

Raiffeisen- Dollar-RentFonds

Pololetní zpráva 2002/2003

Raiffeisen-Dollar-Rent_{Fonds}

Pololetní zpráva za období
od 1. října 2002 do 31. března 2003

Obsah

Společníci a orgány společnosti	4
Podrobné údaje o fondu v USD	5
Kapitálový trh	7
Investiční politika	7
Struktura majetku fondu v USD	7
Seznam majetku fondu v USD	9
Spravované kapitálové investiční fondy	Chyba! Záložka není definována.

Společníci a orgány společnosti

(stav : 31. březen 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 předst. Dir. Dr. Karl STOSS, předseda, Mag. Harald SCHODER, místopředseda, Prok. Anton TROJER, místopředseda, Abt. Dir. Mag. Peter BREZINSCHKE, Prok. Alfred GATTEREDER, Dir. Dr. Gerhard GRUND, Prok. Gerhard HAID, Uwe HANGHOFER, Prok. Paul KIRCHKNOPF, Prok. Gerd MAUTHNER, 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 dovoluje Vám předložit pololetní zprávu fondu Raiffeisen-Dollar-Rent– podílového fondu v cených papírech, za období od 1. října 2002 do 31. března 2003.

Podrobné údaje o fondu v USD		
	k 30.09.2002	k 31.03.2003
Majetek fondu celkem	39.041.912,51	37.496.636,13
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	100,62	97,85
Prodejní cena podílu s výplatou výnosů	103,75	101,00
Majetek připadající na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	113,24	113,84
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	116,75	117,50
Majetek připadající na podíl s úplnou reinvesticí výnosů	117,67	119,56
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	121,25	123,25
Výplata v USD		K 02.12.2002
Výplata připadající na podíl s výplatou výnosů		4,25
Výplata připadající na podíl s reinvesticí výnosů		1,18
Reinvestice připadající na podíl s částečnou reinvesticí výnosů		3,22
Reinvestice připadající na podíl s úplnou reinvesticí výnosů		4,56

Podíly Raiffeisen-Dollar-Rent v oběhu ¹⁾:

	Podíly s výplatou výnosů	Podíly s částečnou reinv. výnosů	Podíly s úplnou reinv. výnosů
Podíly v oběhu k 30.09.2002	240.931,547	121.807,533	8.529,080
Prodej	11.567,009	10.152,906	4.682,535
Zpětný odkup –	26.947,134	7.850,242	2.372,303
Podíly v oběhu	225.551,422	124.110,197	10.839,312
Podíly v oběhu celkem k 31.03.2003			360.500,931

¹⁾ 1) zlomky podílů vznikají na základě plánů rozvoje majetku

Údaje o fondu za posledních 5 účetních let v USD:

Podíly s výplatou výnosů :

Datum	Majetek fondu Celkem	Vypočítaná hodnota Na podíl s výplatou výnosů	Výplata výnosů Na podíl s výplatou výnosů	Vývoj hodnoty v % ¹⁾
30.09.1998	85.297.702,45	100,23	5,10	+ 11,09
30.09.1999	81.552.411,77	94,42	4,82	– 2,86
30.09.2000	48.795.980,85	93,13	4,95	+ 6,27 ²⁾
30.09.2001	43.470.312,59	97,18	4,70	+ 10,09 ³⁾
30.09.2002	39.041.912,51	100,62	4,25	+ 8,83
31.03.2003	37.496.636,13	97,85	–	+ 1,61

Podíly s částečnou reinvesticí výnosů:

Datum	Majetek fondu Celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	Částka použitá k částečné reinvestici	výplata podle § 13 3. věta zákona o IF	Vývoj hodnoty v % ⁴⁾
30.09.1999	81.552.411,77	94,42	17,26	1,21	– 2,86
30.09.2000	48.795.980,85	96,93	3,84	1,28	+ 6,27
30.09.2001	43.470.312,59	105,33	6,16	1,27	+10,09 ³⁾
30.09.2002	39.041.912,51	113,24	3,22	1,18	+ 8,83
31.03.2003	37.496.636,13	113,84	–	–	+ 1,61

