

Raiffeisen- Euro-LiquidFonds

Zpráva o činnosti
Účetní rok 2002/2003

Raiffeisen-Euro-Liquid_{Fonds}

Zpráva o činnosti za 16. účetní rok od 16. ledna 2002 do 15. ledna 2003

Fond splňuje požadavky na volné fin. prostředky 2. stupně podle § 25 odst. 10 zákona o bankovníctví.

Obsah

Společníci a orgány	4
Podrobnosti o fondu v eurech	5
Vývoj majetku fondu a účtování výnosů v eurech	7
Vývoj hodnot v účetním roce (Fonds-Performance)	7
Vývoj majetku fondu	8
Výsledek fondu	9
Použití výsledku fondu	10
Kapitálový trh	11
Investiční politika.....	12
Složení majetku fondu v eurech	13
Seznam majetku v eurech	14
Výrok auditora	17
Zpráva dozorčí rady	17
Daňové zpracování výplat v eurech	18
Daňové zpracování částečné tezaurace v eurech	19
Stanovy fondu	21
Spravované investiční fondy.....	

Společníci a orgány

(Stav: 15. leden 2003)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

1030 Vídeň, Am Stadtpark 9

Telefon: (01) 71707-0/Fax: (01) 71707-1092

Společníci:

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

Státní komisaři:

ředitel úřadu Friedrich SMETANA, ministerský rada
Mag. Otto STRADEL

Dozorčí rada:

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

Obchodně-politická rada:

předsedající ředitel Dr. Karl STOSS, předseda, ředitel
oddělení Mag. Peter BREZINSCHKE, prokurista Alfred
GATTEREDER, ředitel Dr. Gerhard GRUND,
prokurista Gerhard HAID, Uwe HANGHOFER, prokurista
Paul KIRCHKNOPF, prokurista Gerd MAUTHNER, Mag.
Harald SCHODER, prokurista Anton TROJER, prokurista
MMag. Hans Wolfgang UNTERDORFER, ředitel
oddělení Mag. Christian SÄCKL

Depozitní banka:

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

Vážené podílnice!**Vážení podílníci!**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit zprávu o činnosti Raiffeisen-Euro-Liquid, podílového fondu cenných papírů – za 16. účetní rok od 16. ledna 2002 do 15. ledna 2003.

Podrobnosti o fondu v eurech		
	dne 15.01.2002	dne 15.01.2003
Majetek fondu celkem	529.887.904,18	580.879.076,44
Vypočtená hodnota na vyplacený podíl	71,54	72,11
Emisní cena na vyplacený podíl	72,30	72,85
Vypočtená hodnota na částečně tezaurovaný podíl	76,21	79,28
Emisní cena na částečně tezaurovaný podíl	77,00	80,10
Vypočtená hodnota na úplně tezaurovaný podíl	77,79	81,77
Emisní cena na úplně tezaurovaný podíl	78,60	82,60
Výplata dividend / vyplacení v eurech		
	dne 15.03.2002	dne 17.03.2003
Výplata na vyplácený podíl	2,95	2,80
Vyplacení na částečně tezaurovaný podíl	0,79	0,72
Reinvestování částečné tezaurace na podíl	2,66	2,41
Reinvestování úplné tezaurace na podíl	3,52	3,22

Vyplacení dividendy se uskutečňuje proti předložení výnosového listu č. 16 zdarma na platebních místech fondu.

Vyrovnání provádí depozitní banky.

Banka vyplácející kupón je povinna zadržet z výplaty daň z kapitálových výnosů ve výši 0,66 eura na jeden podíl, resp. použít vyplacení z částečně tezaurovaných podílů ve výši 0,72 eura na podíl k odvodu daně z kapitálových výnosů, pokud nejsou dány žádné důvody pro osvobození.

Podíly Raiffeisen-Euro likvidních akcií ¹⁾:

	Vyplacené podíly	Částečně tezaurované podíly	Úplně tezaurované podíly
podíly v oběhu dne 15.01.2002	5.848.465,153	1.437.061,046	24.592,494
prodeje	1.443.901,767	1.744.097,909	349.358,134
odkoupení	–	2.399.877,306	145.045,118
podíly v oběhu	4.892.489,614	2.640.671,245	228.905,510
podíly v oběhu celkem dne 15.01.2003	7.762.066,369		

Podrobnosti o fondu za posledních pět účetních roků v eurech:**Vyplacené podíly:**

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočtená hodnota na vyplacený podíl	Výplata na vyplacený podíl	Vývoj hodnoty v % ²⁾
15.01.1999	692.670.865,66	73,03	3,55	+ 5,74
15.01.2000	728.046.720,05	70,29	3,00	+ 1,15
15.01.2001	561.728.033,64	70,49	2,80	+ 4,75
15.01.2002	529.887.904,18	71,54	2,95	+ 5,65
15.01.2003	580.879.076,44	72,11	2,80	+ 5,12

Částečně tezaurované podíly:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočtená hodnota na částečně tezaurovaný podíl	Částka použitá na částečnou tezauraci	Výplata podle § 13 3. věta zák.o inv.fond.	Vývoj hodnoty v % ³⁾
15.01.2000	728.046.720,05	70,29	2,69	0,74	+ 1,15
15.01.2001	561.728.033,64	72,85	2,12	0,72	+ 4,75
15.01.2002	529.887.904,18	76,21	2,66	0,79	+ 5,65
15.01.2003	580.879.076,44	79,28	2,41	0,72	+ 5,12

Úplně tezaurované podíly:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočtená hodnota na úplně tezaurovaný podíl	Částka použitá na úplnou tezauraci	Vývoj hodnoty v %
15.01.2000	728.046.720,05	70,29	3,43	+ 1,15
15.01.2001	561.728.033,64	73,63	2,88	+ 4,75
15.01.2002	529.887.904,18	77,79	3,52	+ 5,65
15.01.2003	580.879.076,44	81,77	3,22	+ 5,12

¹⁾ Části vyplývají z plánů vnitřní konstrukce majetku.

²⁾ Za předpokladu úplného reinvestování vyplacených částek ve vypočtené hodnotě v den výplaty.

³⁾ Za předpokladu úplného reinvestování vyplacených částek ve vypočtené hodnotě v den výplaty.

Vývoj majetku fondu a účtování výnosů v eurech

Vývoj hodnot v účetním roce (Fonds-Performance)

pro vyplacené podíly:

Stanovení podle výpočetní metody OeKB:

na podíl ve měně fondu (eura) bez ohledu na emisní přírážku

vypočtená hodnota na podíl na začátku účetního roku	71,54
výplata dne 15.03.2002 (vypočtená hodnota: 68,59 eura)	
2,95 eura odpovídá 0,0430 podílům	
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	72,11
celková hodnota včetně vyplacení dividend	
získané podíly (1,0430 x 72,11)	75,21
výnos netto / snížení netto na podíl	3,67

pro částečně tezaurované podíly:

Stanovení podle výpočetní metody OeKB:

na podíl ve měně fondu (eura) bez ohledu na emisní přírážku

vypočtená hodnota na podíl na začátku účetního roku	76,21
výplata dne 15.03.2002 (vypočtená hodnota: 75,41 eura)	
0,79 eura odpovídá 0,0105 podílům	
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	79,28
celková hodnota včetně vyplacení	
získané podíly (1,0105 x 79,28)	80,11
výnos netto / snížení netto na podíl	3,90

pro úplně tezaurované podíly:

Stanovení podle výpočetní metody OeKB:

na podíl ve měně fondu (eura) bez ohledu na emisní přírážku

vypočtená hodnota na podíl na začátku účetního roku	77,79
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	81,77
výnos netto / snížení netto na podíl	3,98

Vývoj hodnoty vyplaceného podílu / částečně tezaurovaného podílu a úplně tezaurovaného podílu v účetním roce

