

Raiffeisen-Euro-Rent

Zpráva o činnosti
Účetní rok 2002/2003

Raiffeisen-Euro-Rent

Zpráva o činnosti za 7. 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	22
Zpráva dozorčí rady	22
Daňové zpracování výplat v eurech	23
Daňové zpracování tezaurace v eurech	26
Stanovy fondu	31

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:	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 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-Euro-Rent - podílového fondu cenných papírů - za 7. 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	758.143.598,44	803.825.520,88
Vypočtená hodnota na vyplacený podíl	74,45	78,46
Emisní cena na vyplacený podíl	76,35	80,45
Vypočtená hodnota na částečně tezaurovaný podíl	79,46	86,54
Emisní cena na částečně tezaurovaný podíl	81,45	88,70
Vypočtená hodnota na úplně tezaurovaný podíl	81,13	89,29
Emisní cena na úplně tezaurovaný podíl	83,20	91,55
Výplata / vyplacení v eurech		
	dne 02.04.2002	dne 01.04.2003
Výplata na vyplácený podíl	3,15	3,20
Vyplacení na částečně tezaurovaný podíl	0,83	0,85
Reinvestování částečné tezaurace na podíl	3,79	4,75
Reinvestování úplné tezaurace na podíl	4,71	5,77

Vyplacení dividendy se uskutečňuje proti přeložení výnosového listu č. 7 zdarma na platebních místech fondu.
 Vyrovnání provádí depozitní banky.

Banka vyplácející kupón je povinna zadržet z výplaty daň z kapitálových výnosů ve výši 0,78 eura na jeden podíl, resp. použít vyplacení z částečně tezaurovaných podílů ve výši 0,85 eura na podíl k odvodu daně z kapitálových výnosů, pokud nejsou dány žádné důvody pro osvobození.

Podíly Raiffeisen-Euro důchodových akcií, které jsou v oběhu ¹⁾:

	Vyplacené podíly	Částečně tezaurované podíly	Úplně tezaurované podíly
podíly v oběhu dne 31.01.2002	8.523.449,190	1.523.292,694	30.617,883
prodeje	3.491.428,563	473.111,279	79.530,377
odkoupení	-	3.564.807,341	39.737,200
podíly v oběhu	8.450.070,412	1.553.944,109	70.411,060
podíly v oběhu celkem dne 31.01.2003			10.074.425,581

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	148.254.994,98	79,37	5,00	+ 10,03
31.01.2000	364.738.098,57	70,87	3,05	- 4,65
31.01.2001	671.619.427,82	73,57	3,15	+ 8,35 ³⁾
31.01.2002	758.143.598,44	74,45	3,15	+ 5,65 ³⁾
31.01.2003	803.825.520,88	78,46	3,20	+ 10,06

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	364.738.098,57	70,87	6,75	0,75	- 4,65
31.01.2001	671.619.427,82	76,00	3,62	0,80	+ 8,35 ³⁾
31.01.2002	758.143.598,44	79,46	3,79	0,83	+ 5,65 ³⁾
31.01.2003	803.825.520,88	86,54	4,75	0,85	+ 10,06

Úplně tezaurované podíly:

Datum	Majetek fondu celkem	Vypočtená hodnota na úplně tezaurovaný podíl	Částka použitá na úplnou tezauraci	Vývoj hodnoty v %
31.01.2000	364.738.098,57	70,87	7,50	- 4,65
31.01.2001	671.619.427,82	76,79	3,75	+ 8,35
31.01.2002	758.143.598,44	81,13	4,71	+ 5,65
31.01.2003	803.825.520,88	89,29	5,77	+ 10,06

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	74,45
výplata dne 02.04.2002 (vypočtená hodnota: 70,95 eura)	
3,15 eura odpovídá 0,0444 podílům	
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	78,46
celková hodnota včetně vyplacení dividend	
získané podíly (1,0444 x 78,46)	81,94
výnos netto / snížení netto na podíl	7,49

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	79,46
výplata dne 02.04.2002 (vypočtená hodnota: 78,26 eura)	
0,83 eura odpovídá 0,0106 podílům	
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	86,54
celková hodnota včetně vyplacení	
získané podíly (1,0106 x 86,54)	87,46
výnos netto / snížení netto na podíl	8,00

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	81,13
vypočtená hodnota na podíl na konci účetního roku	89,29
výnos netto / snížení netto na podíl	8,16

Vývoj hodnoty vyplaceného podílu / částečně tezaurovaného podílu a úplně tezaurovaného podílu v účetním roce**10,06 %**

Vývoj majetku fondu

Majetek fondu dne 31.01.2002 (10.077.359,767 podílů)		758.143.598,44
Výplata dividend dne 02.04.2002 (3,15eura x 8.498.601,601 vyplácené podíly)	-	26.770.595,04
Vyplacení dne 02.04.2002 (0,83 eura x 1.610.295,041 částečně tezaurovaných podílů)	-	1.336.544,88
Změna prostředků		
z prodeje certifikátů	303.733.124,06	
z odkoupení certifikátů	- 302.650.238,11	
podílové vyrovnání výnosů	284.204,79	1.367.090,74
Výsledek fondu celkem		72.421.971,62
Majetek fondu dne 31.01.2003 (10.074.425,581 podílů)		803.825.520,88

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

Výnosy (bez kurzového výsledku)

Výnosy z úroků		36.629.248,73	
Výdaje na úroky	-	392.025,11	
Ostatní výnosy		111.272,60	36.348.496,22

Výdaje

Odměna pro investiční společnost	-	3.862.742,94	
Výdaje pro depozitní banku	-	385.444,15	
Depozitní podplatek	-	270.505,95	
Ostatní správní výdaje	-	24.201,73	4.542.894,77

Řádný výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů) 31.805.601,45**Realizovaný kurzový výsledek**

Realizované zisky		22.161.037,46	
Derivativní instrumenty		2.459.160,00	
Realizované ztráty	-	5.968.401,94	
Derivativní instrumenty	-	2.814.310,00	

Realizovaný kurzový výsledek (bez vyrovnání výnosů) 15.837.485,52**Realizovaný výsledek fondu (bez vyrovnání výnosů) 47.643.086,97****B. Nerealizovaný kurzový výsledek****Změna nerealizovaného kurzového výsledku 25.063.089,44****C. Vyrovnání výnosů**

Vyrovnání výnosů pro výnosy účetního roku		263.789,96	
Vyrovnání výnosů v účetním roce pro převody zisku	-	547.994,75	284.204,79

Výsledek fondu celkem 72.421.971,62**Total Expense Ratio (TER) ¹⁾**

$\frac{4.542.894,77 \text{ (součet výdajů minus úroky Má dáti)}}{3.862.742,94 \text{ (odměna pro inv.spol.)}} \times 0,50 \text{ (odměna pro inv.spol. v \% majetku fondu)} = \mathbf{0,59 \%}$

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 (3,20 eura x 8.450.070,412 vyplacené podíly)	27.040.225,32
Vyplacení podle § 13 3. věta zákona o inv.fondech (0,85 eura x 1.553.944,109 částečně tezaurované podíly)	1.320.852,49
Částka převedená k reinvestování (částečná tezaurace)	7.387.541,96
Částka převedená k reinvestování (úplná tezaurace)	406.596,10

