

Raiffeisen Český dluhopisový fond

Prozatímní zpráva 2003

- přeloženo z němčiny -

Raiffeisen Český dluhopisový fond

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
www.raiffeisencapitalmanagement.at

Raiffeisen Český dluhopisový fond

Prozatímní zpráva od 24. února 2003 do 30. června 2003

ISIN výnosové:

AT000064.4448

Fond-prevence- ISIN tezaurované:

AT000065.4686

Obsah

Společníci a orgány.....	4
Podrobnosti fondu v Kč	5
Kapitálový trh	7
Investiční politika.....	8
Složení majetku fondu v Kč	9
Přehled majetku v Kč	10
Spravované kapitálové investiční fondy	13

Společníci a orgány

(Stav: 30. červen 2003)

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
1030 Vídeň, 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) Sektor Beteiligungsverwaltungs GmbH, Raiffeisen Landesbank OÖ Unternehmensbeteiligungs GmbH
- Státní komisaři:** Úřední ředitel Friedrich SMETANA, ministerský rada Mag. Otto STRADEL
- Dozorčí rada:** řed. Dr. Gerhard GRUND, předseda, Dr. Gerhard REHOR, místopředseda, řed. Wilfried HOPFNER, místopředseda, GDStv. Leopold BUCHMAYER, řed. Mag. Markus MAIR, Mag. Georg MESSNER, řed. Mag. Johann SCHINWALD, řed. Dr. Georg STARZER, řed. Mag. Gobert STERNBACH
- Obchodněpolitický poradní sbor:** Vst. řed. Dr. Karl STOSS, předseda, Mag. Harald SCHODER, místopředseda, Prok. Anton TROJER, místopředseda, řed. odd. Mag. Peter BREZINSCHKEK, prok. Alfred GATTEREDER, řed. Dr. Gerhard GRUND, prok. Gerhard HAID, Uwe HANGHOFER, prok. Paul KIRCHKNOPF, prok. Gerd MAUTHNER, řed. odd. Dir. Mag. Christian SÄCKL, Prok. MMag. Hans Wolfgang UNTERDORFER
- Depotní banka:** Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
- Obchodní vedení:** 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

**Vážená majitelko podílu!
Vážený majiteli podílu!**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. si dovoluje předložit prozatímní zprávu Raiffeisen Českého dluhopisového fondu - spoluvlastnického fondu v cenných papírech - z 24. února 2003 až 30. června 2003.

Podrobnosti fondu v Kč	Dne 24.02.2003	Dne 30.06.2003
Majetek fondu celkem	120.000.000,00	206.030.319,26
Vypočítaná hodnota vypl. podílu z výnosu	1.000,00	1.016,97
Výdejní cena vypl. podílu z výnosu	1.020,00	1.038,00
Vypočítaná hodnota plně tezaurovaného podílu	1.000,00	1.016,97
Výdejní cena plně tezaurovaného podílu	1.020,00	1.038,00
Vývoj hodnoty od 24.02.2003 do 30.06.2003		1,70 %

Oběžné podíly Raiffeisen Český dluhopisový fond ¹⁾:

	Vyplácené podíly z výnosu	Plně tezaurované podíly
Odbyty	182.650,769	20.000,000
Odkupy	- 59,468	0,000
Oběžné podíly	182.591,301	20.000,000
Celkem oběžné podíly dne 30.06.2003		202.591,301

- ¹⁾ Zlomky vyplývají z plánů budování majetku .

