

Raiffeisen- Americký akciový Fond

Pololetní zpráva 2002/2003

Raiffeisen-Americký akciový Fond

Investiční poradenství poskytuje společnost Capital International

Pololetní zpráva
od 1. září 2002 do 28. února r 2003

Obsah

Společníci a orgány	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Kapitálový trh	Chyba! Záložka není definována.
Investiční politika	9
Struktura majetku fondu v EUR.....	10
Seznam majetku fondu v EUR	11

Společníci a orgány

(stav: 28. února 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 KIRCHKNOFF, 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 vlastníci podílů!

Společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si Vám dovoluje předložit pololetní zprávu fondu Raiffeisen-Americký akciový fond, podílového fondu v cenných papírech, za období od 1. září 2002 do 28. února 2003.

Údaje o fondu v EUR			
	k 31.08.2002	K 28.02.2003	
Majetek fondu celkem	264.224.766,75	247.779.332,03	
Hodnota podílu s výplatou výnosu	76,16	66,73	
Prodejní cena podílu s výplatou výnosu	79,25	69,40	
Hodnota podílu s částečnou reinvesticí výnosu	77,00	68,36	
Prodejní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosu	80,10	71,10	
Hodnota podílu s úplnou reinvesticí výnosu	77,00	68,36	
Prodejní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosu	80,10	71,10	
Výplata v EUR			
		am 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-Americký akciový fond v oběhu ¹⁾:			
	Podíly s výplatou výnosů	Podíly s částečnou reinvesticí výnosů	Podíly s úplnou reinvesticí výnosů
Podíly v oběhu k 31.08.2002	2.183.507,091	828.390,168	443.217,904
Prodej	281.572,446	160.838,446	76.059,437
Zpětný odkup	– 107.785,495	162.461,301	22.681,188
Podíly v oběhu	2.357.294,042	826.767,313	496.596,153
Podíly v oběhu celkem k 28.02.2003			3.680.657,508

¹⁾ Zlomky podílů vznikají na základě plánů rozvoje majetku.

Údaje o fondu za poslední tři účetní roky v EUR:

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⁾
31.08.2000 ²⁾	220.484.140,11	125,49	1,00	+ 25,49
31.08.2001	356.667.213,84	105,93	0,30	- 14,87 ³⁾
31.08.2002	264.224.766,75	76,16	1,00	- 27,92
28.02.2003	247.779.332,03	66,73	-	- 11,22

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⁾
31.08.2000 ²⁾	220.484.140,11	125,49	3,19	0,00	+ 25,49
31.08.2001	356.667.213,84	106,83	6,16	0,02	- 14,87 ³⁾
31.08.2002	264.224.766,75	77,00	-	0,00	- 27,92
28.02.2003	247.779.332,03	68,36	-	-	- 11,22

Podíly s úplnou reinvesticí výnosů:

Datum	Majetek fondu Celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s úplnou reinvesticí výnosu	Částka použitá k úplné reinvestici výnosů	Vývoj hodnoty v %
31.08.2000 ²⁾	220.484.140,11	125,49	3,19	+ 27,49
31.08.2001	356.667.213,84	106,83	6,18	- 14,87 ³⁾
31.08.2002	264.224.766,75	77,00	-	- 27,92
28.02.2003	247.779.332,03	68,36	-	- 11,22

- 1) Za předpokladu plné reinvestice rozdělených částek o hodnotě ke dni výplaty.
- 2) Zkrácený účetní rok
- 3) Výpočet hodnoty byl proveden na základě podílu s úplnou reinvesticí, neboť nedochází k rozdílům 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

Na evropských akciových trzích se již v únoru 2002 projevíly kursové ztráty, přičemž pod tlak se nejvíce dostaly obory technologie, média a telekomunikace. Potěšující zprávy o US konjunktře ovlivňovaly evropské burzy až do března a postaraly se o rozmach o rozsahu cca 10 %. 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, pojišťovny vynucené prodeje a negativní příklady severoamerických burz. I přes negativní konjunkturální výsledky a zásadní revize zisků nastal v říjnu pozitivní obrát. 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 konce února na nejnižší stav za posledních šest let.