Výsledek fondu	36.155.215,87
-----------------------	----------------------

Realizovaný výsledek fondu (včetně vyrovnání výnosu)	47.358.882,18
--	---------------

Změna převodu zisku

Převod zisku z předchozího roku	56.825.451,05		
Převod zisku do následujícího období	68.029.117,36	-	11.203.666,31

Výsledek fondu	36.155.215,87
-----------------------	----------------------

Kapitálový trh

Také v uplynulém roce 2002 zastínil v USA výnos z dluhopisů většinu jiných forem investic, a to již třetí rok za sebou. Přitom byla v první polovině roku výnosnost dluhopisů s průměrně 5,7 % (10-letá státní US-obligace) na relativně vysoké úrovni stálá. Úroveň efektivního zúročení poté ovšem do podzimu silně klesala a dosáhla začátkem října 2002 s 3,5 % nejnižší úrovně za 44 let. Na pozadí tohoto velmi silného snížení výnosnosti (které ovšem vedlo i k silným kurzovým ziskům u dluhopisů) byly následující faktory: k podzimu se zrychlující propad akciových trhů, oslabení dynamičnosti konjunktury od poloviny roku až po strach z nové recese a obavy z deflace. Tento vývoj přiměl počátkem listopadu 2002 US-FED k opětovnému snížení základního úroku o 50 bodů až na 1,25 % (nejnižší stav od šedesátých let). Částečně i v důsledku tohoto snížení došlo ale již v posledních měsících roku ke zřetelnému protipohybu: společně se zotavením akciového trhu se zřetelně zvýšily také výnosy dluhopisů. Výnosnost 10-leté státní US-obligace je v současné době opět cca 4,0 %. V posledních týdnech se také zlepšil konjunkturální výhled; důležité indikátory konjunktury USA se v mezichase opět pohybují ve zřetelně expanzivní oblasti. Že v tomto prostředí doposud silněji nevzrostly výnosy, není způsobeno pouze velmi mírnou inflací (cca 2 %), nýbrž hlavně nejistotou o tom, v jaké míře bude v příštím roce zatěžovat válečný konflikt v Iráku hospodářství USA.

V euro-zóně signalizovaly náběhové indikátory počátkem roku 2002 nejprve zrychlení růstu, což vedlo k nárůstu výnosu 10-letých dluhopisů na jaře na cca 5,25 %. V přibývajícím směru se ovšem ukázalo, že hospodářské oživení na sebe nechá stále ještě čekat, což vedlo ke snížení ukazatelů stavu konjunktury a reventy. Inflace zůstala i přes slabé hospodářské prostředí po celý poslední rok překvapivě vysoká, pouze v létě byla krátkodobě podkročena 2-procentní sazba. Evropská centrální banka došla přesto k názoru, že je nutné provést opatření pro získání větší důvěry a snížila počátkem prosince 2002 reeskontní sazbu o 50 bodů na aktuální výši 2,75 %. Zatímco koncem uplynulého roku indikátory hospodářského klimatu již dále neklesaly, reflektovaly finanční trhy ve zvýšené míře vysokou pravděpodobnost irácké války. Výnosnost státních dluhopisů spadla po celé délce úrokové křivky. V 10-letém měřítku došlo dokonce s 4,17 % k překročení minima z konce listopadu 2001/prosince 2002. Úroková křivka je v současnosti relativně strmá (rozdíl výnosů mezi 2-letou a 10-letou periodou je 150 bodů).

Poté, co nebylo dlouhou dobu v USA zohledňováno nadhodnocení US-dolaru a fundamentální nerovnováhy, došlo ve 2. čtvrtletí 2002 k razantnímu zvýšení hodnoty EUR oproti USD. Rostoucí deficit v bilanci výkonů, který je z důvodu nízkých úroků a výnosů stále méně financovatelný (reálné úroky jsou v mezichase negativní!), a odpovídající snížení kapitálových přítoků do portfolií v USA jsou toho důležitou hybnou silou. Podněcován nejistotou kolem dalšího postupu USA v Iráku, skončil poměr EUR/USD rok 2002 novým maximem ve výši zhruba EUR/USD 1,05.

Poté, co se japonský Jen pohyboval do září 2002 ve velmi úzkém obchodním rozpětí okolo EUR/JPY 114, došlo na základě turbulencí kolem sanací bank a očekávání ještě expanzivnější monetární politiky v Japonsku k postupnému snižování hodnoty japonského jenu, na základě kterého došlo do prosince 2002 ke snížení hodnoty až na EUR/JPY 124-125.

Investiční politika

Sledované účetní období bylo na jedné straně charakterizováno nepřetržitým očekáváním snižujícího se růstu v rozvinutých průmyslových zemích a na straně druhé zřetelně slábnoucími akciovými trhy. Politická rizika (Irák) působila rovněž negativně na rizikové druhy aktiv. Na pozadí těchto skutečností profitovaly pevně úročené cenné papíry, což se projevovalo ve vysloveně nízké úrovni dluhopisů. Půjčky zemí eurozóny poklesly o téměř 70 bodů, podporovány snížením základního úroku Evropské centrální banky o 50 bodů v prosinci 2003.

Poté, co byla durace začátkem obchodního roku pod úrovní trhu, považoval management fondu již koncem 2. čtvrtletí 2002 za nutné zajistit, aby doba splatnosti aktiv fondu dosáhla hodnoty až o 0,5 roku delší. Těžiště investic jsme přitom viděli ve střednědobých splatnostech. Tuto strategii ulehčila jak strmá úroková křivka tak i spekulace na snížení základního úroku. V konečném výsledku byly na základě doby splatnosti a úrokové křivky docíleny pozitivní příspěvky do performance fondu.

Rovněž i mix podnikových dluhopisů působil pozitivně na vývoj výnosů fondu. Podíl tohoto druhu aktiv se většinou pohyboval mezi 30 % a 45 % objemu fondu. Přitom jsme dbali jak o dobrou bonitu tak i o široký rozptyl investic. Z pohledu jednotlivých odvětví převažovaly půjčky Telekomu, což se rovněž ukázalo být velmi příznivé.

V konečném výsledku byl uplynulý účetní rok velice rentabilní. Měřeno v absolutních hodnotách docílil fond výnosu vyššího než 10 %. Aktivně docílený příspěvek činil více než 50 bodů.

