

Raiffeisen-Europa- HighYieldFonds

Zpráva o činnosti
Účetní rok 2002/2003

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

Raiffeisen-Europa-HighYieldFonds

Zpráva o činnosti za 4. účetní rok od 1. února 2002 do 31. ledna 2003

Podle § 14 odst. 5 číslo 4 písm. e EStG byl tento fond schválen jako možné krytí rezerv pro regulaci odstupného a důchodového zabezpečení (první emisní cena dne 12.05.1999: 103,00 eura).

Obsah

Společníci a orgány	5
Podrobnosti o fondu v eurech	6
Vývoj majetku fondu a účtování výnosů v eurech.....	9
Vývoj hodnot v účetním roce (Fonds-Performance)	9
Vývoj majetku fondu	10
Výsledek fondu	11
Použití výsledku fondu	12
Kapitálový trh	13
Investiční politika.....	14
Složení majetku fondu v eurech	15
Složení majetku v eurech.....	16
Výrok auditora.....	20
Zpráva dozorčí rady	20
Daňové zpracování výplat v eurech	21
Daňové zpracování částečné tezaurace v eurech	21
Stanovy fondu	22

Společníci a orgány

(Stav: 31. 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, Raiffeisen-landesbank 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 BREZINSCHEK, prokurista Alfred GATTEREDER, ředitel Dr. Gerhard GRUND, prokurista Gerhard HAID, Uwe HANGHOFER, prokurista Paul KIRCHKNOFF, 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-Europa-HighYield, podílového fondu cenných papírů – za 4. účetní rok od 1. února 2002 do 31. ledna 2003.

Podrobnosti o fondu v eurech		
	dne 31.01.2002	dne 31.01.2003
Majetek fondu celkem	92.865.111,88	70.192.619,01
Vypočtená hodnota na vyplacený podíl	83,85	75,06
Emisní cena na vyplacený podíl	86,40	77,35
Vypočtená hodnota na částečně tezaurovaný podíl	92,93	90,08
Emisní cena na částečně tezaurovaný podíl	95,75	92,80
Vypočtená hodnota na úplně tezaurovaný podíl	95,88	95,28
Emisní cena na úplně tezaurovaný podíl	98,80	98,15
Výplata dividendy / vyplacení v eurech		
	dne 15.04.2002	dne 15.04.2003
Výplata na vyplácený podíl	8,30	6,60
Vyplacení na částečně tezaurovaný podíl	2,28	1,90
Reinvestování částečné tezaurace na podíl	–	–
Reinvestování úplné tezaurace na podíl	–	–

Vyplacení dividendy se uskutečňuje proti proplacení výnosového listu č. 4 zdarma na platebních místech fondu.

Vyrovnání provádí depozitní banky.

Banka vyplácející kupón je povinna zadržet z výplaty daň z kapitálových výnosů ve výši 1,61 eura na jeden podíl, resp. použít vyplacení z částečně tezaurovaných podílů ve výši 1,90 eura na podíl k odvodu daně z kapitálových výnosů, pokud nejsou dány žádné důvody pro osvobození.

Podíly Raiffeisen-Evropských HighYield akcií, které jsou v oběhu¹⁾:

	Vyplacené podíly	Částečně tezaurované podíly	Úplně tezaurované podíly
podíly v oběhu dne 31.01.2002	714.070,224	336.210,878	18.192,114
prodeje	166.888,215	97.338,196	10.034,462
odkoupení	– 357.814,229	118.891,991	1.172,098
podíly v oběhu	523.144,210	314.657,083	27.054,478
podíly v oběhu celkem dne 31.01.2003			864.855,771

Podrobnosti o fondu za poslední čtyři účetní roky v eurech:

Vyplacené podíly:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočtená hodnota na vyplacený podíl	Výplata na vyplacený podíl	Vývoj hodnoty v % ²⁾
31.01.2000 ³⁾	28.400.780,64	103,77	5,00	+ 3,77
31.01.2001	98.397.783,13	101,23	8,10	+ 2,39 ⁴⁾
31.01.2002	92.865.111,88	83,85	8,30	– 9,75 ⁵⁾
31.01.2003	70.192.619,01	75,06	6,60	– 0,63

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 % ⁶⁾
31.01.2000 ³⁾	28.400.780,64	103,77	4,80	1,15	+ 3,77
31.01.2001	98.397.783,13	105,10	8,24	2,07	+ 2,39
31.01.2002	92.865.111,88	92,93	–	2,28	– 9,75 ⁵⁾
31.01.2003	70.192.619,01	90,08	–	1,90	– 0,63

Úplně tezaurované podíly:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočtená hodnota na úplně tezaurovaný podíl	Částka použitá na úplnou tezauraci	Vývoj hodnoty v %
31.01.2001	98.397.783,13	106,24	9,68	– 0,19
31.01.2002	92.865.111,88	95,88	–	– 9,75
31.01.2003	70.192.619,01	95,28	–	– 0,63

1) Části vyplývají z plánů vnitřní konstrukce majetku.

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

3) Neúplný účetní rok

4) Výpočet vývoje hodnoty byl proveden na základě úplně tezaurovaného podílu, protože v této souvislosti neexistuje ovlivnění časovým rozdílem mezi ex-kupónovým dnem a dnem výplaty.

5) Výpočet vývoje hodnoty byl proveden na základě úplně tezaurovaného podílu, protože v této souvislosti neexistuje ovlivnění časovým rozdílem mezi ex-kupónovým dnem a dnem výplaty.

⁶⁾ Za předpokladu úplného reinvestování vyplacených částek ve vypočtené hodnotě ke dni vyplacení.

