

Raiffeisen-Europa-
AktienFonds
Raiffeisen -
Evropský akciový
fond

Pololetní zpráva 2002/2003

Raiffeisen-Evropský akciový fond

Investiční poradenství poskytuje Capital International

Pololetní zpráva
od 16. září 2002 do 15. března 2003

Obsah

Společníci a orgány	4
Údaje o fondu v EUR.....	5
Kapitálový trh	7
Investiční politika	8
Složení majetku fondu v EUR.....	9
Přehled majetku v EUR	10

Společníci a orgány

(Stav: 15. března 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, Raiffeisenlandesbank 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 tímto dovoluje předkloužit pololetní zprávu podílového fondu Raiffeisen Evropský akciový fond v cenných papírech za období od 16. září 2002 do 15. března 2003.

Informace o fondu v EUR			
	k 15.09.2002	K 15.03.2003	
Majetek fondu celkem	455.833.252,33	378.070.818,87	
Hodnota podílu s výplatou výnosu	121,69	96,45	
Emisní cena podílu s výplatou výnosu	126,60	100,35	
Hodnota podílu s částečnou reinvesticí výnosu	123,33	98,55	
Emisní cena podílu s částečnou reinvesticí výnosu	128,30	102,50	
Hodnota podílu s úplnou reinvesticí výnosu	123,44	98,65	
Emisní cena podílu s úplnou reinvesticí výnosu	128,40	102,60	
Výplata výnosů v EUR		k 15.11.2002	
Výplata na podíl s výplatou výnosu		1,00	
Výplata na podíl s částečnou výplatou výnosu		0,01	
Reinvestice na podíl s částečnou výplatou výnosu		–	
Reinvestice na podíl s úplnou výplatou výnosu		–	
Podíly Raiffeisen-Europa-Aktien v oběhu ¹⁾:			
	Podíly s výplatou výnosu	Podíly s částečnou reinvesticí výnosu	Podíly s úplnou reinvesticí výnosu
Oběžné podíly k 15.09.2002	1.400.068,753	2.163.352,348	150.930,550
Prodej	104.659,955	321.518,675	16.568,830
Zpětný odkup	–	98.159,941	13.160,431
Podíly v oběhu	1.406.568,767	2.305.012,408	154.338,949
Podíly v oběhu celkem k 15.03.2003			3.865.920,124

¹⁾ Zlomky podílů vznikají na základě plánů rozvoje majetku.

Údaje o fondu za posledních 5 účetních let v EUR:

Podíly s výplatou výnosu:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s výplatou výnosu	Vyplácená částka na podíl	Vývoj hodnoty v % ¹⁾
15.09.1998	146.009.045,92	116,22	1,45	+ 13,11
15.09.1999	259.656.321,13	160,50	1,00	+ 39,84
15.09.2000	675.491.885,14	214,44	1,00	+ 34,40 ²⁾
15.09.2001	617.849.911,90	152,38	0,60	- 28,59 ³⁾
15.09.2002	455.833.252,33	121,69	1,00	- 19,86
15.03.2003	378.070.818,87	96,45	-	- 20,08

Podíly s částečnou reinvesticí výnosu:

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⁾
15.09.1999	259.656.321,13	160,50	34,47	0,00	+ 39,84
15.09.2000	675.491.885,14	215,71	24,91	0,00	+ 34,40
15.09.2001	617.849.911,90	154,03	11,17	0,15	- 28,59 ³⁾
15.09.2002	455.833.252,33	123,33	-	0,01	- 19,86
15.03.2003	378.070.818,87	98,55	-	-	- 20,08

Podíly s úplnou reinvesticí výnosu:

Datum	Majetek fondu Celkem	Vypočítaná hodnota na podíl s úplnou reinvesticí výnosu	Částka použitá k úplné reinvestici výnosů	Vývoj hodnoty v %
15.09.2000	675.491.885,14	215,71	24,96	+ 20,03
15.09.2001	617.849.911,90	154,03	11,33	- 28,59
15.09.2002	455.833.252,33	123,44	-	- 19,86
15.03.2003	378.070.818,87	98,65	-	- 20,08

¹⁾ Za předpokladu plné reinvestice rozdělených částek o hodnotě ke dni výplaty.