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

Složení majetku fondu v eurech

1. Cenné papíry	Tis.	%
Půjčky:		
Eura	767.172,32	95,44
2. Derivativní produkty		
Ocenění finančních termínových kontraktů	- 162,40	- 0,02
3. Zůstatky na bankovních účtech		
Zůstatky na bankovních účtech znějící na eura	18.362,42	2,28
Zůstatky na bankovních účtech v cizích měnách	0,00	0,00
Součet zůstatků na bankovních účtech	18.362,42	2,28
4. Rozlišení		
Podíl úroků (z cenných papírů a zůstatků na bankovních účtech / závazků)	18.453,18	2,30
Majetek fondu	803.825,52	100,00

Seznam majetku v eurech

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV 31.01.2003	NÁKUPY PŘÍRŮST ZA OBDOBÍ ZPRÁVY V 1.000	PRODEJE ÚBYTEK ZA OBDOBÍ ZPRÁVY V 1.000	KURZ	KURZOVNÍ HODNOTA V EURECH	%-PODÍL NA MAJETKU FONDU	
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V NĚMECKÝCH MARKÁCH								
4,6250 MAĎARSKÁ NÁR. BANKA	1998-05	DEM	20.850.000	13.500	2.440	103,8340	11.069.156,83	1,38
5,7500 SLOVENSKÁ REPUBLIKA	1997-04	DEM	4.126.000	6.326	2.200	103,7500	2.188.699,94	0,27
PŮJČKY V EURECH								
1,0000 SIEMENS NEDERLAND N.V.	2000-05	EUR	13.000.000	13.000	0	98,3150	12.780.950,00	1,59
2,0000 ALLIANZ FINANCE B.V. CV.	2000-05	EUR	1.700.000	1.700	0	98,0650	1.667.105,00	0,21
2,5000 WESTFÄLISCHE HYPO.BANK AG	2003-05	EUR	5.000.000	5.000	0	99,0520	4.952.600,00	0,62
3,5000 RLB STEIERMARK	2001-05	EUR	5.000.000	0	0	101,1000	5.055.000,00	0,63
3,7500 KRÁLOVSTVÍ BELGIE	1999-09	EUR	35.000.000	40.750	5.750	100,6250	35.218.750,00	4,38
3,7500 KRÁLOVSTVÍ NIZOZEMÍ	1999-09	EUR	15.700.000	54.400	39.700	100,5220	15.781.954,00	1,96
3,8750 BMW (UK) CAPITAL PLC	1999-04	EUR	1.400.000	0	0	101,6800	1.423.520,00	0,18
3,9000 RLB VORARLBERG WAR.-U.REV	2002-05	EUR	2.000.000	2.000	0	102,3900	2.047.800,00	0,25
4,0000 KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	1999-10	EUR	26.000.000	26.000	0	101,3260	26.344.760,00	3,28
4,0000 REPUBLIKA IRSKO	1999-10	EUR	10.000.000	0	0	101,2000	10.120.000,00	1,26
4,0000 THE TOKYO ELEC. POWER CO. INC.	1999-04	EUR	6.000.000	6.500	500	101,1700	6.070.200,00	0,76
4,0000 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2001-07	EUR	16.050.000	35.150	19.100	103,1450	16.554.772,50	2,06
4,0000 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	1999-09	EUR	12.000.000	44.000	48.000	102,0670	12.248.040,00	1,52
4,0000 DAIMLERCHRYSLER UK HOLD.PL	2002-04	EUR	4.000.000	4.000	0	100,6500	4.026.000,00	0,50
4,0000 REPUBLIKA FRANCIE O.A.T.	1998-09	EUR	26.500.000	28.700	34.800	101,7380	26.960.570,00	3,35
4,1250 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1999-14/1	EUR	2.000.000	2.000	0	98,9660	1.979.320,00	0,25
4,2500 REPUBLIKA MAĎARSKO	1999-04	EUR	5.300.000	8.500	6.200	101,7850	5.394.605,00	0,67
4,2500 REPUBLIKA ITÁLIE	1999-09	EUR	16.000.000	16.000	0	102,7340	16.437.440,00	2,04
4,2500 BELGIE, KRÁLOVSTVÍ	2003-13	EUR	7.700.000	7.700	0	100,0500	7.703.850,00	0,96
4,2500 PFANDBRIEF BANK INTL.S.A.	2002-04	EUR	4.000.000	10.700	6.700	102,3500	4.094.000,00	0,51
4,2500 NIZOZEMÍ	2003-13	EUR	17.000.000	17.000	0	100,6100	17.103.700,00	2,13
4,2500 RAKOUSKÝ ELEKTR.PRŮMYSL	1998-03	EUR	8.000.000	3.600	2.100	100,6900	8.055.200,00	1,00
4,3750 GENERAL ELECTRIC CAPITAL	2003-10	EUR	3.400.000	6.100	2.700	100,6200	3.421.080,00	0,43
4,3750 LANDESBK SCHLESWIG-HOLSTEIN	2002-04	EUR	7.000.000	7.000	0	101,8600	7.130.200,00	0,89
4,3750 CARREFOUR S.A.	1999-04	EUR	1.500.000	2.000	500	102,3550	1.535.325,00	0,19
4,5000 GENERAL ELECTRIC CAPITAL	1998-04	EUR	4.600.000	4.600	0	102,2550	4.703.730,00	0,59
4,6000 REPUBLIKA ŘECKO	2003-13	EUR	5.000.000	5.000	0	101,9500	5.097.500,00	0,63
4,6000 REPUBLIKA IRSKO	1999-16	EUR	25.100.000	27.300	10.200	101,6600	25.516.660,00	3,17
4,6250 CITIGROUP INC.	2002-07	EUR	6.000.000	6.000	0	103,4500	6.207.000,00	0,77
4,6500 SPOLKOVÁ PŮJČKA	2003-18	EUR	7.850.000	7.850	0	101,5000	7.967.750,00	0,99
4,7500 REPUBLIKA FRANCIE	2001-12	EUR	20.000.000	22.500	2.500	104,9360	20.987.200,00	2,61
4,7500 MERRILL LYNCH & CO. INC.	2001-04	EUR	2.000.000	2.000	0	102,1100	2.042.200,00	0,25
4,7500 REPUBLIKA ITÁLIE	2001-06	EUR	12.000.000	15.050	3.050	105,3040	12.636.480,00	1,57
4,7500 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	1998-28	EUR	35.900.000	55.000	51.100	100,4690	36.068.371,00	4,49
4,8750 IBERDROLA INTERNATIONAL B.V.	2001-04	EUR	5.200.000	2.000	3.200	102,8000	5.345.600,00	0,67
4,8750 GALLAHER GROUP PLC	2002-05	EUR	6.100.000	3.200	0	102,4490	6.249.389,00	0,78
4,8750 BRISA FINANCE B.V.	2001-06	EUR	6.000.000	6.400	5.400	104,5750	6.274.500,00	0,78
4,8750 SLOVENSKÁ REPUBLIKA	1999-09	EUR	6.500.000	6.500	9.100	104,9650	6.822.725,00	0,85
5,0000 METRO FINANCE B.V.	2001-04	EUR	2.200.000	500	2.800	101,6500	2.236.300,00	0,28
5,0000 REPUBLIKA FRANCIE	2002-12	EUR	2.000.000	7.000	5.000	107,0220	2.140.440,00	0,27
5,0000 REPUBLIKA RAKOUSKO	2002-12	EUR	9.570.000	42.470	37.900	106,7200	10.213.104,00	1,27
5,0000 ENEL-INVESTMENT HOLDING B.V.	2001-04	EUR	2.300.000	2.300	0	102,7590	2.363.457,00	0,29
5,0000 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1998-08/1	EUR	9.000.000	10.000	23.900	107,2530	9.652.770,00	1,20
5,0000 REPUBLIKA FRANCIE	2001-11	EUR	8.000.000	37.000	29.000	107,1650	8.573.200,00	1,07
5,0000 REPUBLIKA FINSKO	2001-07	EUR	14.000.000	41.100	27.100	107,0580	14.988.120,00	1,86
5,0000 GMAC INTERNATIONAL FINANCE BV	2001-04	EUR	1.700.000	4.000	6.300	101,7500	1.729.750,00	0,22
5,0000 HOUSEHOLD FINANCE CORP.	2001-06	EUR	500.000	500	0	101,2550	506.275,00	0,06
5,0000 REPUBLIKA KYPR	1999-06	EUR	4.000.000	500	0	104,7150	4.188.600,00	0,52
5,1250 SVENSKA HANDELSBANKEN FLR.	2001-11	EUR	4.000.000	4.000	0	104,8350	4.193.400,00	0,52
5,2000 TDC A/S	2003-10	EUR	2.000.000	2.000	0	100,9300	2.018.600,00	0,25
5,2500 FONTERRA CO-OPERAT: GRP LTD.	2002-07	EUR	6.100.000	6.100	0	105,9500	6.462.950,00	0,80
5,2500 REPUBLIKA ITÁLIE	1998-29	EUR	19.500.000	32.500	13.000	105,4200	20.556.900,00	2,56
5,2500 VODAFONE FINANCE B.V.	1998-05	EUR	11.000.000	11.000	0	103,9000	11.429.000,00	1,42
5,2500 SPOLKOVÁ PŮJČKA	2001-11	EUR	14.500.000	40.100	36.800	108,7590	15.770.055,00	1,96
5,2500 NGG FINANCE PLC	2001-06	EUR	1.500.000	1.500	0	104,4000	1.566.000,00	0,19
5,2500 MAGYAR FEJLESZTEBI BANK RT	2001-06	EUR	1.480.000	1.480	0	105,2700	1.557.996,00	0,19
5,3750 REPUBLIKA KYPR	1998-08	EUR	2.000.000	2.000	0	106,6850	2.133.700,00	0,27
5,3750 SLOVENSKÁ REPUBLIKA	1998-05	EUR	9.700.000	4.800	6.300	105,1950	10.203.915,00	1,27
5,3750 HSBC HOLDINGS PLC	2002-12	EUR	2.500.000	2.500	0	103,8400	2.596.000,00	0,32
5,3750 STATOIL ASA	2002-07	EUR	5.000.000	5.000	0	106,2200	5.311.000,00	0,66
5,4000 VODAFONE GROUP PLC	2001-06	EUR	5.600.000	5.600	0	105,1300	5.887.280,00	0,73
5,5000 ENERGIE OBERÖSTERREICH AG	2000-05	EUR	10.300.000	10.300	0	104,9650	10.811.395,00	1,35
5,5000 BBVA CAPITAL FUNDING LTD.	2001-11	EUR	4.500.000	4.500	0	104,6800	4.710.600,00	0,59
5,5000 RWE FINANCE B.V.	2002-07	EUR	4.000.000	20.900	16.900	106,1050	4.244.200,00	0,53
5,6250 RZB ÖSTERR. AG	2002-12	EUR	4.000.000	4.000	0	105,6100	4.224.400,00	0,53