Vývoj majetku fondu a účtování výnosů v eurech**Vývoj hodnoty 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	83,85
výplata dne 15.04.2002 (vypočtená hodnota: 75,34 eura) 8,30 eura odpovídá 0,1102 podílům	
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	75,06
celková hodnota včetně vyplacení dividend získané podíly (1,1102 x 75,06)	83,33
výnos netto / snížení netto na podíl	- 0,52

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	92,93
výplata dne 15.04.2002 (vypočtená hodnota: 90,42 eura) 2,28 eura odpovídá 0,0252 podílům	
vypočtená hodnota na konci účetního roku	90,08
celková hodnota včetně vyplacení získané podíly (1,0252 x 90,08)	92,35
výnos netto / snížení netto na podíl	- 0,58

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	95,88
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	95,28
výnos netto / snížení netto na podíl	- 0,60

Vývoj hodnoty vyplaceného podílu / částečně tezaurovaného podílu a úplně tezaurovaného podílu v účetním roce**- 0,63 %**

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu dne 31.01.2002 (1.068.473,216 podílů)			92.865.111,88
Výplata dividend dne 15.04.2002 (8,30 eura x 531.804,386 vyplácené podíly)	–		4.413.976,40
Vyplacení dne 15.04.2002 (2,28 eura x 299.706,176 úplně tezaurovaných podílů)	–		683.330,08
Změna prostředků			
z prodeje certifikátů		21.878.134,67	
z odkoupení certifikátů	–	38.661.370,86	
podílové vyrovnání výnosů		1.077.715,28	– 15.705.520,91
Výsledek fondu celkem			– 1.869.665,48
Majetek fondu dne 31.01.2003 (864.855,771 podílů)			70.192.619,01

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

Výnosy (bez kurzového výsledku)			
Výnosy z úroků		6.780.515,56	
Výdaje na úroky	–	21.024,14	
Ostatní výnosy		69.531,80	6.829.023,22

Výdaje

Odměna pro investiční společnost	–	662.520,45	
Výdaje pro depozitní banku	–	34.636,67	
Depozitní poplatek	–	20.115,90	
Ostatní správní výdaje	–	12.548,32	– 729.821,34

Řádný výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů) 6.099.201,88

Realizovaný kurzový výsledek

Realizované zisky		2.407.942,79	
Derivativní instrumenty		23.324,98	
Realizované ztráty	–	11.516.230,55	

Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů) – 9.084.962,78

Realizovaný výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů) – 2.985.760,90

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku 2.193.810,70

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů pro výnosy účetního roku – 1.077.715,28

Výsledek fondu celkem – 1.869.665,48

Total Expense Ratio (TER) ¹⁾

$\frac{729.821,34 \text{ (součet výdajů mínus úroky Má dáti)}}{662.520,45 \text{ (odměna pro inv.spol.)}} \times 0,96 \text{ (odměna pro inv.spol.v \% majetku fondu)} = \mathbf{1,06 \%}$
--

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 (eura 6,60 x 523.144,210 vyplacené podíly)	3.452.751,79
vyplacení podle § 13 3. věta zákona o inv. fondech	
(eura 1,90 x 314.657,083 částečně tezaurované podíly)	597.848,46

Výsledek fondu **4.050.600,25**

Realizovaný výsledek fondu (včetně vyrovnání výnosu) – 4.063.476,18

Krytí výdajů a ztráty ze substance **8.114.076,43**

Výsledek fondu **4.050.600,25**

Kapitálový trh

Rámcové podmínky pro evropský trh High Yield se vytvářely v uplynulém roce vysloveně těžce. Zpomalený hospodářský růst, politická rizika a slabé akciové trhy byly nejen negativními okolnostmi pro podniky se slabou bonitou ale došlo i ke zřetelnému omezení zájmu investorů podstoupit rizika. Jako dodatečný přítěžující faktor působil též nadprůměrně vysoký počet výpadků emitentů High Yield. Tyto vzrostly koncem roku 2001 poprvé za deset let na více než 10 %, a teprve v polovině roku 2002 se tato hodnota opět snížila pod 10 %. Roční průměr 2002 se ale stále ještě nacházel na úrovni 8,2 % (podle Moody's).

Nejvyšší výpadky zaznamenal stejně jako v předchozích letech telekomunikační a mediální sektor (Metromedia, Energis, KPN Quest, Callahan, Carrier 1 atd.). V souvislosti s tím se zřetelně změnila struktura evropského trhu. Podíl telekomunikačního a mediálního sektoru se snížil z téměř 70 % v roce 1998 na cca 17 % v uplynulém roce. Největším sektorem v rámci evropského trhu High Yield je v současné době průmysl základních výrobních prostředků s přibližně 20 %.

Objem nových emisí se snížil v uplynulém roce o cca 35 %. Nárůst trhu byl charakterizován sestupy bývalých investmentgrade podniků. Tyto společnosti, takzvané fallen angels, se na trhu koncem roku 2002 podílely s více než 50 % na chybějícím objemu; nejprominentnějšími downgrades byly v uplynulém roce firmy Fiat, Ericsson, Alcatel, Vivendi, Tyco a ABB. To sice na jedné straně přispělo k lepší diverzifikaci trhu a k vyššímu průměrnému ratingu, vysoká nestálost těchto emitentů měla ovšem také dopad na šířku výkyvů trhu, především ale také na náladu investorů.