5,12 %

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu dne 15.01.2002 (7.310.118,693 podílů)		529.887.904,18
Výplata dividend dne 15.03.2002 (eura 2,95 x 5.698.558,932 vyplácené podíly)	–	16.810.748,85
Vyplacení dne 15.03.2002 (eura 0,79 x 1.475.749,518 částečně tezaurovaných podílů)	–	1.165.842,12
Změna prostředků		
z prodeje certifikátů		263.784.617,17
z odkoupení certifikátů	–	221.156.270,08
podílové vyrovnání výnosů	–	1.408.545,14
		41.219.801,95
Výsledek fondu celkem		27.747.961,28
Majetek fondu dne 15.01.2003 (7.762.066,369 podílů)		580.879.076,44

Výsledek fondu**A. Realizovaný výsledek fondu****Řádný výsledek fondu**

Výnosy (bez kurzového výsledku)

Výnosy z úroků		21.622.494,07	
Výdaje na úroky	–	367.891,38	
Ostatní výnosy		47.899,72	21.302.502,41

Výdaje

Odměna pro investiční společnost	–	1.253.525,45	
Výdaje pro depozitní banku	–	265.422,68	
Ostatní správní výdaje	–	177.827,62	– 1.696.775,75

Řádný výsledek fondu (včetně vyrovnání výnosů) 19.605.726,66**Realizovaný kurzový výsledek**

Realizované zisky		5.170.239,03	
Derivativní instrumenty		40.000,00	
Realizované ztráty	–	2.056.425,96	
Derivativní instrumenty	–	1.834.000,00	

Realizovaný kurzový výsledek (včetně vyrovnání výnosů) 1.319.813,07**Realizovaný výsledek fondu (včetně vyrovnání výnosů) 20.925.539,73****B. Nerealizovaný kurzový výsledek****Změna nerealizovaného kurzového výsledku 5.413.876,41****C. Vyrovnání výnosů**

Vyrovnání výnosů pro výnosy účetního roku		2.094.045,56	
Vyrovnání výnosů v účetním roce pro převody zisku	–	685.500,42	1.408.545,14

Výsledek fondu celkem 27.747.961,28**Total Expense Ratio (TER) ¹⁾**

$$\frac{1.696.775,75 \text{ (součet výdajů minus úroky Má dát)}}{1.253.525,45 \text{ (odměna pro inv.spol.)}} \times 0,24 \text{ (odměna pro inv.spol. v \% majetku fondu)} = \mathbf{0,32 \%}$$

¹⁾ Total Expense Ratio (TER) je skutečné procentuální zatížení fondu celkovými poplatky po dobu účetního roku. Výpočet se provádí podle údajů VÖIG a zakládá se na výpočetní metodě FEFSI.

Použití výsledku fondu

Výplata dividend (2,80 eura x 4.892.489,614 vyplacené podíly)	13.698.970,92
Vyplacení podle § 13 3. věta zákona o inv. fondech	
(0,72 eura x 2.640.671,245 částečně tezaurované podíly)	1.901.283,30
Částka převedená k reinvestování (částečná tezaurace)	6.369.939,25
Částka převedená k reinvestování (úplná tezaurace)	737.984,01

Výsledek fondu	22.708.177,48
-----------------------	----------------------

Realizovaný výsledek fondu (včetně vyrovnání výnosu)	22.334.084,87
--	---------------

Změna převodu zisku

Převod zisku z předchozího roku	4.081.465,59	
Převod zisku do následujícího období	3.707.372,98	374.092,61

Výsledek fondu	22.708.177,48
-----------------------	----------------------

Kapitálový trh

Také v uplynulém roce 2002 zastínil v USA výnos z dluhopisů většinu jiných forem investic, a to již třetí rok za sebou. Přitom byla v první polovině roku výnosnost dluhopisů s průměrně 5,7 % (10-letá státní US-obligace) na relativně vysoké úrovni stálá. Úroveň efektivního zúročení poté ovšem do podzimu silně klesala a dosáhla začátkem října 2002 s 3,5 % nejnižší úrovně za 44 let. Na pozadí tohoto velmi silného snížení výnosnosti (které ovšem vedlo i k silným kurzovým ziskům u dluhopisů) byly následující faktory: k podzimu se zrychlující propad akciových trhů, oslabení dynamičnosti konjunktury od poloviny roku až po strach z nové recese a obavy z deflace. Tento vývoj přiměl počátkem listopadu 2002 US-FED k opětovnému snížení základního úroku o 50 bodů až na 1,25 % (nejnižší stav od šedesátých let). Částečně i v důsledku tohoto snížení došlo ale již v posledních měsících roku ke zřetelnému protipohybu: společně se zotavením akciového trhu se zřetelně zvýšily také výnosy dluhopisů. Výnosnost 10-leté státní US-obligace je v současné době opět cca 4,0 %. V posledních týdnech se také zlepšil konjunkturální výhled; důležité indikátory konjunktury USA se v mezichase opět pohybují ve zřetelně expanzivní oblasti. Že v tomto prostředí doposud silněji nevzrostly výnosy, není způsobeno pouze velmi mírnou inflací (cca 2 %), nýbrž hlavně nejistotou o tom, v jaké míře bude v příštím roce zatěžovat válečný konflikt v Iráku hospodářství USA.

V euro-zóně signalizovaly náběhové indikátory počátkem roku 2002 nejprve zrychlení růstu, což vedlo k nárůstu výnosu 10-letých dluhopisů na jaře na cca 5,25 %. V přibývajícím směru se ovšem ukázalo, že hospodářské oživení na sebe nechá stále ještě čekat, což vedlo ke snížení ukazatelů stavu konjunktury a rentity. Inflace zůstala i přes slabé hospodářské prostředí po celý poslední rok překvapivě vysoká, pouze v létě byla krátkodobě podkročena 2-procentní sazba. Evropská centrální banka došla přesto k názoru, že je nutné provést opatření pro získání větší důvěry a snížila počátkem prosince 2002 reeskontní sazbu o 50 bodů na aktuální výši 2,75 %. Zatímco koncem uplynulého roku indikátory hospodářského klimatu již dále neklesaly, reflektovaly finanční trhy ve zvýšené míře vysokou pravděpodobnost irácké války. Výnosnost státních dluhopisů spadla po celé délce úrokové křivky. V 10-letém měřítku došlo dokonce s 4,17 % k překročení minima z konce listopadu 2001/prosince 2002. Úroková křivka je v současnosti relativně strmá (rozdíl výnosů mezi 2-letou a 10-letou periodou je 150 bodů).

Poté, co nebylo dlouhou dobu v USA zohledňováno nadhodnocení US-dolaru a fundamentální nerovnováhy, došlo ve 2. čtvrtletí 2002 k razantnímu zvýšení hodnoty EUR oproti USD. Rostoucí deficit v bilanci výkonů, který je z důvodu nízkých úroků a výnosů stále méně financovatelný (reálné úroky jsou v mezichase negativní!), a odpovídající snížení kapitálových přítoků do portfolií v USA jsou toho důležitou hybnou silou. Podněcován nejistotou kolem dalšího postupu USA v Iráku, skončil poměr EUR/USD rok 2002 novým maximem ve výši zhruba EUR/USD 1,05.

Poté, co se japonský Jen pohyboval do září 2002 ve velmi úzkém obchodním rozpětí okolo EUR/JPY 114, došlo na základě turbulencí kolem sanací bank a očekávání ještě expanzivnější monetární politiky v Japonsku k postupnému snižování hodnoty japonského jenu, na základě kterého došlo do prosince 2002 ke snížení hodnoty až na EUR/JPY 124-125.

Investiční politika

Termíny splatnosti se udržovaly po většinu sledovaného období na úrovni cca 2,0 let, tj. neutrálně ke srovnatelnému indexu (benchmark). Toto opatření vedlo - oproti srovnatelným konkurenčním produktům - k dobré absolutní performanci ve výši 5,12 %.