²⁾ Výpočet hodnoty byl proveden na základě podílu s částečnou reinvesticí, neboť nedochází k rozdílu v důsledku časového rozdílu mezi datem ex-kupon a datem výplaty.

³⁾ Výpočet hodnoty byl proveden na základě podílu s úplnou reinvesticí, neboť nedochází k rozdílu 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

Potěšující zprávy o konjunkturu ve Spojených státech amerických koncem 1. čtvrtletí roku 2002 na krátkou dobu pozitivně ovlivnily evropské akciové trhy. Od dubna do začátku října však byly evropské burzy převážně ve znamení kursových ztrát. Důvodem propadu byly zklamání naděje na konjunkturu, přehnaná očekávání zisku, nejistota v oblasti struktury financování evropských telekomunikačních podniků, vynucené prodeje pojišťoven 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 defenzivnější 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 poloviny března na nejnižší stav za posledních šest let. Po zahájení válečných operací v Iráku se část ztrát podařilo opět dohnat.

Už v březnu 2002 dosáhly akciové trhy Spojených států amerických ročního maxima. O pouhé čtyři měsíce později však byla prolomena minima dosažená po útocích na New York a Washington v září 2001. Konjunkturální indikátory 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 března 2003 byl najednou opět zklamáním. Teprve poté, co byla v polovině března zodpovězena otázka „KDY?“ týkající se začátku války v Iráku, mohly akciové trhy zahájit protireakci.

Po silném 1. čtvrtletí 2002 mohl japonský akciový trh až do konce května růst, a to díky posílení nákupy penzijních fondů a potěšitelným výpovědím ze strany podniků. V této fázi se japonské akcie prosazovaly výrazně lépe než akcie ve Spojených státech a v Evropě. 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, finančníctví, 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. Na silném zotavení kursů na mezinárodních trzích po polovině března však Japonsko neparticipovalo.

Investiční politika

Strategie fondu je orientována na princip Bottom-Up. V jejím rámci došlo k investicím do příznivě oceněných titulů respektive do podniků se silným růstovým potenciálem. Fond ve sledovaném období vykázal vývoj přibližně o 1 % lepší než byl benchmark-index. V oblasti silně kapitalizovaných titulů byla výrazně poddimenzována zatímco středně až málo kapitalizované tituly byly předdimenzovány. Na regionální úrovni bylo ve fondu nejvíce zastoupeno Nizozemí (přibližně 16 %), což znamená výrazné naddimentování oproti benchmarku (8,9 %). Poddimenzování v Evropě bylo příznačné pro Anglii (19 % oproti 25 %) a Itálii (2,3 % oproti 7 %). Na oborové úrovni bylo zachováno výrazné předdimenzování u cyklického spotřebního zboží a v oblasti výpočetní techniky. Volatility akciových trhů bylo využito k selektivnímu nákupu některých titulů. Sektor finančnictví se vzhledem k nákupům z poslední doby dostal na úroveň benchmarku. Za účelem dosažení dalších výnosů byly prováděny zápůjčky cenných papírů.

