

Raiffeisen- Osteuropa-AktienFonds

Zpráva o činnosti
Účetní rok 2002/2003

Raiffeisen-Osteuropa-Aktien_{Fonds}

Zpráva o činnosti za 9. účetní rok
od 1. února 2002 do 31. ledna 2003

Obsah

Společníci a orgány	4
Podrobnosti o fondu v eurech.....	5
Vývoj majetku fondu a účtování výnosů v eurech	8
Vývoj hodnot v účetním roce (Fonds-Performance)	8
Vývoj majetku fondu.....	9
Výsledek fondu.....	10
Použití výsledku fondu.....	11
Kapitálový trh	12
Investiční politika.....	13
Složení majetku fondu v eurech	14
Seznam majetku v eurech	15
Výrok auditora	18
Zpráva dozorčí rady	18
Daňové zpracování výplat v eurech	19
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 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:	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:	zástupce ředitele Dr. Karl STOSS, předseda, ředitel oddělení Mag. Peter BREZINSCHKEK, prokurista Alfred GATTEREDER, ředitel Dr. Gerhard GRUND, prokurista Gerhard HAID, Uwe HANGHOFER, prokurista Paul KIRCHKNOPF, 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-Osteuropa-Aktien_{Fonds}, podílového fondu cenných papírů - za 9. 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	117.282.181,35	230.839.023,81
Vypočtená hodnota na vyplacený podíl	91,73	91,12
Emisní cena na vyplacený podíl	96,35	95,70
Vypočtená hodnota na částečně tezaurovaný podíl	93,92	94,21
Emisní cena na částečně tezaurovaný podíl	98,65	98,95
Vypočtená hodnota na úplně tezaurovaný podíl	93,92	94,23
Emisní cena na úplně tezaurovaný podíl	98,65	98,95
Výplata / vyplacení v eurech		
	dne 02.04.2002	dne 01.04.2003
Výplata na vyplácený podíl	1,00	1,25
Vyplacení na částečně tezaurovaný podíl	0,02	0,26
Reinvestování částečné tezaurace na podíl	0,55	8,82
Reinvestování úplné tezaurace na podíl	0,57	9,09

Vyplacení dividendy se uskutečňuje proti předložení výnosového listu č. 9 zdarma na platebních místech fondu.
 Vyrovnání provádí depozitní banky.

Banka vyplácející kupón je povinna zadržet z výplaty daň z kapitálových výnosů ve výši 0,25 eura na jeden podíl, resp. použít vyplacení z částečně tezaurovaných podílů ve výši 0,26 eura na podíl k odvodu daně z kapitálových výnosů, pokud nejsou dány žádné důvody pro osvobození.

Podíly Raiffeisen – Východoevropských akcií, které jsou v oběhu
1):

	Vyplacené podíly	Částečně tezaurované podíly	Úplně tezaurované podíly
podíly v oběhu dne 31.01.2002	641.340,526	494.136,115	128.215,161
prodeje	811.363,207	754.202,275	282.970,057
odkoupení	- 363.438,700	173.507,226	89.431,502
podíly v oběhu	1.089.265,033	1.074.831,164	321.753,716
podíly v oběhu celkem dne 31.01.2003			2.485.849,913

Podrobnosti o fondu za posledních pět účetních roků v eurech:**Vyplacené podíly:**

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočtená hodnota na vyplacený podíl	Výplata na vyplacený podíl	Vývoj hodnoty v % ²⁾
31.01.1999	20.528.561,11	53,26	1,45	- 24,57
31.01.2000	65.367.092,08	84,08	1,00	+ 62,49
31.01.2001	98.806.613,25	79,71	1,00	- 4,28 ³⁾
31.01.2002	117.282.181,35	91,73	1,00	+ 16,70 ³⁾
31.01.2003	230.839.023,81	91,12	1,25	+ 0,33

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 % ⁴⁾
31.01.2000	65.367.092,08	84,08	28,12	0,00	+ 62,49
31.01.2001	98.806.613,25	80,48	8,19	0,00	- 4,28 ³⁾
31.01.2002	117.282.181,35	93,92	0,55	0,02	+16,70 ³⁾
31.01.2003	230.839.023,81	94,21	8,82	0,26	+ 0,33

Úplně tezaurované podíly:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočtená hodnota na úplně tezaurovaný podíl	Částka použitá na úplnou tezauraci	Vývoj hodnoty v %
31.01.2000	65.367.092,08	84,08	28,12	+ 62,49
31.01.2001	98.806.613,25	80,48	8,16	- 4,28
31.01.2002	117.282.181,35	93,92	0,57	+ 16,70
31.01.2003	230.839.023,81	94,23	9,09	+ 0,33

- 1) Části vyplývají z plánů vnitřní konstrukce majetku.
- 2) Za předpokladu úplného reinvestování vyplacených částek ve vypočtené hodnotě v den výplaty.
- 3) 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.
- 4) Za předpokladu úplného reinvestování vyplacených částek ve vypočtené hodnotě v den výplaty.

