	94.100	0	0	7,1300	616.468,05	0,10	
DBS GROUP HOLDINGS LTD. (SPONS. ADRS)	USD	146.000	4.000	0	5,1500	690.862,31	0,11	
DELPHI CORP.	USD	146.500	0	0	6,7000	901.869,80	0,14	
EBAY INC.	USD	51.700	32.700	46.300	82,9100	3.938.482,11	0,63	
ELI LILLY AND CO.	USD	150.600	0	0	55,2400	7.643.813,11	1,23	
EXXON MOBIL CORP.	USD	293.400	33.000	0	34,4900	9.297.896,82	1,49	
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP.	USD	33.400	33.400	0	53,4000	1.638.774,29	0,26	
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASS.	USD	104.700	22.500	0	62,1800	5.981.757,71	0,96	
FLEETBOSTON FINANCIAL CORP.	USD	230.917	32.000	0	23,2300	4.928.747,10	0,79	
FOREST LABORATORIES INC.	USD	116.600	58.300	0	50,9500	5.458.510,59	0,88	
GENERAL MOTORS CORP.	USD	149.300	0	0	32,6000	4.472.072,40	0,72	
GENERAL MOTORS CORP. -H- NEW	USD	196.400	0	0	9,9800	1.800.957,41	0,29	
GOLDEN WEST FINANCIAL CORP.	USD	14.000	14.000	0	71,9000	924.886,30	0,15	
H. J. HEINZ CO.	USD	84.000	22.400	257.500	29,8600	2.304.626,27	0,37	
HASBRO INC.	USD	7.275	62.900	371.400	13,0900	87.499,20	0,01	
HCA INC.	USD	51.400	51.400	0	40,6300	1.918.851,47	0,31	
HEWLETT-PACKARD CO.	USD	455.458	91.800	309.600	15,0000	6.277.272,94	1,01	
IMC GLOBAL INC.	USD	692.900	67.100	80.400	8,7000	5.538.870,77	0,89	
INT.BUSINESS MACHINES CORP.	USD	84.900	0	0	78,4500	6.119.727,11	0,98	
INTEL CORPORATION	USD	169.500	42.500	0	17,3500	2.702.094,91	0,43	
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES	USD	139.700	139.700	0	8,4600	1.085.920,89	0,17	
J.P. MORGAN CHASE & CO	USD	327.600	91.100	0	21,7200	6.537.852,71	1,05	
KLA TENCOR CORP. NAMEN	USD	367.900	67.200	39.900	35,3700	11.956.285,20	1,92	
KT CORP.	USD	24.900	0	0	17,5800	402.207,01	0,06	
LAM RESEARCH CORP.	USD	286.600	286.600	0	12,8200	3.375.947,08	0,54	
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	58.400	58.400	0	38,5800	2.070.172,28	0,33	
NOVELLUS SYSTEM INC.	USD	87.600	0	93.000	27,5500	2.217.466,81	0,36	
PARTNERRE LTD.	USD	211.400	92.700	0	46,2000	8.973.841,14	1,44	
PFIZER INC.	USD	492.800	262.600	0	29,2800	13.257.852,71	2,13	
PMC SIERRA INC.	USD	268.100	0	0	5,9300	1.460.773,65	0,23	
POSCO ADR'S	USD	51.000	0	0	19,8100	928.295,13	0,15	
QUALCOMM INC.	USD	340.600	60.400	46.900	37,6900	11.795.115,54	1,89	
ROYAL DUTCH N.V. NEW YORK REG.	USD	82.300	16.700	18.500	38,7700	2.931.750,82	0,47	
SCHLUMBERGER N.V.	USD	117.800	20.200	0	37,9700	4.109.768,00	0,66	
SLM CORP.	USD	18.500	13.100	8.100	108,1000	1.837.506,32	0,30	
SOUTHWEST AIRLINES CO.	USD	197.100	48.800	0	13,4900	2.443.036,71	0,39	
STATE STREET CORP. NAMEN	USD	112.900	112.900	0	35,2800	3.659.771,21	0,59	
TAIWAN SEMICONDUCTOR CORP.	USD	194.413	0	0	7,7200	1.379.030,97	0,22	
TERADYNE INC. NAMEN	USD	570.000	3.000	0	12,5000	6.546.607,25	1,05	
TMP WORLDWIDE INC.	USD	296.500	3.100	0	8,5700	2.334.731,47	0,38	
UNOCAL CORP.	USD	150.000	21.400	0	25,4500	3.507.603,25	0,56	
VERITAS SOFTWARE CORP.	USD	265.100	105.100	0	17,5000	4.262.645,29	0,68	
WALT DISNEY CO.	USD	477.200	179.500	0	16,2000	7.103.082,65	1,14	
WASHINGTON FEDERAL INC.	USD	228.748	23.668	31.600	21,1500	4.445.279,74	0,71	
WASHINGTON MUTUAL INC.	USD	424.200	58.600	0	33,3400	12.994.742,50	2,09	
XILINX INC.	USD	306.700	52.000	77.900	25,5000	7.185.969,59	1,15	
XL CAPITAL LTD CLASS A	USD	38.550	0	0	67,7900	2.401.161,85	0,39	
YORK INTERNATIONAL	USD	65.900	48.800	70.900	19,2000	1.162.567,19	0,19	
DLUHOPISY VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH								
6,0000 CREDIT SUISSE GRP. FIN. (GUERNSEY)	2002-05	CHF	104.000	104	0	81,0000	57.423,31	0,01