Kapitálový trh

První polovina roku 2003 byla v podstatném ovlivněna pokračováním sestupujícího trendu výnosů. Zatímco výnosy US dluhopisů byly na počátku roku ještě těsně nad 4% (u 10-letých dob platnosti), pak úroveň výnosů až do poloviny roku výrazně klesala. V 1. čtvrtletí roku 2003 to byly geopolitická nejistota a pesimismus ohledně konjunktury před válkou v Iráku, které se postaraly o silný skluz výnosů směrem dolů (s tomu odpovídajícími mohutnými protipohyby na dluhopisovém trhu, jakmile se na obzoru objevil rychlý konec války - úroveň výnosů stoupla v nejkratší době z 3,6 % o celkem 50 základních bodů). V květnu roku 2003 se výnosy ale ještě jednou otočily masivně směrem dolů, když US emisní banka varovala před příliš hlubokým poklesem míry inflace, výhledově poukázala na opakované snížení úroků a naznačila možnost přímých nákupů dluhopisů emisní bankou. S úrovní výnosů s celkem 3,0 % dosáhly kurzy dluhopisů v prostředku června 2003 své dosud nejvyšší úrovně kurzu. Emisní banka sice koncem června 2003 skutečně hlavní úrok ještě jednou snížila o 25 základních bodů na 1 %; komentáře emisní banky a od té doby provedené značné zlepšení indikátorů předběžné konjunktury v USA zároveň ukázaly, že to bylo poslední snížení úroků v tomto cyklu. Díky tomu chybí dluhopisovému trhu v současnosti očividně fantazie pro větší zvyšování kurzu - úroveň výnosů se v posledních týdnech již opět značně zvýšila a nachází se v současnosti na 3,7 %.

Výnosy v europrostoru se od začátku roku pohybují v souladu s US výnosy směrem dolů. Ovšem pohyb směrem dolů nebyl tak veliký a tak se rozdíl výnosů mezi 10-letými dluhopisy obou měnových oblastí zvýšil z přibližně nuly až na 40 základních bodů. Již na začátku roku signalizovaly předběžné indikátory v eurozóně pouze slabý růst. Zprvu se zdálo, že sentiment je zatížen především napětím, příp. válkou na Středním východě. Ale když se i po polním tažení v Iráku hospodářské klima nezlepšilo, sklouzly výnosy po markantní mezikorektuře v rozměru 50 základních bodů během deseti dnů na nové nejnižší stavy všech dob. Evropská centrální banka reagovala vždy na konci 1. příp. 2. čtvrtletí na politická napětí, příp. na zlepšující se inflaci a také zároveň na výhledově slabou konjunkturu. Snížení úroků v rozsahu celkem 75 základních bodů dostalo hlavní úrok s 2,0 % na nejnižší stav poválečné doby. Indikátory konjunktury jsou stejně jako předtím pod tak jako tak hlubokými hodnotami ze začátku roku, přesto však v posledních týdnech začala korektura dluhopisového trhu vycházející z USA stojící z hlediska rozsahu za povšimnutí. Výnosnost 10-letých benchmarkových dluhopisů stoupla o 50 základních bodů na aktuální přibližně 4%, spread k US dluhopisu se stejnou platností se snížil na přibližně 30 základních bodů.

Riziková přírážka (spread) na trhu Euro Corporate Bond (euro trh s korporativními dluhopisy) měla v uplynulém měsíci sestupující tendenci a zaznamenala mezitím tříměsíční propad. Podle očekávání přinesla nízká úroveň výnosů značný emisní objem na straně nabídky - v 1. polovině roku 2003 emitovaly průmyslové podniky EUR 103 miliard proti EUR 100 miliardám ve srovnávacím období roku 2002. Nejvyšší objem přišel z branže zásobitelů, kteří emitovali především v 10-letém segmentu. V červnu 2003 jsme také viděli největší emisi jednoho průmyslového podniku vůbec, poté co General Motors přišel na trh s USD 17,6 miliardami. (v Euro-, USD- a GBP-denominované dluhopisy). Potěšující zpráva od rakouského trhu Corporate Bond (rakouský trh s korporativními dluhopisy), který se od začátku roku 2003 rozběhl. V červnu 2003 OMV umístila 7-letý dluhopis a začátkem července 2003 se u Telekom Austria počítá s největší emisí rakouského podniku.

