

Raiffeisen- Dollar-Liquid

Pololetní zpráva 2002/2003

Raiffeisen-Dollar-Liquid

Pololetní zpráva za období od 16. listopadu 2002 do 15. května 2003

ISIN s výplatou:	AT0000 84.3503
ISIN s reinvesticí:	AT0000 80.5247
Fonds-Vorsorge- ISIN s reinvesticí:	AT0000 80.5254

Obsah

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

Společníci a orgány společnosti

(stav ke dni: 15. května 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, 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, Abt. Dir. Mag. Christian SÄCKL, Prok. MMag. Hans Wolfgang UNTERDORFER
- 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, Dr. Angelika MILLENDORFER, Herbert POPOVITS, Mag. Friedrich SCHILLER, Mag. Robert SENZ, Mag. Rosemarie STIPKOVICH-WIMMER, 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- Liquid - podílového fondu v cených papírech, za období od 16. listopadu 2002 do 15. května 2003.

Podrobné údaje o fondu v USD			
	k15.11.2002	k 15.05.2003	
Majetek fondu celkem	15.313.153,03	23.783.154,84	
Majetek připadající na podíl s výplatou výnosů	104,84	102,54	
Prodejní cena podílu s výplatou výnosů	105,90	103,60	
Majetek připadající na podíl s částečnou reinvesticí výnosů	118,86	120,83	
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosů	120,10	122,10	
Majetek připadající na podíl s úplnou reinvesticí výnosů	123,86	127,18	
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosů	125,10	128,50	
Výplata v USD		k 15.01.2003	
Výplata připadající na podíl s výplatou výnosů		5,00	
Výplata připadající na podíl s reinvesticí výnosů		1,18	
Reinvestice připadající na podíl s částečnou reinvesticí výnosů		3,77	
Reinvestice připadající na podíl s úplnou reinvesticí výnosů		5,22	
Podíly fondu Raiffeisen-Dollar-Liquid v oběhu ¹⁾:			
	Podíly s výplatou výnosů	Podíly s částečnou reinv. výnosů	Podíly s úplnou reinv. výnosů
Podíly v oběhu k 15.11.2002	50.793,901	63.276,420	19.912,976
Prodej	12.429,119	51.499,369	14.267,319
Zpětný odkup	– 2.771,265	4.177,800	1.002,472
Podíly v oběhu	60.451,755	110.597,989	33.177,823
Podíly v oběhu k 15.05.2003 celkem			204.227,567

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⁾
15.11.1998	19.039.274,63	106,83	6,00	+ 6,20
15.11.1999	17.303.963,63	104,47	5,75	+ 3,55
15.11.2000	11.741.547,60	104,34	6,01	+ 5,66 ²⁾
15.11.2001	12.420.041,73	106,12	5,40	+ 7,78 ³⁾
15.11.2002	15.313.153,03	104,84	5,00	+ 4,10
15.05.2003	23.783.154,84	102,54	–	+ 2,68

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⁾
15.11.1999	17.303.963,63	104,47	5,25	1,44	+ 3,55
15.11.2000	11.741.547,60	108,87	4,70	1,57	+ 5,66
15.11.2001	12.420.041,73	115,69	5,42	1,51	+ 7,78 ³⁾
15.11.2002	15.313.153,03	118,86	3,77	1,18	+ 4,10
15.05.2003	23.783.154,84	120,83	–	–	+ 2,68

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 %
15.11.2000	11.741.547,60	110,39	6,33	+ 5,28
15.11.2001	12.420.041,73	118,98	7,12	+ 7,78
15.11.2002	15.313.153,03	123,86	5,22	+ 4,10
15.05.2003	23.783.154,84	127,18	–	+ 2,68

- 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 scénu stále více určovala irácká krize. Válečné obavy, po krátkém vzestupu v listopadu 2002 opět upadající akciové trhy a v neposlední řadě americká konjunktura vykazující výraznou slabost tlačily úroveň výnosů po celé křivce směrem dolů. Krátkodobé dluhopisy přitom zaznamenaly nevá rekorní minima (2-leté na 1,35%). Tento trend klesajících výnosů byl nakrátko přerušen pouze na začátku války v Iráku. Protože zotavení konjunktury i po skončení války na sebe nechalo čekat a protože na základě výroků centrální banky začaly kolovat spekulace o deflaci, výnosy se opět snížily. Dosáhly přitom nových rekordních minim. Stoupající ceny energií s sebou na počátku roku sice nejprve přinesly vyšší míry inflace (3%), ale od 2.čtvrtletí nastal zřejmý obrat trendu směrem dolů. Současně klesla míra inflace očištěná o oblasti energetiky a potravin (1,5%) na 40-leté minimum. Centrální banka tak mohla pokračovat ve svých expanzivních finančně politických přístupech. Po snížení hlavních úroků na nové rekorní minimum 1,25% v listopadu 2002 sice další průběh zůstal beze změny, ale trh v současné době předpokládá další kroky směrem dolů.