Odchylka performance vůči indexu (JPM-EMU 1-3 roky) vyplynula především z masivního zkrácení durace ve 2. čtvrtletí 2002, která byla ovšem ve 3. čtvrtletí opět neutralizována. Důvodem byla špatná makrodata, která se odrazila ve zvýšení úroků pro forwardové obchody o 100 bodů u Evropské centrální banky a o 200 bodů u FED. Podíl podnikových dluhopisů v oblasti investment-grade byl zachován na cca 33 % z důvodu vysokého break-even-spread a krátkých dob splatnosti, ve spojení s pozitivním výhledem na rok 2003. Koncem období, za které je podávána zpráva, došlo k masivním přítokům likvidity, která byla z největší části investována do italských a řeckých státních půjček s vyšší výnosností.

Za účelem docílení dalších výnosů byly rovněž prováděny zápůjčky cenných papírů.

Složení majetku fondu v eurech

1. Cenné papíry	Tis.	%
Půjčky:		
Euro	584.793,90	100,67
2. Závazky		
Závazky znějící na eura	– 15.178,55	– 2,61
3. Rozlišení		
Podíl úroků (z cenných papírů a závazků)	11.263,73	1,94
Majetek fondu	580.879,08	100,00

Majetek fondu v eurech

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU		MĚNA	STAV 15.01.2003	NÁKUPY PŘÍRŮST ZA OBDOBÍ ZPRÁVY V 1.000	PRODEJE ÚBYTKY ZA OBDOBÍ ZPRÁVY V 1.000	KURZ	KURZOVNÍ HODNOTA V EURECH	%-PODÍL NA MAJETKU FONDU
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V RAKOUSKÝCH ŠILINKÁCH								
4,5000 RAIFFEISENBANK WIEN NACHR.VB.	1993-03/2	ATS	20.000.000	0	0	101,1000	1.469.444,71	0,25
5,8750 ENERGETICKÁ PŮJČKA	1993-03/2	ATS	73.000.000	0	0	100,6500	5.339.600,15	0,92
PŮJČKY V EURECH								
1,0000 SIEMENS NEDERLAND N.V.	2000-05	EUR	6.300.000	6.300	0	98,0950	6.179.985,00	1,06
2,0000 ALLIANZ FINANCE B.V. CV.	2000-05	EUR	2.500.000	2.500	0	97,7800	2.444.500,00	0,42
2,5000 WESTFÄLISCHE HYPO.BANK AG	2003-05	EUR	3.000.000	3.000	0	99,0520	2.971.560,00	0,51
2,7500 COMPANIE D.FINANCEMENT FONCIER	2001-03	EUR	20.000.000	0	0	100,0000	20.000.000,00	3,44
2,7500 RZB	2002-05	EUR	15.000.000	15.000	0	99,2500	14.887.500,00	2,56
3,0000 CIE DE FINANCEMENT FONCIER	2002-04	EUR	5.000.000	5.000	0	100,3540	5.017.700,00	0,86
3,2500 KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	1999-05	EUR	30.000.000	26.600	17.600	101,0700	30.321.000,00	5,22
3,2500 RHEINHYP RHEIN.HYPO	1999-05	EUR	7.000.000	7.000	0	100,6600	7.046.200,00	1,21
3,4000 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1999-04/3	EUR	40.000.000	25.000	29.000	101,2280	40.491.200,00	6,97
3,5000 FINNISH POWER GRID LTD.	1999-03	EUR	5.000.000	0	0	99,9500	4.997.500,00	0,86
3,5000 ITÁLIE, REPUBLIKA	2002-05	EUR	25.000.000	25.000	0	101,4300	25.357.500,00	4,37
3,5000 FRANCIE	1998-04	EUR	40.000.000	25.000	0	101,2580	40.503.200,00	6,97
3,7500 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2001-03	EUR	36.000.000	46.000	10.000	100,6800	36.244.800,00	6,24
3,7500 ALLG. HYPOTHEKENBANK AG PFE.	1998-04	EUR	22.000.000	22.000	0	101,3000	22.286.000,00	3,84
3,7500 REP. FINSKO	1999-03	EUR	30.000.000	0	15.500	100,8700	30.261.000,00	5,21
3,8750 BMW (UK) CAPITAL PLC	1999-04	EUR	4.300.000	0	0	101,5400	4.366.220,00	0,75
4,0000 SRN	2001-07	EUR	20.000.000	20.000	0	102,6300	20.526.000,00	3,53
4,0000 REPUBLIKA ITÁLIE	1999-04	EUR	12.000.000	12.000	0	101,9710	12.236.520,00	2,11
4,1980 OBERÖST. LANDESBANK VAR.PFE.	1999-09	EUR	6.500.000	0	0	100,0000	6.500.000,00	1,12
4,2500 PFANDBRIEF BANK INTL.S.A.	2002-04	EUR	32.500.000	32.500	0	102,2500	33.231.250,00	5,72
4,2500 SRN	1999-04	EUR	17.000.000	17.000	12.000	102,7990	17.475.830,00	3,01
4,5000 BAY. HYPO- UND VEREINBANK PFE.	1998-03	EUR	3.500.000	2.000	0	101,4200	3.549.700,00	0,61
4,5000 REPUBLIKA ITÁLIE	2001-07	EUR	10.000.000	10.000	0	104,3270	10.432.700,00	1,80
4,5000 REPUBLIKA ITÁLIE	2001-04	EUR	45.000.000	45.000	0	102,0900	45.940.500,00	7,91
4,5000 RAIFFEISENLANDESB. N.Ö.-W. AG	2002-06	EUR	5.000.000	5.000	0	102,0000	5.100.000,00	0,88
4,6000 KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	2000-03	EUR	500.000	500	50.000	101,0000	505.000,00	0,09
4,6250 INNOGY PLC.	2001-04	EUR	5.200.000	7.000	1.800	102,3000	5.319.600,00	0,92
4,6500 REPUBLIKA ŘECKO	2002-05	EUR	40.000.000	40.000	0	103,9660	41.586.400,00	7,16
4,7500 UNILEVER N.V.	2001-04	EUR	4.600.000	0	0	102,5050	4.715.230,00	0,81
4,7500 REPUBLIKA FRANCIE	2002-07	EUR	20.000.000	20.000	0	105,5090	21.101.800,00	3,63
4,8750 GALLAHER GROUP PLC	2002-05	EUR	3.500.000	3.500	0	102,3800	3.583.300,00	0,62
4,8750 IBERDROLA INTERNATIONAL B.V.	2001-04	EUR	3.700.000	0	800	102,1250	3.778.625,00	0,65
5,0000 REPUBLIKA FINSKO	2001-07	EUR	20.000.000	50.000	30.000	106,4820	21.296.400,00	3,67
5,0000 GMAC INTERNATIONAL FINANCE BV	2001-04	EUR	4.000.000	4.000	0	100,3000	4.012.000,00	0,69
5,2500 VODAFONE FINANCE B.V.	1998-05	EUR	7.000.000	7.000	0	103,9000	7.273.000,00	1,25
5,3750 IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC	2001-04	EUR	2.200.000	3.000	800	102,0300	2.244.660,00	0,39
5,6250 SONERA OYJ	2000-05	EUR	3.000.000	3.000	0	104,1800	3.125.400,00	0,54
5,8750 BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC	2001-04	EUR	4.200.000	5.000	800	102,8500	4.319.700,00	0,74
6,1250 SOGERIM S.A.	2001-04	EUR	4.000.000	4.000	0	105,8250	4.233.000,00	0,73
6,6250 TPSA EUROFINANCE B.V.	2001-06	EUR	2.500.000	2.500	0	100,8950	2.522.375,00	0,43
SOUČET MAJETKU V CENNÝCH PAPIŘECH						EUR	584.793.899,86	100,67
ZÁVAZKY								
EUR-ZÁVAZKY						EUR	- 15.178.549,27	- 2,61
ROZLIŠENÍ								
PODÍL ÚROKŮ						EUR	11.263.725,85	1,94
MAJETEK FONDU						EUR	580.879.076,44	100,00
VYPOČTENÁ HODNOTA NA VYPLACENÝ PODÍL						EUR	72,11	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA ČÁSTEČNĚ TEZAUROVANÝ PODÍL						EUR	79,28	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA ÚPLNĚ TEZAUROVANÝ PODÍL						EUR	81,77	
OBĚŽNÉ VYPLACENÉ PODÍLY						KUS	4.892.489,614	
OBĚŽNÉ ČÁSTEČNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY						KUS	2.640.671,245	
OBĚŽNÉ ÚPLNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY						KUS	228.905,510	