Vývoj majetku fondu a účtování výnosů v eurech**Vývoj hodnot 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	91,73
výplata dne 02.04.2002 (vypočtená hodnota: 100,02 eura) 1,00 eura odpovídá 0,0100 podílům	
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	91,12
celková hodnota včetně vyplacení dividend	
získané podíly (1,0100 x 91,12)	92,03
výnos netto / snížení netto na podíl	0,30

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	93,92
výplata dne 02.04.2002 (vypočtená hodnota: 103,41 eura) 0,02 eura odpovídá 0,0002 podílům	
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	94,21
celková hodnota včetně vyplacení	
získané podíly (1,0002 x 94,21)	94,23
výnos netto / snížení netto na podíl	0,31

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	93,92
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	94,23
výnos netto / snížení netto na podíl	0,31

Vývoj hodnoty vyplaceného podílu / částečně tezaurovaného a úplně tezaurovaného podílu v účetním roce**0,33 %**

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu dne 31.01.2002 (1.263.691,802 podílů)		117.282.181,35
Výplata dividend dne 02.04.2002 (eura 1,00 x 822.019,853 vyplácené podíly)	-	822.019,85
Vyplacení dne 02.04.2002 (eura 0,02 x 579.174,853 úplně tezaurovaných podílů)	-	11.583,50
Změna prostředků		
z prodeje certifikátů	180.421.265,02	
z odkoupení certifikátů	- 59.375.817,01	
podílové vyrovnání výnosů	- 29.188.904,60	91.856.543,41
Výsledek fondu celkem		22.533.902,40
Majetek fondu dne 31.01.2003 (2.485.849,913 podílů)		230.839.023,81

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

Výnosy (bez kurzového výsledku)			
Výnosy z úroků	399.364,55		
Výnosy z dividend	2.040.506,84		
Vyrovnávací platby dividend	19.576,82		
Ostatní výnosy	35.706,55		2.495.154,76

Výdaje

Odměna pro investiční společnost	-	3.749.473,61	
Výdaje pro depozitní banku	-	176.713,22	
Depozitní poplatek	-	137.915,21	
Ostatní správní výdaje	-	14.562,44	4.078.664,48

Řádný výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů) - **1.583.509,72**

Realizovaný kurzový výsledek

Realizované zisky	17.679.753,50		
Realizované ztráty	-	2.255.460,04	

Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů) **15.424.293,46**

Realizovaný výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů) **13.840.783,74**

B. Nerealizovaný kurzový výsledek

Změna nerealizovaného kurzového výsledku - **20.495.785,94**

C. Vyrovnání výnosů

Vyrovnání výnosů pro výnosy účetního roku	6.321.114,37		
Vyrovnání výnosů v účetním roce pro převody zisku	22.867.790,23		29.188.904,60

Výsledek fondu celkem **22.533.902,40**

Total Expense Ratio (TER) ¹⁾

4.078.664,48 (součet výdajů mínus úroky Má dáti)	x 2,00 (odměna pro inv.spol. v % majetku fondu) = 2,17 %
3.749.473,61 (odměna pro inv.spol.)	

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 1,25 x 1.089.265,033 vyplácené podíly)	1.361.581,29
Vyplacení podle § 13 3. věta zákona o inv.fondech (eura 0,26 x 1.074.831,164 částečně tezaurované podíly)	279.456,10
Částka převedená k reinvestování (částečná tezaurace)	9.483.387,34
Částka převedená k reinvestování (úplná tezaurace)	2.923.486,76

Výsledek fondu **14.047.911,49**

Realizovaný výsledek fondu (včetně vyrovnání výnosu) 43.029.688,34

Změna převodu zisku

Převod zisku z předchozího roku	29.688.410,68	
Převod zisku do následujícího období	58.670.187,53	- 28.981.776,85

Výsledek fondu **14.047.911,49**

Kapitálový trh

Burzy v tomto regionu vzdorovaly úspěšně konjunkturálnímu útlumu v EU a zřetelně za sebou zanechaly etablované akciové trhy. Vývoj byl charakterizován hlavně dvěma faktory: pokroky v úsilí o přistoupení do EU a z toho vyplývající konvergenční fantazie na straně jedné a nové hodnocení Ruska na straně druhé.

