

Obsah

Obecné informace o investiční společnosti	2
Přechod na měnu euro	3
Vývoj fondu	4
Zpráva o stavu na trhu - akcie	4
Investiční politika	4
Zpráva o stavu na trhu - dluhopisy	4
Investiční politika	5
Výhled	5
Struktura majetku fondu	6
Seznam majetku ke dni 30. června 2000	6
Veřejné fondy ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	16

Obecné informace o investiční společnosti

Společnost	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H Habsburgergasse 1a, A-1010 Wien Telefon (01) 531-00, fax 531-00/7102
Základní jmění	17,490 miliónů šilinků
Společníci	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (81,42 %) DGZ DekaBank Deutsche Kommunalbank (2,87 %) Kärntner Sparkasse Aktiengesellschaft (2,87 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (1,37 %) Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (2,87 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (2,87 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (5,73 %)
Dozorčí rada	Ředitel Mag. Ernst KARNER (předseda) Ředitel August JOST (místopředseda) Ředitel Mag. Dr. Kurt STÖBER (místopředseda) Vedoucí odd. Werner BIDNER (do 3.5.2000) Ředitel Leopold BREITFELLNER Ředitel Gerhard FASCHING (od 5.4.2000) Ředitel Mag. Alois HOCHEGGER Vedoucí odd. Mag. Dr. Michael MALZER (od 20.4.2000) Ředitel Mag. Josef STÖGER Ředitel Dr. Martin THOMAS (do 31.1.2000)
Jednatelé	Wolfgang DORTEN Dr. Franz GSCHIEGL Mag. Dr. Michael MALZER (do 19.4.2000) Dkfm. Herbert SCHOBER Mag. Wolfgang TRAIIDL Dr. Christoph WIESMAYR (od 20.4.2000)
Prokuristé	Mag. Karl BRANDSTÖTTER Oskar ENTMAYR Mag. Franz KISSER Dr. Günther SCHUPP Ernst SORGER Dr. Christoph WIESMAYR (od 3.1.2000 do 19.4.2000)
Státní komisaři	Rada Mag. Wolfgang PECHRIGGL AD Erwin GRUBER
Auditor	Eidos Wirtschaftsberatung GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Depozitář	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Přechod na měnu euro

Vliv měny euro na kapitálový trh

Účast Rakouska v evropské hospodářské a měnové unii a s tím spojený přechod na měnu euro se dotýká kromě mnoha jiných oblastí také celého rakouského kapitálového trhu.

Rakouské úvěrové instituty používají od 1.1.1999 měnu euro jako účetní měnu a nabízejí také účty v měně euro. Bezhotovostní platební styk může od této doby probíhat v obou měnách, stejně tak Vídeňská burza přešla od 1.1.1999 na měnu euro.

Zveřejnění ceny podílů v euro

Všechny rakouské investiční společnosti následovaly tento vývoj a od 1.1.1999 zveřejňují ceny fondů v euro.

Uváděním ceny v euro nepřichází podílník investičního fondu o nic z naspořené majetku, protože se mění pouze název a výpočetní hodnota měny, ale nikoliv kupní síla.

Přepočtový poměr národní měny na euro byl neodvolatelně stanoven dne 31.12.1998 Radou státních a ministerských předsedů států, které jsou účastníky hospodářské a měnové unie. Ceny podílů, uváděné v euro, lze tedy kdykoliv vypočítat v šilincích pomocí přepočtového koeficientu pro euro (ATS 13,7603 za jedno euro).

Výroční zpráva/Pololetní zpráva

Od 1.1.1999 bylo převedeno účetnictví všech fondů investiční společnosti na euro/cent. Veškeré hodnoty, uváděné doposud v šilincích/groších, jsou od 1.1.1999 uváděny ve výročních zprávách (pololetních zprávách) v euro/centech, přičemž až do ukončení platnosti šilinku jako platidla lze uvádět nejdůležitější údaje, jako např. vývoj majetku fondu a odvození zisku fondu, který lze vyplatit, po přepočtení také v šilincích/groších.

Výplata výnosů investičního fondu

Protože účetnictví fondu je od 1.1.1999 vedeno v měně euro, připisují se podílníkovi i vyplácené výnosy v euro, pokud byl jeho účet již na euro převeden. V ostatních případech jsou připisovány v šilincích.