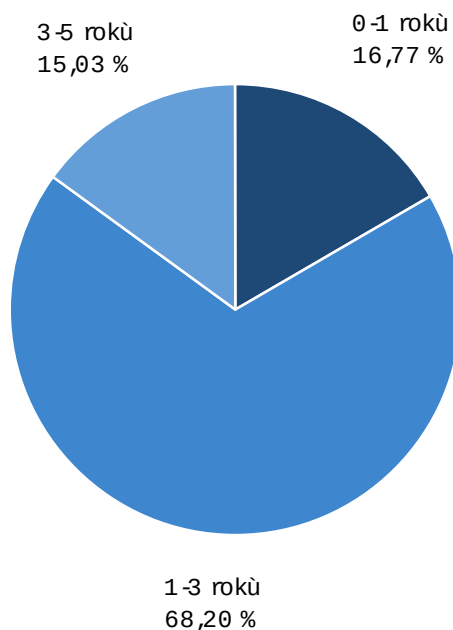
PŘEPOČÍTVACÍ KURZY

MAJETKOVÉ HODNOTY V CIZÍ MĚNĚ BYLY PŘEPOČTENY DO EURA V PŘEPOČÍTVACÍCH KURZECH:

MĚNA	JEDNOTKY	KURZ
RAKOUSKÝ ŠILINK	1 EUR =	13,76030 ATS

NÁKUPY A PRODEJE V CENNÝCH PAPIRECH USKUTEČNĚNÉ VE VYKAZOVANÉM OBDOBÍ, POKUD NEJSOU UVEDENY V SEZNAMU MAJETKU:

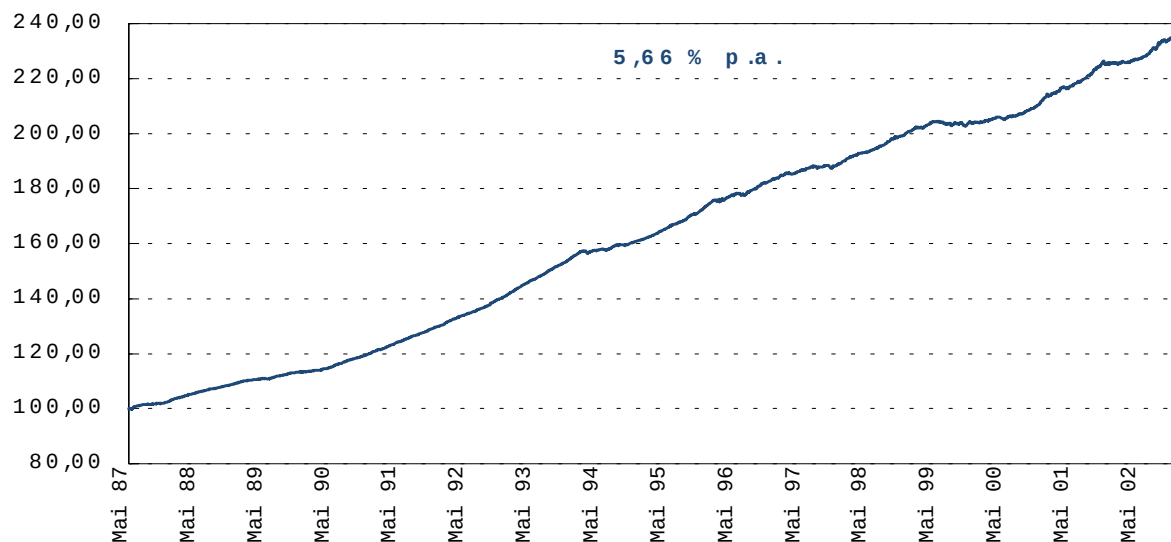
OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	NÁKUPY PŘÍRŮSTKY V 1.000	PRODEJE ÚBYTKY
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V RAKOUSKÝCH ŠILINKÁCH			
4,0000 BANK AUSTRIA FUND. FRN.	1987-02/4+5	ATS	0 32.000
5,0000 RLB NÖ-WIEN FIX OBL.	1997-02	ATS	0 40.000
6,8750 NIEDERÖST.LANDESBK.HYPOTH.BK	1995-02	ATS	0 20.000
PŮJČKY V EURECH			
3,0000 DTE. GEN.-HYP.-BANK	1999-02	EUR	0 5.000
3,5000 RAIFF.-LANDESBANK TIROL	1999-02	EUR	0 15.000
3,7500 DEXIA HYPOBANK BERLIN PFE.	1998-04	EUR	0 22.000
4,2500 WÜRTEMBERG.HYP.BANK	2001-04	EUR	0 32.500
4,5000 REPUBLIKA FRANCIE	1998-03	EUR	0 44.500
4,5000 SRN SPOLKOVÉ OBLIGACE	1997-02	EUR	0 2.556
4,5000 SRN	1997-02	EUR	0 2.045
4,6250 DEUTSCHE TELEKOM INTL.FIN.B.V.	2001-03	EUR	0 10.000
4,6250 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1997-02/7	EUR	0 10.000
4,7500 VOLKSWAGEN INTERN.FIN.N.V.	2001-07	EUR	5.000 5.000
4,7500 HYPOTHEKENBANK ESSEN	1997-02	EUR	0 1.000
4,8750 VODAFONE FINANCE	2000-04	EUR	3.000 3.000
5,2500 REPUBLIKA ITÁLIE	2000-03	EUR	0 59.300
5,5000 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1996-02/6	EUR	0 15.000
5,5000 BARCLAYS BANK PLC	2000-02	EUR	0 22.750
5,7500 KRÁLOVSTVÍ NIZOZEMÍ	1994-04	EUR	0 26.300
6,2500 FRANCE TELECOM	2001-04	EUR	0 5.000
6,8750 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1993-03/3	EUR	0 10.000
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V HOLANDSKÝCH GULDENECH			
6,5000 AEGON N.V.	1993-03	NLG	2.000 2.000

Struktura fondu ¹⁾

¹⁾ včetně zůstatků na bankovních účtech / rozlišení (0-1 roků) a futures.

Vývoj hodnot od začátku fondu ²⁾

(Rozhodný den: 15. leden 2003)



²⁾ Performance se vypočítá podle metody OeKB. Výdaje na prodej a odkup nejsou zohledněny. Z výsledků performance nelze vyvodit závěry pro budoucí vývoj investičního fondu. Další vývoj v procentech (bez výdajů) s ohledem na výplatu a vyplácení.

Vídeň, v únoru 2003

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Mag. Gerhard Aigner

Dr. Mathias Bauer

Mag. Andreas Zakostelsky

Výrok auditora

"Podle závěrečného výsledku naší řádné prověrky na základě účetních knih a písemností vedených pro majetek Raiffeisen-Euro-Liquid, podílového fondu cenných papírů, jakož i podle vysvětlení a dokladů, které nám poskytlo vedení společnosti, odpovídá zpráva o činnosti za účetní rok od 16. ledna 2002 do 15. ledna 2003 zákonným předpisům. Předpisy spolkového zákona o investičních fondech (zákon o investičních fondech) a ustanovení fondu byly dodrženy."