Složení majetku fondu v EUR

1. cenné papíry	Tis. EUR	%
Akcie:		
Euro	205.307,25	54,30
Anglické libry	68.949,28	18,24
Švýcarské franky	67.182,71	17,77
Norské koruny	12.280,91	3,25
Švédské koruny	6.177,94	1,63
Dánské koruny	4.142,30	1,10
Americké dolary	4.059,82	1,07
Cenné papíry celkem	368.100,21	97,36
2. Vklady u bank		
Vklady u bank znějící na EUR	9.299,37	2,46
Závazky v cizích měnách	0,00	0,00
Vklady u bank celkem	9.299,37	2,46
3. Časové rozlišení		
Podílové úroky (z pohledávek a vkladů u bank)	48,29	0,01
Časové rozlišení dividendových pohledávek	622,95	0,17
Časové rozlišení celkem	671,24	0,18
Majetek fondu	378.070,82	100,00

Seznam majetku fondu v EUR

NÁZEV CENNÉHO PAPIŘU	MĚNA	STAV	NÁKUPY	PRODEJE	KURS	HODNOTA KURSU V EUR	% - PODÍL NA MAJETKU FONDU
		14.03.2003	PŘÍRŮSTKY	ÚBYTKY			
		VE SLEDOV.OBDOBÍ					
AKCIE VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH							
ABB LTD.	CHF	170.682	170.682	0	2,8700	333.917,75	0,09
BANQUE CANTONALE VAUDOISE	CHF	5.287	5.499	212	73,0000	263.088,62	0,07
BARRY CALLERBAUT AG NAMEN	CHF	20.500	0	0	160,0000	2.235.855,49	0,59
CONVERIUM HOLDING AG NAMEN	CHF	63.850	10.900	0	54,4000	2.367.716,43	0,63
CREDIT SUISSE GROUP NAMEN	CHF	583.691	122.705	0	22,8000	9.071.680,16	2,40
FORBO HOLDING AG NAMEN	CHF	5.160	0	0	382,0000	1.343.640,08	0,36
HOLCIM LTD.	CHF	30.698	0	0	198,5000	4.153.751,19	1,10
HOLCIM LTD. NAMEN	CHF	62.175	0	0	38,3500	1.625.365,54	0,43
LINDT & SPRÜNGLI NAMEN	CHF	455	0	18	7.025,0000	2.178.851,40	0,58
NESTLE S.A. NAMEN	CHF	14.661	0	13.716	252,5000	2.523.450,92	0,67
NOVARTIS AG NAMEN	CHF	226.357	22.500	32.200	46,0500	7.105.480,47	1,88
RICHEMONT	CHF	224.321	65.476	0	20,1000	3.073.518,81	0,81
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	CHF	87.500	0	0	75,2500	4.488.326,52	1,19
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.660	0	0	204,7500	231.687,12	0,06
SCHINDLER HOLDING PS	CHF	9.887	0	0	197,2500	1.329.387,01	0,35
SCHWEIZER RÜCKVERSICHERUNG	CHF	196.667	21.844	0	54,5000	7.306.306,41	1,93
SERONO S.A.	CHF	3.115	0	0	584,0000	1.240.054,53	0,33
SWISSCOM AG NAMEN	CHF	29.423	5.744	0	401,5000	8.052.716,09	2,13
THE SWATCH GROUP AG	CHF	19.900	19.900	0	99,0000	1.342.944,79	0,35
UBS AG NAMEN	CHF	166.116	0	0	53,5500	6.063.743,56	1,60
XSTRATA PLC.	CHF	111.000	5.300	0	11,2500	851.226,99	0,22
AKCIE V DÁNSKÝCH KORUNÁCH							
NOVO-NORDISK AS AKT. B	DKK	142.100	15.100	0	216,5000	4.142.299,33	1,10
AKCIE V EURECH							
ABN AMRO HOLDING N.V.	EUR	388.815	0	0	13,0700	5.081.812,05	1,34
ACCOR S.A.	EUR	125.400	0	0	26,9900	3.384.546,00	0,90
AEGON N.V.	EUR	1.046.352	240.300	22.400	7,1600	7.491.880,32	1,98
AIR LIQUIDE	EUR	34.537	0	0	114,6000	3.957.940,20	1,05
ALLIANZ AG VINK. NAMEN	EUR	23.700	4.500	0	57,9000	1.372.230,00	0,36
ALLIED IRISH BANKS PLC.	EUR	249.608	0	422.600	12,7800	3.189.990,24	0,84