Rallye EUR/USD trvala do konce května se skoro nepřerušovanou intenzitou: US-dolar pouze v březnu na krátkou dobu posílil, když se blížilo rychlé vítězství armády USA v Iráku. Špatná fundamentální data US-dolaru však zase rychle získala navrch, a EUR/USD dosáhl nového pětiletého vrcholu se skoro 1,20. Od června pak došlo u EUR/USD ke značné korektuře směrem dolů (na aktuálních 1,13), způsobené hlavně (ve srovnání s eurozónou) značně silnějším zlepšením konjunkturních údajů USA a díky očividně dokončenému cyklu snižování úroků emisní banky USA. Dynamika EUR/USD pak určila i vývoj EUR/JPY: Také EUR/JPY dosáhl koncem května nový pětiletý vrchol se skoro 141 a od té doby zkorigoval směrem dolů na celkem 134.

Investiční politika

V období zprávy byl vývoj českého kapitálového trhu směrodatně ovlivněn vývojem evropských výnosů na základě nízkého spreadu k evropským dluhopisům. Po té, co evropské výnosy na začátku fondu krátce z důvodu války v Iráku značně vzrostly, dostaly se v dalším do popředí zhoršení globální konjunkturní situace a také výskyt deflačních tendencí. Z tohoto prostředí profitovaly pevně úročené cenné papíry, což se projevilo ve výslovně nízké úrovni dluhopisů. V této fázi byla sledována long-duration-strategie a použita jako zisk přinášející strategie. V červnu 2003 se změnila očekávání investorů a došlo k přesunu vrstev do riskantních asset tříd, což s sebou přineslo korekturu výnosů.

Ačkoliv ČNB v období zprávy neustále tlumila očekávání snížení úroků účastníků trhu, následovala koncem června 2003 trochu překvapivě úrokový krok Evropské centrální banky snížením hlavního úroku o 25 základních bodů, tím již existuje na krátkém konci pozitivní úrokový rozdíl vůči Evropě. Na dlouhém konci úrokové křivky byl zcela eliminován negativní spread výnosů

Příměs eurobondů dobré bonity podpořila vývoj výnosů fondu a zvyšuje diversifikaci fondu. Podíl těchto asset tříd byl mezi 10 % a 13 % majetku fondu.

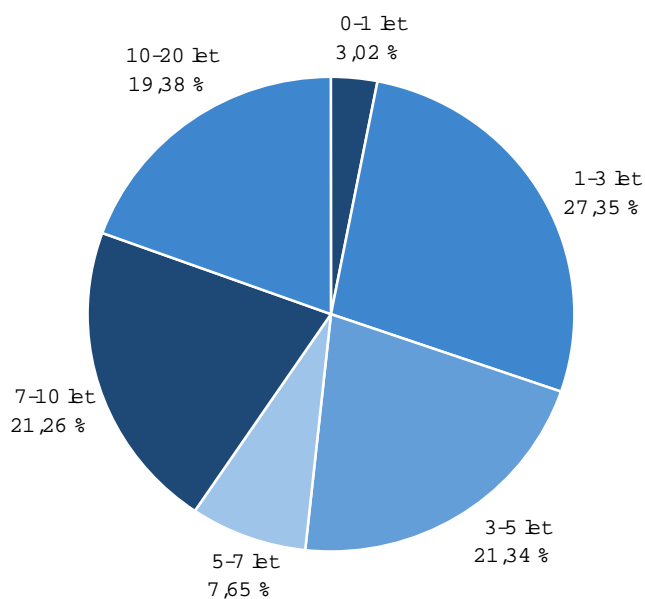
Složení majetku fondu v Kč

1. Cenné papíry	TISÍCE	%
Dluhopisy:		
České koruny	196.399,64	95,33
2. Aktiva		
Aktiva znějící na Kč	4.151,33	2,02
Aktiva v cizích měnách	255,67	0,12
Součet aktiv	4.407,00	2,14
3. Časové rozlišení		
Úroky z podílů (z cenných papírů a aktiv/závazků)	5.223,68	2,53
Majetek fondu	206.030,32	100,00