Vídeň, dne 11. února 2003

KPMG Austria GmbH

Společnost pro účetní audity a daňové poradenství

Mag. Kovsca
Auditor
a daňový poradce

ppa. Dkfm. Dr. Frauwallner
Účetní
a daňový poradce

Zpráva dozorčí rady

Vedení společnosti předkládalo dozorčí radě během účetního roku průběžné zprávy. Dozorčí rada sledovala zejména dodržování zákonných předpisů a ustanovení fondu. "KPMG Austria GmbH – Společnost pro účetní audity a daňové poradenství", která byla stanovena valnou hromadou auditorem, – provedla audit zprávy o činnosti pro Raiffeisen-Euro-Liquid, podílového fondu cenných papírů, za 16. účetní rok od 16. ledna 2002 do 15. ledna 2003 a udělila neomezený výrok auditora

Zpráva o činnosti vedení společnosti a zpráva auditora byly předloženy dozorčí radě.

Vídeň, v únoru 2003

Dozorčí rada

Ředitel Dr. Gerhard Grund
Předseda

Daňové zpracování výplat v eurech**Raiffeisen-Euro likvidní, účetní rok 2002/2003**

Pro soukromé investory je daň z příjmu v plné výši uhrazena odpočtem daně z kapitálových výnosů bez součinnosti daňového plátce, takže neexistuje povinnost k podání daňového přiznání.

Konečné zdanění v plné výši

	Soukromí investoři	Podnikoví investoři/ fyzické osoby	Podnikoví investoři/ právnícké osoby
Výplata před odpočtem daně z kapitálových výnosů (KESt II)	2,80	2,80	2,80
Nezdanitelné vyplacené substanční zisky	0,1625	0,0000	0,0000
Zbývajících výnos	2,6375	2,8000	2,8000
z toho konečné zdanění	2,5690	2,5690	–
DBA-výnosy podle VO ¹⁾ spol. min.financí o osvobození od KESt souvislosti se zahraničními úroky	0,0685	0,0685	0,0685
Zdanitelné příjmy z kapitálového majetku resp. z živnostenského provozu	0,0000	0,1625	
relevantní částka pro KÖSt			2,7315
Rakouská KESt II (na úroky)	0,64	0,64	0,64 ²⁾
Rakouská KESt II (na úroky podle DBA-výnosů)	0,02	0,02	0,02 ²⁾
Hodnota dědické daně	0,00	–	–
Podrobné údaje			
Úrokové výnosy, které podléhají tuzemskému odvodu KESt	2,6375	2,6375	2,6375 ²⁾

Usnesení o výplatě dividend bylo provedeno dne 11. února 2003.

¹⁾ Nařízení spolkového ministerstva financí ze dne 12. 02. 1998, AÖFV 43 z roku 1998.

²⁾ Platí pro podnikové investory/právnícké osoby bez osvobození od daně z kapitálových výnosů (KESt).

Daňové zpracování částečné tezaurace v eurech

Raiffeisen-Euro likvidní, účetní rok 2002/2003

Pro soukromé investory je daň z příjmu v plné výši uhrazena odpočtem daně z kapitálových výnosů bez součinnosti daňového plátce, takže neexistuje povinnost k podání daňového přiznání.

Konečné zdanění v plné výši

	Soukromí investoři	Podnikoví investoři/ fyzické osoby	Podnikoví investoři/ právnícké osoby
Zdanitelný výnos rovnající se výplatě	2,8866	2,8866	2,8866
Z toho konečné zdanění	2,8113	2,8113	–
DBA-výnosy podle VO ¹⁾ spol. min. financí o osvobození od KEST souvislosti se zahraničními úroky	0,0753	0,0753	0,0753
Zdanitelné příjmy z kapitálového majetku resp. z živnostenského provozu relevantní částka pro KOST (včetně vyplacení)	0,0000	0,0000	2,8113
Rakouská KEST II (na úroky)	0,70	0,70	0,70 ²⁾
Rakouská KEST II (na úroky podle DBA-výnosů)	0,02	0,02	0,02 ²⁾
Hodnota dědické daně	0,00	–	–
Podrobné údaje			
Úrokové výnosy, které podléhají tuzemskému odvodu KEST	2,8866	2,8866	2,8866 ²⁾

¹⁾ Nařízení spolkového ministerstva financí ze dne 12. 02. 1998, AÖFV 43 z roku 1998.

²⁾ Platí pro podnikové investory/právnícké osoby bez osvobození od daně z kapitálových výnosů (KESt).

Stanovy fondu

upravující právní vztah mezi podílčníky a společností Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vídeň (dále jako "investiční společnost") pro investiční fondy spravované investiční společností, která platí pouze ve spojení se zvláštními ustanoveními fondu, která jsou stanovena pro příslušný investiční fond:

§ 1 Podklady

Investiční společnost podléhá předpisům rakouského zákona o investičních fondech z roku 1993 v příslušném platném znění.

§ 2 Spoluvlastnické podíly

1. Společné vlastnictví majetkových hodnot patřících do fondu je rozděleno na stejné spoluvlastnické podíly podle druhu podílového listu (podílové listy s výplatou výnosů, popř. podílové listy s teaurací výnosů). Počet spoluvlastnických podílů není omezen.
2. Spoluvlastnické podíly jsou vyjádřeny formou podílových listů (certifikátů) s charakterem cenného papíru zastupujících jeden nebo více podílů. Podle ustanovení zvláštních ustanovení fondu mohou být podílové listy vydávány v různých formách (podílové listy s výplatou výnosů a/nebo podílové listy s reinvesticí výnosů). Podílové listy jsou vedeny v podobě hromadných podílových listin (§ 24 zákona o úschově cenných papírů, BGBl. č. 424/1969 v platném znění) nebo jako jednotlivé kusy v listinné podobě.
3. Každý nabyvatel podílového listu nabývá spoluvlastnictví na veškerém majetku fondu, a to ve výši spoluvlastnických podílů, které jsou v podílovém listu uvedeny. Každý nabyvatel podílu na hromadné podílové listině nabývá spoluvlastnictví k veškerému majetku fondu, a to ve výši svého podílu na spoluvlastnických podílech uvedených v hromadné podílové listině.
4. Investiční společnost je se souhlasem své dozorčí rady smí rozdělit (rozdrobit) spoluvlastnické podíly a podílníkům vydat další podílové listy, nebo staré podílové listy vyměnit za nové, pokud na základě výše vypočítané hodnoty podílu (§ 6) uzná v zájmu podílníků rozdělení spoluvlastnických podílů za vhodné.

§ 3 Podílové listy a hromadné podílové listiny

1. Podílové listy znějí na majitele.
2. Podílové listy v listinné podobě jsou opatřeny kopiemi podpisů předsedy dozorčí rady a dvou jednatelů Investiční společnosti, jakož i vlastnoručním podpisem k tomuto účelu pověřeného pracovníka depozitní banky (§ 5).
3. Hromadné podílové listiny jsou opatřeny vlastnoručními podpisy předsedy dozorčí rady, jakož i dvou jednatelů Investiční společnosti.

§ 4 Správa fondu

1. Investiční společnost je oprávněna disponovat majetkovými hodnotami fondu a vykonávat práva s těmito majetkovými hodnotami spojená. Jedná přitom vlastním jménem a na účet podílníků. Je při tom povinna dbát zájmů podílníků, postupovat s péčí řádného a svědomitého hospodáře ve smyslu § 84 odst. 1 akciového zákona a dodržovat ustanovení rakouského Zákona o investičních fondech, jakož i všeobecná a zvláštní ustanovení fondu. Investiční společnost může při správě investičního fondu využít třetích osob a těmto osobám též přenechat právo disponovat s majetkovými hodnotami fondu jménem investiční společnosti nebo vlastním jménem na účet podílníků.
2. Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu poskytovat ani peněžní půjčky, ani na sebe brát závazky vyplývající z ručitelské nebo záruční smlouvy.