Výpočet výkonnosti

Stanovení hodnoty investičního fondu se také provádí od 1.1.1999 na bázi měny euro. Výpočet výkonnosti tím není ani přerušen, ani změněn, nýbrž je i nadále plynule prováděn pomocí přepočtového kurzu, který byl ze strany EU neodvolatelně stanoven ke dni 31.12.1998 (viz výše).

Historický výpočet výkonnosti se provádí od 1.1.1999 také na bázi euro.

Vážený podílníku,

dovolujeme si Vám předložit níže uvedenou pololetní zprávu spoluvlastnického fondu v cenných papírech EKA-MED za období od 1. ledna 2000 do 30. června 2000.

Vývoj fondu

Zpráva o stavu na trhu – akcie

První pololetí roku 2000 se vyznačovalo silným poklesem kurzů na Nasdaq v březnu a dubnu, které vedlo k tomu, že u podniků z oboru technologie, telekomunikace a média došlo k silné korekci, zatímco defenzivnější obory zřetelně posílily. Dvojnásobné navýšení úroků centrální banky USA (FED) a Evropské centrální banky (EZB) také oslabilo akciové burzy, přičemž mezitím lze pozorovat také první příznaky zeslabení hospodářství v USA.

V této situaci měly Francie a Itálie nejlepší výkonnost, Japonsko a Velká Británie nejhorší. Z regionů se jen Eurolandu podařilo dosáhnout pozitivního výsledku, zvýšením hodnoty ve výši 2 % v DJ EURO-STOXX, americký S&P 100 ukončil pololetí beze změn a Japonsko muselo přijmout ztrátu kurzů ve výši cca 12 %.

Euro mělo také v tomto pololetí v porovnání s USD slabší tendenci, ale v porovnání s jenem a GBP poněkud posílilo.

Investiční politika

Na začátku období, kterého se tato zpráva týká, jsme měli z důvodu možných turbulencí díky problému přechodu na rok 2000 a vysokého hodnocení uloženo v akciích jen 15 % a pouze malé odchylky k indexu MSCI World. Teprve v průběhu pololetí jsme s ohledem na rozdílné hospodářské cykly podstoupili větší odchylky.

V lednu jsme změnili rozložení regionů ve fondu, Japonsko jsme v porovnání s indexem MSCI World dále nadhodnotili, USA jsme snížili a Evropu ponechali v neutrální pozici k indexu. V březnu jsme po dobrých hospodářských a podnikových ukazatelích na celém světě zvýšili kvótu akcií (se zohledněním akciového indexu termínových kontraktů) na cca 18%, Emerging Markets jsme navýšili a americké akcie dále snížili. V dubnu byla navýšena Evropa na úkor USA a od té doby se poměry již nezměnily.

Na základě oslabení amerického hospodářství a zlepšených hospodářských výhledů v kontinentální Evropě očekáváme více kurzovního potenciálu pro kontinentální evropské burzy. Japonsko by se mělo vyvíjet také lépe než USA, pokud bude dále postupovat námi očekávané zotavení konjunktury.

Zpráva o stavu na trhu – dluhopisy

První pololetí se vyznačovalo nadále bouřlivým růstem ekonomiky USA, stále rostoucími cenami ropy a také stále více nahoru vyšroubovanými očekáváními hospodářského růstu v Eurolandu. Tímto přiživované obavy z inflace vedly v průběhu sledovaného období k dalším navýšením úroků mezinárodních centrálních bank.

FED a EZB zvýšily své hlavní úrokové sazby od ledna do konce června o 100 bps na 6,5 %, respektive o 125 bps na 4,25 %. Bank of England reagovala, aby předešla inflačním tendencím, na robustní konjunkturální situaci ve Velké Británii a zvýšila hlavní úrokové sazby již v lednu o 25 bps a v dalším kroku v únoru ještě jednou o 25 bps na nynějších 6,0 %.

To se odrazilo ještě na začátku roku v rostoucích výnosech, v lednu dosáhly výnosy maximální výše a s tím byly spojeny poklesy kurzů u dluhopisů. Následovně se ale ukázaly mezinárodní trhy s dluhopisy z té podstatně lepší stránky. Ohlášení programu zpětného odkupu státních dluhopisů USA ze strany amerického ministerstva financí z důvodu přetrvávajících přebytků státního rozpočtu oživilo americký trh s dluhopisy. Ekonomové vycházejí v současné době z toho, že v příštích deseti letech dojde ke kompletnímu odbourání státní zadluženosti USA, což by silně snížilo potřebu emisí pro U.S. Treasuries po tuto dobu a tím vedlo ke zúžení nabídky.