Přehled majetku v Kč

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV 30.06.2003	NÁKUPY VSTUPY V OBDOBÍ ZPRÁVY V 1.000	PRODEJE VÝSTUPY	KURZ	HODN KURZU V Kč	%-PODIL NA MAJETKU FONDU
DLUHOPISY v ČESKÝCH KORUNÁCH							
2,9000 ČESKÁ REPUBLIKA	2003-08	Kč 7.200.000	7.200	0	100,9000	7.264.800,00	3,53
3,0000 ČESKÁ REPUBLIKA	2003-06	Kč 14.810.000	14.810	0	101,6000	15.046.960,00	7,30
3,2500 EVROPSKÁ INVESTIČNÍ BANKA	2002-07	Kč 1.100.000	1.100	0	101,8700	1.120.570,00	0,54
3,5000 LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ-GZ	2003-08	Kč 5.000.000	5.000	0	101,0800	5.054.000,00	2,45
3,7000 ČESKÁ REPUBLIKA	2003-13	Kč 9.860.000	9.860	0	98,6500	9.726.890,00	4,72
3,7500 WESTFÄLISCHE HYPOBANK AG	2002-07	Kč 2.000.000	2.000	0	103,0950	2.061.900,00	1,00
5,7000 ČESKÁ REPUBLIKA	2001-06	Kč 18.600.000	18.600	0	110,4000	20.534.400,00	9,97
6,0500 ČESKÁ REPUBLIKA	2001-04	Kč 9.400.000	9.400	0	104,5500	9.827.700,00	4,77
6,2500 DEUTSCHE APOTHEKER- UND ÄRZTEBANK	2001-07	Kč 3.000.000	3.000	0	109,9900	3.299.700,00	1,60
6,3000 ČESKÁ REPUBLIKA	2000-07	Kč 3.300.000	3.300	0	113,7000	3.752.100,00	1,82
6,4000 ČESKÁ REPUBLIKA	2000-10	Kč 13.000.000	15.500	2.500	120,2000	15.626.000,00	7,58
6,5000 DEPFA DTE. PFANDBRIEFBANK	2000-05	Kč 1.500.000	1.500	0	106,7300	1.600.950,00	0,78
6,5000 EVROPSKÁ INVESTIČNÍ BANKA	2000-05	Kč 3.000.000	3.000	0	107,0000	3.210.000,00	1,56
6,5500 ČESKÁ REPUBLIKA	2001-11	Kč 33.050.000	33.050	0	121,4000	40.122.700,00	19,47
6,7500 ČESKÁ REPUBLIKA	2000-05	Kč 14.200.000	14.200	0	107,2000	15.222.400,00	7,39
6,9500 BV FINANCE PRAHA S.R.O.	2000-10	Kč 2.000.000	2.000	0	119,8000	2.396.000,00	1,16
6,9500 ČESKÁ REPUBLIKA	2001-16	Kč 23.150.000	23.850	700	128,2000	29.678.300,00	14,41
7,3000 ČESKÁ REPUBLIKA	1999-04	Kč 4.000.000	7.400	3.400	105,3500	4.214.000,00	2,05
7,3750 WELTBANK	1999-06	Kč 3.000.000	3.000	0	113,2000	3.396.000,00	1,65
7,7500 DEPFA DTE. PFANDBRIEFBANK AG	1999-06	Kč 1.500.000	1.500	0	112,3000	1.684.500,00	0,82
7,7500 FORD MOTOR CREDIT CO.	1999-04	Kč 500.000	500	0	102,5740	512.870,00	0,25
8,0000 DAIMLERCHRYSLER UK HOLDING PLC.	1999-04	Kč 1.000.000	1.000	0	104,6900	1.046.900,00	0,51
SOUČET MAJETKU CENNÝCH PAPIRŮ					Kč	196.399.640,00	95,33
AKTIVA							
Kč-AKTIVA	Kč	4.151.336,04					
AKTIVA V JINÝCH EU MĚNÁCH	Kč	255.667,77			Kč	4.407.003,81	2,14
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ							
ÚROKY Z PODÍLU					Kč	5.223.675,45	2,53
MAJETEK FONDŮ					Kč	206.030.319,26	100,00
VYPOČITANÁ HODNOTA PODÍLU					Kč	1.016,97	
OBĚŽNÉ VYPLÁCENÉ PODÍLY Z VÝNOSU					STŮCK	182.591,301	
OBĚŽNÉ PLNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY					STŮCK	20.000,000	
DEVIZOVÉ KURZY							
HODNOTY MAJETKU V CIZÍCH MĚNÁCH BYLY PŘEPOČÍTÁNY NA Kč S DEVIZOVÝMI KURZY K 27.06.2003:							
MĚNA	JEDNOTKY	KURZ					
EURO	1 Kč	= 0,03	EUR				