Americký akciový trh zahájil rok 2002 s kursovými zisky. Už v březnu byla dosažena roční maxima. O pouhé čtyři měsíce později však byla prolomena minima dosažená po útocích na New York a Washington. Indikátory konjunktury 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 února 2003 byl najednou opět zklamáním; každý měsíc bylo nutno se smířit s kursovými ztrátami. Masívní vstup vojsk do Golfského zálivu a slabé indikátory konjunktury byly v této fázi hlavními příčinami kursových ztrát.

Na masívní kursové ztráty v prvních týdnech obchodování roku 2002 reagoval kabinet Koizumi intervencemi (nové úpravy prodejů na prázdno), které vyvolaly značné zotavení japonského akciového trhu. Trh se až do konce května vlivem nákupu penzijních fondů a díky potěšitelným zprávám firem udržel na dosažené úrovni. V této fázi si japonský akciový trh vedl výrazně lépe než ostatní významné trhy. Nakonec však byly i japonské akcie strženy propadem mezinárodních trhů. Tématy, která provázela celý rok 2002, byla slabost japonského finančního systému a nedostatečnou vůle vlády začít s reformami. Nikkei zakončil uplynulý rok na nejnižší úrovni od roku 1982. nejhůře dopadaly obory jako služby, finančnictví, 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.

Investiční politika

Vzhledem k obtížným podmínkám trhu se osvědčila strategie přístupu Bottom-Up, kdy těžiště investování spočívalo v příznivě hodnocených titulech respektive v podnicích s růstovým potenciálem. Fond ve vykazovaném období vykázal vývoj téměř o 3 % lepší než byl MSCI US-Index. Díky aktivnímu stockpickingu se složení fondu poměrně značně odchýlilo od reprezentativních indexů. V oblasti silně kapitalizovaných titulů došlo k značnému podhodnocení, zatímco středně až nízko kapitalizovaných tituly byly nadhodnocené. V oborové oblasti byly největší alokace ve finančnictví, přesto však byly o 19 % nižší než úroveň benchmarku. Sektor informačních technologií, cyklické spotřební zboží a tituly z oblasti zdravotnictví byly vůči indexu nadhodnocené. Podhodnocení necyklického spotřebního zboží se ještě více prohloubilo. Nákupy byly uskutečněny u titulů z oblasti zásobování, která je nyní na úrovni benchmarku. Volatilit akciových trhů bylo využito k nákupům selektivních položek v sektoru energetiky, médií a zbrojního průmyslu. Za účelem dosažení dalších zisků byly prováděny zápůjčky cenných papírů.