Podíly s úplnou reinvesticí výnosů:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s úplnou reinvesticí výnosů	Částka použitá k úplné reinvestici	Vývoj hodnoty V %
30.09.2000	48.795.980,85	98,21	5,12	+ 5,26
30.09.2001	43.470.312,59	108,12	7,61	+ 10,09
30.09.2002	39.041.912,51	117,67	4,56	+ 8,83
31.03.2003	37.496.636,13	119,56	–	+ 1,61

1) Za předpokladu úplného reinvestování vyplacených částek za vypočítanou hodnotu ke dni výplaty.

2) Výpočet vývoje hodnoty byl proveden podle podílu s úplnou reinvesticí z důvodu neexistence vlivu časového rozdílu mezi termínem ex-kupon a dnem výplaty.

3) Výpočet vývoje hodnoty byl proveden podle podílu s úplnou reinvesticí z důvodu neexistence vlivu časového rozdílu mezi termínem ex-kupon a dnem výplaty.

4) Za předpokladu úplného reinvestování vyplacených částek za vypočítanou hodnotu ke dni výplaty.

Kapitálový trh

V obou posledních čtvrtletích se pohyby na americkém dluhopisovém trhu vyznačovaly vysokou volatilitou. Nejprve celé dění ještě ovlivňovala nejistota kolem bilancí podniků, ale v dalším průběhu scény stále více určovala irácká krize. Válečné obavy, po krátkém vzestupu opět upadající akciové trhy a v neposlední řadě americká konjunktura vykazující výraznou slabost vrátily úroveň výnosů desetiletých amerických státních dluhopisů z cca 4,25 % v listopadu na 3,8% koncem března 2003. Počátkem března přitom dokonce byla dosažena minima výnosů z loňského podzimu (počátek října 2002 – 3,5%). Jelikož se současně i míra inflace pohybuje okolo 2% p.a., jsou reálné výnosy na úrovních, které se jinak dosahují jen při recesích. Úroky na peněžních trzích jsou vzhledem k úrovni hlavních úroků, která na podzim znovu klesla o 50 základních bodů (1,25% reál, po odečtení míry inflace), beztak už nějakou dobu negativní. Přitom v lednu to s konjunkturou vypadalo ještě velice dobře. Po dosti slabém čtvrtém čtvrtletí (1,4 % roční růst brutto domácího produktu) se většin konjunkturálních indikátorů v lednu výrazně zotavila; nicméně v únoru se pak opět citelně propadla. Není tedy divu, že peněžní trh počítá s dalším snížením úroků. Výnosová křivka měla po celé období velmi strmý průběh, na konci období byl rozdíl mezi dvouletým a desetiletým dluhopisem 240 základních bodů. Podnikové dluhopisy byly na počátku vykazovaného období pod silným tlakem, přičemž velké rozdíly ve výnosech oproti státním dluhopisům se nakrátko ještě zvětšily. V dalším průběhu se však opět otočil list a vrátila se důvěra. Podnikové dluhopisy se od listopadu držely výrazně lépe než státní dluhopisy. V důsledku dalšího vyostření iráckého konfliktu a neuspokojivých konjunkturálních dat z USA kurs EUR/USD opět posílil a dostal se na hodnotu 1,10. Stoupající bilanční deficit, který je vzhledem k nízké úrovni úroků a výnosů čím dál obtížnější financovat, a příslušné zhoršení přílivu kapitálu do portfolia v USA vedlo ve vykazovaném období k silnému zhodnocení EUR vůči USD, a to z EUR/USD 0,98 v říjnu loňského roku na 1,10 koncem března. Slabost USD se manifestovala i vůči dalším dolarovým měnám. Vyšší úroky a mnohem lepší vnitřní konjunktura vedly výraznému posílení novozélandského, australského a kanadského dolaru.