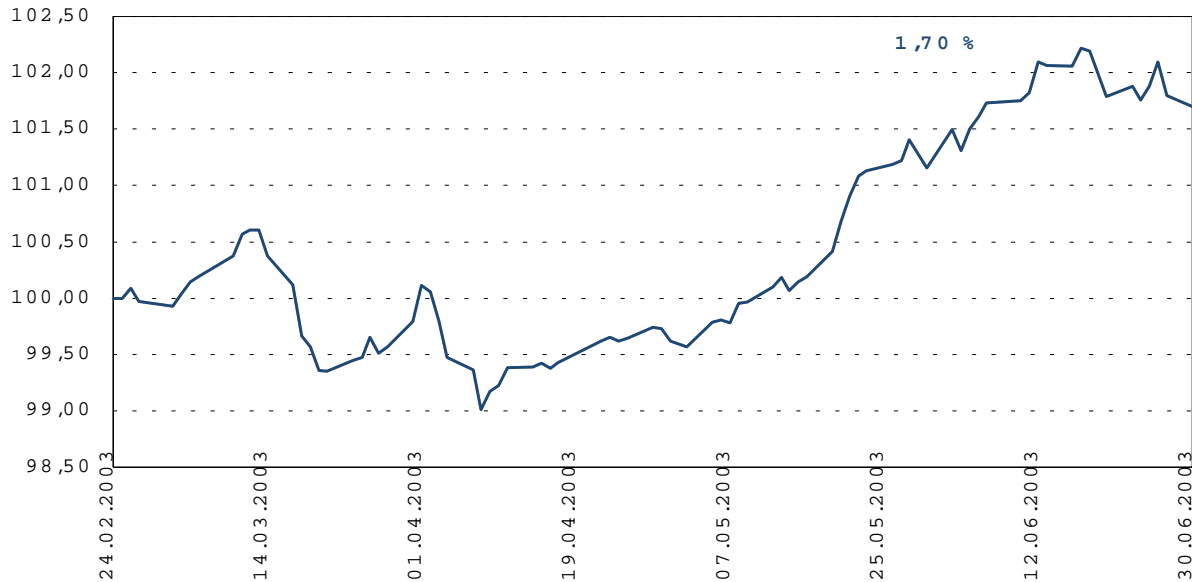
Struktura fondu ¹⁾



¹⁾ Včetně aktiv/časového rozlišení (0-1 let) a termínových kontraktů.

Vývoj hodnoty od začátku fondu (24.02.2003) ¹⁾

(Rozhodný den: 30. červen 2003)



¹⁾ Performance se vypočítává příslušně dle OeKB metody. Náklady na vydávání a odkup nejsou zohledněny. Z výsledků performance v minulosti se nedají odvodit žádné závěry pro budoucí vývoj investičního fondu. Vývoj hodnoty v procentech (bez nákladů).