Investiční politika

Strategii fondu lze charakterizovat následovně: v protikladu ke struktuře trhu byl dosažen lepší stupeň diverzifikace. Fond investoval do zhruba 80 jednotlivých titulů, široce rozptýlených do četných rozdílných branží. Aby bylo možné vyhovět ideálu diverzifikace, došlo v polovině roku 2002 ke změně indexu (benchmark). Místo indexu Merrill Lynch Euro High Yield se nyní používá index Merrill Lynch Euro High Yield Constrained, který vykazuje pro jednotlivé položky limit 3 %. Toto opatření bylo nutné k zamezení přílišné koncentrace jednotlivých emitentů.

Podíl na dluhopisech v emerging markets byl v plné výši odbourán, místo těchto dluhopisů se kupovaly různé investmentgrade dluhopisy s vysokým výnosem, především pak z oblasti cross over (MMO2, France Telekom, Olivetti, KPN, TPSA, atd.). Podíl BBB emitentů ovšem nikdy nestoupl nad 15 % objemu fondu.

V našem vlastním oboru došlo k většímu akcentu na defenzivní sektory, obzvlášť pak necyklický konzum a telekomunikace. I přes pečlivý výběr jednotlivých titulů nebylo možné zcela zabránit výpadkům, které se ale držely v relativně úzkých hranicích. Performance fondu ve výši – 0,63 % byla v uplynulém roce sice lehce negativní, podařilo se nám ji ale udržet zřetelně nad úrovní indexu.

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

Složení majetku fondu v eurech

1. Cenné papíry	Tis.	%
Asset Backed Securities:		
Eura	500,35	0,71
Půjčky:		
Eura	69.432,79	98,92
Anglická libra	494,71	0,71
Součet půjček	69.927,50	99,63
Součet cenných papírů	70.427,85	100,34
2. Zůstatky na bankovních účtech		
Zůstatky na bankovních účtech znějící na eura	- 2.406,90	- 3,43
Zůstatky na bankovních účtech v cizích měnách	1,45	0,00
Součet zůstatků na bankovních účtech	- 2.405,45	- 3,43
3. Rozlišení		
Podíl úroků (z cenných papírů a pohledávek / zůstatků na bankovních účtech)	2.170,22	3,09
Majetek fondu	70.192,62	100,00