Rok 2002 byl pro mnohé kandidáty na přistoupení do EU velmi důležitým. CEE trhy se velice dobře udržely i přes konjunkturální útlum v EU a hektické korektury na většině západních burz. Akciové kurzy odrážely vysoká očekávání pokroku na cestě do EU, která byla také z velké části splněna. V polovině října 2002 bylo nominováno 10 zemí (Polsko, Maďarsko, Česká republika, Estonsko, Lotyšsko, Litva, Slovinsko, Slovensko, Kypr a Malta) pro první kolo jednání o přistoupení, které je naplánováno na květen 2004. Pozitivním zakončením irského referenda o smlouvě z Nice a rychlým pokrokem při jednání o neuzavřených kapitolách byly odstraněny krátce před koncem roku dvě velké překážky na cestě do EU.

Na regionální úrovni měly pozitivní vliv na trh výsledky voleb v Maďarsku, které - oproti předchozím obavám - vytvořily stabilní vládu bez účasti extrémních stran. Oproti tomu trpělo Polsko dlouhodobě nepříznivými makroekonomickými podmínkami. Teprve koncem obchodního roku bylo možné pozorovat první náznaky ekonomického zotavení.

Vedle rozšíření EU bylo nové ohodnocení Ruska druhým velkým tématem uplynulého roku. Reformní pokroky Putinovy vlády, zřetelně zlepšená finanční situace, která je především způsobena dlouhodobě vysokými cenami ropy a v důsledku toho i vyšší zařazení Ruska mezinárodními ratingovými agenturami obrátily opět ve větší míře zájem mezinárodních investorů k ruskému trhu.

Po velice potěšitelném závěru ke konci roku 2002 musely být počátkem ledna 2003 provedeny jak v regionu CEE tak i v Rusku potřebné korektury. Zostřující se konflikt kolem Iráku a stále pravděpodobnější válka s jejími možnými důsledky pro konjunkturu překryly regionální témata.

Investiční politika

Zatímco Raiffeisen - Východoevropský akciový měl zaznamenat v roce 2002 při zvýšení hodnoty o 16 % ještě úctyhodný přírůstek, došlo ve sledovaném období obchodního roku ke skluzu až do lehkého mínusu. Rozhodujícím způsobem zde zásadně zasáhl efekt vysokých kurzů po lednové burzovní rallye 2002 spolu s korekturami na základě globálních nejistot na trzích v důsledku irácké krize v lednu 2003. Přesto fond uzavřel obchodní rok zřetelně nad indexem a i v porovnání s investicemi na etablovaných akciových trzích skončil mnohem lépe. Také v porovnání s národními a mezinárodními konkurenčními fondy obsadil fond Raiffeisen - Východoevropský akciový opět špičkové místo a Standard & Poor's ho označil jako jediný fond své kategorie na celém světě ratingem AAA.

Během celého obchodního roku převažovaly ve fondu oproti benchmark ruské akcie. Zatímco těžiště fondu leželo zpočátku především na akciích nafty, byly od poloviny roku silněji zohledněny také akcie velice úspěšných ruských provozovatelů mobilních sítí. Také maďarské akcie byly po většinu doby silně preferovány, zatímco u investic v České republice a Polsku docházelo ke snižování. Úspěšně jsme rovněž investovali do některých kvalitních titulů menších burz, jako např. Chorvatska, Slovenska a Estonska.