Složení majetku fondu v EUR

1. Cenné papíry	V tis. EUR	%
Akcie:		
Americký dolar	238.379,95	96,21
Investiční certifikáty		
Americký dolar	780,72	0,31
Dluhopisy:		
Americký dolar	2.858,64	1,15
Cenné papíry celkem	242.019,31	97,67
2. Vklady u bank		
Vklady u bank znějící na EUR	2.111,24	0,85
Vklady u bank znějící na cizí měny	3.481,08	1,41
Vklady u bank celkem	5.592,32	2,26
3. Časové rozlišení		
Podílové úroky (z cenných papírů a vkladů u bank)	25,21	0,01
Rozlišené dividendové pohledávky	142,49	0,06
Časové rozlišení celkem	167,70	0,07
Majetek fondu	247.779,33	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV K	NÁKUP	PRODEJ	KURS	HODNOTA KURSU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
		28.02.2003	PŘÍRŮSTEK VE VYKAZ. OBDOBÍ	ÚBYTKY			
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH							
AES CORP.	USD	445.800	0	0	3,1600	1.310.810,46	0,53
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	USD	172.584	22.500	0	13,1000	2.103.703,73	0,85
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	59.800	0	0	38,5400	2.144.498,00	0,87
ALLERGAN INC.	USD	120.000	34.000	0	63,8900	7.133.897,83	2,88
ALTERA CORP.	USD	223.000	36.500	31.100	11,8800	2.465.097,24	0,99
ALTRIA GROUP INC.	USD	53.600	53.600	0	38,7000	1.930.138,64	0,78
AMDOCS LTD.	USD	54.000	0	0	13,2000	663.254,86	0,27
AMERICAN INTERNATIONAL CORP.	USD	14.700	2.200	0	50,4600	690.203,78	0,28
AMERICAN STANDARD COMP. INC.	USD	27.600	5.800	0	69,1700	1.776.395,27	0,72
AMERICREDIT CORP.	USD	79.800	0	0	1,9900	147.764,03	0,06
AMGEN INC.	USD	15.500	15.500	0	54,0600	779.687,35	0,31
ANHEUSER-BUSCH COS. INC.	USD	18.700	0	24.000	47,2500	822.159,67	0,33
AOL TIME WARNER INC.	USD	290.550	15.000	0	10,7400	2.903.607,52	1,17
APPLERA CORP.-APPL. BIOSYS. GROUP	USD	205.600	0	0	18,1500	3.472.262,03	1,40
APPLIED MATERIALS INC.	USD	503.500	31.700	67.000	12,5800	5.893.765,70	2,38
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP.	USD	210.000	0	0	3,4500	674.141,62	0,27
AT & T CORP.	USD	103.542	103.542	0	18,6200	1.793.944,39	0,72
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC.	USD	52.800	52.800	0	32,4900	1.596.233,37	0,64
AUTONATION INC.	USD	129.900	0	0	13,2000	1.595.496,42	0,64
BAKER HUGHES	USD	121.200	19.600	0	31,0800	3.505.067,46	1,41
BANK AMERICA CORP.	USD	11.600	0	0	69,2000	746.924,72	0,30
BANK ONE CORP.	USD	173.900	19.500	22.000	35,9100	5.810.690,43	2,35
BECTON DICKINSON & CO.	USD	48.200	0	26.100	34,1800	1.532.963,62	0,62
BERKSHIRE HATHAWAY INC. NAMEN	USD	48	5	0	62.900,0000	2.809.342,14	1,13
BJ SERVICES COMP.	USD	35.200	4.200	0	33,9800	1.112.958,03	0,45
BOWATER INC.	USD	20.700	20.700	0	38,6000	743.481,90	0,30
BROADCOM CORP. SHS CL. A	USD	52.500	0	0	14,2200	694.658,97	0,28
CABLEVISION SYSTEMS CORP.	USD	231.418	0	0	17,3500	3.736.021,49	1,51
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC.	USD	66.200	0	0	10,5600	650.481,06	0,26
CAMPBELL SOUP CO.	USD	89.900	9.700	6.500	20,8000	1.739.946,03	0,70
CARNIVAL CORP.	USD	87.600	0	0	22,3700	1.823.403,74	0,74
CHECKFREE CORP.	USD	120.100	16.000	0	20,4700	2.287.565,83	0,92