Seznam majetku v eurech

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRŮ	MĚNA	STAV 31.01.2003	NÁKUPY PŘÍRŮST ZA OBDOBÍ V 1.000	PRODEJE ÚBYTEK ZPRÁVY V 1.000	KURZ	KURZOVNÍ HODNOTA V EURECH	%-PODÍL NA MAJETKU FONDU
ASSET BACKED SECURITIES V EURECH							
6,8390 DUTCH MBS 99-II B.V. FRN.	1999-40 EUR	500.000	0	0	100,0700	500.350,00	0,71
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V RAKOUSKÝCH ŠILINKÁCH							
9,0000 PETROBRAS	1996-04 ATS	11.160.000	11.290	5.000	85,5000	693.429,65	0,99
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V NĚMECKÝCH MARKÁCH							
7,3750 FRES. MED. CARE CAPIT. TRUST III	1998-08 DEM	4.000.000	500	1.000	96,5750	1.975.120,54	2,81
8,8750 COLT TELECOM GROUP PLC.	1997-07 DEM	3.000.000	3.000	0	61,1900	938.578,51	1,34
9,1250 SIRONA DENTAL SYSTEMS S.A.R.L.	1998-08 DEM	500.000	0	1.300	102,4000	261.781,44	0,37
9,8750 IMPRESS METAL PACKG. HLDGS.	1997-07 DEM	1.000.000	1.000	0	92,0950	470.874,26	0,67
PŮJČKY V EURECH							
2,0000 COLT TELECOM GROUP PLC	1999-06 EUR	1.500.000	0	1.500	50,8150	762.225,00	1,09
2,0000 COLT TELECOM GROUP PLC CV.	1999-06 EUR	500.000	0	500	50,6900	253.450,00	0,36
3,5000 ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD.	1999-03 EUR	500.000	500	0	94,9600	474.800,00	0,68
3,5000 KONINKLIJKE KPN N.V.	2000-05 EUR	800.000	3.300	3.500	96,1000	768.800,00	1,10
3,6250 TELEFONAKTIEBOL. L.M. ERICSSON	1999-04 EUR	500.000	4.200	3.700	91,3000	456.500,00	0,65
4,3750 ALCATEL S.A.	1999-09 EUR	1.200.000	2.700	1.500	78,5000	942.000,00	1,34
5,3750 BSKH FINANCE PLC	1999-06 EUR	2.000.000	2.000	0	76,4300	1.528.600,00	2,18
5,5000 TYCO INTERNATIONAL GROUP S.A.	2001-08 EUR	2.500.000	6.100	3.600	89,4950	2.237.375,00	3,19
5,5000 INVENSYS PLC MTN	2000-05 EUR	1.000.000	1.000	0	94,5099	945.099,00	1,35
5,8750 PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	2001-06 EUR	1.800.000	2.000	3.200	79,6200	1.433.160,00	2,04
6,6250 TPSA EUROFINANCE B.V.	2001-06 EUR	1.000.000	1.000	0	101,1100	1.011.100,00	1,44
7,1250 AMERICAN STANDARD INC.	1999-06 EUR	1.200.000	1.200	1.290	101,8600	1.222.320,00	1,74
7,2500 BANQUE EUROOP. P. L'AMER. LATIN	2001-03 EUR	300.000	300	0	95,0000	285.000,00	0,41
7,6250 ORANGE PLC.	1998-08 EUR	645.000	0	0	104,4950	673.992,75	0,96
7,7500 OLIVETTI FINANCE N.V.	2003-33 EUR	1.000.000	1.000	0	101,7000	1.017.000,00	1,45
7,8500 FIXED-LINK FINANCE B.V.	2001-25 EUR	500.000	0	0	90,5000	452.500,00	0,64
8,1250 FRANCE TELECOM	2003-33 EUR	1.200.000	1.700	500	103,9500	1.247.400,00	1,78
8,1250 LEAR CORP.	2001-08 EUR	500.000	1.185	1.685	104,6900	523.450,00	0,75
8,8750 KRONOS INTERNATIONAL INC.	2002-09 EUR	1.000.000	1.400	400	100,5000	1.005.000,00	1,43
9,0000 DURA OPERATING CORP.	1999-09 EUR	500.000	2.500	2.000	90,5000	452.500,00	0,64
9,0000 SANITEC INTERNATIONAL S.A.	2002-12 EUR	1.000.000	1.250	250	96,4400	964.400,00	1,37
9,0000 DANA CORP.	2001-11 EUR	1.500.000	1.500	0	92,8850	1.393.275,00	1,98
9,2500 R.J.TOWER CORP.	2000-10 EUR	2.290.000	2.250	1.000	90,0950	2.063.175,50	2,94
9,3750 KLOECKNER PENTAPLAST S.A.	2002-12 EUR	1.500.000	2.750	1.250	104,3800	1.565.700,00	2,23
9,5000 ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD.	2002-08 EUR	500.000	1.800	1.300	78,6200	393.100,00	0,56
9,6250 JOHNSONDIVERSEY INC.	2002-12 EUR	1.900.000	1.900	0	101,5000	1.928.500,00	2,75
9,7500 FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD.	2000-10 EUR	400.000	0	1.000	102,8450	411.380,00	0,59
9,7500 GAZINVEST FINANCE B.V.	2002-05 EUR	1.000.000	1.000	0	102,8750	1.028.750,00	1,47
9,7500 ANTENNA TV S.A.	2001-08 EUR	500.000	0	0	66,0000	330.000,00	0,47
9,7500 XEROX CORP.	2002-09 EUR	1.000.000	4.500	3.750	98,8849	988.849,00	1,41
10,0000 AGZ FINANCE S.A.	2002-11 EUR	1.250.000	1.750	500	105,5000	1.318.750,00	1,88
10,0000 MMK FINANCE S.A.	2002-05 EUR	1.500.000	1.500	0	96,6250	1.449.375,00	2,06
10,1250 HUNTSMAN ICI CHEMICALS LLC.	1999-09 EUR	500.000	0	0	74,7550	373.775,00	0,53
10,1250 MDP ACQUISITIONS PLC.	2002-12 EUR	2.250.000	2.250	0	101,0650	2.273.962,50	3,24
10,2500 BSN FINANCING CO. S.A.	1999-09 EUR	1.550.000	700	1.000	90,4800	1.402.440,00	2,00
10,2500 INEOS ACRYLICS FINANCE PLC.	2000-10 EUR	500.000	1.500	3.000	93,8750	469.375,00	0,67
10,2500 FINDEXA II AS	2001-11 EUR	700.000	1.000	300	108,6250	760.375,00	1,08
10,3750 MANITOWOC CO. INC.	2001-11 EUR	650.000	0	0	100,0000	650.000,00	0,93
10,3750 MESSER GRIESHEIM HOLDING AG	2001-11 EUR	2.800.000	1.000	1.000	105,0950	2.942.660,00	4,19
10,5000 INEOS GROUP HOLDINGS PLC.	2001-10 EUR	1.855.000	2.855	1.000	103,0300	1.911.206,50	2,72
10,5000 PETROPLUS FUNDING B.V.	2000-10 EUR	1.610.000	1.475	1.070	68,7800	1.107.358,00	1,58
10,6250 KAPPA BEHEER B.V.	1999-09 EUR	2.758.000	1.118	500	104,6640	2.886.633,12	4,11
10,6250 PREEM HOLDINGS AB	2001-11 EUR	1.000.000	0	500	85,1300	851.300,00	1,21
10,6250 UNITED BISCUITS FINANCE PLC.	2001-11 EUR	275.000	0	600	113,3450	311.698,75	0,44
10,6250 CLONDALKIN INDUSTRIES PLC.	2000-10 EUR	1.200.000	600	1.500	109,0000	1.308.000,00	1,86
10,8750 PTC INTERNATIONAL FIN. II S.A.	2001-08 EUR	2.100.000	1.400	0	106,9550	2.246.055,00	3,20
11,0000 SOLA INTERNATIONAL INC.	2001-08 EUR	1.385.000	0	0	103,3150	1.430.912,75	2,04
11,0000 CB BUS AB	2000-10 EUR	1.200.000	500	830	92,2500	1.107.000,00	1,58
11,2500 SLOVAK WIRELESS FIN.CO. B.V.	2000-07 EUR	3.550.000	0	0	110,3000	3.915.650,00	5,58
11,2500 PTC INTERNATIONAL FINANCE II	1999-09 EUR	1.552.000	600	2.000	108,2300	1.679.729,60	2,39
11,5000 GAL FINANCE S.A.	2001-09 EUR	1.000.000	1.250	1.750	101,0000	1.010.000,00	1,44
11,5000 GROHE HOLDING GMBH	2000-10 EUR	500.000	2.000	1.500	113,3750	566.875,00	0,81
11,7500 CHC HELICOPTER CORP.	2000-07 EUR	1.150.000	1.003	353	109,7500	1.262.125,00	1,80
11,8750 ISPAT EUROPE GROUPE S.A.	2001-11 EUR	500.000	250	750	91,5000	457.500,00	0,65
12,0000 VANTICO GROUP S.A.	2000-10 EUR	500.000	500	0	18,8500	94.250,00	0,13
12,1250 ALVA LAVAL SPECIAL FIN. AB	2000-10 EUR	780.000	0	420	114,0950	889.941,00	1,27
12,2500 DYNEA INTERNATIONAL OY	2000-10 EUR	1.500.000	0	0	40,1900	602.850,00	0,86
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ VE FRANCOUZSKÝCH FRANKÁCH							
7,5000 VIVENDI UNIVERSAL S.A.	1995-05 FRF	7.000.000	7.000	0	98,7500	1.053.803,83	1,50