3. Majetkové hodnoty investičního fondu nesmí být předmětem zástavy, ani nesmí být zatěžovány jiným způsobem s výjimkou případů předpokládaných ve zvláštních ustanoveních fondu, nesmí být převáděny nebo postupovány za účelem poskytnutí záruky.
4. Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu prodávat cenné papíry, které v okamžiku uzavření obchodu nepatří k majetku fondu.

§ 5 Depozitní banka

Depozitní banka pověřená ve smyslu § 23 zákona o investičních fondech vede depozita a účty fondu a vykonává všechny ostatní funkce, které jí byly svěřené podle zákona o investičních fondech a podle zvláštních ustanovení fondu.

§ 6 Emisní cena a hodnota podílu

1. Depozitní banka je povinna vypočítat hodnotu jednoho podílu (hodnota podílu) pro každý druh podílového listu a zveřejnit emisní a odkupní cenu (§7) pokaždé tehdy, když dochází k vydávání nebo zpětnému odkupu podílů, nejméně však dvakrát za měsíc. Hodnota podílu se vypočítá jako podíl celkové hodnoty investičního fondu včetně jeho výnosů a počtu podílů. Celkovou hodnotu investičního fondu vypočte depozitní banka na základě aktuální kurzovní hodnoty příslušných cenných papírů a odběrních práv fondu s připočtením hodnoty peněžních prostředků, zůstatků na bankovních účtech, pohledávek a jiných práv a odečtením o závazky. Základem pro stanovení výše kurzovní hodnoty jsou poslední známé burzovní kurzy, popř. kotace ceny, přičemž se vždy použijí kurzy z předchozího burzovního dne.
2. Emisní cena se skládá z hodnoty podílu a přírážky ke každému podílu na krytí emisních nákladů společnosti. Takto vzniklá cena se zaokrouhluje. Výše této přírážky, popř. zaokrouhlení je uvedena ve zvláštních ustanoveních fondu.
3. Emisní a odkupní cena je zveřejňována pro každý druh podílového listu zvlášť v "Příloze o investičních fondech Úředního věstníku Vídeňské burzy".

§ 7 Zpětný odkup

1. Podílníkovi je na základě jeho žádosti vyplácen jeho podíl na fondu ve výši aktuální odkupní ceny, a to popř. proti vrácení podílového listu, dosud nesplatných výnosových listů a obnovovacího listu.
2. Odkupní cena se skládá z hodnoty podílu s odečtením srážky a/nebo zaokrouhlením, je-li to stanoveno ve "Zvláštních ustanoveních fondu". Vyplacení odkupní ceny může být dočasně pozastaveno při současném sdělení dozoru nad finančním trhem a podmíněno prodejem majetkových hodnot investičního fondu, jakož i obdržením výtěžku z prodeje, jestliže jsou dány mimořádné okolnosti, které si tento postup vyžadují s ohledem na oprávněné zájmy podílníků.

§ 8 Výkaznictví

1. Do 4 měsíců po uplynutí účetního roku investičního fondu zveřejní Investiční společnost zprávu o činnosti sestavenou podle § 12 zákona o investičních fondech.
2. Do dvou měsíců po uplynutí prvních šesti měsíců účetního roku investičního fondu zveřejní Investiční společnost pololetní zprávu sestavenou podle § 12 zákona o investičních fondech.

3. Zpráva o činnosti a pololetní zprávu o hospodaření budou uloženy k nahlédnutí v investiční společnosti a u depozitáře.

§ 9 Promlčecí doba pro výnosové podíly

Neuplatní-li podílníci nárok na vydání výnosových listů do pěti let po jeho vzniku, má se za to, že se podílníci svého nároku zříkají; s takovými podílovými listy je poté nakládáno jako s výnosy fondu.

§ 10 Zveřejňování

Na veškeré zveřejňování týkající se fondu – s výjimkou zveřejňování hodnot zjišťovaných podle § 6 – se vztahuje § 10 /KMG/ zákona o opatřeních v oblasti nákladového práva. Zveřejňování se uskutečňuje buď otištěním úplného znění v Úředním věstníku Wiener Zeitung nebo tak, že výtisky zveřejněné skutečnosti budou k dispozici v dostatečném množství a zdarma v sídle Investiční společnosti a na obchodních místech, a datum zveřejnění a místa, na kterých budou výtisky k dispozici, budou oznámeny v Úředním věstníku Wiener Zeitung.

§ 11 Změny ustanovení fondu

Investiční společnost může všeobecné a zvláštní ustanovení fondu měnit se souhlasem dozorčí rady a schválením depozitní bankou. Změna podléhá navíc schválením dozorem nad finančním trhem. spolkovým ministrem financí. Změna musí být zveřejněna. Změna vstupuje v platnost dnem uvedeným ve zveřejnění, nejdříve však 3 měsíce po zveřejnění této skutečnosti.

§ 12 Výpověď a likvidace

1. Investiční společnost může vypovědět správu fondu poté, co k tomu obdržela svolení od dozoru nad spolkovým trhem při dodržení výpovědní lhůty v délce nejméně šesti měsíců, popř. pokud majetek fondu nedosahuje výše 370.000,- eura, bez výpovědní lhůty veřejným oznámením (§10).
2. Pokud zanikne právo investiční společnosti spravovat tento fond, řídí se správa fondu nebo jeho likvidace příslušnými ustanoveními zákona o investičních fondech.

§ 12a Sloučení nebo převod majetku fondu

Investiční společnost může majetek investičního fondu sloučit s majetkem jiného investičního fondu při dodržení § 3 odst. 2 popř. § 14 odst. 4 zákona o investičních fondech nebo převést majetek investičního fondu do majetku jiných investičních fondů, popř. převzít majetek jiných investičních fondů do majetku investičního fondu.

Zvláštní ustanovení

pro Raiffeisen- Euro-LiquidFonds, podílový fond cenných papírů (dále jako investiční fond).

§ 13 Depozitní banka

Depozitní bankou je Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vídeň.

§ 14 Platební a obchodní místa

1. Platebním a obchodním místem pro podílové listy a výnosové listy jsou Raiffeisen Landeszentralen, Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vídeň a Kathrein & Co Bankaktiengesellschaft, Vídeň.
2. Pro investiční fond jsou vydávány podílové listy s výplatou výnosů a podílové listy s teaurací výnosů. Podílové listy jsou vydávány ve formě hromadných podílových listin a podle úvahy investiční společnosti jako jednotlivé podílové listy.
3. Pokud jsou podílové listy vedeny ve formě hromadných podílových listin, připisuje výplaty, resp. vyplacení na účet podílníka podle § 26a banka, která pro něj vykonává funkci depozitáře.

§ 15 Cenné papíry

1. Ve smyslu § 20 zákona o investičních fondech lze pro fond nabývat pouze cenné papíry, které jsou volnými prostředky druhého stupně ve smyslu § 25 zákona o bankovníctví.
2. Cenné papíry, které byly vydány nebo zaručeny stejnou zemí ze zóny A (§ 12 písm. 18 zákona o bankovníctví), spolkovou vládou, zemskými vládami nebo mezinárodní organizací veřejnoprávního charakteru, jejichž členy je jedna nebo několik členských zemí Evropského hospodářského prostoru, smí být nakupovány z více než 35 %, pokud je majetek fondu investován alespoň do 6 různých emisí a investice do jedné a téže emise nepřekročí 30 % fondu majetku.