CHEVRONTEXACO CORP.	USD	12.300	12.300	0	64,1600	734.314,69	0,30
CINCINNATI FINANCIAL NAMEN	USD	13.200	0	4.500	35,5400	436.519,96	0,18
CISCO SYSTEMS INC.	USD	339.700	42.300	65.000	13,7500	4.346.212,90	1,75
CITIGROUP INC.	USD	38.622	12.200	0	32,8600	1.180.905,29	0,48
CONCORD EFS	USD	177.800	157.700	0	11,1800	1.849.636,18	0,75
CORNING INC.	USD	177.500	0	0	4,8000	792.779,38	0,32
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	85.100	85.100	0	30,4000	2.407.220,62	0,97
COX COMMUNICATIONS INC. CL. A	USD	64.700	6.500	0	29,1900	1.757.321,11	0,71
CREDENCE SYSTEMS CORP.	USD	32.800	0	0	7,0500	215.167,02	0,09
DEL MONTE FOODS. CO.	USD	9.557	9.557	0	8,0900	71.942,06	0,03
DOVER CORP.	USD	18.900	0	6.600	25,5800	449.857,63	0,18
DUKE ENERGY CORP.	USD	54.600	54.600	0	13,5000	685.865,82	0,28
E.I. DU PONT DE NEMOURS AND CO.	USD	34.300	9.300	0	36,7200	1.171.951,24	0,47
EBAY INC.	USD	39.100	7.000	11.200	77,4100	2.816.349,68	1,14
ELI LILLY AND CO.	USD	35.400	0	0	56,5100	1.861.406,90	0,75
EMERSON ELECTRIC NAMEN	USD	31.600	0	0	47,4100	1.394.022,52	0,56
ENTERCOM COMMUNICATIONS CORP.	USD	14.200	0	0	44,5900	589.167,21	0,24
ESTEE LAUDER COMPANY INC. CL.	USD	40.000	9.000	0	28,6600	1.066.716,29	0,43
EVEREST REINSURANCE GROUP LTD.	USD	15.000	15.000	0	53,0900	740.997,49	0,30
EXXON MOBIL CORP.	USD	190.300	30.500	0	33,9800	6.016.929,38	2,43
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORP.	USD	13.900	13.900	0	54,6000	706.187,77	0,29
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASS.	USD	26.800	0	0	63,9300	1.594.234,67	0,64
FLEETBOSTON FINANCIAL CORP.	USD	30.600	30.600	0	24,5500	699.013,68	0,28
FLUOR CORP. (NEW)	USD	90.900	10.000	0	28,0100	2.369.134,64	0,96
FORD MOTOR CO. CAPITAL TRUST II	USD	23.300	0	10.600	39,8600	864.183,49	0,35
FOREST LABORATORIES INC.	USD	165.600	82.800	0	49,1000	7.565.795,11	3,05
FOX ENTERTAINMENT GROUP INC.	USD	29.000	29.000	0	26,3800	711.845,17	0,29
GENENTECH INC.	USD	26.000	26.000	0	35,2800	853.521,91	0,34
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	203.700	37.600	0	23,9000	4.530.036,29	1,83
GENERAL MOTORS CORP. -H- NEW	USD	77.100	18.200	0	10,1500	728.170,65	0,29
GOLDEN WEST FINANCIAL CORP.	USD	2.600	2.600	0	72,2000	174.672,00	0,07
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	USD	12.200	12.200	0	67,6700	768.190,19	0,31
GUIDANT CORP.	USD	49.334	0	100.400	35,2300	1.617.229,76	0,65
H. J. HEINZ CO.	USD	21.400	0	56.000	30,9000	615.297,29	0,25
HARTFORD FINANCIAL INC.	USD	23.300	0	0	36,8500	798.925,28	0,32
HASBRO INC.	USD	9.000	0	46.300	12,1000	101.330,60	0,04
HEWLETT-PACKARD CO.	USD	55.487	0	10.600	15,5400	802.333,66	0,32
ILLINOIS TOOL WORKS INC.	USD	24.100	0	0	59,0000	1.323.066,90	0,53
INDYMAC MORTGAGE HOLDINGS INC.	USD	35.000	0	0	18,7800	611.612,54	0,25
INGERSOLL RAND CO. LTD.	USD	34.500	0	0	39,1400	1.256.471,57	0,51
INT. BUSINESS MACHINES CORP.	USD	20.700	4.000	0	77,2800	1.488.504,70	0,60
INTEL CORP.	USD	44.600	0	22.600	16,7000	693.049,22	0,28
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES	USD	58.000	24.000	0	9,7000	523.494,93	0,21