ARCELOR S.A.	EUR	167.300	0	73.500	8,0300	1.343.419,00	0,36
ASML HOLDING N.V.	EUR	473.300	0	0	6,0100	2.844.533,00	0,75
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	128.700	0	0	19,6000	2.522.520,00	0,67
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	EUR	785.700	94.500	0	7,2600	5.704.182,00	1,51
BAYERISCHE MOTORENWERKE AG	EUR	30.694	0	30.300	22,5500	692.149,70	0,18
BAYERISCHE MOTORENWERKE VORZÜGE	EUR	48.800	0	0	15,5600	759.328,00	0,20
BNP PARIBAS S.A.	EUR	240.500	206.000	0	34,4400	8.282.820,00	2,19
BOUYGUES	EUR	316.000	0	175.000	18,7900	5.937.640,00	1,57
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	59.000	59.000	0	13,1800	777.620,00	0,21
CRH PLC.	EUR	217.489	0	87.459	12,8500	2.794.733,65	0,74
DEUTSCHE BANK NAMEN	EUR	48.050	0	0	35,6500	1.712.982,50	0,45
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	520.000	520.000	0	9,9300	5.163.600,00	1,37
ENI S.P.A.	EUR	240.655	0	0	12,4000	2.984.122,00	0,79
ESSILOR INT. COMP. GENERALE D'OPTIQUE	EUR	39.000	0	0	33,7000	1.314.300,00	0,35
EULER & HERMES S.A.	EUR	80.422	0	0	24,1000	1.938.170,20	0,51
GROUPE DANONE S.A.	EUR	8.900	0	0	109,4000	973.660,00	0,26
HAGEMEYER N.V.	EUR	238.300	13.600	83.200	3,4300	817.369,00	0,22
HEINEKEN N.V.	EUR	148.364	0	66.598	32,3500	4.799.575,40	1,27
INDEPENDENT NEWS AND MEDIA PLC.	EUR	1.792.700	0	0	1,2900	2.312.583,00	0,61
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A.	EUR	56.100	0	0	21,6600	1.215.126,00	0,32
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	678.900	295.500	0	6,3900	4.338.171,00	1,15
KONINKLIJKE KPN N.V.	EUR	788.100	0	0	6,1000	4.807.410,00	1,27
KONINKLIJKE NUMICO N.V.	EUR	212.600	61.200	0	6,2000	1.318.120,00	0,35
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	EUR	169.588	0	99.700	14,2600	2.418.324,88	0,64
METRO AG	EUR	102.000	102.000	0	16,2900	1.661.580,00	0,44
MG TECHNOLOGIES AG	EUR	171.000	0	0	5,0200	858.420,00	0,23
MÜNCHNER RÜCKVERSICHERUNG AG VINK. NAMEN	EUR	30.400	15.900	0	68,7000	2.088.480,00	0,55
NOKIA CORP. CLASS A	EUR	604.900	0	596.000	12,6500	7.651.985,00	2,02
OMV AG	EUR	35.500	0	44.043	98,5900	3.499.945,00	0,93
PECHINEY	EUR	11.155	0	0	22,0000	245.410,00	0,06
RENAULT S.A.	EUR	90.000	90.000	0	32,0400	2.883.600,00	0,76
ROYAL DUTCH N.V.	EUR	607.800	57.000	0	35,4400	21.540.432,00	5,70
RYANAIR HOLDINGS PLC.	EUR	448.000	0	0	5,5300	2.477.440,00	0,66
SANOFI-SYNTHELABO S.A.	EUR	287.360	87.500	0	45,4100	13.049.017,60	3,45
SAP AG	EUR	26.000	12.000	15.100	71,3500	1.855.100,00	0,49
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	28.900	28.900	0	42,8700	1.238.943,00	0,33
SES GLOBAL S.A.	EUR	174.000	0	0	3,8000	661.200,00	0,17
SIEMENS AG NAMEN	EUR	296.500	50.500	0	35,0000	10.377.500,00	2,74
SOFTWARE AG	EUR	131.800	87.000	0	8,7000	1.146.660,00	0,30
STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	585.900	102.000	88.100	16,3000	9.550.170,00	2,53