Na úrovni odvětví byly upřednostňovány akcie z energetické a farmaceutické branže (zde především úspěšní výrobci generických léků z regionu CEE)

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

Složení majetku fondu v eurech

1. Cenné papíry	Tis.	%
Akcie:		
Americký dolar	144.653,74	62,67
Maďarský forint	28.926,96	12,53
Česká koruna	24.012,16	10,40
Polský zlotý	17.087,12	7,40
Estonská koruna	10.478,16	4,54
Slovenská koruna	1.198,36	0,52
Součet cenných papírů	226.356,50	98,06
2. Zůstatky na bankovních účtech		
Zůstatky na bankovních účtech znějící na eura	4.467,50	1,93
Zůstatky na bankovních účtech v cizích měnách	0,23	0,00
Součet zůstatků na bankovních účtech	4.467,73	1,93
3. Rozlišení		
Podíl úroků (ze zůstatků na bankovních účtech)	14,79	0,01
Majetek fondu	230.839,02	0,00

Seznam majetku v eurech

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV 31.01.2003	NÁKUPY PŘÍRŮSTKY ZA OBDOBÍ ZPRÁVY	PRODEJE ÚBYTKY ZA OBDOBÍ ZPRÁVY	KURZ	KURZOVNÍ HODNOTA V EURECH	%-PODÍL NA MAJETKU FONDU
AKCIE V ČESKÝCH KORUNÁCH							
ČESKÝ TELEKOM A.S.	CZK	765.000	765.000	0	275,5000	6.707.749,84	2,90
KOMERCNI BANKA A.S. NAMEN	CZK	153.900	153.800	44.700	2.068,0000	10.129.382,56	4,39
PHILIP MORRIS CR AS	CZK	21.450	16.619	740	10.510,0000	7.175.031,83	3,11
AKCIE V ESTONSKÝCH KORUNÁCH							
HANSAPANK LTD.	EEK	671.677	434.177	25.000	244,1681	10.478.161,20	4,54
AKCIE V MAĎARSKÝCH FORINTECH							
EGIS GYOGYSZERGYAR RT	HUF	28.985	33.385	30.058	12.000,0000	1.430.122,12	0,62
GEDEON RICHTER LTD. NAMEN	HUF	96.181	61.940	11.300	13.250,0000	5.239.908,93	2,27
MATAV - MAGYAR TAVKOEZLESI RT.	HUF	627.000	298.000	210.000	808,0000	2.083.039,35	0,90
MOL - MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI	HUF	274.400	329.500	275.800	5.190,0000	5.855.581,60	2,54
OTP BANK	HUF	1.555.238	1.636.938	148.200	2.220,0000	14.196.078,94	6,15
PANNONPLAST MUEANYAGIP. NAMEN	HUF	25.849	0	33.300	1.150,0000	122.225,03	0,05
AKCIE V POLSKÝCH ZLOTÝCH							
BANK ZACHODNI WBK S.A.	PLZ	26.721	0	0	69,2000	452.244,77	0,20
CERSANIT-KRASNYSTAW S.A.	PLZ	11.319	11.319	0	42,5000	117.655,37	0,05
COMPUTERLAND POLAND S.A.	PLZ	88.480	66.645	11.875	98,5000	2.131.552,82	0,92
GRUPA KETY S.A.	PLZ	256.025	210.025	0	54,7000	3.425.188,32	1,48
JELFA S.A.	PLZ	16.419	10.000	0	45,0000	180.706,58	0,08
MOSTOSTAL-EXPORT S.A.	PLZ	279.488	0	0	1,0700	73.141,14	0,03
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	PLZ	389.000	216.000	0	17,2500	1.641.169,56	0,71
PROKOM SOFTWARE S.A.	PLZ	135.027	82.222	0	125,0000	4.128.054,15	1,79
PROSPER S.A.	PLZ	61.201	0	0	5,0500	75.590,05	0,03
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	PLZ	1.565.236	1.303.936	0	12,7000	4.861.813,58	2,11
AKCIE VE SLOVENSKÝCH KORUNÁCH							