Vídeň, srpen 2003

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

- přeloženo z němčiny -

Raiffeisen Český dluhopisový fond

Mag. Gerhard Aigner

Dr. Mathias Bauer

Mag. Andreas Zakostelsky

Spravované kapitálové fondy

(Stav: 30. června 2003)

Veřejné fondy

GLOBAL & STABIL - World Megastocks, ORS DUO, Panther-BestMix, Panther-BestInvest, Panther-BestTrends, Prosperity Fonds progressiv, Prosperity Fonds traditionell, Q.I.K. Corporate Bond, Q.I.K. Euro Bond, Q.I.K. European Equity, Q.I.K. Global Bond, Q.I.K. MULTI MANAGER, Q.I.K. MULTI 100, Q.I.K. Safe (EUR), Q.I.K. Safe (EUR) 24, Q.I.K. Safe (USD), Q.I.K. Safe (USD) 24, Q.I.K. US - Equity, Q.I.K. WORLD BOND, Q.I.K. 25, Q.I.K. 50, Q.I.K. 70, Q.I.K. 100, Raiffeisen-Active-Aktien, Raiffeisen-Active-Emerging, Raiffeisen-Branchen-Dachfonds, Raiffeisen-Dachfonds Ertrag, Raiffeisen-Dachfonds Sicherheit, Raiffeisen-Dachfonds Wachstum, Raiffeisen-Dollar-Liquid, Raiffeisen-Dollar-Rent, Raiffeisen-Energie-Aktien, Raiffeisen-Ethik-Aktien, Raiffeisen-Eurasien-Aktien, Raiffeisen-Europa-Aktien, Raiffeisen-Euro-Corporates, Raiffeisen-Euro-Liquid, Raiffeisen-EuroPlus-Rent, Raiffeisen-Euro-Rent, Raiffeisen-EuroVision-Rent, Raiffeisen-Europa-HighYield, Raiffeisen-Europa-Wachstum, Raiffeisen-Finanz-Aktien, Raiffeisen-Global-Aktien, Raiffeisen-Global-Mix, Raiffeisen-Global-Rent, Raiffeisen-HealthCare-Aktien, Raiffeisen-Konsumgüter-Aktien, Raiffeisen-Konvergenz-Rent, Raiffeisen-Österreich-Aktien, Raiffeisen-Österreich-Rent, Raiffeisen-OK-Rent ¹⁾, Raiffeisen-OK Sicherheit, Raiffeisen-OK.Spezial-Rent, Raiffeisen-Osteuropa-Aktien, Raiffeisen-Pazifik-Aktien, Raiffeisen-Pensionsfonds Ertrag ²⁾, Raiffeisen-Pensionsfonds Sicherheit ²⁾, Raiffeisen-Pensionsfonds Wachstum ²⁾, Raiffeisen-Pensionsfonds-Österreich, Raiffeisen-ProfitInvest-Ertrag, Raiffeisen-ProfitInvest-Sicherheit, Raiffeisen-ProfitInvest-Wachstum, Raiffeisen-Technologie-Aktien, Raiffeisen Tirol Top Quality Aktien, Raiffeisen Tirol Top Quality Mix, Raiffeisen Tirol-Top-Quality-New Economy, Raiffeisen Tschechischer Anleihen Fonds, Raiffeisen-US-Aktien, Raiffeisen-Vienna-Net, Raiffeisen-§14-Rent ³⁾, Raiffeisen-§14-MixLight ³⁾, Raiffeisen-§14-Mix ³⁾, RPIE, RPIW