NÁZEV CENNÉHO PAPÍRU	MĚNA	STAV	NÁKUPY	PRODEJE	KURS	HODNOTA KURSU V EUR	% - PODÍL NA MAJETKU FONDU
		14.03.2003	PŘÍRŮSTKY	ÚBYTKY			
VE SLEDOV.OBDOBÍ							
AKCIE V EURO							
TELEFONICA S.A.	EUR	196.044	196.044	0	0,1700	33.327,48	0,01
TELEFONICA S.A.	EUR	196.044	196.044	270.477	8,2800	1.623.244,32	0,43
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	584.827	31.974	78.647	9,2000	5.380.408,40	1,42
TELEVISION FRANCAISE S.A.	EUR	19.300	19.300	0	20,5200	396.036,00	0,10
TOTAL FINA ELF S.A. CLASS -B-	EUR	16.159	0	0	116,6000	1.884.139,40	0,50
TUI AG	EUR	211.000	119.000	0	8,4500	1.782.950,00	0,47
UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	EUR	823.000	823.000	0	3,2800	2.699.440,00	0,71
VEDIOR N.V.	EUR	218.644	19.800	31.700	3,4800	760.881,12	0,20
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	1.053.800	456.600	0	12,5100	13.183.038,00	3,49
VNU N.V.	EUR	149.409	0	0	21,9500	3.279.527,55	0,87
VODAFONE TELECEL SOMUN. PESSOIS SA.	EUR	146.250	65.400	54.100	8,5300	1.247.512,50	0,33
AKCIE V ANGLICKÝCH LIBRÁCH							
ARM HOLDINGS PLC.	GBP	1.809.400	0	0	0,5175	1.382.393,89	0,37
ASTRAZENECA GROUP PLC.	GBP	66.100	22.600	169.736	19,3200	1.885.365,03	0,50
BAE SYSTEMS PLC.	GBP	2.535.300	2.535.300	0	1,1600	4.341.843,95	1,15
BARCLAYS PLC.	GBP	840.000	0	0	3,3325	4.132.723,11	1,09
BG GROUP PLC.	GBP	1.196.500	53.500	0	2,4550	4.336.616,96	1,15
BRAMBLES INDUSTRIES PLC.	GBP	681.444	0	0	1,4200	1.428.582,68	0,38
CELLTECH GROUP PLC.	GBP	410.000	410.000	0	2,8000	1.694.840,19	0,45
ELECTROCOMPONENTS PLC.	GBP	468.000	117.000	0	2,3200	1.602.952,68	0,42
GLAXOSMITHKLINE PLC.	GBP	145.986	0	0	10,7000	2.306.119,73	0,61
HBOS PLC.	GBP	168.000	0	0	5,9800	1.483.191,85	0,39
HSBC HOLDINGS PLC.	GBP	170.800	170.800	0	6,5900	1.661.728,80	0,44
LIBERTY INTERNATIONAL PLC.	GBP	216.400	216.400	0	5,7000	1.821.037,87	0,48
MARKS & SPENCER GROUP PLC.	GBP	1.362.671	0	0	2,7600	5.552.479,46	1,47
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC.	GBP	520.100	0	495.600	0,8000	614.276,22	0,16
MMO2 PLC.	GBP	2.245.000	0	0	0,4600	1.524.618,00	0,40
MORRISON SUPERMARKETS PLC.	GBP	530.000	530.000	0	1,6450	1.287.148,45	0,34