Kromě krátkého dočasného vzestupu v průběhu irácké války byl americký dolar pod silným tlakem, a to vůči veškerým důležitým měnám. 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 jsou toho příčinou. 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 se nesoutěžilo o velké úrokové položky. Úrokové riziko bylo vůči referenčnímu portfoliu většinou neutrální. Z důvodu očekávaného nestoupání hlavních úroků a tím plošší úrokové křivky byly přikoupeny dluhopisy do segmentu max. pětiletých durací. 25% podíl Cash byl z větší části uložen do področních dluhopisů. Podíl podnikových dluhopisů byl v průběhu vykazovaného období opět poněkud navýšen a ke konci činil přibližně pětinu 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	18.601,02	78,21
Australský dolar	753,89	3,17
Kanadský dolar	738,91	3,11
Novozélandský dolar	294,23	1,24
Cenné papíry celkem	20.388,05	85,73
2. Vklady u bank		
Vklady u bank znějící na USD	2.785,01	11,71
Vklady u bank v cizích měnách	322,09	1,35
Vklady u bank celkem	3.107,10	13,06
3. Časová rozlišení		
Poměrné úroky (z cenných papírů a vkladů u bank)	288,01	1,21
Majetek fondu	23.783,16	100,00

Seznam majetku fondu v USD

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MÉNA	STAV 15.05.2003	NÁKUP PŘÍRŮST. VE VYKAZ.OBDOBÍ V 1.000	PRODEJ ÚBYTKY VE VYKAZ.OBDOBÍ V 1.000	KURS	KURS.HODN. V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %		
DLUHOPISY V AUSTRALSKÝCH DOLARECH									
7,500 0	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	1993-05	AUD	1.100.000	1.100	0	105,9360	753.885,57	3,17
DLUHOPISY V KANADSKÝCH DOLARECH									
5,000 0	CANADA	1999-04	CAD	1.000.000	1.000	0	101,9100	738.907,68	3,11
DLUHOPISY V NOVOZÉLANDSKÝCH DOLARECH									
6,500 0	NEUSEELAND	2000-05	NZD	500.000	500	0	102,3660	294.229,58	1,24
DLUHOPISY V AMERICKÝCH DOLARECH									
1,438 7	DEUTSCHE BANK FIN.N.V.FLR.	1999-06	USD	500.000	0	0	99,9650	499.825,00	2,10
1,500 0	VEREINIGTE STAATEN V.AMERIKA	2003-05	USD	2.000.000	2.000	0	100,3050	2.006.100,00	8,43
1,516 2	CHELA FINANCIAL USA INC. FRN.	1998-10	USD	340.676	0	74	99,0000	337.269,74	1,42
1,528 7	GEN. MOTORS ACCEPTANCE CORP	1999-04	USD	100.000	100	0	99,2100	99.210,00	0,42
2,000 0	VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	2002-04	USD	2.000.000	2.000	0	101,1410	2.022.820,00	8,50
2,250 0	VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	2002-04	USD	1.500.000	0	0	101,2850	1.519.275,00	6,39
2,575 6	POLSKIE LINIE LOTNICZE LOT INT	1998-03	USD	20.000	0	0	82,0000	16.400,00	0,07
2,750 0	VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	2001-03	USD	600.000	0	0	100,6250	603.750,00	2,54
3,000 0	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN	2002-05	USD	300.000	0	0	102,9500	308.850,00	1,30
3,125 0	KREDITANSTALT F.WIEDERAUFBAU	2003-08	USD	500.000	500	0	101,4700	507.350,00	2,13
3,250 0	AFRIKANISCHE ENTWICKLUNGSBANK	2002-05	USD	400.000	0	0	103,2050	412.820,00	1,74
3,250 0	VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	2002-04	USD	500.000	0	0	102,1400	510.700,00	2,15
3,500 0	UNITED STATES OF AMERICA TREAS	2001-06	USD	1.000.000	1.000	0	105,2190	1.052.190,00	4,42
4,125 0	CITIGROUP INC.	2002-05	USD	250.000	0	0	104,6800	261.700,00	1,10
4,250 0	UNITED STATES OF AMERICA	1998-03	USD	1.050.000	0	0	101,5580	1.066.359,00	4,48
4,250 0	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP.	2002-08	USD	400.000	400	0	105,2100	420.840,00	1,77
4,250 0	EUROPÄISCHE HYPOTHEKENBANK	2001-05	USD	100.000	100	0	105,4900	105.490,00	0,44
4,375 0	WAL-MART STORES INC.	2001-03	USD	1.380.000	600	0	100,6150	1.388.487,00	5,84
4,500 0	POWERGEN US FUNDING LLC	2001-04	USD	180.000	0	0	103,3150	185.967,00	0,78
4,750 0	UNITED STATES OF AMERICA	1999-04	USD	700.000	0	0	102,7180	719.026,00	3,02
5,250 0	UNITED STATES OF AMERICA	1999-04	USD	1.190.000	0	0	104,0700	1.238.433,00	5,21
5,875 0	UNITED STATES OF AMERICA	1994-04	USD	144.000	100	0	103,5540	149.117,76	0,63
5,875 0	UNITED STATES OF AMERICA	1999-04	USD	700.000	0	0	106,8710	748.097,00	3,15
6,500 0	UNITED STATES OF AMERICA	1995-05	USD	1.200.000	0	0	110,0820	1.320.984,00	5,55
6,750 0	BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC	1999-04	USD	200.000	0	0	106,7450	213.490,00	0,90
7,250 0	UNITED STATES OF AMERICA	1994-04	USD	700.000	0	0	107,5700	752.990,00	3,17
8,250 0	DEUTSCHE TELEKOM INT. FIN.B.V.	2000-05	USD	120.000	120	0	111,2350	133.482,00	0,56
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					USD	20.388.045,33	85,73		
VKLADY U BANK									
VKLADY U BANK V USD		USD	2.785.014,88						
VKLADY V JINÝCH EU-MĚNÁCH		USD	8.709,57						
VKLADY V MĚNÁCH MIMO EU									
AUD		USD	91.403,18						
CAD		USD	121.450,47						
NZD		USD	100.523,35		USD	3.107.101,45	13,06		