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU	MĚNA	STAV 31.01.2003 ks/nom.	NÁKUPY PŘÍRŮST ZA OBDOBÍ ZPRÁVY V 1.000	PRODEJE ÚBYTEK	KURZ	KURZOVNÍ HODNOTA V EURECH	%-PODÍL NA MAJETKU FONDU	
PŮJČKY V EURECH								
5,6250 SONERA OYJ	2000-05	EUR	11.705.000	22.205	10.500	104,3050	12.208.900,25	1,52
5,7500 REPUBLIKA ŘECKO	1998-08	EUR	22.765.000	1.900	0	109,4350	24.912.877,75	3,10
5,7500 E.ON INTERNATIONAL FINANCE B.V	2002-09	EUR	3.000.000	15.200	12.200	107,8450	3.235.350,00	0,40
5,7500 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1997-07/3	EUR	11.718.019	0	0	109,1430	12.789.397,48	1,59
5,7500 KÄRNTNER ELEKTRIZITÄTS-AG	2000-07	EUR	3.000.000	3.000	0	107,2800	3.218.400,00	0,40
5,8750 TELSTRA CORP. LTD.	2000-05	EUR	19.200.000	11.700	0	106,0250	20.356.800,00	2,53
5,8750 BRITISH TELECOMMUNICATIONS	2001-04	EUR	8.000.000	500	600	102,8000	8.224.000,00	1,02
5,8750 INTERNATIONAL ENDESA B.V.	2000-05	EUR	500.000	0	0	105,2700	526.350,00	0,07
5,8750 TELE DANMARK A/S	2001-06	EUR	3.000.000	3.000	0	105,4200	3.162.600,00	0,39
6,0000 BAYER. HYPO-U.VEREINSBK AG	2002-14	EUR	500.000	500	10.000	95,6999	478.499,50	0,06
6,1250 TPSA EUROFINANCE B.V.	1999-04	EUR	3.900.000	6.600	7.600	101,1100	3.943.290,00	0,49
6,1250 OTE PLC	2000-07	EUR	9.750.000	21.300	11.550	107,3500	10.466.625,00	1,30
6,1250 SOGERIM S.A.	2001-06	EUR	7.350.000	7.350	0	105,9900	7.790.265,00	0,97
6,1250 TELEFONICA EUROPE B.V.	2000-05	EUR	1.500.000	3.500	7.600	106,3700	1.595.550,00	0,20
6,2500 IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC	2002-07	EUR	6.000.000	6.000	0	107,0150	6.420.900,00	0,80
6,3750 CORPORAC. ANDINA DE FOMENTO	2002-09	EUR	1.000.000	5.450	4.450	100,7500	1.007.500,00	0,13
6,3750 DEUTSCHE TELEKOM INT.FIN.B.V.	2001-06	EUR	1.000.000	5.500	9.550	102,4050	1.024.050,00	0,13
6,3750 MMO PLC	2202-07	EUR	2.500.000	7.500	5.000	99,6700	2.491.750,00	0,31
6,5000 AT & T CORP. REG. S	2001-06	EUR	2.500.000	16.000	13.500	101,1500	2.528.750,00	0,32
6,5000 HOUSEHOLD FINANCE CORP.	2002-09	EUR	1.300.000	7.850	6.550	107,1450	1.392.885,00	0,17
7,7500 PANNON FINANCE B.V.	1999-04	EUR	7.000.000	7.600	600	104,6021	7.322.146,58	0,91
8,1250 FRANCE TELECOM	2003-33	EUR	3.700.000	3.700	0	103,9500	3.846.150,00	0,48
3,7500 RAIFFEISEN-LANDESBANK TIROL	2001-04	EUR	6.500.000	2.000	0	100,7000	6.545.500,00	0,81
4,2500 RLB VORARLBERG	2002-05	EUR	3.000.000	3.000	0	102,7600	3.082.800,00	0,38
5,5000 RLB KÄRNTEN OBL.	2001-11	EUR	3.500.000	0	0	107,4000	3.759.000,00	0,47
5,5000 RLB NÖ.-WIEN FIXZINS-OBL.	2001-11/15	EUR	5.000.000	0	0	107,3300	5.366.500,00	0,67
6,0000 SPAR ÖST.WARENHANDELS-AG	2002-09	EUR	3.000.000	3.000	0	105,0000	3.150.000,00	0,39
6,7500 RZB ERG.KAP.OBL.	2000-10	EUR	5.000.000	0	0	111,5000	5.575.000,00	0,69
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ VE FRANCOUZSKÝCH FRANKÁCH								
5,1250 BADEN-WÜRTTEMBERG L-FIN.	1997-04	FRF	17.400.000	0	12.000	102,5690	2.720.758,53	0,34
5,5000 PACIFIC LIFE FUNDING	1998-09	FRF	48.800.000	60.800	12.000	107,6346	8.007.488,88	1,00
SOUČET CENNÝCH PAPIRŮ POVOLENÝCH PRO ÚŘEDNÍ OBCHODOVÁNÍ NEBO JINÝ ŘÍZENÝ TRH					EUR	760.703.194,24	94,64	
PŮJČKY V EURECH								
2,7500 RZB ÖSTERR. AG	2002-05	EUR	6.500.000	6.500	0	99,5250	6.469.125,00	0,80
SOUČET CENNÝCH PAPIRŮ NEPOVOLENÝCH PRO ÚŘEDNÍ OBCHODOVÁNÍ NEBO JINÝ ŘÍZENÝ TRH					EUR	6.469.125,00	0,80	
SOUČET MAJETKU V CENNÝCH PAPIŘECH					EUR	767.172.319,24	95,44	
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY BEZ ZAJIŠŤOVACÍHO ÚČELU V EURECH								
EURO BUND FUTURE PER 06.03.2003	EUREX	EUR	290			114,6800	- 162.400,00	- 0,02
SOUČET TERMÍNOVÝCH FINANČNÍCH KONTRAKTŮ						- 162.400,00	- 0,02	
ZŮSTATKY NA BANKOVNÍCH ÚČTECH								
EUR-ZŮSTATKY		EUR	18.362.416,18					
ZŮSTATKY NE V MĚNĚ EU		EUR	0,04			EUR	18.362.416,22	2,28
ROZLIŠENÍ								
PODÍL ÚROKŮ						EUR	18.453.185,42	2,30
MAJETEK FONDU					EUR	803.825.520,88	100,00	
VYPOČTENÁ HODNOTA NA VYPLACENÝ PODÍL					EUR	78,46		
VYPOČTENÁ HODNOTA NA ČÁSTEČNĚ TEZAUROVANÝ PODÍL					EUR	86,54		
VYPOČTENÁ HODNOTA NA ÚPLNĚ TEZAUROVANÝ PODÍL					EUR	89,29		
OBĚŽNÉ VYPLACENÉ PODÍLY					KUS	8.450.070,412		
OBĚŽNÉ ČÁSTEČNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY					KUS	1.553.944,109		
OBĚŽNÉ ÚPLNĚ TEZAUROVANÉ PODÍLY					KUS	70.411,060		