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV 31.01.2003	NÁKUPY PŘÍRŮST ZA OBDOBÍ ZPRÁVY V 1.000	PRODEJE ÚBYTEK ZPRÁVY	KURZ	KURZOVNÍ HODNOTA V EURECH	%-PODÍL NA MAJETKU FONDU	
PŮJČKY V ANGLICKÝCH LIBRÁCH								
7,8750 TELEFONAKTIEBOL. L.M. ERICSSON	2001-08	GBP	400.000	800	400	80,7500	494.715,88	0,71
SOUČET MAJETKU V CENNÝCH PAPIRECH						EUR	70.427.852,58	100,34
ZŮSTATKY NA BANKOVNÍCH ÚČTECH								
ZŮSTATKY V EURECH		EUR	- 2.406.905,65					
POHLEDÁVKY V OSTATNÍCH MĚNÁCH EU		EUR	1.026,08					
POHLEDÁVKY NE V MĚNÁCH EU								
USD		EUR	427,91			EUR	- 2.405.451,66	- 3,43
ROZLIŠENÍ								
PODÍL ÚROKŮ						EUR	2.170.218,09	3,09
MAJETEK FONDU						EUR	70.192.619,01	100,00
VYPOČTENÁ HODNOTA NA VYPLACENÝ PODÍL						EUR	75,06	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA ČÁSTEČNĚ TEZAUROVANÝ PODÍL						EUR	90,08	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA ÚPLNĚ TEZAUROVANÝ PODÍL						EUR	95,28	
OBĚŽNÉ VYPLACENÉ PODÍLY						KUS	523.144,210	
OBĚŽNÉ ČÁSTEČNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY						KUS	314.657,083	
OBĚŽNÉ ÚPLNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY						KUS	27.054,478	

PŘEPOČÍTÁVACÍ KURZY / DEVIZOVÉ KURZY

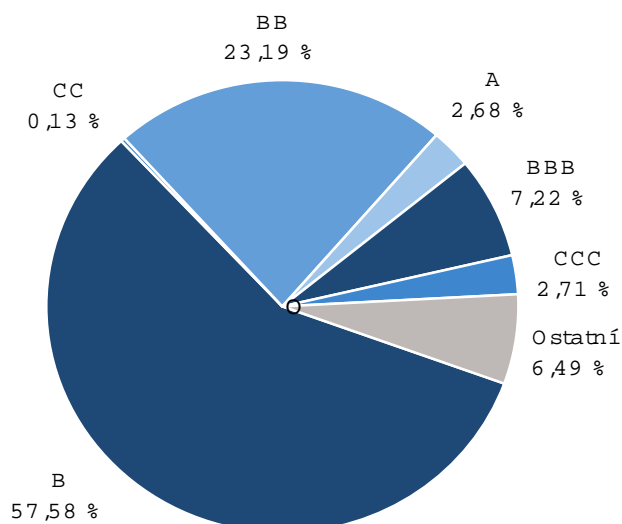
MAJETKOVÉ HODNOTY V CIZÍ MĚNĚ BYLY PŘEPOČTENY DO EURA V PŘEPOČÍTÁVACÍCH KURZECH / DEVIZOVÝCH KURZECH KE 30.01.2003:

MĚNA	JEDNOTKY	KURZ
RAKOUSKÝ ŠILINK	1 EUR =	13,76030 ATS
NĚMECKÁ MARKA	1 EUR =	1,95583 DEM
FRANCOUZSKÝ FRANK	1 EUR =	6,55957 FRF
ANGLICKÁ LIBRA	1 EUR =	0,65290 GBP
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,07540 USD

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 V 1.000
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V NĚMECKÝCH MARKÁCH			
2,0000 COLT TELECOM GROUP PLC.	1998-05	DEM	3.000
8,2500 MEXIKO	1997-09	DEM	1.000
PŮJČKY V EURECH			
3,6190 ALCATEL S.A. FLR.	2000-03	EUR	1.000
4,6250 SONERA OYI	1999-09	EUR	0
5,1250 ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD.	2001-06	EUR	2.500
5,2500 XEROX CAPITAL EUROPE PLC.	1999-04	EUR	0
5,2500 ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD.	2000-04	EUR	500
5,3750 STANDARD CHARTERED BANK PLC.	1999-09	EUR	0
5,7500 REPSOL INTL FINANCE B.V.	2001-06	EUR	1.000
5,7500 EL PASO CORP.	2001-06	EUR	0
6,0000 REPSOL INTERNATIONAL FINANCE	2000-10	EUR	0
6,0000 RHODIA S.A.	2001-06	EUR	1.250
6,0000 SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM	2001-08	EUR	1.000
6,2500 SOLUTIA EUROPE S.A./N.V.	2000-05	EUR	500
6,3750 MARCONI CORP.PLC.	2000-10	EUR	0
6,3750 MMO PLC.	2202-07	EUR	4.000
6,5000 TPSA EUROFINANCE S.A.	2000-07	EUR	1.000
6,5000 AT & T CORP.	2001-06	EUR	1.000
6,7500 WORLDCOM INC.	2001-08	EUR	2.500
7,0000 TXU EUROPE FUNDING LTD.	2000-05	EUR	1.500
7,0000 ESKOM	1999-02	EUR	0
7,1250 TELEKOM SA LTD.	2000-05	EUR	700
7,1250 DEUTSCHE TELEKOM INT. FIN. B.V.	2001-11	EUR	3.000
7,1250 EL PASO CORP.	2002-09	EUR	1.500
7,1250 KPNQWEST B.V.	1999-09	EUR	0
7,3750 FRESENIUS MED. CARE CAP. TR. IV	2001-11	EUR	500
7,7500 PEMEX MASTER TRUST	2000-07	EUR	0
7,7500 PANNON FINANCE B.V.	1999-04	EUR	0
8,0000 KAMPS AG	2000-05	EUR	3.700
8,3750 CALPINE CDA ENER. FIN. II ULC.	2001-08	EUR	500