Instituční fondy

Aberdeen Sovereign High Yield Bond Fund, AKM/Austro-Mechana-Fonds, AM-Fonds, APK Pensionsfonds 2, APK Renten, BVP-RAG Pensionsfonds, Dachfonds Südtirol, EP Invest-Fonds, Global Protected, Omega, Pension-Equity D1, Pension-Equity F1, Pension-Income D1, Pension-Income F1, Prosperity 1-Fonds, Prosperity 2-Fond, Q.I.K. SF 1, Q.I.K. SF 2-Fond, Q.I.K. SF 3, Q.I.K. SF 4, Q.I.K. SF 8-Fond, QIK SF 10, Q.I.K. SF 11, Q.I.K. SF12, Q.I.K. SF13, Q.I.K. SF 14, Q.I.K. SF 15 Fond, Q.I.K. SF17-Fond, Q.I.K. SF 18-Fond, Q.I.K. SF19, Q.I.K. SF 21, Q.I.K. SF22, Q.I.K. SF23, Q.I.K. SF 24, Q.I.K. SF 25, Q.I.K. SF26, Q.I.K. SF27, Q.I.K. SF28, Q.I.K. SF29, Q.I.K. SF31, Q.I.K. SF32, Q.I.K. SF 47 Fond, Q.I.K. SF VA034 Fond, U1, UNIQA Total Return, VEX 1-Fond, Vorsorge*Invest*-Fond, WSTW II, R 2CB-Fond, R 2NE-Fond, R 2-Fond, R 3-Fond, R 5-Fond, R 6-Fond, R 8-Fond, R 9-Fond, R 11-Fond, R 12-Fond, R 14-Fond, R 15-Fond, R 16-Fond, R 17-Fond, R 18-Fond, R 19-Fond, R 20-Fond, R 24-Fond, R 26-Fond, R 31-Fond, R 32-Fond, R 33-Fond, R 36-Fond, R 37-Fond, R 38-Fond, R 39-Fond, R 42-Fond, R 45-Fond, R 46-Fond, R 48-Fond, R 51-Fond, R 53-Fond, R 55-Fond, R 63-Fond, R 67-Fond, R 71-Fond, R 73-Fond, R 75-Fond, R 76-Fond, R 77-Fond, R 78-Fond, R 79-Fond, R 80-Fond, R 81-Fond, R 83-Fond, R 85-Fond, R 86-Fond, R 87-Fond, R 88-Fond, R 90-Fond, R 91-Fond, R 92-Fond, R 94-Fond, R 95-Fond, R 96-Fond, R 97-Fond, R 107-Fond, R 108-Fond, R 109-Fond, R 112-Fond, R 113-Fond, R 114-Fond, R 120-Fond, R 121-Fond, R 122-Fond, R 123-Fond, R 126-Fond, R 127-Fond, R 129-Fond, R 130-Fond, R 131-Fond, R 132-Fond, R 133-Fond, R 135-Fond, R 136-Fond, R 138-Fond, R 139-Fond, R 140-Fond, R 141-Fond, R 142-Fond, R 143-Fond, R 144-Fond, R 146-Fond, R 201-Fond, R 210-Fond, R 213-Fond, R 235-Fond, R 257-Fond, R 279-Fond, R 301-Fond,

¹⁾ Předáním prohlášení o opci může investor získat základní zdanění.

²⁾ Pro soukromé důchodové zabezpečení podle ustanovení pro investiční penzijní fondy.

³⁾ Pro podniky k pokrytí rezerv na odstupné a důchody cennými papíry.

Instituční fondy

R 302-Fond, R 303-Fond, R 304-Fond, R 305-Fond, R 308-Fond, R 309-Fond, R 310-Fond, R 311-Fond, R 313-Fond, R 406-Fond, R 410-Fond, R 420-Fond, R 422-Fond, R 423-Fond, R 424-Fond, R 431-Fond, R 438-Fond, R 453-Fond, R 468-Fond, R 474-Fond, R 475-Fond, R 482-Fond, R 770-Fond, R 801-Fond, R 888-Fond, R 1210-Fond, R 32000-Fond, R 32033-Fond, R 32035-Fond, R 32073-Fond, R 32092-Fond, R 32195-Fond, R 32322-Fond, R 32413-Fond, R 32415-Fond, R 32585-Fond, R 32651-Fond, R 32788-Fond, R 32904-Fond, R 32937-Fond, R 32939-Fond, RV 1-Fond, RV 5-Fond