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV K 28.02.2003	NÁKUP PŘÍRŮSTEK VE VYKAZ. OBDOBÍ STK./NOM. IN 1.000	PRODEJ ÚBYTKY VE VYKAZ. OBDOBÍ STK./NOM. IN 1.000	KURS	HODNOTA KURSU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %	
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH								
J.P. MORGAN CHASE & CO.	USD	176.100	16.200	0	22,6600	3.713.060,39	1,50	
KINDER MORGAN INC.	USD	60	0	0	45,8000	2.556,99	0,00	
KINDER MORGAN MANAGEMENT LLC.	USD	64.342	2.485	0	31,8800	1.908.647,03	0,77	
KLA TENCOR CORP. NAMEN	USD	131.100	18.000	10.000	35,1300	4.285.421,98	1,73	
KNIGHT RIDDER	USD	18.700	0	0	63,0300	1.096.734,90	0,44	
LAM RESEARCH CORP.	USD	42.400	0	0	13,1800	519.988,83	0,21	
LIBERTY MEDIA CORP. NEW CLASS	USD	251.992	9.692	0	9,0200	2.114.978,92	0,85	
LINCARE HOLDINGS INC.	USD	37.900	0	0	30,0000	1.057.969,67	0,43	
LINEAR TECHNOLOGY CORP.	USD	41.400	2.200	0	29,6300	1.141.418,07	0,46	
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	132.600	11.200	0	38,8300	4.790.972,36	1,93	
MACROMEDIA INC.	USD	59.500	0	0	15,4700	856.485,53	0,35	
MCDONALD'S CORP.	USD	13.500	0	17.900	13,2500	166.441,80	0,07	
MEDTRONIC INC.	USD	31.500	0	22.900	44,4100	1.301.679,54	0,53	
MICROSOFT CORP.	USD	169.000	89.500	0	23,5800	3.708.030,15	1,50	
MILLENNIUM PHARMACEUTIC	USD	47.000	0	0	6,9700	304.819,95	0,12	
NAVISTAR INTERNATIONAL CORP.	USD	42.750	0	7.850	24,0800	957.867,31	0,39	
NISOURCE INC.	USD	49.900	3.000	0	16,9100	785.157,72	0,32	
NOVELLUS SYSTEM INC.	USD	24.200	0	18.000	29,4100	662.251,79	0,27	
PEPSI BOTTLING GROUP INC.	USD	32.100	32.100	0	23,4500	700.423,37	0,28	
PEPSICO INC.	USD	34.800	0	1.600	38,2200	1.237.606,77	0,50	
PFIZER INC.	USD	348.200	24.900	0	29,4000	9.525.523,40	3,84	
PINNACLE WEST CAPITAL CORP.	USD	25.800	25.800	0	30,4900	731.964,27	0,30	
PMC SIERRA INC.	USD	142.800	0	0	5,3700	713.534,94	0,29	
PMI GROUP INC.	USD	69.200	0	0	27,0300	1.740.463,39	0,70	
POLYCOM INC.	USD	100.100	0	0	9,7400	907.205,73	0,37	
QUALCOMM INC.	USD	107.400	0	700	34,2200	3.419.771,10	1,38	
QUINTILES TRANSNATIONAL CORP.	USD	69.300	0	1.700	12,3200	794.431,93	0,32	
RADIO ONE INC. CLASS D	USD	11.600	0	0	13,4800	145.499,21	0,06	
RADIOSHACK CORP.	USD	46.400	0	0	19,4800	841.045,87	0,34	
RAYTHEON CO.	USD	22.500	22.500	0	27,4500	574.695,26	0,23	
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC.	USD	50.000	0	28.500	13,4400	625.290,78	0,25	
SABRE HOLDINGS CORP.	USD	60.300	14.000	0	16,3800	919.060,20	0,37	
SBC COMMUNICATIONS INC.	USD	23.700	0	0	21,0700	464.649,67	0,19	
SCHLUMBERGER N.V.	USD	39.800	6.900	0	40,8600	1.513.192,52	0,61	
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	24.500	24.500	0	9,4500	215.432,21	0,09	
SLM CORP.	USD	76.000	0	3.000	109,0100	7.708.904,81	3,11	
SPRINT CORP.	USD	449.200	85.400	10.200	12,8500	5.371.005,86	2,17	
SPRINT CORP. SHS PCS.	USD	741.800	180.000	155.400	3,9000	2.691.932,63	1,09	
STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLD	USD	29.500	0	0	22,1500	608.006,89	0,25	
STATE STREET CORP. NAMEN	USD	36.800	36.800	0	36,5800	1.252.576,53	0,51	
TERADYNE INC. NAMEN	USD	150.400	0	0	11,4100	1.596.784,22	0,64	
THE WILLIAMS COS. INC.	USD	193.100	0	38.500	3,8500	691.760,49	0,28	
THOMSON CORP.	USD	15.100	0	0	26,7400	375.708,57	0,15	
TMP WORLDWIDE INC.	USD	88.000	0	0	9,2700	759.058,34	0,31	
TRANSOCEAN INC.	USD	54.000	0	0	22,5400	1.132.557,92	0,46	
TYCO INTERNATIONAL LTD.	USD	34.700	0	81.800	14,9500	482.706,80	0,19	
UNITED TECHNOLOGIES CORP.	USD	53.800	0	4.000	58,6400	2.935.546,66	1,18	
UNOCAL CORP.	USD	138.300	18.600	0	26,1800	3.369.027,64	1,36	
USA INTERACTIVE	USD	143.000	0	0	23,6900	3.152.200,61	1,27	
VERISIGN INC.	USD	166.000	20.900	23.400	7,4100	1.144.561,27	0,46	
VERITAS SOFTWARE CORP.	USD	67.500	7.300	0	16,8800	1.060.202,85	0,43	
VIA COM INC CLASS B	USD	19.100	0	2.500	36,8900	655.623,90	0,26	
WAL-MART STORES INC.	USD	40.100	3.200	0	48,1600	1.796.981,48	0,73	
WALT DISNEY CO.	USD	86.600	0	0	16,5000	1.329.580,35	0,54	
WASHINGTON MUTUAL INC.	USD	244.500	29.000	0	34,4000	7.826.184,05	3,16	
WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD.	USD	53.000	0	0	40,6100	2.002.726,34	0,81	
WELLS FARGO & CO.	USD	20.200	0	0	45,4700	854.651,53	0,34	
WILLIAMS-SONOMA INC.	USD	40.500	40.500	0	23,0100	867.130,36	0,35	
XILINX INC.	USD	103.300	0	17.000	21,7800	2.093.490,28	0,84	
XL CAPITAL LTD CLASS A	USD	47.000	0	0	70,9900	3.104.615,24	1,25	
DO JINÝCH ORGANIZOVANÝCH TRHŮ ZAHRNUTÉ INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY V AMERICKÝCH DOLARECH								
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC.	USD	16.000	16.000	0	52,4400	780.720,20	0,31	
DLUHOPISY V AMERICKÝCH DOLARECH								
4,750 AMAZON.COM INC. CONV. DEPTS 0	1999-09	USD	2.930.000	0	0	76,1890	2.077.172,89	0,84
8,250 FREEPORT-MCMORAN COP. CV. 0	2001-06	USD	569.000	0	0	147,6000	781.468,32	0,31
MAJETEK V CENNÝCH PAPIŘECH CELKEM					EUR	242.019.313,30	97,67	
VKLADY U BANK								
VKLADY U BANK V EUR	EUR	2.111.241,63						
VKLADY U BANK V MĚNÁCH MIMO EU								
USD	EUR	3.481.077,69			EUR	5.592.319,32	2,26	