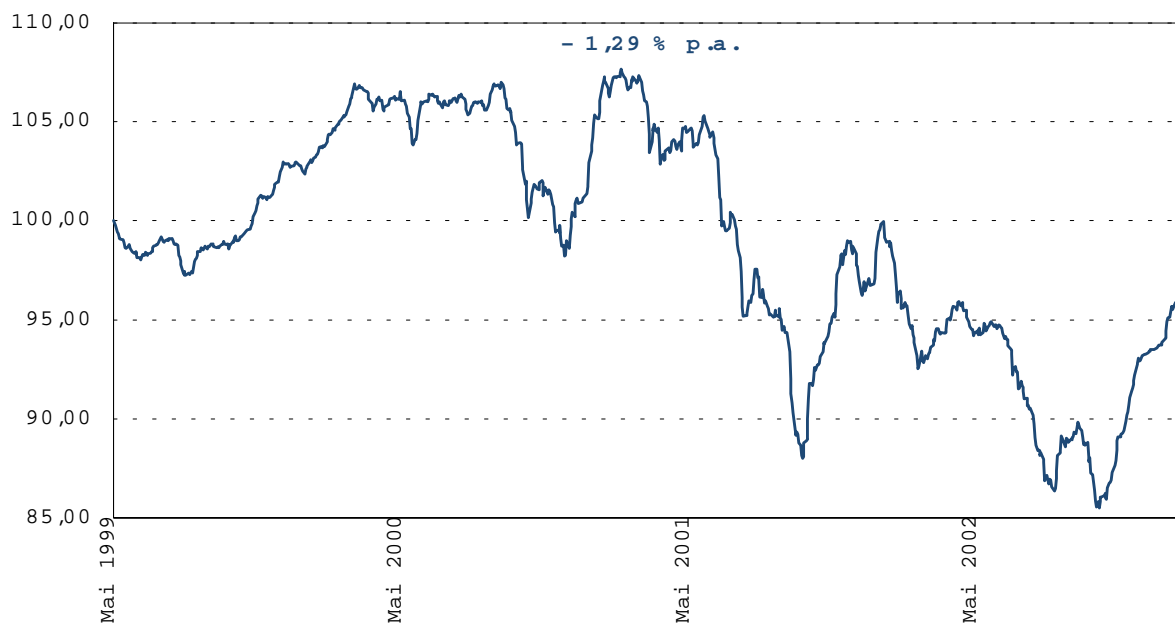
OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU		MĚNA	NÁKUPY PŘÍRÚSTKY ks/nom v 1.000	PRODEJE ÚBYTKY
PŮJČKY V EURECH				
8,5000 KAMPS AG	2002-09	EUR	500	500
8,8750 KPNQWEST B.V.	2001-08	EUR	0	2.800
9,0000 JONES LANG LASALLE FINANCE B.V.	2000-07	EUR	500	1.500
9,0000 SLOVENSKY PLYNARENENSKY PRIEMYSEL	1999-04	EUR	0	1.325
9,0000 DANA CORP.	2001-11	EUR	0	500
9,5000 BRAŽILIE	2001-11	EUR	1.000	1.000
9,7500 GAZINVEST FINANCE B.V.	2001-03	EUR	0	1.500
9,7500 MĚSTO SOFIE	1999-02	EUR	0	150
9,8750 LEICA GEOSYSTEMS FINANCE PLC.	1999-08	EUR	0	1.625
10,1250 HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC.	2001-09	EUR	800	800
10,2500 FINDEXA II SA	2001-11	EUR	0	500
10,2500 MĚSTO MOSKVA	2001-04	EUR	0	500
10,5000 INEOS GROUP HOLDINGS PLC.	2001-10	EUR	1.200	3.200
10,7500 RHIAG S.A.	1999-07	EUR	0	500
10,9500 MĚSTO MOSKVA	2001-06	EUR	0	1.000
11,2500 PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	2002-09	EUR	1.500	1.500
11,5000 GROHE HOLDING GMBH	2000-10	EUR	0	2.000
11,6250 SNP PETROM S.A.	2001-06	EUR	0	700
11,6250 LEVI STRAUSS & CO.	2001-08	EUR	3.500	3.500
11,6250 FLAG TELECOM HOLDINGS LTD.	2000-10	EUR	0	1.850
11,7500 CHC HELICOPTER CORP.	2000-07	EUR	353	353
11,8750 SONG NETWORKS N.V.	1999-09	EUR	0	1.000
12,0000 VANTICO GROUP S.A.	2000-10	EUR	0	500
12,1250 ALVA LAVAL SPECIAL FIN. AB	2000-10	EUR	420	420
13,0000 ONO FINANCE PLC.	1999-09	EUR	0	500
13,0000 TELE 1 EUROPE B.V.	1999-09	EUR	0	500
13,2500 JAZZTEL PLC	1999-09	EUR	0	550
13,5000 NETIA HOLDINGS B.V.	1999-09	EUR	0	500
14,0000 ONO FINANCE PLC	2000-10	EUR	0	1.400
14,0000 ONO FINANCE PLC	2001-11	EUR	0	1.250
14,0000 CALLAHAN NORDRHEIN-WESTF.	2000-10	EUR	0	1.400
14,1250 CALLAHAN NORDRH.-WESTF. GMBH	2001-11	EUR	0	1.000
14,5000 E-KABEL HESSEN GMBH ITV.	2000-10	EUR	0	1.100
PŮJČKY V ANGLICKÝCH LIBRÁCH				
5,2500 TELEWEST COMMUNICATIONS PLC.	1999-07	GBP	0	2.000
9,1250 ENERGIS PLC.	2000-10	GBP	0	1.000
PŮJČKY V AMERICKÝCH DOLARECH				
9,0000 KOMERCNI FINANCE B.V. FRN.	1998-08	USD	0	250
10,9500 MOBILE TELESYSTEMS FIN. S.A.	2001-04	USD	0	500
11,5000 TURANALEM FINANCE B.V.	2001-04	USD	0	500
12,7500 CELLO FINANCE N.V.	1999-05	USD	0	250
12,7500 OJSC OIL CO. ROSNEFT	2001-06	USD	0	300
OPČNÍ LISTY V EURECH				
ENITEL ASA WTS.00/15.4.10		EUR	0	1.000
ONO FINANCE PLC EQU. VAL. ZERT. 01-16.3.11		EUR	0	1.250