SLOVAKOFARMA AS	SKK	8.100	0	0	1.294,0000	251.081,57	0,11
SLOVNAFT AS	SKK	37.661	7.000	0	1.050,0000	947.276,32	0,41
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH							
BALTIKA-BEER	USD	87.560	87.560	0	13,0000	1.058.471,27	0,46
BANK PEKAO S.A. (GDRS REG.S)	USD	175.500	77.400	90.400	22,4000	3.655.570,02	1,58
EESTI TELEKOM AS	USD	82.600	52.600	0	18,4000	1.413.278,78	0,61
GAZPROM NAMEN A RUR 10,- ADR'S	USD	447.500	447.500	0	11,0000	4.577.366,56	1,98
GEDEON RICHTER LTD. NAMEN GDR`S	USD	43.500	17.500	0	59,5000	2.406.778,87	1,04
GOLDEN TELECOM INC.	USD	114.880	114.880	0	13,2200	1.412.231,36	0,61
KOMERCNI BANKA	USD	30.000	0	0	23,4000	652.780,36	0,28
LUK OIL ADR	USD	163.100	127.300	18.500	58,1000	8.811.707,27	3,82
MATAV - MAGYAR TAVKOEZLESI RT.	USD	184.300	108.000	0	17,6500	3.024.823,32	1,31
MEGIONNEFTEGAZ	USD	10	0	0	8,7700	81,55	0,00
MMC NORILSK NICKEL	USD	24.500	0	21.000	24,1000	549.051,52	0,24
MOBILE TELESYSTEMS OJSC	USD	510.100	359.600	6.000	36,5100	17.317.975,64	7,50
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT	USD	214.300	247.000	47.700	23,2000	4.623.172,77	2,00
MORGAN GRENFELL & CO.LTD.	USD	134.000	0	0	9,0000	1.121.443,18	0,49
OAD ANK BASHNEFT	USD	76.800	153.600	76.800	13,3000	949.823,32	0,41
ORSZAGOS TAK. ES KER.BK.	USD	103.000	122.500	37.500	19,5000	1.867.677,14	0,81
PLIVA NAMEN	USD	992.990	682.990	0	14,4000	13.296.499,91	5,76
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	USD	503.386	155.000	0	8,9000	4.166.017,67	1,81
PROKOM SOFTWARE S.A. GDRS	USD	343.500	218.000	10.000	16,5500	5.286.335,32	2,29
RBK INFORMATSIONNIYE SISTEMY	USD	665.000	665.000	0	0,5600	346.289,75	0,15
SBEREGATELNIY BK.ROSSIYSKOY FE	USD	53.150	55.650	2.500	190,0000	9.390.459,36	4,07
SIBIRSKAYA NEFTIANAYA COMP.	USD	157.500	2.500	290.000	19,6500	2.877.882,65	1,25
SLOVAKOFARMA AG (GDR`S REG.S)	USD	95.030	10	0	1,6750	148.014,92	0,06
SPT TELECOM AS GDRS REG. S	USD	65.000	65.000	0	9,4000	568.160,68	0,25
SURGUTNEFTEGAZ NAMEN ADR'S	USD	971.500	545.500	0	15,1500	13.686.279,52	5,93
SURGUTNEFTEGAZ PFD.SH.S (ADRS)	USD	74.500	37.500	0	22,2500	1.541.403,20	0,67
TATNEFT NAMEN	USD	249.000	87.000	196.000	15,1300	3.503.226,71	1,52
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	USD	1.270.014	459.014	0	3,3500	3.956.245,95	1,72
TRANSNEFT	USD	4.750	4.750	0	347,0000	1.532.685,51	0,66
URALSUYAZINFORM (SPONS.ADRS)	USD	55.000	0	0	2,7581	141.058,58	0,06
VIMPEL-COMMUNICATIONS NAMEN	USD	427.300	361.400	0	32,0000	12.714.896,78	5,51
VOLGA TELEKOM (ADRS) -USD-	USD	40.000	0	0	2,4734	92.000,00	0,04
WIMM-BILL-DANN PRODUKTY PITANI	USD	112.700	112.700	0	17,8500	1.870.648,13	0,81
YUKOS (SP. ADRS)	USD	123.400	128.900	13.700	140,2500	16.093.407,10	6,97