	MĚNA	HODNOTA KURSU V EUR	PODÍL NA MAJETKU FONDU V %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ			
POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	25.206,59	
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ NÁROKY NA DIVODENDY	EUR	142.492,82	0,07
MAJETEK FONDU	EUR	247.779.332,03	100,00
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	66,73	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	68,36	
VYPOČÍтанÁ HODNOTA NA PODÍL S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	68,36	
POČET PODÍLŮ S VÝPLATOU VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	2.357.294,042	
POČET PODÍLŮ S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	826.767,313	
POČET PODÍLŮ S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSŮ V OBĚHU	KS	496.596,153	

DEVIZOVÉ KURSY

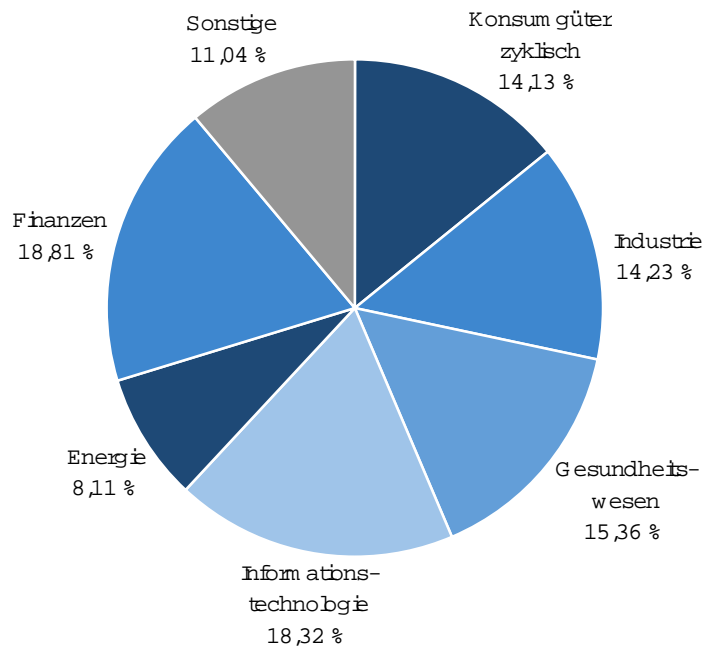
MAJETEK V CIZÍCH MĚNÁCH BYL PŘEPOČÍTÁN DEVIZOVÝMI KURSY K 27.02.2003 NA EUR:

MĚNA	JEDNOTKY	KURS
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,07470 USD