Struktura cenných papírů¹⁾

1) Standard & Poor's Rating/Moody's Rating.

Vývoj hodnot od začátku fondu²⁾

(Rozhodný den: 31. 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 březnu 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-Europa-HighYield, podílového fondu cenných papírů, jakož i podle vysvětlení a dokladů, které nám poskytlo vedení společnosti, odpovídá zpráva o činnosti za účetní rok od 1. února 2002 do 31. ledna 2003 zákonným předpisům. Předpisy spolkového zákona o investičních fondech (zákon o investičních fondech) a ustanovení fondu byly dodrženy."

Vídeň, dne 5. března 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-Europa-HighYield, podílového fondu cenných papírů, za 4. účetní rok od 1. února 2002 do 31. ledna 2003 a udělila neomezený výrok auditora

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

Vídeň, v březnu 2003

Dozorčí rada
Ředitel Dr. Gerhard Grund
Předseda

Daňové zpracování výplat v eurech**Raiffeisen-Evropský-HighYield, 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)	6,60	6,60	6,60
Nezdanitelné vyplacené substanční zisky	0,1639	0,0000	0,0000
Zbývající výnos	6,4361	6,6000	6,6000
Z toho konečné zdanění	6,4323	6,4323	–
DBA-výnosy podle VO ¹⁾ spol. min.fin. o osvobození od KESt v souvislosti se zahraničními úroky	0,0038	0,0038	0,0038
Zdanitelné příjmy z kapitálového majetku resp. z živnostenského provozu relevantní částka pro KÖSt	0,0000	0,1639	6,5962
Daně zaplacené v zahraničí: (z brazilských půjček – Matching Credit) započitatelné	0,0173	0,0173	0,0173
Rakouská KESt II (na úroky)	1,61	1,61	1,61 ²⁾
Rakouská KESt II (na úroky podle DBA-výnosů)	0,00	0,00	0,00 ²⁾
Hodnota dědické daně	0,00	–	–
Podrobné údaje			
Úrokové výnosy, které podléhají tuzemskému odvodu KESt	6,4361	6,4361	6,4361 ²⁾

Usnesení o výplatě dividend bylo provedeno dne 25. 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 dílčí tezaurace v eurech**Raiffeisen-Evropský-HighYield, 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	7,5903	7,5903	7,5903
Z toho konečné zdanění	7,5854	7,5854	–
DBA-výnosy podle VO ¹⁾ spolk. min.fin. o osvobození od KESt v souvislosti se zahraničními úroky	0,0049	0,0049	0,0049
Zdanitelné příjmy z kapitálového majetku resp. z živnostenského provozu částka relevantní pro KÖSt (včetně vyplacení)	0,0000	0,0000	7,5854
Daně zaplacené v zahraničí: (z brazilských půjček – Matching Credit) započitatelné	0,0207	0,0207	0,0207
Rakouská KESt II (na úroky)	1,90	1,90	1,90 ²⁾
Rakouská KESt II (na úroky podle DBA-výnosů)	0,00	0,00	0,00 ²⁾
Hodnota dědické daně	0,00	–	–
Podrobné údaje			
Úrokové výnosy, které podléhají tuzemskému odpočtu KESt	7,5903	7,5903	7,5903 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 tezurací 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.
2. 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.
3. Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu poskytovat ani peněžní půjčky, ani na sebe brát závazky vyplývající z ručitelské nebo záruční smlouvy.