Investiční politika

V průběhu vykazovaného období zůstaly střední lhůty fondu dosti neutrální; občas se objevila přechodná nadhodnocení a podhodnocení do 0,5 roku. Především v 1.čtvrtletí 2003 převládala tendence k nadhodnocení úrokového rizika. Taktické durační položky se opakovaně objevily s takzvanými deriváty. Od aktivní strategie úrokové křivky bylo v důsledku vysoké volatility na trzích upuštěno. Podíl podnikových dluhopisů byl v průběhu vykazovaného období opět navýšen a ke konci období činil přibližně třetinu majetku fondu. Těžiště přitom leželo na produktech s nejlepší bonitou (ratingy AA – AAA). Tím získal fond možnost podílet se na velmi dobrém vývoji podnikových dluhopisů. Dále došlo počátkem roku k nákupu 2% - 4% novozélandských dolarů, kanadských dolarů a australských dolarů, což mělo rovněž velmi pozitivní dopad na vývoj fondu.

Za účelem dosažení dalších výnosů byly realizovány zápůjčky cenných papírů.

Struktura majetku fondu v USD

1. Cenné papíry	Tis.	%
Dluhopisy:		
Americký dolar	33.010,17	88,03
Australský dolar	1.528,14	4,08
Kanadský dolar	1.526,46	4,07

	Raiffeisen-Dollar-Rent	
Novozélandský dolar	672,61	1,79
Součet cenných papírů	36.737,38	97,97

2. Vklady u bank

Vklady u bank znějící na USD	217,60	0,58
Vklady u bank v cizích měnách	111,47	0,30
Součet vkladů u bank	329,07	0,88

3. Časové rozlišení

Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů u bank/ Závazků vůči bankám)	430,19	1,15
--	--------	------

Majetek fondu	37.496,64	100,00
----------------------	------------------	---------------