Podobná situace je i v Evropě. I zde klesají deficity mnoha zemí, i když se zde spíše nacházíme teprve na začátku fáze snižujících se deficitů státního rozpočtu. Nizozemí a Finsko vykází ještě v letošním roce přebytky svých státních rozpočtů. V Německu, Španělsku a v Belgii se bude nové zadlužení v roce 2000 pohybovat pod hranicí 1 % HDP. To povede také ke snížení emisní činnosti u státních dluhopisů, speciálně u dlouhodobého segmentu křivky struktury úroků, což by mělo mít také pozitivní vliv na kurzy dluhopisů.

Důsledkem toho klesly výnosy desetiletých amerických státních dluhopisů z 6,59 % na 6,03 %, výnosy srovnatelných německých spolkových dluhopisů spadly z 5,48 % na 5,22 %.

Investiční politika

Durace, držená ještě do poloviny ledna relativně zkrátka, byla plynule navýšena na úroveň neutrální k trhu a tím se přispělo ke zlepšení nálady na trzích s dluhopisy. Durace je aktuálně asi 5,66 let.

Strategie Barbell (podhodnocení střednědobého segmentu) byla zachovávána v průběhu celého sledovaného období a měla také pozitivní vliv na výkonnost.

Devizové termínové obchody byly prostředkem k přechodnému zajištění kurzů a snížily kolísavost ve fondu.

Výhled

V průběhu příštích měsíců počítáme s dalším zvyšováním úroků ze strany EZB, aby se míra inflace i nadále udržovala pod kontrolou. U trhů s dluhopisy očekáváme pohyb do strany, protože vliv navýšení úroků by mohl být ze strany trhu již eskontován.

Pololetní zpráva 1999/2000

Struktura majetku fondu

	30. červen 2000			31. prosinec 1999		
	mil. EURO	mil. ATS 1)	%	mil. EURO	mil. ATS 1)	%
Dluhopisy, znějící na						
australské dolary	9,3	128,5	1,64	8,9	122,2	1,58
britské libry	19,7	271,2	3,46	29,0	398,6	5,17
EURO	301,3	4.145,7	52,93	234,7	3.229,1	41,86
řecké drachmy	11,7	161,4	2,06	11,7	161,2	2,09
japonské jeny	-	-	-	28,3	389,5	5,05
norské koruny	-	-	-	12,4	170,4	2,21
USD	85,8	1.180,3	15,07	94,8	1.304,9	16,91
Akcie, znějící na						
britské libry	9,4	129,7	1,66	11,7	160,4	2,08
EURO	21,2	292,2	3,73	18,5	255,2	3,31
švédské koruny	2,4	32,9	0,42	-	-	-
švýcarské franky	3,4	46,7	0,60	3,9	53,2	0,69
USD	38,4	528,0	6,74	43,3	595,2	7,71
Investiční certifikáty, znějící na						
EURO	11,5	157,7	2,01	10,8	148,7	1,93
USD	1,7	23,3	0,30	1,1	14,8	0,19
Majetek v cenných papírech	515,8	7.097,5	90,61	509,0	7.003,4	90,79
Finační termínové kontrakty	0,5	7,2	0,09	0,0	0,3	0,00
Devizové termínové obchody	0,3	4,0	0,05	- 0,3	- 4,2	- 0,05
Zůstatky na bankovních účtech	40,6	559,0	7,14	42,1	579,0	7,51
Úrokové pohledávky	12,0	165,3	2,11	9,9	136,4	1,77
Majetek fondu	569,2	7.832,9	100,00	560,6	7.714,3	100,00

1) Hodnoty EURO byly přepočteny kurzem 13,7603 na ATS.