¹⁾ Kurzové zisky a ztráty k rozhodnému dni.

PŘEPOČÍTVACÍ KURZY/DEVIZOVÉ KURZY

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

MĚNA	JEDNOTKY	KURZ
NĚMECKÁ MARKA	1 EUR =	1,9583 DEM
FRANCOUZSKÝ FRANK	1 EUR =	6,55957 FRF
ŠVÉDSKÁ KORUNA	1 EUR =	9,17050 SEK

VYSVĚTLIVKY KE KLÍČI PRO TERMÍNOVOU BURZU:

KURZ MÍSTO KONÁNÍ BURZY

EUREX EUROPEAN EXCHANGE

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 RAKOUSKÝCH ŠILINKÁCH			
5,000 RLB NÖ-WIEN FIX OBL.	1997-02	ATS	0
6,7500 BANK AUSTRIA FUND.	1993-05/4	ATS	0

EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V NĚMECKÝCH MARKÁCH

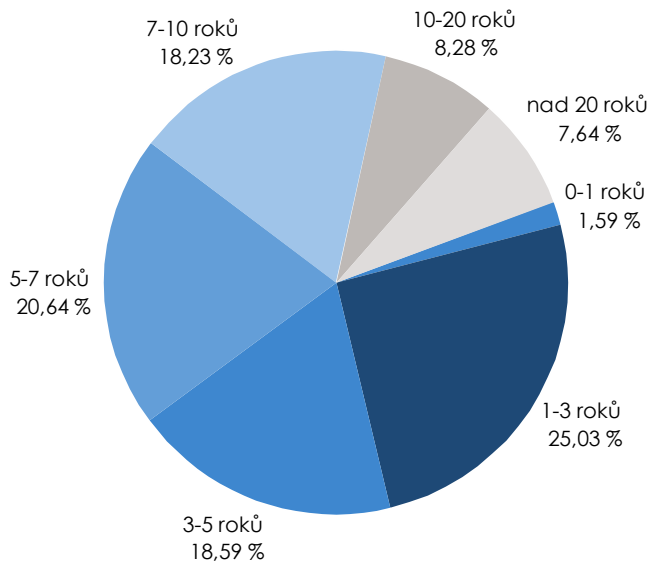
4,7500 BANK FÜR ARBEIT U. WIRTSCHAFT	1997-02	DEM	0
6,8750 DEUTSCHE BAHN FINANCE B.V.	1995-02	DEM	0
8,2500 MEXIKO	1997-09	DEM	6.000