§ 16 Burzy a organizované trhy

Investiční společnost je oprávněna nabývat cenné papíry tuzemských a zahraničních emitentů, jestliže jsou zaznamenány na burzách podle § 25 zákona o bankovníctví a jestliže:

- jsou úředně zaznamenány na burze cenných papírů v některé ze zemí Evropského hospodářského prostoru nebo obchodovány na jakémkoli jiném uznávaném, regulovaném, veřejně přístupném a řádně fungujícím trhu cenných papírů v některé z členských zemí Evropského hospodářského prostoru;
- jsou úředně zaznamenány na některé z burz třetích států uvedené v příloze;
- jsou obchodovány na jakémkoli jiném uznávaném, regulovaném, veřejně přístupném a řádně fungujícím trhu cenných papírů třetí země, nebo
- pokud podmínky emise obsahují závazek, že je požádáno o úřední záznam nebo připuštění k obchodování na některé z výše uvedených burz nebo k obchodování na některém z výše uvedených jiných trhů a toto povolení bude uděleno nejpozději do jednoho roku od zahájení emise cenných papírů.

§ 17 Nekotované cenné papíry a další zaručená práva

Maximálně 10 % hodnoty majetku fondu lze investovat do jiných zaručených práv, která jsou stejného charakteru jako cenné papíry, jsou převoditelná a prodejná a jejichž hodnotu lze určit vždy nebo alespoň v okamžicích uvedených v § 6.

§ 18 Podíly v investičních fondech

Podíly investičního fondu se nesmí nabývat.

§ 19 Deriváty

§ 19a Opční obchody na cenné papíry a indexy cenných papírů

Pro investiční fond smějí být uskutečňovány v rámci zajištění stávajících pozic cenných papírů následující opční obchody, pokud jsou opce registrovány k termínovému obchodování na některé z burz uvedených v příloze a pokud jsou cenné papíry, které jsou předmětem opce, obchodovány na některém z organizovaných trhů uvedených v příloze:

- prodej kupních opcí na cenné papíry patřící do majetku fondu nebo index cenných papírů fondu, pokud součet celkové hodnoty cen opcí získaných při uzavření obchodu a cen ještě probíhajících opcí stejného druhu nepřesáhne 3% majetku fondu.
- koupě prodejních opcí, pokud součet celkové hodnoty cen opcí uhrazených při uzavření obchodu a cen ještě probíhajících opcí stejného druhu nepřesáhne 10 % majetku fondu.

Pokud budou prodané kupní opce nebo koupené prodejní opce vyrovnány odpovídajícími protiobchody ve stejné sérii opcí (vyrovnávací obchod), nebude tento vyrovnávací obchod zahrnut do výše uvedených limitů pro investování.

§ 19b Devizové zajišťovací obchody

K zajištění měnových rizik smějí být pro investiční fond prodávány devizy k určitému termínu. Otevřená pozice v termínovém obchodě s prodejem deviz smí být předčasně uzavřena formou odpovídajícího kompenzačního obchodu s nákupem deviz.

§ 19c Devizové opční obchody

K zajištění měnových rizik smějí být pro investiční fond na trzích uvedených v příloze nakupovány devizové prodejní opce, popř. prodávány devizové nákupní opce, pokud jsou prodané nebo opcemi zajištěné devizy vyváženy majetkem ve stejném objemu a stejné měně.

V rámci zajištění před měnovými riziky je pro majetek fondu také povoleno prodávat devizové prodejní opce a nakupovat devizové nákupní opce.

Pokud budou zakoupené a prodané kupní a prodejní opce vyrovnány odpovídajícími protiobchody ve stejné sérii opcí (vyrovnávací obchod), nebude tento vyrovnávací obchod zahrnut do výše uvedených limitů pro investování.

§ 19d Finanční termínové kontrakty se zajišťovací funkcí

K zajištění majetkových předmětů majetku fondu smějí být pro investiční fond prodávány následující finanční termínové kontrakty obchodované na burzách uvedených v příloze:

- termínové kontrakty na indexy cenných papírů, pokud jsou tyto kontrakty vyváženy cennými papíry v majetku fondu se stejnými kurzovními hodnotami. Protiobchody na krytí těchto obchodů jsou přípustné;
- termínové kontrakty na úroky, pokud jsou tyto kontrakty vyváženy v majetku fondu majetkem s úrokovým rizikem v této měně. Protiobchody na krytí těchto obchodů jsou přípustné;
- termínové kontrakty na měny, pokud jsou tyto kontrakty v majetku fondu vyváženy majetkem s odpovídajícími měnovými riziky. Protiobchody na krytí těchto obchodů jsou přípustné.

§ 19e Finanční termínové kontrakty bez zajišťovací funkce

není přípustné

§ 19f Opce na finanční termínové kontrakty se zajišťovací funkcí

K zajištění majetkových předmětů smějí být pro investiční fond nakupovány opce na prodej finančních termínových kontraktů, popř. prodávány opce na nákup finančních termínových kontraktů, pokud jsou obchodovány na trzích uvedených v příloze a pokud finanční termínové kontrakty, které jsou předmětem opce, jsou vyváženy kurzovými riziky ve stejném rozsahu a stejné měně.

V rámci zajišťovacích opatření, jakož i k omezení vlivu kolísání směnných kurzů na majetek fondu smějí být pro investiční fond prodávány také opce na prodej finančních termínových kontraktů, nakupovány opce na nákup finančních termínových kontraktů a uzavírány odpovídající obchody na krytí otevřených pozic.

Pokud budou zakoupené a prodané nákupní a prodejní opce vyrovnány odpovídajícími protiobchody ve stejné sérii opcí (vyrovnávací obchod), nebude tento vyrovnávací obchod zahrnut do výše uvedených limitů pro investování.

§ 19g Opce na finanční termínové kontrakty bez zajišťovací funkce

není přípustné

§ 19h Opce neobchodované na burzách (OTC opce)

Výše popsané opce mohou být využity i v případě, že nejsou obchodovány na burze, pokud jsou oceněny podle zvyklostí trhu, slouží k zajištění majetku fondu, smluvním partnerem pro opce je úvěrová instituce (§ 2 písm. 20 zákona o bankovníctví), finanční instituce (§ 2 písm. 24 zákona o bankovníctví) nebo obchodník s cennými papíry (§ 2 písm. 31 zákona o bankovníctví) se sídlem nebo centrálou v zemi zóny A podle § 2 Z.18 zákona o bankovníctví a hodnota (hodnota kontraktu, popř. hodnota při uplatnění opce) všech technik a nástrojů tohoto smluvního partnera (emitenta), které jsou využívány pro fond a realizovány na jeho účet, včetně hodnoty cenných papírů tohoto emitenta nepřekročí limity stanovené v § 20 odst. 3 písm. 5 zákona o investičních fondech.

§ 20 Peněžní prostředky na bankovních účtech

Kromě výnosů smějí být na bankovních účtech vedeny i peněžní prostředky znějící na euro nebo jinou volně směnitelnou měnu až do výše 50 % majetku fondu. Minimální zůstatek na bankovních účtech není předepsán.

§ 21 Cenné papíry peněžního trhu

Investování prostředků fondu do pokladničních poukázek a jiných cenných papírů peněžního trhu je povoleno až do výše 50 % majetku fondu.

§ 22 Přijetí úvěru

Investiční společnost smí na účet Investičního fondu přijímat krátkodobé úvěry až do výše 10 % majetku fondu.

§ 22a Penzijní obchody

Investiční společnost je do výše investičních limitů stanovených v zákoně o investičních fondech oprávněna na účet investičního fondu nakupovat do majetku fondu majetek se závazkem prodávajícího k zpětnému odkupu tohoto majetku v předem určeném termínu a za předem stanovenou cenu.

§ 22b Úrokové swapové operace

Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v zákoně o investičních fondech vyměňovat variabilní úrokové nároky za pevně stanovené úrokové nároky nebo pevně stanovené úrokové nároky za variabilní úrokové nároky, pokud jsou úhrady úroků v majetku fondu vyváženy úrokovými nároky z majetku fondu stejného druhu.