Seznam majetku fondu v USD

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU		MĚNA	STAV K 31.03.2003	NÁKUP PŘÍRŮST. VE VYKAZOVANÉM OBDOBÍ V 1.000	PRODEJ ÚBYTEK VE VYKAZOVANÉM OBDOBÍ V 1.000	KURS	KURS. HODNOTA V USD	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
DLUHOPISY V AUSTRALSKÝCH DOLARECH								
7,500 COMMONWEALTH OF AUSTRALIA 0	1993-05	AUD	2.400.000	2.400	0	106,1730	1.528.138,13	4,08
DLUHOPISY V KANADSKÝCH DOLARECH								
5,000 CANADA 0	1999-04	CAD	2.200.000	2.200	0	101,7930	1.526.465,85	4,07
DLUHOPISY V NOVOZÉLANDSKÝCH DOLARECH								
6,500 NEUSEELAND 0	2000-05	NZD	1.200.000	1.200	0	101,8850	672.609,99	1,79
DLUHOPISY V AMERICKÝCH DOLARECH								
2,575 POLSKIE LINIE LOTNICZE LOT INT. 6	1998-03	USD	80.000	0	0	85,0000	68.000,00	0,18
3,000 BANK NEDERLANDESE GEMEENTEN 0	2002-05	USD	500.000	500	0	102,2400	511.200,00	1,36
3,250 AFRIKANISCHE ENTWICKLUNGSBANK 0	2002-05	USD	1.000.000	0	0	102,9200	1.029.200,00	2,74
3,250 VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 0	2002-04	USD	800.000	0	700	102,3320	818.656,00	2,18
3,375 DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 0	2002-07	USD	800.000	800	0	100,9400	807.520,00	2,15
4,125 CITIGROUP INC. 0	2002-05	USD	500.000	0	0	104,3150	521.575,00	1,39
4,250 GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP. 0	2002-08	USD	550.000	550	0	103,4140	568.777,00	1,52
4,250 EUROPÄISCHE HYPOTHEKENBANK 0	2001-05	USD	520.000	520	0	105,0150	546.078,00	1,46
4,375 WELTBANK 0	2001-06	USD	1.500.000	0	0	106,2900	1.594.350,00	4,25
4,375 WAL-MART STORES INC. 0	2001-03	USD	600.000	0	0	101,0090	606.054,00	1,62
4,500 POWERGEN US FUNDING LLC 0	2001-04	USD	450.000	0	400	102,9650	463.342,50	1,24
4,750 UNITED STATES OF AMERICA 0	1998-08	USD	700.000	0	0	108,6020	760.214,00	2,03
4,750 REPUBLIK FINNLAND 0	2002-07	USD	600.000	0	0	107,5550	645.330,00	1,72
4,750 KFW INTERNATIONAL FINANCE INC. 0	2002-07	USD	1.200.000	0	0	107,2150	1.286.580,00	3,43
4,875 TOYOTA MOTOR CREDIT CORP. 0	2002-07	USD	450.000	0	0	106,4750	479.137,50	1,28
4,875 VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 0	2002-12	USD	275.000	275	0	108,0200	297.055,00	0,79
4,875 LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0	2002-07	USD	300.000	0	0	107,4750	322.425,00	0,86
5,000 UNITED STATES OF AMERICA 0	2001-11	USD	330.000	0	0	109,3360	360.808,80	0,96
5,125 KÖNIGREICH DÄNEMARK 0	2001-06	USD	300.000	0	0	108,7950	326.385,00	0,87
5,250 UNITED STATES OF AMERICA 0	1999-04	USD	500.000	0	1.500	104,5120	522.560,00	1,39
5,375 UNITED STATES OF AMERICA 0	2001-31	USD	1.520.000	700	360	106,9220	1.625.214,40	4,33
5,500 UNITED STATES OF AMERICA 0	1998-28	USD	2.100.000	0	400	106,5310	2.237.151,00	5,97
5,500 REPUBLIK ÖSTERREICH 0	2002-12	USD	450.000	0	0	110,6650	497.992,50	1,33
5,500 UNITED STATES OF AMERICA 0	1999-09	USD	500.000	0	0	112,7700	563.850,00	1,50
5,625 UNITED STATES OF AMERICA 0	1996-06	USD	600.000	0	400	110,2500	661.500,00	1,77
5,750 HEWLETT-PACKARD CO. 0	2001-06	USD	400.000	0	0	107,8550	431.420,00	1,15
5,875 UNITED STATES OF AMERICA 0	1995-05	USD	1.900.000	0	0	110,2970	2.095.643,00	5,59
5,875 UNITED STATES OF AMERICA 0	1999-04	USD	300.000	0	400	107,1330	321.399,00	0,86
6,250 UNITED STATES OF AMERICA 0	1993-23	USD	1.780.000	0	300	116,4900	2.073.522,00	5,53
6,375 S'PORE TELECOMMUNICATIONS LTD. 0	2001-11	USD	230.000	0	0	108,7200	250.056,00	0,67
6,375 TELSTRA CORP.LTD. 0	2002-12	USD	500.000	0	0	111,1950	555.975,00	1,48
6,500 UNITED STATES OF AMERICA 0	1996-06	USD	300.000	0	0	114,1170	342.351,00	0,91
6,500 UNITED STATES OF AMERICA 0	2000-01	USD	850.000	0	0	118,7850	1.009.672,50	2,69
6,750 BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC 0	1999-04	USD	400.000	400	0	106,8150	427.260,00	1,14