Seznam majetku fondu ke dni 30. června 2000

včetně změn majetku v cenných papírech od 1. ledna 2000 do 30. června 2000

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok sazba	Nákupy/ přírůstky ks/nominále	Prodeje/ úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
----------------------	--------------	------------	-------------------------------	-----------------	----------	------	----------------------	----------------------------

ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÉ CENNÉ PAPIRY

DLUHOPISY znějící na australské dolary

Země emise cenných papírů AUSTRÁLIE

QUEENSLD TREA 98/09	138720	6,000	215	0	9.415	96,6873	<u>5.727.387,25</u>	1,01
Součet							<u>5.727.387,25</u>	1,01

Země emise cenných papírů NĚMECKO

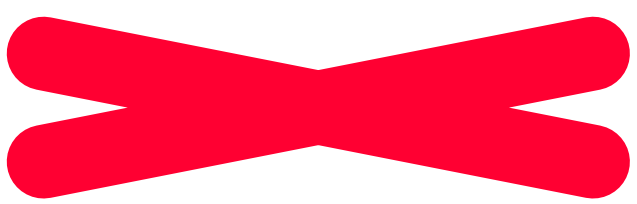
DSL B 99/06	282754	6,250	130	0	5.930	96,7300	<u>3.608.965,02</u>	0,63
Součet							<u>3.608.965,02</u>	0,63
Součet AUD přepočteno v kurzu 1,58940							<u>9.336.352,27</u>	1,64

DLUHOPISY znějící na britské libry

Emitent EVROPSKÁ INVESTIČNÍ BANKA (EIB)

E.I.B. 98/09	176676	5,500	1.050	0	1.050	94,7090	<u>1.572.741,58</u>	0,28
Součet							<u>1.572.741,58</u>	0,28

EKA-MED

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok. sazba	Nákupy/ přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/ úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %	
Země emise cenných papírů VELKÁ BRITÁNIE									
BARCLAYS BK 94-04	413004	6,500	0	0	3.000	99,6230	4.726.696,19	0,83	
							Součet	4.726.696,19	0,83
Emitent MEZINÁRODNÍ ORGANIZACE									
E.I.B. 94-04	412943	6,000	250	6.200	4.050	98,4993	6.309.064,76	1,11	
							Součet	6.309.064,76	1,11
Emitent NORDISKA INVESTERINGSBANKEN									
NORDISKA 98/08MTN	176313	5,750	0	0	3.500	95,6514	5.294.637,04	0,93	
							Součet	5.294.637,04	0,93
Země emise cenných papírů USA									
GEN.ELEC. 99/04MTN	272932	5,125	0	0	1.200	95,3381	1.809.358,22	0,32	
							Součet	1.809.358,22	0,32
							Součet GBP přepočteno v kurzu 0,63230	19.712.497,79	3,46
DLUHOPISY znějící na EURO									
Země emise cenných papírů BELGIE									
BELGIQUE 00-10	451324	5,750	6.000	0	6.000	101,4800	6.088.800,00	1,07	
BELGIQUE 98-28/31	230386	5,500	0	0	4.000	95,6100	3.824.400,00	0,67	
							Součet	9.913.200,00	1,74
Země emise cenných papírů NĚMECKO									
									
							Součet	114.153.553,86	20,05
Země emise cenných papírů FRANCIE									
CADES 99/04	291770	3,375	0	0	5.000	93,1055	4.655.275,00	0,82	
							Součet	4.655.275,00	0,82
Země emise cenných papírů NIZOZEMÍ									
DTFINNL99/04VAR	292870	4,5335	14.000	0	14.000	99,7500	13.965.000,00	2,45	
NEDERLAND 99-09	284347	3,750	0	7.800	22.000	88,8500	19.547.000,00	3,43	
							Součet	33.512.000,00	5,89
Země emise cenných papírů RAKOUSKO									
Spolek, země a města									
BUND 98-05/3	38452	3,900	0	3.200	33.000	93,5500	30.871.500,00	5,42	
BUND 94-04/1	38287	5,500	0	0	7.535	100,2500	7.553.436,50	1,33	
BUND 97-02/2	38368	4,375	0	0	8.721	98,7200	8.609.134,27	1,51	
BUND 98-03/2	38435	4,300	0	0	19.548	97,6500	19.088.760,19	3,35	

Pololetní zpráva 1999/2000

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok. sazba	Nákupy/ přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/ úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
BUND 98-08/1	38422	5,000	200	0	22.199	96,8000	21.488.549,72	3,77
BUND 99-04	38486	3,400	10.500	0	10.500	92,8600	9.750.300,00	1,71
BUND 99-10/4	38493	5,500	31.200	2.600	28.600	99,6600	28.502.760,00	5,01
						Součet	<u>125.864.440,67</u>	22,11