SOUČET MAJETKU V CENNÝCH PAPIRECH

EUR

226.356.500,30

98,06

	MĚNA	KURZOVNÍ HODNOTA V EURECH	%-PODÍL NA MAJETKU FONDU
ZÚSTATKY NA BANKOVNÍCH ÚČTECH			
ZÚSTATKY V EURECH	EUR	4.467.502,86	
ZÚSTATKY NE V MĚNĚ EU			
USD	EUR	235,00	1,93
ROZLIŠENÍ			
PODÍL ÚROKŮ	EUR	14.785,65	0,01
MAJETEK FONDU			
	EUR	230.839.023,81	100,00
VYPOČTENÁ HODNOTA NA VYPLACENÝ PODÍL	EUR	91,12	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA ČÁSTEČNĚ TEZAUROVANÝ PODÍL	EUR	94,21	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA ÚPLNĚ TEZAUROVANÝ PODÍL	EUR	94,23	
OBĚŽNÉ VYPLACENÉ PODÍLY	KUS	1.089.265,033	
OBĚŽNÉ ČÁSTEČNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY	KUS	1.074.831,164	
OBĚŽNÉ ÚPLNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY	KUS	321.753,716	

DEVIZOVÉ KURZY

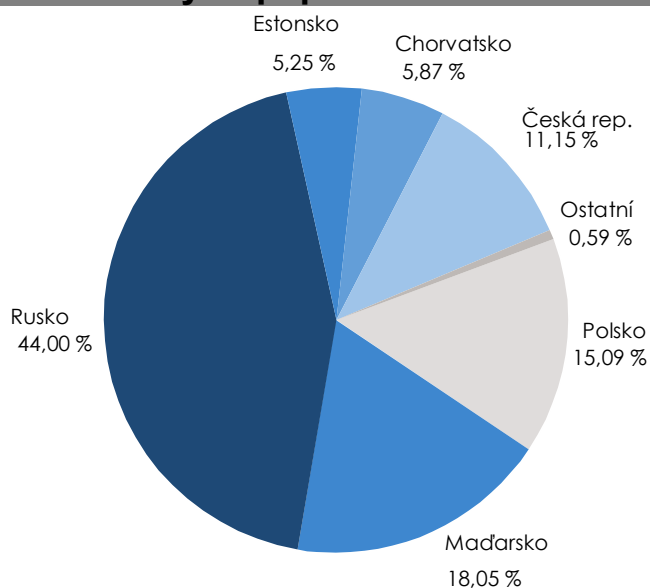
MAJETKOVÉ HODNOTY V CIZÍ MĚNĚ BYLY PŘEPOČTENY DO EURA V DEVIZOVÝCH KURZECH KE 30.01.2003:

MĚNA	JEDNOTKY	KURZ	
ČESKÉ KORUNY	1 EUR =	31,42000	CZK
ESTONSKÉ KORUNY	1 EUR =	15,65180	EEK
MAĎARSKÉ FORINTY	1 EUR =	243,21000	HUF
POLSKÉ ZLOTÉ	1 EUR =	4,08870	PLZ
SLOVENSKÉ KORUNY	1 EUR =	41,74500	SKK
AMERICKÝ DOLAR	1 EUR =	1,07540	USD

NÁKUPY A PRODEJE V CENNÝCH PAPIRECH USKUTEČNĚNÉ ZA OBDOBÍ PODÁVÁNÍ ZPRÁVY, POKUD NEJSOU UVEDENY V SEZNAMU MAJETKU:

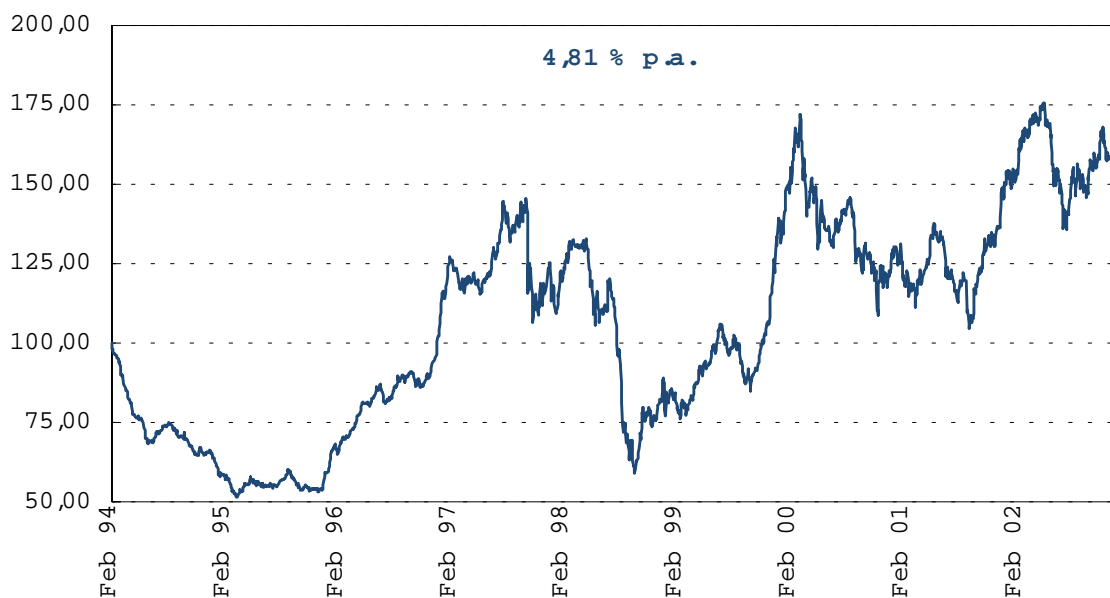
OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	NÁKUPY PŘÍRŮSTKY	PRODEJE ÚBYTKY
AKCIE V ČESKÝCH KORUNÁCH			
ČESKA SPORITELNA AS	CZK	99.000	497.000
CEZ AS	CZK	682.410	988.000
UNIPETROL S.A.	CZK	0	716.000
AKCIE V EURECH			
PLIVA D.D. -EUR-	EUR	0	2.000
AKCIE V MAĎARSKÝCH FORINTECH			
NABI-NORTH AMERICAN BUS IND.RT.	HUF	0	18.400
AKCIE V POLSKÝCH ZLOTÝCH			
BANK PEKAO S.A.	PLZ	30.837	40.500
BANK ROZWOJU EKSPORTU S.A.	PLZ	0	49.619
BUDIMEX S.A. NAMEN	PLZ	0	51.013
DEBICA S.A. AKT. A	PLZ	0	19.550
FRANTSCHACH SWIECIE S.A.	PLZ	0	19.000
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	PLZ	0	40.000
KREDYT BANK S.A.	PLZ	0	22.750
AKCIE VE SLOVINSKÝCH TOLARECH			
LEK TOVARNA FARMAC.NAMEN	SIT	12.073	22.527
AKCIE VE SLOVENSKÝCH KORUNÁCH			
CHIRANA-PREMA AS	SKK	0	1.520
VUB KUPON AS	SKK	0	8.000
AKCIE V AMERICKÝCH DOLARECH			
AKTSIONERNAYA NEFTYAN.KOM.BASH	USD	384.000	384.000
BANK PRZEMYSLOWO-HANDLOWY S.A.	USD	0	34.500
JSC CHEREP.METAL FACTORY SEVERSTAL	USD	11.900	11.900
YUKOS OIL CO.	USD	300.000	1.025.000

Struktura cenných papírů



Vývoj hodnot od začátku fondu ¹⁾

(Rozhodný den: 31. leden 2003)



¹⁾ 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 únoru 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-Osteuropa-Aktien_{Fonds}, 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 26. února 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-Osteuropa-Aktien_{Fonds}, podílový fond cenných papírů, za 9. 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 únoru 2003

Dozorčí rada
Ředitel Dr. Gerhard Grund
Předseda

Daňové zpracování výplat v eurech**Raiffeisen - Východoevropský akciový, účetní rok 2002/2003**

Částečně konečné zdanění	Soukromí investoři	Podnikoví investoři / fyzické osoby	Podnikoví investoři / právnické osoby
Výplata před odpočtem daně z kapitálových výnosů (KESt II a III)	1,25	1,25	1,25
Příjmy ze zadržených zahraničních srážkových daní (netto)	0,0000	0,0000	0,0000
Zdanitelné substanční zisky rovnající se výplatě	0,9963	-	-
Výnos	2,2463	1,2500	1,2500
Nezdanitelné vyplacené substanční zisky	1,2500	0,0000	0,0000
Zbývajících výnos	0,9963	1,2500	1,2500
Z toho konečné zdanění	0,9963	0,0000	-
Zdanitelné příjmy z kapitálového majetku resp. z živnostenského provozu relevantní částka pro KöSt	0,0000	1,2500	1,2500
Zahraníční příjmy, pro které přísluší Rakousku zdaňovací právo	0,0000	0,0000	0,0000
Daně zaplacené v zahraničí: ¹⁾			
započitatelné	0,0000	0,0000	0,0000
vratné	0,0000	0,0000	0,0000
Rakouská KESt II (na úroky)	0,00	0,00	0,00 ²⁾
Rakouská KESt III (na substanční zisky)	0,25	-	-
Hodnota dědické daně	0,00	-	-

Usnesení o výplatě dividend bylo provedeno dne 25. února 2003.

¹⁾ Podle RZ 6235 EStR 2000 byly uplatněny zahraniční daně vybírané srážkou na základě § 48 BAO jako výdaj, a proto odpadá příslušné započtení resp. vrácení.

²⁾ Platí pro podnikové investory/právnické osoby bez osvobození od daně z kapitálových výnosů (KESt).