PŮJČKY V EURECH

2,9500 LB BADEN-WÜRTTEMBERG PFE.	1999-04	EUR	0
3,2500 KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	1999-05	EUR	0
3,2500 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	1999-04	EUR	10.000
3,2540 BANQUE PSA FINANCE S.A.	2002-04	EUR	500
3,3280 FIDOMESTIC BANCA S.P.A.	2002-05	EUR	1.000
3,3580 KONINKLIJKE PHILIPS ELEC. NV.	2001-04	EUR	500
3,4000 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1999-04/3	EUR	700
3,5000 HYPOTHEKENBANK IN ESSEN	1999-04	EUR	0
3,5000 REPUBLIKA ITÁLIE	2002-05	EUR	2.600
3,5000 INTERNATIONAL ENDESA B.V.	1999-04	EUR	3.300
3,5000 EUROHYPO AG.	1998-04	EUR	10.000
3,5000 RAIFF.-LANDESBANK TIROL	1999-02	EUR	0
3,7500 SRN	1999-09	EUR	10.500
3,7500 DEXIA HYPOBANK BERLIN PFE.	1998-04	EUR	0
3,7500 NIPPON TELEGRAPH & TEL. CORP.	1999-06	EUR	11.650
3,8420 SONERA OYJ	2002-04	EUR	500
4,0000 HVB REAL ESTATE BANK AG	1998-03	EUR	0
4,0000 KONINKLIJKE KPN N.V.	1999-04	EUR	4.980
4,0000 REPUBLIKA ITÁLIE	2001-04	EUR	25.300
4,0000 REPUBLIKA ITÁLIE	2002-05	EUR	22.000
4,0000 SPOLKOVÁ PŮJČKA	1999-09	EUR	7.200
4,0000 REPUBLIKA ITÁLIE	1998-05	EUR	0
4,0970 DAIMLERCHRYSLER COORDIN.C.SA	2002-05	EUR	300
4,1250 TOYOTA MOTOR CREDIT CORP.	2002-08	EUR	3.500
4,1250 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	1998-08	EUR	0
4,1250 NAT. RUR.UT.COOP.FIN.CORP.	1999-06	EUR	1.500
4,1250 GENERAL ELECTRIC CAPITAL	2002-06	EUR	3.000
4,2500 WÜRTTEMBERG.HYP.BANK	2001-04	EUR	0
4,2500 UNILEVER N.V.	2002-07	EUR	7.200
4,3750 INTERNATIONAL ENDESA B.V.	1999-09	EUR	2.000
4,3750 LAFARGE S.A.	1999-04	EUR	4.450
4,3750 J.P. MORGAN & CO. INC.	1999-04	EUR	500
4,5000 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2001-06	EUR	15.700
4,5000 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	1999-09	EUR	0
4,5000 VOLKSWAGEN FINANCIAL SER.AG	2003-10	EUR	5.000
4,5000 KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	1998-04	EUR	0
4,5000 FDO D.TIT.D.ACT.AYT CED.CAJ.II	2001-08	EUR	0
4,5000 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2002-07	EUR	3.200
4,6250 PEARSON PLC	1999-04	EUR	1.000
4,6250 SONERA OYI	1999-09	EUR	0
4,6250 DEUTSCHE TELEKOM INTL.FIN.B.V.	2001-03	EUR	6.000
4,6250 FED: HOME LOAN MORTG. CORP.	2002-05	EUR	8.300
4,6250 ABBEY NATL. TREASURY SERV. PLC	2001-04	EUR	0
4,6500 REPUBLIKA ŘECKO	2002-07	EUR	13.700
4,7500 SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	1998-08	EUR	3.500
4,7500 REPUBLIKA ITÁLIE	2001-06	EUR	0

OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU			MĚNA	NÁKUPY PŘÍRŮSTKY	PRODEJE ÚBYTKY
				v 1.000	
PŮJČKY V EURECH					
4,7500	KRÁLOVSTVÍ BELGIE	2001-06	EUR	3.000	23.000
4,7500	INTERNATIONAL ENDESA B.V.	1998-03	EUR	0	4.800
4,7500	VOLKSWAGEN INTERN.FIN.N.V.	2001-07	EUR	6.000	6.000
4,7500	VODAFONE FINANCE B.V.	1999-09	EUR	13.250	13.250
4,7500	KONINKLIJKE KPN NV	1998-08	EUR	4.000	4.000
4,7500	KRÁLOVSTVÍ BELGIE	1999-05	EUR	2.000	13.100
4,7500	WESTF. HYPOTHEKENBANK	1997-03	EUR	0	2.000
4,7500	KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	1998-14	EUR	5.800	5.800
4,8750	VOLKSWAGEN FINANCIAL SER. AG	2002-08	EUR	7.200	7.200
4,8750	VODAFONE FINANCE	2000-04	EUR	4.500	10.100
5,0000	SRN SPOLKOVÉ OBLIGACE	2000-05	EUR	0	3.500
5,0000	SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2002-12	EUR	4.000	4.000
5,0000	REPUBLIKA FRANCIE O.A.T.	2001-16	EUR	0	21.800
5,0000	FORD MOTOR CREDIT CO.	2001-04	EUR	700	700
5,0000	SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2001-11	EUR	7.600	7.600
5,0000	REPUBLIKA FRANCIE BTAN	2000-06	EUR	12.800	12.800
5,0000	KRÁLOVSTVÍ BELGIE	2001-11	EUR	5.500	5.500
5,0000	SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2002-12	EUR	3.600	3.600
5,0000	REPUBLIKA FINSKO	1998-09	EUR	4.000	20.000
5,0920	AT & T CORP.REG.S FLR.	2001-03	EUR	3.000	3.000
5,1250	TPG N.V.	2001-08	EUR	0	3.800
5,1250	RIO TINTO FINANCE PLC	2002-07	EUR	2.000	2.000
5,1250	BMW US CAPITAL LLC	2002-09	EUR	3.000	3.000
5,1250	GENERAL ELECTRIC CAPITAL	2002-09	EUR	25.300	25.300
5,1250	MERRILL LYNCH & CO.INC.	1998-05	EUR	0	2.950
5,1250	GENERAL ELECTRIC CAP. CORP.	1997-02	EUR	0	1.111
5,1500	OLIVETTI INTERNATIONAL N.V.	1999-09	EUR	750	750
5,2500	SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2000-11	EUR	7.600	7.600
5,2500	COCA COLA HBC FINANCE PLC	2001-06	EUR	8.500	8.900
5,2500	TELENOR AS	2002-07	EUR	0	4.000
5,2500	HEWLETT-PACKARD CO.	2001-06	EUR	1.300	5.300
5,2500	DEUTSCHE TELEKOM INT. FIN.B.V.	2002-04	EUR	3.500	3.500
5,2500	REPUBLIKA ITÁLIE B.T.P.	2000-05	EUR	9.100	17.300
5,2500	MBNA EUROPE FUNDING PLC	2001-04	EUR	5.500	5.500
5,2500	SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	2000-10	EUR	30.000	30.000
5,2500	KRÁLOVSTVÍ NIZOZEMÍ	1998-08	EUR	12.500	12.500
5,2500	JP MORGAN & CHASE & CO.	2002-07	EUR	2.000	2.000
5,2500	SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	1998-08	EUR	0	11.300
5,2500	HOUSEHOLD FINANCE CORP.LTD	1998-05	EUR	10.000	10.000
5,3500	KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	2001-11	EUR	4.200	4.200
5,3750	RWE FINANCE B.V.	2001-08	EUR	1.250	1.250
5,3750	BAYER AG	2002-07	EUR	2.300	2.300
5,3750	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERV.AG	2002-12	EUR	3.700	3.700
5,3750	FORTIS FINANCE N.V.	2002-12	EUR	500	500
5,3750	SCA COORDINATION CENTER S.A.	2002-07	EUR	10.900	10.900
5,3750	DEUTSCHE BANK FINANCE N.V.	2002-12	EUR	2.900	2.900
5,3750	IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC	2001-04	EUR	8.700	18.700
5,5000	KRÁLOVSTVÍ BELGIE	2002-17	EUR	1.850	1.850
5,5000	KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	2002-17	EUR	8.000	8.000
5,5000	SPOLKOVÁ PŮJČKA	1994-04/1	EUR	0	12.781
5,5000	GIE SUEZ ALLIANCE	2002-09	EUR	5.000	5.000
5,5000	SPOLKOVÁ PŮJČKA	2000-07	EUR	0	4.000
5,5000	REPUBLIKA KYPR	2002-12	EUR	6.400	6.400
5,5000	KRÁLOVSTVÍ NIZOZEMÍ	2000-10	EUR	7.000	7.000
5,5000	KRÁLOVSTVÍ BELGIE	1998-28	EUR	0	1.500
5,6250	DAIMLER CHRYSLER HOLDG.	2002-07	EUR	2.500	6.000
5,6250	TDC A/S	2002-09	EUR	1.500	1.500
5,6250	TELEFONICA S.A.	2000-07	EUR	3.000	3.000
5,6250	ALLIANZ FINANCE II B.V.	2002-12	EUR	1.500	1.500
5,7500	REPUBLIKA FRANCIE O.A.T.	2001-32	EUR	0	6.000
5,7500	TELENOR AS	2002-09	EUR	15.400	15.400
5,7500	PRUDENTIAL PLC	2001-21	EUR	3.000	3.000
5,7500	KRÁLOVSTVÍ NIZOZEMÍ	1997-07	EUR	0	7.000
5,7500	REPUBLIKA FINSKO	2000-11	EUR	4.500	4.500
5,7500	EL PASO CORP.	2001-06	EUR	0	2.000
5,7500	KRÁLOVSTVÍ BELGIE	2000-10	EUR	0	18.700
5,7500	REPSOL INTL FINANCE B.V.	2001-06	EUR	1.000	1.000
5,8250	OLIVETTI INTERNATIONAL FIN. A	1999-04	EUR	7.000	7.000
5,8750	REPUBLIKA ITÁLIE	2002-12	EUR	1.000	1.000
5,8750	SPOLKOVÁ PŮJČKA	1996-06/7	EUR	0	12.700
5,8750	GALLAHER GROUP PLC	1998-08	EUR	0	2.000
5,8750	SPOLKOVÁ PŮJČKA	1996-03/3	EUR	0	9.800
5,8750	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	2002-12	EUR	5.300	5.300
5,8750	ENEL S.P.A.	2000-05	EUR	7.000	7.000