NATIONAL GRID TRANSCO PLC.	GBP	440.800	440.800	0	3,8200	2.485.946,70	0,66
PEARSON PLC.	GBP	287.800	57.800	0	4,5350	1.926.881,23	0,51
PRUDENTIAL CORP.	GBP	490.200	41.000	266.700	3,1100	2.250.715,29	0,60
RECKITT BENCKISER PLC.	GBP	125.200	125.200	0	9,9600	1.840.986,20	0,49
REUTERS GROUP PLC. CLASS -A-	GBP	1.128.700	167.000	0	1,0525	1.753.830,00	0,46
RIO TINTO PLC.	GBP	135.000	135.000	0	12,0400	2.399.645,68	0,64
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC.	GBP	56.000	0	93.800	13,2400	1.094.618,73	0,29
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY PLC.	GBP	155.000	155.000	0	6,0150	1.376.430,21	0,36
SHELL TRANSPORT AND TRADING CO. PLC.	GBP	46.800	0	29.200	3,5200	243.206,61	0,06
STANDARD CHARTERED PLC.	GBP	286.000	0	0	6,7000	2.828.965,82	0,75
VODAFONE GROUP PLC.	GBP	8.547.806	0	1.685.900	1,0850	13.692.137,76	3,62
AKCIE V NORSKÝCH KORUNÁCH							
NORSK HYDRO ASA	NOK	75.700	75.700	0	268,5000	2.600.159,91	0,69
NORSKE SKOINDUSTRIER AS CLASS -A-	NOK	462.000	65.900	0	89,5000	5.289.625,18	1,40
STATOIL ASA	NOK	602.200	0	0	57,0000	4.391.121,91	1,16
AKCIE VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH							
ASTRAZENECA GROUP PLC.	SEK	217.236	75.936	33.700	263,5000	6.177.938,16	1,63
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH							
ASM HOLDING N.V.	USD	66.000	0	0	6,6700	404.483,85	0,11
NOKIA CORP. CLASS -A- (SPON. ADRS)	USD	91.000	0	0	14,1500	1.183.121,24	0,31
ROYAL DUTCH N.V. NEW YORK REG.	USD	69.400	0	0	38,7700	2.472.217,58	0,65
SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ OBCHODOVATELNÝCH NA ÚŘEDNÍM NEBO NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU					EUR	368.100.205,65	97,36
AKCIE V ANGLICKÝCH LIBRÁCH							
TI AUTOMOTIVE LTD.	GBP	412.400	10.100	0	0,0000	0,61	0,00
SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ NEOBCHODOVATELNÝCH NA ÚŘEDNÍM NEBO NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU					EUR	0,61	0,00
MAJETEK V CENNÝCH PAPÍRECH CELKEM					EUR	368.100.206,26	97,36
VKLADY							
VKLADY V EUR	EUR	9.299.371,00					
ZÁVAZKY V MĚNÁCH MIMO EU							
USD	EUR	- 0,78			EUR	9.299.370,22	2,46