Země emise cenných papírů ŠPANĚLSKO

SPANIEN 98-14	269359	4,750	0	0	14.500	90,9100	13.181.950,00	2,32
						Součet	<u>13.181.950,00</u>	2,32
						Součet EUR	<u>301.280.419,53</u>	52,93

DLUHOPISY znějící na řecké drachmy

Země emise cenných papírů ŘECKO

GRIECHENLAND 99/06	293637	6,000	0	1.350.000	2.600.000	99,4000	7.672.713,24	1,35
GRIECHENLAND 99-09	291824	6,300	1.350.000	0	1.350.000	101,1400	4.053.647,24	0,71
						Součet GRB přepočteno v kurzu 336,83000	<u>11.726.360,48</u>	2,06

DLUHOPISY znějící na USD

Země emise cenných papírů NĚMECKO

BAY.HYP 99/04	282940	6,380	0	0	2.000	99,8100	2.088.949,35	0,37
BAY.HYP..96/01DL	207884	6,875	0	0	3.500	99,6203	3.648.713,37	0,64
						Součet	<u>5.737.662,72</u>	1,01

Emitent MEZINÁRODNÍ ORGANIZACE

WELTBK 98/03 MTN	230630	5,625	0	0	2.000	96,7104	2.024.077,02	0,36
						Součet	<u>2.024.077,02</u>	0,36

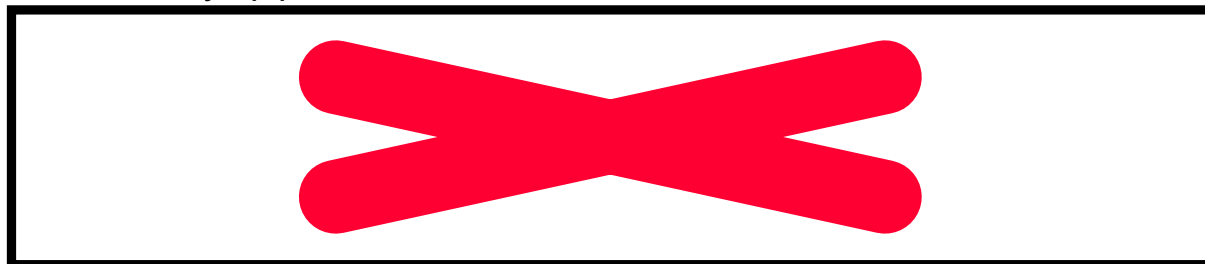
Země emise cenných papírů KANADA

CANADA 98-03	197700	5,625	0	0	2.000	96,7650	2.025.219,76	0,36
EXP.DEV.CORP.98/03MTN	231558	6,000	0	0	1.000	96,9650	1.014.702,80	0,18
						Součet	<u>3.039.922,56</u>	0,53

Země emise cenných papírů RAKOUSKO

FLR OEK KREDIT05	32092	6,3825	7.000	0	7.000	99,5000	7.288.614,48	1,28
						Součet	<u>7.288.614,48</u>	1,28

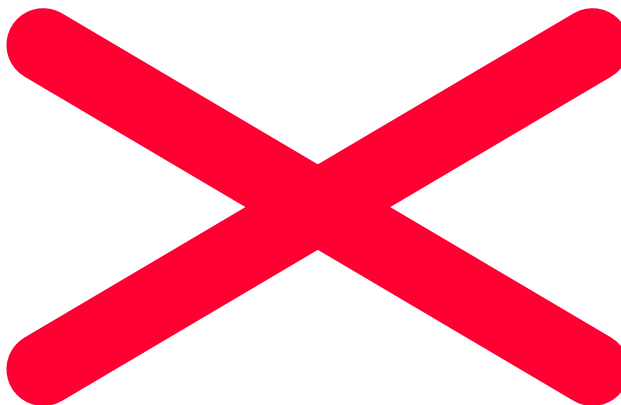
Země emise cenných papírů USA



Součet 63.512.126,41 11,16

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok. sazba	Nákupy/ přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/ úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
Emitent SVĚTOVÁ BANKA (IBRD)								
WORLD BK:97/01	191452	6,625	0	0	4.000	99,6481	4.171.121,81	0,73
						Součet	4.171.121,81	0,73
						Součet USD přepočteno v kurzu 0,95560	85.773.525,00	15,07