		WÄHRUNG	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN	
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY					
POHLEDÁVKY/ZÁVAZKY					
OTEVŘENÉ POZICE					
JPY	1.801,95 MIO.	EUR	688.074,82	0,11	
UZAVŘENÉ POZICE					
JPY	602,07 MIO.	EUR	178.288,33	0,03	
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY CELKEM ¹⁾		EUR	866.363,15	0,14	
VKLADY U BANK					
VKLDY U BANK V EUR		EUR	8.111.709,31	1,30	
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ					
POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	60.597,66			
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVIDENDY	EUR	724.828,96	EUR	785.426,62	0,13
MAJETEK FONDU		EUR	623.257.236,58	100,00	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ		EUR	119,71		
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ		EUR	121,75		
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ		EUR	122,04		
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU		KS	2.899.669,397		
POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU		KS	2.143.019,713		
POČET PODÍLŮ S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU		KS	124.643,964		
DEVIZOVÉ KURSY					
MAJETEK V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN DEVIZOVÝMI KURSY K 13.03.2003 NA EUR:					
MĚNA	JEDNOTKY	KURS			
AUSTRALSKÝ DOLAR	1 EUR =	1,83100 AUD			
KANADSKÝ DOLAR	1 EUR =	1,61465 CAD			
ŠVÝCARSKÝ FRANK	1 EUR =	1,46700 CHF			
DÁNSKÁ KORUNA	1 EUR =	7,42695 DKK			
BRITSKÁ LIBRA	1 EUR =	0,67735 GBP			
HONGKONGSKÝ DOLAR	1 EUR =	8,48790 HKD			
JAPONSKÝ YEN	1 EUR =	128,73550 JPY			
NORSKÁ KORUNA	1 EUR =	7,81700 NOK			
ŠVÉDSKÁ KORUNA	1 EUR =	9,26550 SEK			
SINGAPURSKÝ DOLAR	1 EUR =	1,90405 SGD			
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,08835 USD			
NÁKUP A PRODEJ CENNÝCH PAPIRŮ USKUTEČNĚNÝ BĚHEM VYKAZOVANÉHO OBDOBÍ, POKUD NEBYL JIŽ UVEDEN V SEZNAMU MAJETKU:					
OZNAČENÍ CENNÝCH PAPIRŮ	MĚNA	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY		
AKCIE V AUSTRALSKÝCH DOLARECH					
BHP STEEL LTD.	AUD	0	315.714		
SOUTHCORP HOLDINGS LTD.	AUD	0	11.000		
WMC LTD.	AUD	0	118.200		
AKCIE V KANADSKÝCH DOLARECH					
SHELL CANADA LTD.	CAD	30.600	74.200		
AKCIE VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH					
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	325.969	325.969		
AKCIE V EURO					
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN S.A.	EUR	0	8.252		
EPCOS AG	EUR	0	40.100		
HEINEKEN HOLDING N.V.	EUR	0	87.575		
HEINEKEN N.V.	EUR	0	25.635		
TELEFONICA S.A.	EUR	247.271	247.271		
TELEFONICA S.A.	EUR	4.945	4.945		