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

PODÍLNÉ ÚROKY	USD	288.008,06	1,21
---------------	-----	------------	------

MAJETEK FONDU

	USD	23.783.154,84	100,00
--	-----	---------------	--------

VYPOČTENÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSU	USD	102,54	
--	-----	--------	--

VYPOČTENÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSU	USD	120,83	
---	-----	--------	--

VYPOČTENÁ HODNOTA NA PODÍL S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSU	USD	127,18	
--	-----	--------	--

PODÍLY S VÝPLATOU VÝNOSU V OBĚHU	KS	60.451,755	
----------------------------------	----	------------	--

PODÍLY S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSU V OBĚHU	KS	110.597,989	
---	----	-------------	--

PODÍLY S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSU V OBĚHU	KS	33.177,823	
--	----	------------	--

BLOKOVANÉ CENNÉ PAPIRY (ZÁPŮJČKY CENNÝCH PAPIRŮ)

2,000 VEREINIGTE STAATEN VON 0 AMERIKA	2002-04	USD	2.000.000
---	---------	-----	-----------

2,250 VEREINIGTE STAATEN VON 0 AMERIKA	2002-04	USD	1.000.000
---	---------	-----	-----------

3,250 VEREINIGTE STAATEN VON 0 AMERIKA	2002-04	USD	500.000
---	---------	-----	---------

3,500 UNITED STATES OF AMERICA 0 TREAS	2001-06	USD	1.000.000
---	---------	-----	-----------

5,250 UNITED STATES OF AMERICA 0	1999-04	USD	1.000.000
-------------------------------------	---------	-----	-----------

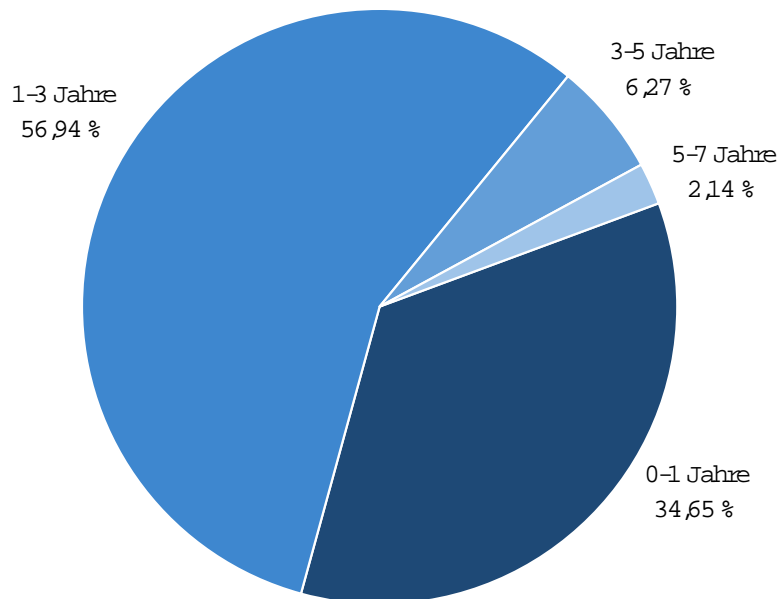
DEVIZOVÉ KURSY

MAJETKOVÉ HODNOTY V CIZÍCH MĚNÁCH BYLY PŘEPOČTENY DEVIZOVÝMI KURSY K 14.05.2003 NA USD:

MĚNA	JEDNOTKY	KURS	
AUSTRALSKÝ DOLAR	1 USD =	1,545720	AUD
KANADSKÝ DOLAR	1 USD =	1,379198	CAD
EURO	1 USD =	0,870019	EUR
NOVOZÉLANDSKÝ DOLAR	1 USD =	1,739560	NZD

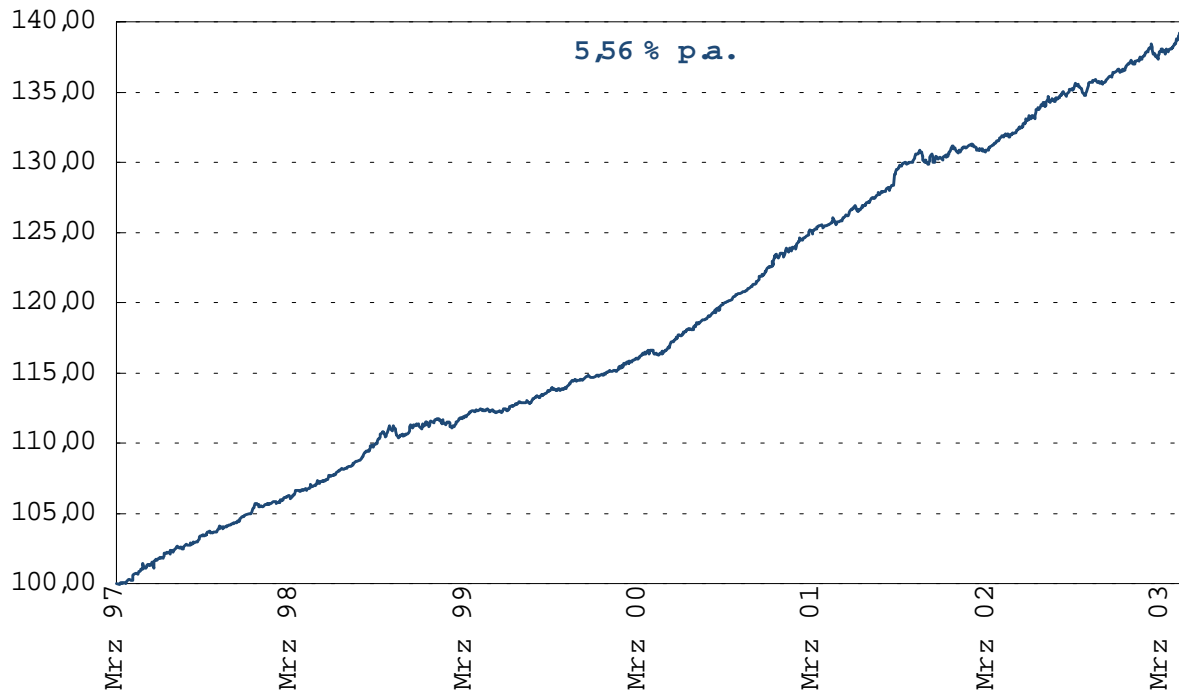
NÁKUPY A PRODEJE CENNÝCH PAPIRŮ REALIZOVANÉ V PRŮBĚHU VYKAZOVANÉHO OBDOBÍ, POKUD NEJSOU UVEDENY V PŘEHLEDU MAJETKU:

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	NÁKUP PŘÍRŮSTEK V 1.000	PRODEJ ÚBYTEK V 1.000	
DLUHOPISY V AMERICKÝCH DOLARECH				
4,625 BANK VOOR NEDERLANDSCHE 0 GEM.	2001-04	USD	0	100
6,400 DAIMLER CHR. NORTH 0 A.HLDG.CORP	2001-06	USD	0	400
6,875 FORD MOTOR CREDIT CO. 0	2001-06	USD	0	150

Struktura fondu ¹⁾

legenda: Jahre = roky

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

Vývoj hodnoty od vzniku fondu v USD ¹⁾**(Rozhodný den : 15. květen 2003)**

¹⁾ 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.

Legenda: Mrz = březen

Vídeň, červenec 2003

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Mag. Gerhard Aigner

Dr. Mathias Bauer

Mag. Andreas Zakostelsky