4. Majetkové hodnoty investičního fondu nesmí být předmětem zástavy, ani nesmí být zatěžovány jiným způsobem s výjimkou případů předpokládaných ve zvláštním ustanovení fondu, nesmí být převáděny nebo postupovány za účelem poskytnutí záruky.
5. 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 ustanovení 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 ustanovení 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 otiskem 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-HighYield_{Fonds}, 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 tezurací 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 všechny druhy cenných papírů, pokud je při jejich nabývání zohledňována zásada rozptylu rizik a pokud tím nejsou porušovány oprávněné zájmy podílníků. Fond musí obsahovat minimálně z poloviny investice podle § 25 odst. 1 písm. 1 PKG. Podíl majetkových předmětů v majetku fondu znějících na eura musí činit minimálně 50 %.
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, pokud:

- 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 Nekoťované cenné papíry a další zaručená práva

Maximálně 10 % hodnoty majetku fondu lze investovat

- do cenných papírů podle § 15, které nesplňují předpoklady § 16 a/nebo
- 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

1. Podíly v investiční společnosti nebo v jiném investičním fondu lze nabývat až do výše 5 % majetku fondu, pokud jsou takové podíly nabízeny veřejně bez omezení počtu podílů a pokud mají podílníci právo na vrácení podílů.
2. Ve smyslu odstavce 1 lze nabývat se svolením dozoru nad finančním trhem také podíly jiného investičního fondu „Investiční společnosti“, resp. podíly investičního fondu jiné investiční společnosti nebo podíly investiční společnosti, která je spojena s „Investiční společností“ společnou správou, ovládnutím nebo významnou přímou či nepřímou majetkovou účastí, pokud je v ustanoveních fondu, jehož podíly chce investiční fond získat, uvedena specializace na investice v určité geografické nebo ekonomické oblasti a „Investiční společnost“ oznámila svůj úmysl získat takové podíly.

§ 19 Deriváty

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

Pro investiční fond směřjí být uskutečňovány 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. Do výpočtu této hranice nebudou zahrnovány ceny prodaných opcí na nákup tak dlouho, dokud doba splatnosti zakoupených opcí na tytéž cenné papíry nebo index cenných papírů bude shodná s dobou splatnosti prodaných kupních opcí;
- prodej prodejních opcí, pokud součet celkové hodnoty cen opcí získaných při uzavření obchodu a cen ještě probíhajících opcí stejného druhu nepřesáhne 3% majetku fondu. Do výpočtu této hranice nebudou zahrnovány ceny prodaných opcí na prodej tak dlouho, dokud doba splatnosti zakoupených prodejních opcí na tytéž cenné papíry nebo index cenných papírů bude shodná s dobou splatnosti prodaných prodejních opcí;
- koupě kupních a prodejních opcí, pokud součet celkové hodnoty cen opcí uhrazených při uzavření obchodu a cen ještě probíhajících opcí stejného druhu nepřesáhne 10 % majetku fondu. Do výpočtu této hranice nebudou zahrnovány ceny zakoupených opcí tak dlouho, dokud doba splatnosti prodaných opcí na tytéž cenné papíry nebo index cenných papírů bude shodná s dobou splatnosti zakoupených opcí.

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.

§ 19b Devizové zajišťovací obchody

K zajištění měnových rizik směřjí 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 směřjí 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 směřují 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 kurzovými 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

Pro investiční fond směřují být uzavírány také termínové kontrakty na indexy cenných papírů, termínové kontrakty na úroky a termínové kontrakty na měny, které neslouží k zajištění majetku, pokud jsou obchodovány na burzách uvedených v příloze a pokud součet hodnoty kontraktu, která je předmětem tohoto finančního termínového kontraktu v okamžiku jeho uzavření, a hodnoty již uzavřených finančních termínových kontraktů, které rovněž neslouží k zajištění majetku fondu, nepřesáhne 10 % majetku fondu.

§ 19f Opce na finanční termínové kontrakty se zajišťovací funkcí

K zajištění majetkových předmětů směřují 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 směřují 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

Pro investiční fond směřjí být nakupovány a prodávány opce na finanční termínové kontrakty, které neslouží k zajištění majetku, pokud jsou obchodovány na burzách uvedených v příloze a součet uhrazených nebo získaných cen opcí v okamžiku uzavření obchodu a cen ještě probíhajících opcí na finanční termínové kontrakty, které neslouží k zajištění majetku fondu, nepřesáhne 5 % majetku fondu.

Pokud si doba splatnosti prodaných opcí na nákup, popř. opcí na prodej a koupených opcí na nákup, popř. opcí na prodej stejného finančního termínového kontraktu navzájem odpovídá, nebudou ceny nakoupených opcí zahrnuty do výpočtu výše uvedeného limitu.

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.

§ 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 směřjí 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 vyměňovat majetkové předměty fondu 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 3 %. 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 1. února do 31. ledna následujícího kalendářního roku.

§ 25 Správní poplatky, náhrada výdajů

Investiční společnost obdrží za svoji činnost správce měsíční odměnu až do výše 1,25 %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 odběrných práv, podle úvahy Investiční společnosti od 15. dubna následujícího účetního roku případně proti odevzdání výnosového listu; zbytek se převede na nový účet.

§ 26a Použití výnosů u podílových listů s tezurací výnosů

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U podílových listů s tezurací výnosů se vyplatí od 15. dubna 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 tezurací výnosů

Výnosy dosažené v průběhu účetního roku nejsou po úhradě nákladů vypláceny. U tohoto druhu podílových listů s tezurací výnosů se neprovádí výplata. Podílové listy s úplnou tezurací 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
TURECKO	Istanbul (ve věci Stock Market pouze „National Market“)
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
ISRAEL	Tel Aviv
JAPONSKO	Tokio, Osaka, Nagoya, Kyota, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
KANADA	Toronto, Vancouver, Montreal
KOREA	Soul
MALAJSIIE	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 Negotiables 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