¹⁾ Kursové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

OZNAČENÍ CENNÝCH PAPIRŮ	MĚNA	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIEN V JAPONSKÝCH YENECH			
ACOM CO. LTD.	JPY	0	20.900
NINTENDO CO. LTD.	JPY	0	4.000
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE NAMEN	JPY	0	42
NSK LTD.	JPY	0	151.000
AKCIE VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH			
TELEFONAKT. L.M. ERICSSON -B- (FRIA)	SEK	684.100	1.368.200
TELEFONAKTIEBOLAGET L.M. ERICSSON	SEK	0	684.100
AKCIE V SINGAPURSKÝCH DOLARECH			
DATA CRAFT ASIA LTD.	SGD	0	113.029
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD.	SGD	0	259.000
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH			
ANHEUSER-BUSCH COS. INC.	USD	12.500	96.100
AT & T CORP.	USD	80.500	667.100
CINCINNATI FINANCIAL NAMEN	USD	0	57.800
COMCAST CORP. NEW	USD	215.806	215.806
DEL MONTE FOODS. CO.	USD	27.510	27.510
DOVER CORP.	USD	15.000	100.300
GEN-PROBE INC. (NEW.)	USD	6.278	6.278
GUIDANT CORP.	USD	0	244.500
MICROSOFT CORP.	USD	0	66.800
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD.	USD	0	40.000
TELEFONICA S.A. (SPON. ADRS)	USD	0	44.696
VERISIGN INC.	USD	0	333.800
VF-CORP.	USD	0	13.000
WELLS FARGO & CO.	USD	15.500	80.850

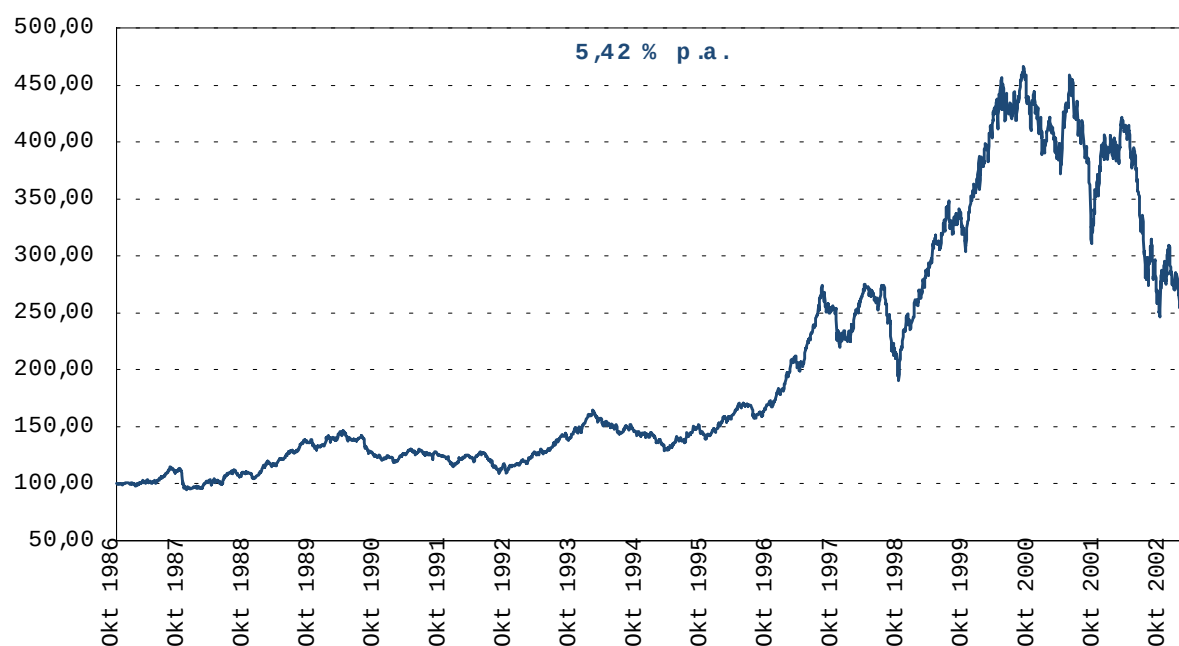
Struktura fondu



Legenda : sonstige europäische Währungen = ostatní evropské měny; asiatische Währungen = asijské měny; Guthaben/Abgrenzungen = bankovní vklady a nároky; Dollarwährungen = dolarové měny.

Vývoj hodnoty fondu od jeho založení ¹⁾

(rozhodný den: 15. březen 2003)



¹⁾ Výkonnost se počítá metodou OeKB. Na náklady na emisi a zpětný odkup se nebere zřetel. Údaj o výkonnosti fondu se vztahuje k minulosti a nemá žádnou vypovídací hodnotu o možném vývoji fondu v budoucnosti. Vývoj hodnoty fondu v procentech (bez nákladů) se zohledněním výplat.

Vídeň, březen 2003

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Mag. Gerhard Aigner

Dr. Mathias Bauer

Mag. Andreas Zakostelsky