	MĚNA	HODNOTA KURSU V EUR	%-PODÍL NA MAJETKU FONDU
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ			
POMĚRNÉ ÚROKY	EUR	48.288,37	
ČASOVÉ ROZLIŠENÉ POHLEDÁVKY Z DIVIDEND	EUR	622.954,02	0,18
MAJETEK FONDU	EUR	378.070.818,87	100,00
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S VÝPLATOU VÝNOSU	EUR	96,45	
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ VÝNOSU	EUR	98,55	
VYPOČITANÁ HODNOTA NA PODÍL S ÚPLNOU REINVESTICÍ VÝNOSU	EUR	98,65	
PODÍLY S VÝPLATOU VÝNOSU V OBĚHU	KS	1.406.568,767	
PODÍLY S ČÁSTEČNOU REINVESTICÍ V OBĚHU	KS	2.305.012,408	
PODÍLY S ÚPLNOU REINVESTICÍ V OBĚHU	KS	154.338,949	

DEVIZOVÉ KURSY

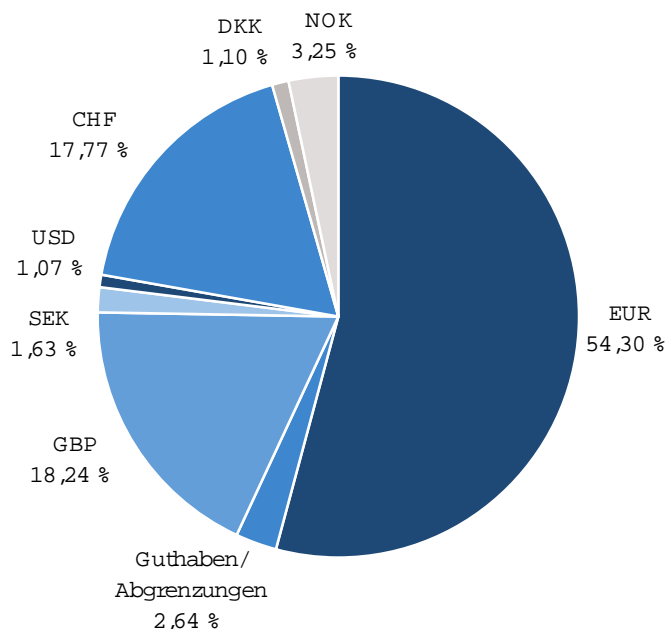
MAJETEK V CIZÍCH MĚNÁCH BYLM PŘEPOČÍTÁN J DEVIZOVÝMI KURSY K 13.03.2003 NA EURO:

MĚNA	JEDNOTKY	KURS
ŠVÝCARSKÝ FRANK	1 EUR =	1,46700 CHF
DÁNSKÁ KORUNA	1 EUR =	7,42695 DKK
ANGLICKÁ LIBRA	1 EUR =	0,67735 GBP
NORSKÁ KORUNA	1 EUR =	7,81700 NOK
ŠVÉDSKÁ KORUNA	1 EUR =	9,26550 SEK
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,08835 USD

NÁKUPY A PRODEJE CENNÝCH PAPIRŮ PROVEDENÉ VE SLEDOVANÉM OBDOBÍ, POKUD NEJSOU UVEDENY V SEZNAMU MAJETKU:

NÁZEV CENNÉHO PAPIŘU	MĚNA	NÁKUPY PŘÍRŮSTKY KS./NOM. V 1.000	PRODEJE ÚBYTKY
AKCIE VE ŠVÝCARSKÝCH FRANCÍCH			
BANQUE CANTONALE VAUDOISE	CHF	0	5.840
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	536.886	536.886
AKCIE V EURECH			
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN S.A.	EUR	0	24.788
DAIMLERCHRYSLER AG NAMEN	EUR	0	52.600
EPCOS AG	EUR	0	127.800
FINNAIR OY	EUR	7.300	197.100
HEINEKEN HOLDING N.V.	EUR	0	67.890
HELLENIC TELECOMM.ORGANIZATION S.A.	EUR	0	72.000
IRISH LIFE & PERMANENT PLC.	EUR	0	53.900
KONINKLIJKE AHOLD N.V.	EUR	226.700	226.700
KONINKLIJKE LUCHTVAART MAATSCHAPPIJ	EUR	0	87.900
TELEFONICA S.A.	EUR	192.200	192.200
TELEFONICA S.A.	EUR	3.844	3.844
UPM KYMMENE CORP.	EUR	0	31.561
WOLFORD AG	EUR	0	124.100
AKCIE V BRITSKÝCH LIBRÁCH			
3I GROUP PLC.	GBP	162.000	162.000
BRIT. SKY BROADCASTING GROUP PLC.	GBP	0	166.400
COMPASS GROUP PLC.	GBP	0	612.600
UNILEVER PLC.	GBP	0	391.300
AKCIE VE ŠVÉDSKÝCH KORUNÁCH			
SECURITAS AB CLASS -B- NAMEN	SEK	0	62.800
TELEFONAKT. L.M. ERICSSON -B- (FRIA)	SEK	493.600	987.200
TELEFONAKTIEBOLAGET L.M. ERICSSON	SEK	0	493.600
VOLVO AB -B- NAMEN	SEK	0	109.500
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH			
SBS BROADCASTING S.A.	USD	0	35.600
ZÁPŮJČKY V EURECH			
2,000 HELLENIC EXCHANGEABLE FINANCE 2001-05 0	EUR	0	1.304
EURO-ZÁPŮJČKY S DENOMINACÍ V HOLÁNSKÝCH GULDENECH			
4,625 CORUS NEDERLAND B.V. CV 1997-07 0	NLG	0	6.706