Částečně konečné zdanění	Soukromí investoři	Podnikoví investoři / fyzické osoby	Podnikoví investoři / právnické osoby
Podrobné údaje			
Úrokové výnosy, které podléhají tuzemskému odpočtu KESt	0,0000	0,0000	0,0000 ²⁾
Substanční zisky, které podléhají tuzemskému odpočtu KESt	0,9963	-	-

²⁾ Platí pro podnikové investory/právnické osoby bez osvobození od daně z kapitálových výnosů (KESt).

Daňové zpracování částečné tezaurace v eurech**Raiffeisen - Východoevropský akciový, účetní rok 2002/2003**

Částečně konečné zdanění	Soukromí investoři	Podnikoví investoři / fyzické osoby	Podnikoví investoři / právnické osoby
Zdanitelný výnos rovnající se výplatě	1,0301	0,0000	0,0000
Příjmy ze zadržovaných zahraničních srážkových daní (netto)	0,0000	0,0000	0,0000
Výnos	1,0301	0,0000	0,0000
Z toho konečné zdanění	1,0301	0,0000	-
Zdanitelné příjmy z kapitálového majetku resp. z živnostenského provozu relevantní částka pro KöSt (včetně vyplacení)	0,0000	0,0000	0,0000
Zahraníční příjmy, pro které přísluší Rakousku zdaňovací právo	0,0000	0,0000	0,0000
Daně zaplacené v zahraničí: ¹⁾			
započitatelné	0,0000	0,0000	0,0000
vratné	0,0000	0,0000	0,0000
Rakouská KESt II (na úroky)	0,00	0,00	0,00 ²⁾
Rakouská KESt III (na substanční zisky)	0,26	-	-
Hodnota dědické daně	0,00	-	-
Podrobné údaje			
Úrokové výnosy, které podléhají tuzemskému odpočtu KESt	0,0000	0,0000	0,0000 ²⁾
Substanční zisky, které podléhají tuzemskému odpočtu KESt	1,0301	-	-

¹⁾ Podle RZ 6235 EStR 2000 byly uplatněny zahraniční daně vybírané srážkou na základě § 48 BAO jako výdaj, a proto odpadá příslušné započtení resp. vrácení.

²⁾ Platí pro podnikové investory/právnické 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. 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.
2. Investiční společnost nesmí na účet investičního fondu poskytovat ani peněžní půjčky, ani na sebe brát závazky vyplývající z ručitelské nebo záruční smlouvy.

3. Majetkové hodnoty investičního fondu nesmí být předmětem zástavy, ani nesmí být zatěžovány jiným způsobem s výjimkou případů předpokládaných ve zvláštních ustanoveních fondu, nesmí být převáděny nebo postupovány za účelem poskytnutí záruky.
4. 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 ustanoveních 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 ustanoveních fondu". Vyplacení odkupní ceny a výpočet a zveřejnění podle § 6 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. O tento případ se jedná obzvlášť tehdy, jestliže fond investoval 5 % nebo více svého aktuálního majetku do majetkových hodnot, jejichž oceňovací kurzy z důvodu politické nebo hospodářské situace zcela zřejmě a nejen v dílčím případě neodpovídají skutečným hodnotám.

§ 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 otištěním 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-Osteuropa-Aktien_{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. Při investování je nutné mít na zřeteli, pokud je to v zájmu investorů, především akcie akciových společností se sídlem v reformních zemích střední a východní Evropy resp. akciových společností, které mají hospodářské zájmy v reformních státech střední a východní Evropy.
2. Nabývání akcií a odběrních práv na akcie, které nebyly ještě zcela splaceny, je povoleno až do výše 10 % majetku fondu a tímto se výslovně prohlašuje za povolené ve smyslu § 20 odst. 3 písm. 11 zákona o investičních společnostech.
3. 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 Nekotované 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, ovládním 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 smějí 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 smějí 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 smějí 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 smějí 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 smějí 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 smějí 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 smějí 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 smějí 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 smějí 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 5 %. 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 1,666 %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 odběrních práv, podle úvahy Investiční společnosti od 1. 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 1. 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

ESTONSKO	Tálin
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
INDIE	Bombay
INDONÉSIE	Jakarta
IZRAEL	Tel Aviv
JAPONSKO	Tokio, Osaka, Nagoya, Kyota, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
KANADA	Toronto, Vancouver, Montreal
KOREA	Soul
MALAJSIE	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