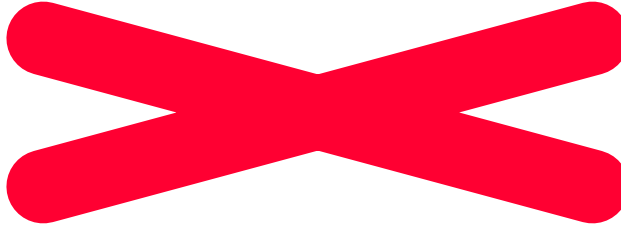
AKCIE znějící na britské libry**Země emise cenných papírů VELKÁ BRITÁNIE**

								
							Součet GBP přepočteno v kurzu 0,63230	9.422.591,97 1,66

AKCIE znějící na EURO**Země emise cenných papírů BELGIE**

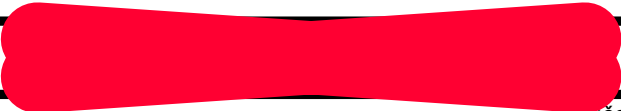
DEXIA SA	903855	0	400	0	400	154,5000	61.800,00	0,01
						Součet	61.800,00	0,01

Země emise cenných papírů NĚMECKO

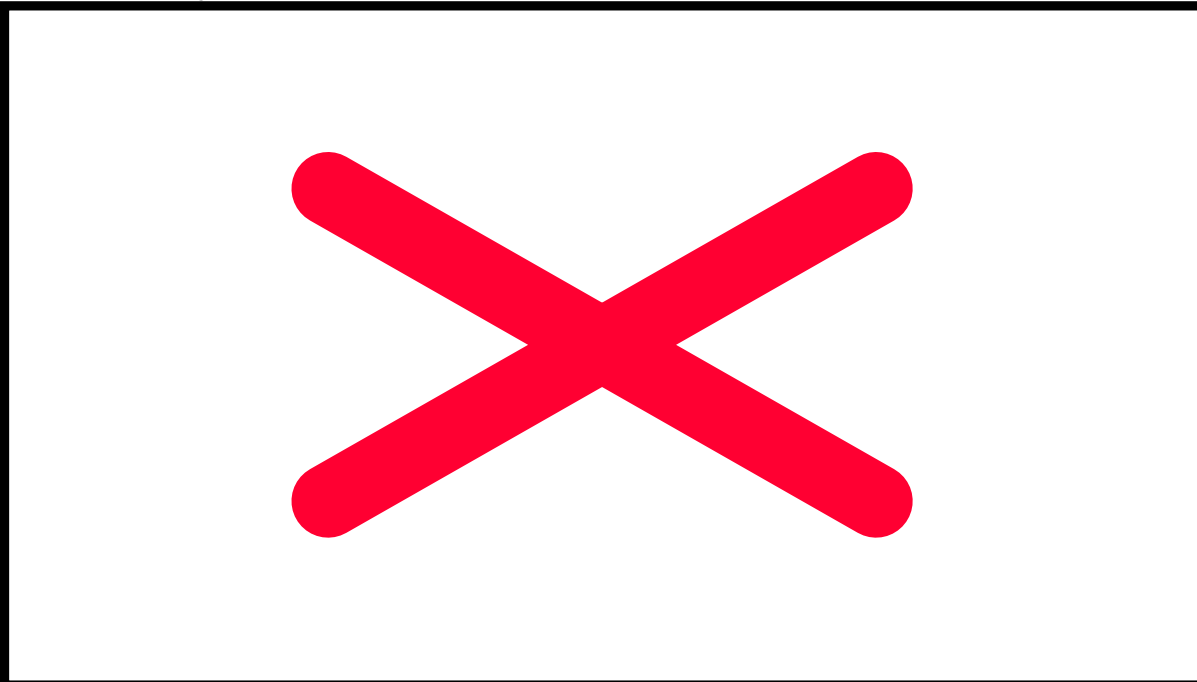
								
--	--	--	--	--	--	--	--	--

Pololetní zpráva 1999/2000

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok. sazba	Nákupy/ přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/ úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
----------------------	--------------	-------------	--	-----------------	----------	------	----------------------	----------------------------