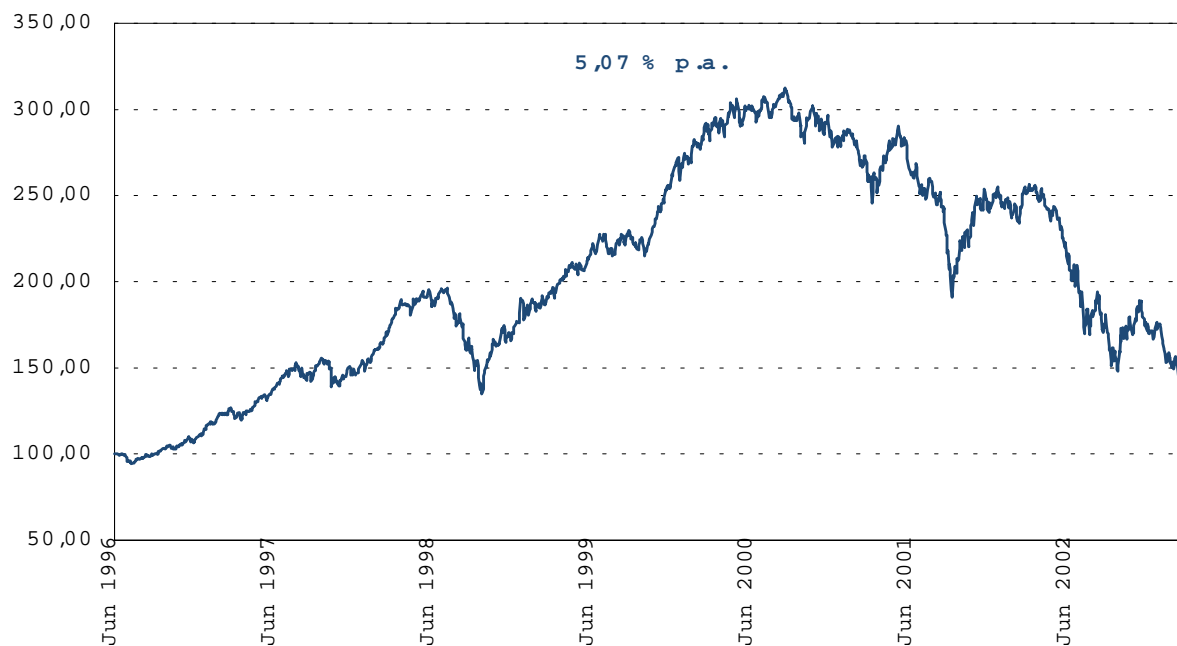
Struktura fondu



Guthaben & Ansprüche = pohledávky a nároky

Vývoj hodnoty fondu od jeho založení 1)

(rozhodný den: 15. března 2003)



- 1) Výkonnost se vypočítá podle metody OeKB. Výlohy spojené s výdejem a zpětným odkupem nejsou zohledněny. Údaj o výkonnosti fondu se vztahuje k minulosti a nemá žádnou vypovídací hodnotu o možném vývoji fondu v budoucnu.

Vídeň, duben 2003

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Mag. Gerhard Aigner

Dr. Mathias Bauer

Mag. Andreas Zakostelsky