Raiffeisen-Dollar-Rent

0									
7,125	UNILEVER CAPITAL CORP.	2000-10	USD	180.000	180	0	117,8300	212.094,00	0,57
0									
7,350	TELEFONICA EUROPE B.V.	2000-05	USD	400.000	0	0	110,9600	443.840,00	1,18
0									
7,750	TPSA FIN.	1998-08	USD	100.000	100	0	105,0250	105.025,00	0,28
0									
8,000	UNITED STATES OF AMERICA	1991-21	USD	1.100.000	0	0	138,1600	1.519.760,00	4,05
0									
8,125	UNITED STATES OF AMERICA	1989-19	USD	2.470.000	0	0	138,3670	3.417.664,90	9,12
0									
8,250	DEUTSCHE TELEKOM INT. FIN.B.V.	2000-05	USD	200.000	200	0	110,0250	220.050,00	0,59
0									
8,750	UNITED STATES OF AMERICA	1990-20	USD	1.000.000	0	300	146,3480	1.463.480,00	3,90
0									

MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM

USD 36.737.382,07 97,97

VKLADY U BANK

VKLADY V USD	USD	217.596,08			
VKLADY V JINÝCH MĚNÁCH EU	USD	15.183,62			
VKLADY V MĚNÁCH MIMO EU					
AUD	USD	26.148,57			
CAD	USD	57.435,19			
NZD	USD	12.706,46	USD	329.069,92	0,88

	MĚNA	KURS. HODNOTA V USD	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
ČASOVÁ ROZLIŠENÍ			
PODÍLNÉ ÚROKY	USD	430.184,14	1,15
MAJETEK FONDU			
VYPOČTENÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSU	USD	97,85	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSU	USD	113,84	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA PODÍL S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSU	USD	119,56	
PODÍLY S VÝPLATOU VÝNOSU V OBĚHU	KS	225.551,422	
PODÍLY S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSU V OBĚHU	KS	124.110,197	
PODÍLY S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSU V OBĚHU	KS	10.839,312	

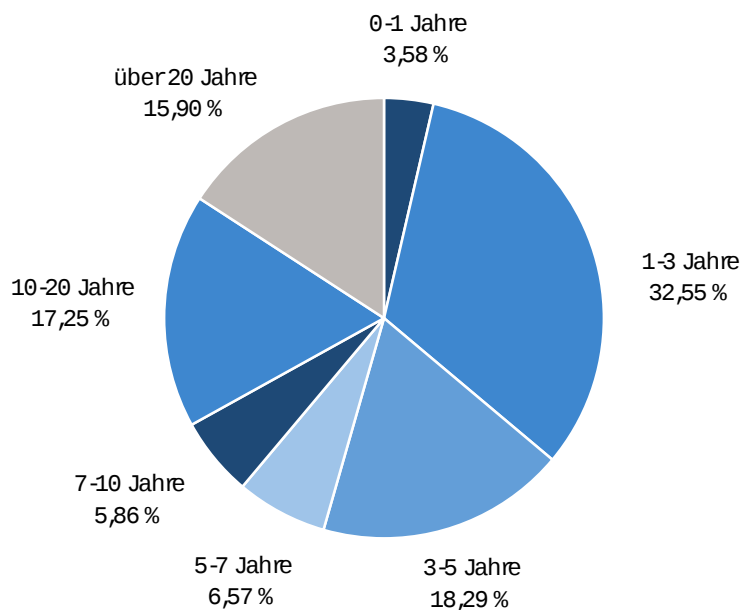
DEVIZOVÉ KURSY

MAJETKOVÉ HODNOTY V CIZÍCH MĚNÁCH BYLÝ PŘEPOČTENY DEVIZOVÝMI KURSY K 28.03.2003 NA USD :

MĚNA	JEDNOTKY	KURS	
AUSTRALSKÝ DOLAR	1 USD =	1,667488	AUD
KANADSKÝ DOLAR	1 USD =	1,467079	CAD
EURO	1 USD =	0,929973	EUR
NOVOZÉLANDSKÝ DOLAR	1 USD =	1,817725	NZD