NÁKUP A PRODEJ CENNÝCH PAPIRŮ USKUTEČNĚNÝ BĚHEM VYKAZOVANÉHO OBDOBÍ, POKUD NEBYL ZAŘAZEN DO SEZNAMU MAJETKU:

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	NÁKUP PŘÍRŮSTKY	PRODEJ ÚBYTKY
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH			
ADVANCED MEDICAL OPTICS INC.	USD	0	17.044
AMAZON.COM INC.	USD	0	6.500
AT & T CORP.	USD	0	184.209
CHARTER COMMUNICATIONS	USD	0	77.000
CLOROX CO.	USD	0	17.200
COMCAST CORP. NEW	USD	56.518	56.518
EDISON INTERNATIONAL	USD	0	43.000
EL PASO CORP.	USD	92.300	149.200
EQUITY SECURITIES TRUST I O.N.	USD	0	29.000
HOUSEHOLD INTERNAT. INC.	USD	0	59.900
KELLOGG CO.	USD	0	15.600
KRAFT FOODS INC.	USD	0	19.200
LIBERTY MEDIA CORP. NEW	USD	9.692	9.692
NOVA CHEMICALS CORP.	USD	0	39.400
PHILIP MORRIS COS INC.	USD	10.500	53.600
TRAVELERS PROPERTY CASUALTY CORP. CL.A	USD	0	1.141
TRAVELERS PROPERTY CASUALTY CORP. VF-CORP.	USD	0	2.345
	USD	0	9.700

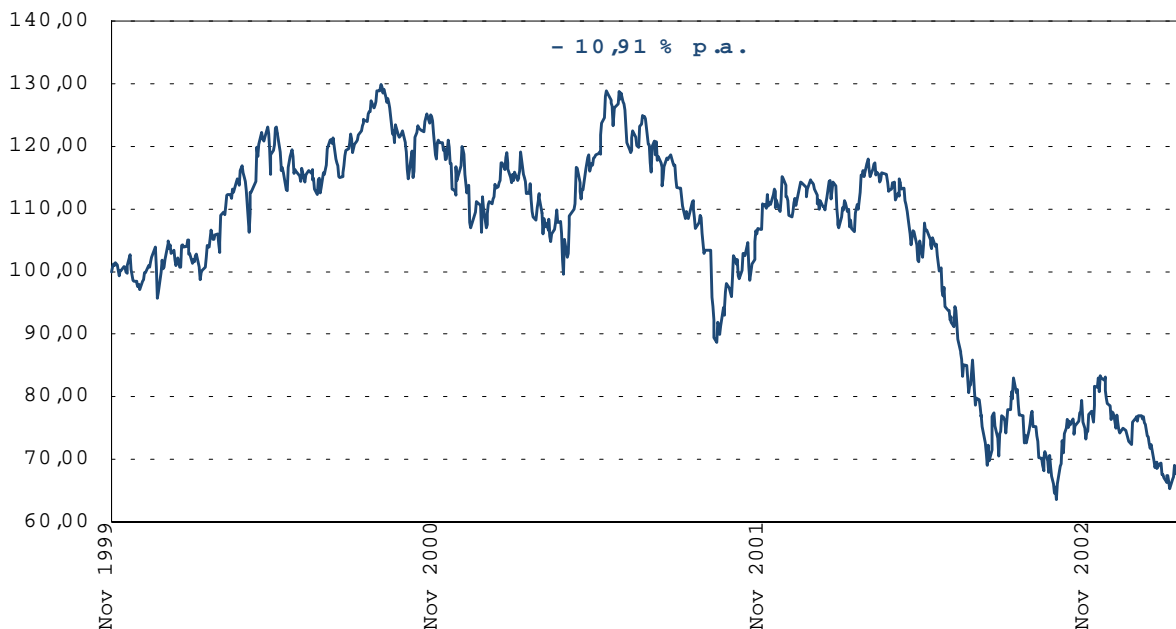
Struktura cenných papírů



Legenda : Finanzen = finančníctví ; Energie = energetika; Informationstechnologie = informační technologie; Gesundheitswesen = zdravotnictví; Industrie = průmysl; Konsumgüter zyklisch = spotřební zboží cyklické; Sonstige = ostatní.

Vývoj hodnoty fondu od jeho založení ¹⁾

(Rozhodný den : 28. únor 2003)



1) Výkonnost se počítá metodou OeKB. Na náklady na emise 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