§ 22c Devizové swapové operace

Investiční společnost je oprávněna, k zajištění majetkových předmětů fondu tyto vyměňovat za majetkové předměty, které zní na jinou měnu.

§ 22d Zápůjčka cenných papírů

Investiční společnost je oprávněna v rámci investičních limitů stanovených v zákoně o investičních fondech převádět na dobu určitou vlastnictví k cenným papírům na třetí osoby až do výše 30 % majetku fondu v rámci všeobecně uznávaného systému půjčování cenných papírů, a to za podmínky, že je třetí osoba zavázána po uplynutí předem stanovené zápůjční lhůty převést vlastnictví k cenným papírům zpět.

§ 23 Emisní a odkupní cena

Emisní přírážka na úhradu emisních nákladů společnosti může činit až 1 %. Pro stanovení emisní ceny se částka zaokrouhlí na nejbližších 5 centů. Odkupní cena vyplývá z hodnoty podílu, kterou lze zaokrouhlit na nejbližších 5 centů.

Vydávání podílů není v zásadě omezeno, Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně nebo zcela zastavit.

§ 24 Účetní rok

Účetním rokem investičního fondu se rozumí období od 16. ledna do 15. ledna následujícího kalendářního roku.

§ 25 Správní poplatky, náhrada výdajů

Investiční společnost obdrží za svoji činnost správce měsíční odměnu až do výše 0,42 %o majetku fondu, která se počítá z hodnoty majetku na konci měsíce. Investiční společnost má dále nárok na náhradu všech výdajů, které jí vznikly v souvislosti se správou, obzvláště nákladů na povinné zveřejňování informací, depozitních poplatků, odměny pro depozitní banku, nákladů na audit, poradenství a účetní uzávěrky.

§ 26 Použití výnosů

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku jsou po úhradě nákladů, pokud se jedná o úroky a dividendy, vypláceny v plné výši, pokud se jedná o zisky z prodeje majetkových hodnot fondu včetně odběrních práv, podle úvahy Investiční společnosti od 15. března následujícího účetního roku případně proti odevzdání výnosového listu; zbytek se převede na nový účet.

§ 26a Použití výnosů u podílových listů s teaurací výnosů

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U podílových listů s teaurací výnosů se vyplatí od 15. března částka stanovená podle §13 3. věty zákona o investičních fondech, která se případně použije na úhradu poměrné části daně z kapitálových výnosů připadající na výnos z podílového listu ve výši výplaty.

§ 26b Použití výnosů u podílových listů s úplnou teaurací výnosů

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U tohoto druhu podílových listů s teaurací výnosů se neprovádí výplata. Podílové listy s úplnou teaurací nesmí ani přímo ani nepřímo nabývat nebo držet osoby, které podléhají v Rakousku neomezené daňové povinnosti. Investiční společnost je oprávněna obstarat si u místa provádějícího výplatu kupónu informace o totožnosti podílníka a jeho daňovém statutu ve vztahu k Rakousku a v případě dotazu předat tuto informaci rakouským úřadům. Jestliže bude takový podíl přímo nebo nepřímo držet osoba s neomezenou daňovou povinností v Rakousku, potom je investiční společnost oprávněna tento nuceně odkoupit za příslušnou odkupní cenu.

§ 27 Likvidace

Z čistého výtěžku likvidace obdrží depozitní banka odměnu ve výši 0,5 %.

Příloha

Seznam burz s úředním obchodováním a organizovanými trhy

I. Burzy v evropských zemích mimo členských států Evropské unie

CHORVATSKO	Záhřeb
NORSKO	Oslo
POLSKO	Varšava
ŠVÝCARSKO	Curych, Ženeva, Basilej
SLOVINSKO	Lublaň
SLOVENSKÁ REPUBLIKA	Bratislava, RM-Systém
ČESKÁ REPUBLIKA	Praha, RM-Systém
MAĎARSKO	Budapešť

II. Burzy v mimoevropských zemích

ARGENTINA	Buenos Aires
AUSTRÁLIE	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
BRASILIE	Rio de Janeiro, Sao Paulo
CHILE	Santiago
HONGKONG	Hongkong Stock Exchange
INDONÉSIE	Jakarta
JAPONSKO	Tokio, Osaka, Nagoya, Kyota, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
KANADA	Toronto, Vancouver, Montreal
KOREA	Soul
MALAJSIE	Kuala Lumpur
MEXIKO	Mexiko City
NOVÝ ZÉLAND	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
FILIPÍNY	Manila
SINGAPUR	Singapur Stock Exchange
JIŽNÍ AFRIKA	Johannesburg
TAIWAN	Taipei
THAJSKO	Bangkok
USA	New York / AMEX, NYSE, Los Angeles / Pacific Stock Exchange, San Francisco / Pacific Stock Exchange, Filadelfie, Chicago, Boston, Cincinnati
VENEZUELA	Caracas

III. Organizované trhy v zemích kromě členských států Evropské unie

JAPONSKO	mimoburzovní trh
KANADA	mimoburzovní trh
KOREA	mimoburzovní trh
ŠVÝCARSKO	Předburza Curych, Předburza Ženeva, Burza Bern, mimoburzovní trh členů Mezinárodní asociace trhů s cennými papíry (ISMA), Curych
USA	mimoburzovní trh v systému NASDAQ

IV. Seznam burz s termínovanými obchody a opčními trhy

ARGENTINA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
AUSTRÁLIE	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
BELGIE	Belgian Futures and Options Exchange
BRASILIE	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
DÁNSKO	FUTOP
NĚMECKO	DTB Deutsche Terminbörse
FINSKO	Finnish Options Market
FRANCIE	MONEP (Marché des Options Negociables de Paris), MATIF SA
VELKÁ BRITÁNIE	London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE), OM London
HONGKONG	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
IRSKO	Irish Futures & Options Exchange
ITÁLIE	Mercato Italiano Futures, Italian Derivative Market (IDEM)
JAPONSKO	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
KANADA	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
NIZOZEMÍ	European Options Exchange
NOVÝ ZÉLAND	New Zealand Futures & Options Exchange
NORSKO	Oslo Stock Exchange
RAKOUSKO	Wiener Börse AG
FILIPÍNY	Manila International Futures Exchange
ŠVÉDSKO	OM Stockholm AB
ŠVÝCARSKO	Swiss Options & Financial Futures Exchange
SINGAPUR	Singapore International Monetary Exchange
SLOVENSKÁ REPUBLIKA	RM-System Slovakia a Bratislava Options Exchange-BOB
ŠPANĚLSKO	Meff Renta Fija, Meff Renta Variable, Mercado de Futuros Financieros (MEFF)
JIŽNÍ AFRIKA	Johannesburg Stock Exchange (JSE) South African Futures Exchange (SAFEX)
USA	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, New York Stock Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, Philadelphia Board of Trade

V. Seznam burz s úředním obchodováním a organizovanými trhy v členských státech Evropské unie

BELGIE	Brusel
DÁNSKO	Kodaň
NĚMECKO	Berlín, Brémy, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hannover, Mnichov, Stuttgart
FINSKO	Helsinky
FRANCIE	Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Nancy, Nantes, Paříž
ŘECKO	Athény
VELKÁ BRITÁNIE	Londýn
IRSKO	Dublin
ITÁLIE	Milán, Janov, Řím, Turín, Bologna, Benátky, Triest, Florencie, Neapol, Palermo
LUCEMBURSKO	Lucemburk
NIZOZEMÍ	Amsterdam
RAKOUSKO	Vídeň
PORTUGALSKO	Lisabon
ŠVÉDSKO	Stockholm
ŠPANĚLSKO	Barcelona, Madrid, Mercado Continuo