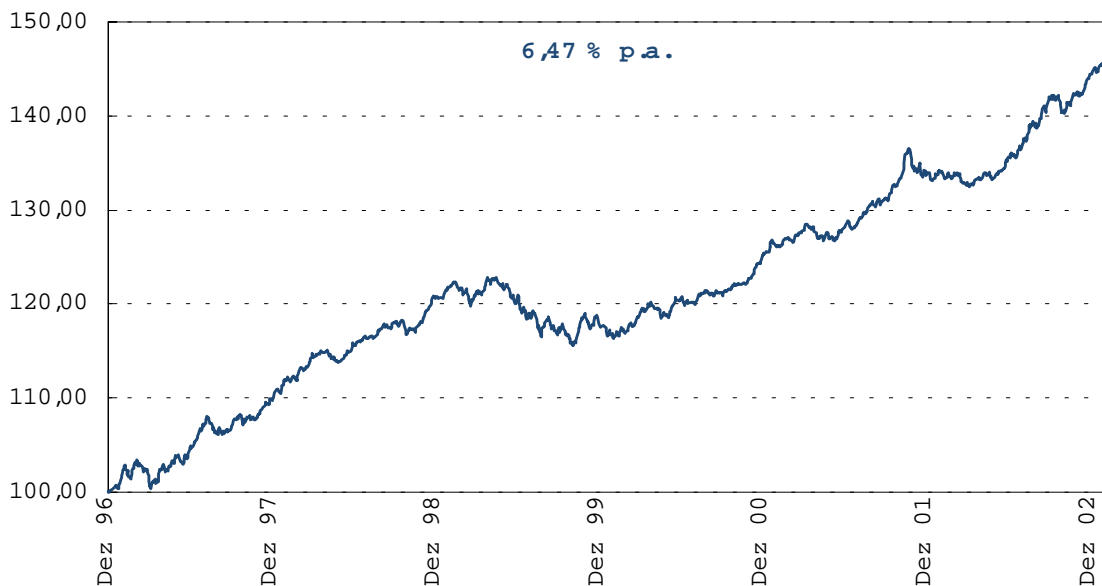
OZNAČENÍ CENNÉHO PAPIRU			MÉNA	NÁKUPY PŘÍRŮSTKY	PRODEJE ÚBYTKY
				ks/nom. v 1.000	
PŮJČKY V EURECH					
5,8750	ING BANK N.V.	2001-11	EUR	5.000	5.000
6,0000	CREDIT S. FIRST BOSTON LDN. BR.	1999-06	EUR	500	500
6,0000	GEN. MOTORS ACCEPTANCE	2001-06	EUR	7.900	7.900
6,0000	NATIONAL WESTMINSTER BK. PLC	1999-10	EUR	500	500
6,0000	SINGAPORE TELECOMM. LTD.	2001-11	EUR	4.500	4.500
6,0000	REPUBLIKA ŘECKO	1999-06	EUR	0	12.300
6,0000	REPUBLIKA ITÁLIE	1997-04	EUR	1.000	1.000
6,0000	IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC	2000-03	EUR	0	2.000
6,0000	REPUBLIKA ŘECKO	2000-10	EUR	2.200	5.200
6,0000	BAYER AG	2002-12	EUR	14.800	14.800
6,0500	KONINKLIJKE KPN N.V.	2000-03	EUR	2.700	2.700
6,1250	UPM KYMMENE CORP.	2002-12	EUR	6.246	6.246
6,1250	VATTENFALL TREASURY AB	2000-07	EUR	5.000	5.000
6,1250	RWE FINANCE B.V.	2002-12	EUR	2.500	2.500
6,1250	GENERAL MOTORS ACCEPT.CORP.	2002-07	EUR	6.500	6.500
6,1250	ALLIANZ FINANCE II B.V.	2002-22	EUR	12.700	12.700
6,1250	CITIGROUP INC. MTN	2000-10	EUR	1.400	1.400
6,2500	ING VERZEKERINGEN N.V.FLR.	2001-21	EUR	3.000	3.000
6,2500	TELECOM ITALIA S.P.A.	2002-12	EUR	10.000	13.000
6,2500	ABN AMRO BANK N.V.	2000-10	EUR	4.000	4.000
6,2500	KONINKLIJKE KPN N.V.REG.S	2000-05	EUR	1.500	1.500
6,2500	SPOLKOVÁ PŮJČKA	1997-27/6	EUR	5.000	15.150
6,2500	KONINKLIJKE KPN N.V.	2000-05	EUR	2.000	2.000
6,3750	RLB NÖ-WIEN ERG.KAP.	1999-07/42	EUR	0	3.000
6,3750	STORA ENSO OYJ	2000-07	EUR	6.000	6.000
6,3750	BRITISH TELECOMMUNICATIONS	2001-06	EUR	5.000	5.000
6,3750	TELSTRA CORP. LTD.	2001-11	EUR	6.650	10.550
6,3750	E.ON INTERNATIONAL FINANCE B.V	2002-17	EUR	2.500	2.500
6,3750	IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC	1999-06	EUR	3.000	3.000
6,5000	NAT.RURAL UTILITIES C.FIN.CORP	2002-07	EUR	12.500	12.500
6,5000	SPOLKOVÁ REPUBLIKA NĚMECKO	1997-27	EUR	0	4.000
6,5000	TPSA EUROFINANCE S.A.	2000-07	EUR	2.500	2.500
6,5000	HILTON GROUP FINANCE PLC	2002-09	EUR	5.000	5.000
6,5000	TDC A/S	2002-12	EUR	1.500	1.500
6,5000	OLIVETTI FINANCE N.V.	2002-07	EUR	9.000	9.000
6,6250	KRÁLOVSTVÍ ŠPANĚLSKO	1996-06	EUR	0	457
6,6250	TPSA EUROFINANCE B.V.	2001-06	EUR	4.000	4.000
6,7500	AXA S.A.	2000-02	EUR	3.000	3.000
6,8750	OLIVETTI FINANCE N.V.	2003-13	EUR	2.500	2.500
7,0000	THYSSENKRUPP FIN.NEDERL. B.V.	2002-09	EUR	2.500	2.500
7,0000	SOGERIM S.A.	2001-11	EUR	13.600	20.600
7,1250	TELEKOM SA LTD.	2000-05	EUR	0	900
7,1250	DEUTSCHE TELEKOM INT.FIN.B.V.	2001-11	EUR	13.300	13.300
7,1250	EL PASO CORP.	2002-09	EUR	2.000	2.000
7,1250	DEUTSCHE TELEKOM INT.FIN.B.V.	2000-10	EUR	4.600	4.600
7,2500	OLIVETTI FINANCE N.V.	2002-12	EUR	7.900	7.900
EURO-PŮJČKY S DENOMINACÍ V ITALSKÝCH LIRÁCH					
6,0000	DRESDNER BANK AG & FIN.BV	1997-02	ITL	0	2.000.000
OPCE V EURECH					
	BUND FUTURE CALL 21/02/02 109,00		EUR	0	244
	BUND FUTURE PUT 24/05/02 103,50		EUR	1.076	1.076
	BUND FUTURE PUT 18/12/02 109,50		EUR	1.099	1.099
	BUND FUTURE CALL 18/12/02 112,50		EUR	1.099	1.099
	BUND FUTURE PUT 21/02/03 114,50		EUR	391	391