NÁKUPY A PRODEJE CENNÝCH PAPIRŮ REALIZOVANÉ V PRŮBĚHU VYKAZOVANÉHO OBDOBÍ, POKUD NEJSOU UVEDENY V PŘEHLEDU MAJETKU:

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRŮ	MĚNA	NÁKUP PŘÍRŮSTEK V 1.000	PRODEJ ÚBYTEK
DLUHOPISY V AMERICKÝCH DOLARECH			
4,625 0 BANK VOOR NEDERLANDSCHE GEM. 2001-04	USD	0	520
5,625 0 UNITED STATES OF AMERICA 1998-08	USD	0	760
6,400 0 DAIMLER CHR. NORTH A. HLDG. 2001-06	USD	0	550
6,750 0 GERNERAL ELECTRIC CAPITAL CORP. 2002-32	USD	0	500
7,000 0 HOUSEHOLD FINANCE CORP. 2002-12	USD	0	275
7,450 0 FORD MOTOR CO. 1999-31	USD	0	200

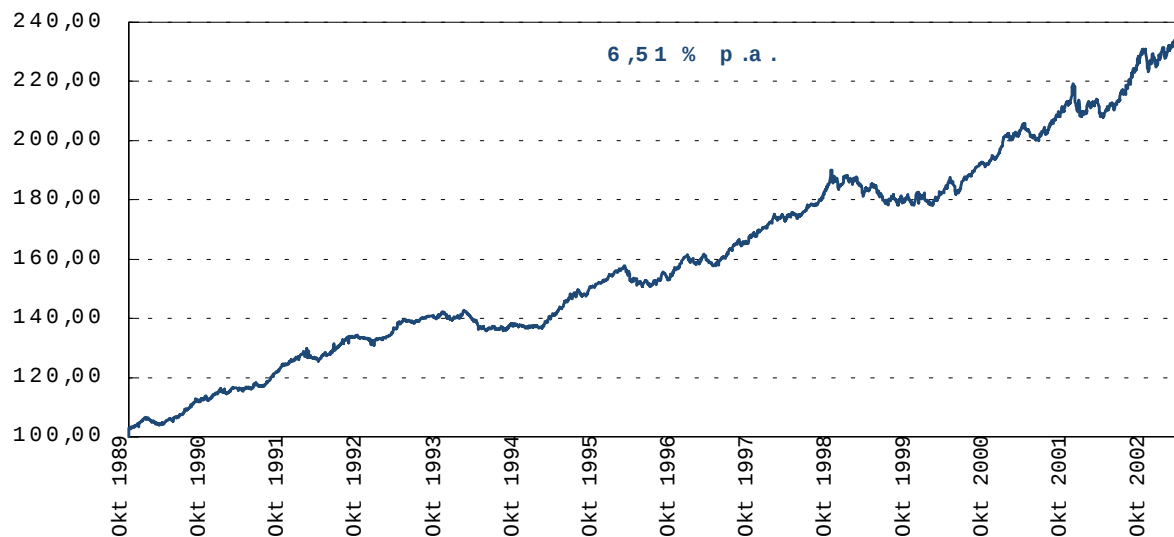
Struktura fondu ¹⁾

¹⁾ Inkl. Vklady / časová rozlišení (0-1 rok) a Futures.

Legenda: über = nad; Jahre – roky

Vývoj hodnoty fondu od vzniku fondu (v USD) ²⁾

(Rozhodný den: 31. březen 2003)



Okt = říjen

²⁾ Performance se počítá metodou OeKB. Náklady na vydání a zpětný odkup nejsou zohledněny. Výsledky performance z minulosti nemají vliv na budoucí vývoj investičního fondu. Vývoj hodnoty v procentech (bez výloh) s přihlédnutím k rozdělení a k výplatě.

Vídeň, květen 2003

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Mag. Gerhard Aigner

Dr. Mathias Bauer

Mag. Andreas Zakostelsky