Struktura fondu ¹⁾

¹⁾ včetně zůstatků na bankovních účtech / rozlišení (0-1 roků) a futures.

Vývoj hodnot od začátku fondu ²⁾

(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 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-Euro-Rent, 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 27. 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-Euro-Rent, podílového fondu cenných papírů, za 7. 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-Euro důchodový, 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)	3,20	3,20	3,20
Zadržené zahraniční srážkové daně	0,0003	0,0003	0,0003
Výnos	3,2003	3,2003	3,2003
Nezdanitelné vyplacené substanční zisky	0,0989	0,0000	0,0000
Zbývající výnos	3,1014	3,2003	3,2003
Z toho konečné zdanění	2,9674	2,9674	-
DBA-výnosy podle VO ¹⁾ spolk. min. fin. o osvobození od KESt v souvislosti se zahraničními úroky	0,1340	0,1340	0,1340
Zdanitelné příjmy z kapitálového majetku resp. z živnostenského provozu relevantní částka pro KöSt	0,0000	0,0989	3,0663
Daně zaplacené v zahraničí: (z italských půjček)			
započitatelné	0,0002	0,0002	0,0002
vrácené ²⁾	0,0001	0,0001	0,0001
Rakouská KESt II (na úroky)	0,75	0,75	0,75 ³⁾
Rakouská KESt II (na úroky podle DBA-výnosů)	0,03	0,03	0,03 ³⁾
Dědická daň	0,00	-	-

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⁾ Příslušné DBA předpokládají na žádost vrácení daně vybírané srážkou, která byla vybrána v příslušném zdrojovém státě, pokud nemůže být započtena. Žádost o vrácení podá podílník, potřebné formuláře jsou k obdržení na
- ³⁾ Platí pro podnikové investory/právnícké osoby bez osvobození od daně z kapitálových výnosů (KESt).

Konečné zdanění v plné výši	Soukromí investoři	Podnikoví investoři/ fyzické osoby	Podnikoví investoři/ právnícké osoby
Podrobné údaje			
Úrokové výnosy, které podléhají tuzemskému odpočtu KESt	3,1014	3,1014	3,1014 ³⁾

³⁾ Platí pro podnikové investory/právnícké osoby bez osvobození od daně z kapitálových výnosů (KESt).

Daňové zpracování tezaurace v eurech**Raiffeisen-Euro důchodový, 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	3,4005	3,4005	3,4005
Zadržené zahraniční srážkové daně	0,0003	0,0003	0,0003
Výnos	3,4008	3,4008	3,4008
Z toho konečné zdanění	3,2541	3,2541	-
DBA-výnosy podle VO ¹⁾ spolk. min. fin. o osvobození od KEST v souvislosti se zahraničními úroky	0,1467	0,1467	0,1467
Zdanitelné příjmy z kapitálového majetku resp. z živnostenského provozu relevantní částka pro KöSt (včetně vyplacení)	0,0000	0,0000	3,2541
Daně zaplacené v zahraničí: (z italských půjček)			
započitatelné	0,0002	0,0002	0,0002
vrácené ²⁾	0,0001	0,0001	0,0001
Rakouská KEST II (na úroky)	0,81	0,81	0,81 ³⁾
Rakouská KEST II (na úroky podle DBA-výnosů)	0,04	0,04	0,04 ³⁾
Hodnota dědické daně	0,00	-	-
Podrobné údaje			
Úrokové výnosy, které podléhají tuzemskému odpočtu KEST	3,4008	3,4008	3,4008 ³⁾

¹⁾ Nařízení spolkového ministerstva financí ze dne 12. 02. 1998, AÖFV 43 z roku 1998.

²⁾ Příslušné DBA předpokládají na žádost vrácení daně vybírané srážkou, která byla vybrána v příslušném zdrojovém státě, pokud nemůže být započtena. Žádost o vrácení podá podílník, potřebné formuláře jsou k obdržení na

³⁾ 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. 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 ručiteléské 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 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 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-Euro-Rent, 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 nabývá převážně dlužní úpisy ve smyslu § 20 zákona o investičních fondech.
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 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, 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 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 směji 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 směji 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 směji 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 směji 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 2,5 %. 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 0,42 % 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

CHORVATSKO	Záhřeb
NORSKO	Oslo
POLSKO	Varšava
ŠVÝCARSKO	Curych, Ženeva, Basilej
SLOVINSKO	Lublaň
SLOVENSKÁ REPUBLIKA	Bratislava, RM-System
ČESKÁ REPUBLIKA	Praha, RM-System
TURECKO	Istanbul (ve věci Stock Market pouze „National Market“)
MAĎARSKO	Budapešť

II. Burzy v mimoevropských zemích

ARGENTINA	Buenos Aires
AUSTRÁLIE	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
BRASÍLIE	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
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 termínovými 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