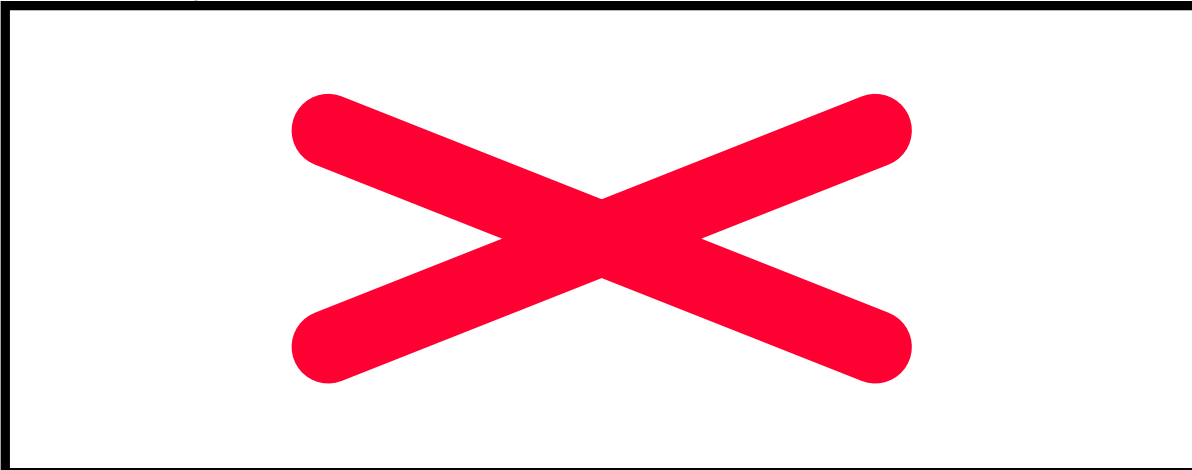
								Součet	<u>8.469.801,45</u>	1,49
--	--	--	--	--	--	--	--	--------	---------------------	------

Země emise cenných papírů FRANCIE

									
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Součet 7.282.845,90 1,28

Země emise cenných papírů NIZOZEMÍ

									
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Součet 3.560.186,28 0,63

Země emise cenných papírů RAKOUSKO

AT&S AUST.TECH.SYS.	96998	0	3.000	0	3.000	80,0000	240.000,00	0,04
AUSTRIA TABAK	61920	0	9.000	7.000	10.200	38,8000	395.760,00	0,07

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok. sazba	Nákupy/ přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/ úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
----------------------	--------------	-------------	--	-----------------	----------	------	----------------------	----------------------------

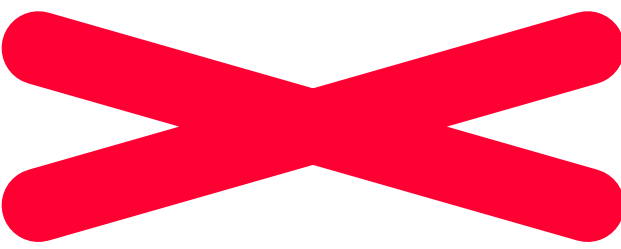
								
--	--	--	--	--	--	--	--	--

Součet	<u>1.858.520,00</u>	0,33
Součet EUR	<u>21.233.153,63</u>	3,73

AKCIE znějící na švédské koruny**Země emise cenných papírů FINSKO**

NOKIA CORP.Y EO 024SDR	904418	0	2.400	0	2.400	435,0000	<u>123.975,77</u>	0,02	
							Součet	<u>123.975,77</u>	0,02

Země emise cenných papírů ŠVÉDSKO

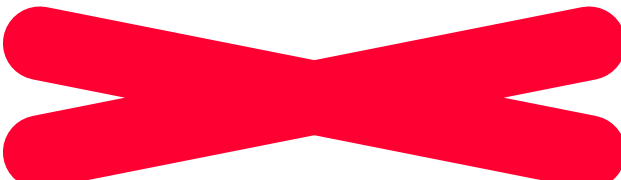
								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

Součet	<u>2.267.362,54</u>	0,40
Součet SEK přepočteno v kurzu 8,42100	<u>2.391.338,31</u>	0,42

AKCIE znějící na švýcarské franky**Země emise cenných papírů RAKOUSKO**

EMTS TECHNOLOGIE	92626	0	1.000	0	1.000	111,0000	<u>71.263,48</u>	0,01	
							Součet	<u>71.263,48</u>	0,01

Země emise cenných papírů ŠVÝCARSKO

								
--	--	--	--	--	--	--	--	--

Součet	<u>3.320.359,85</u>	0,58
Součet CHF přepočteno v kurzu 1,55760	<u>3.391.623,33</u>	0,60

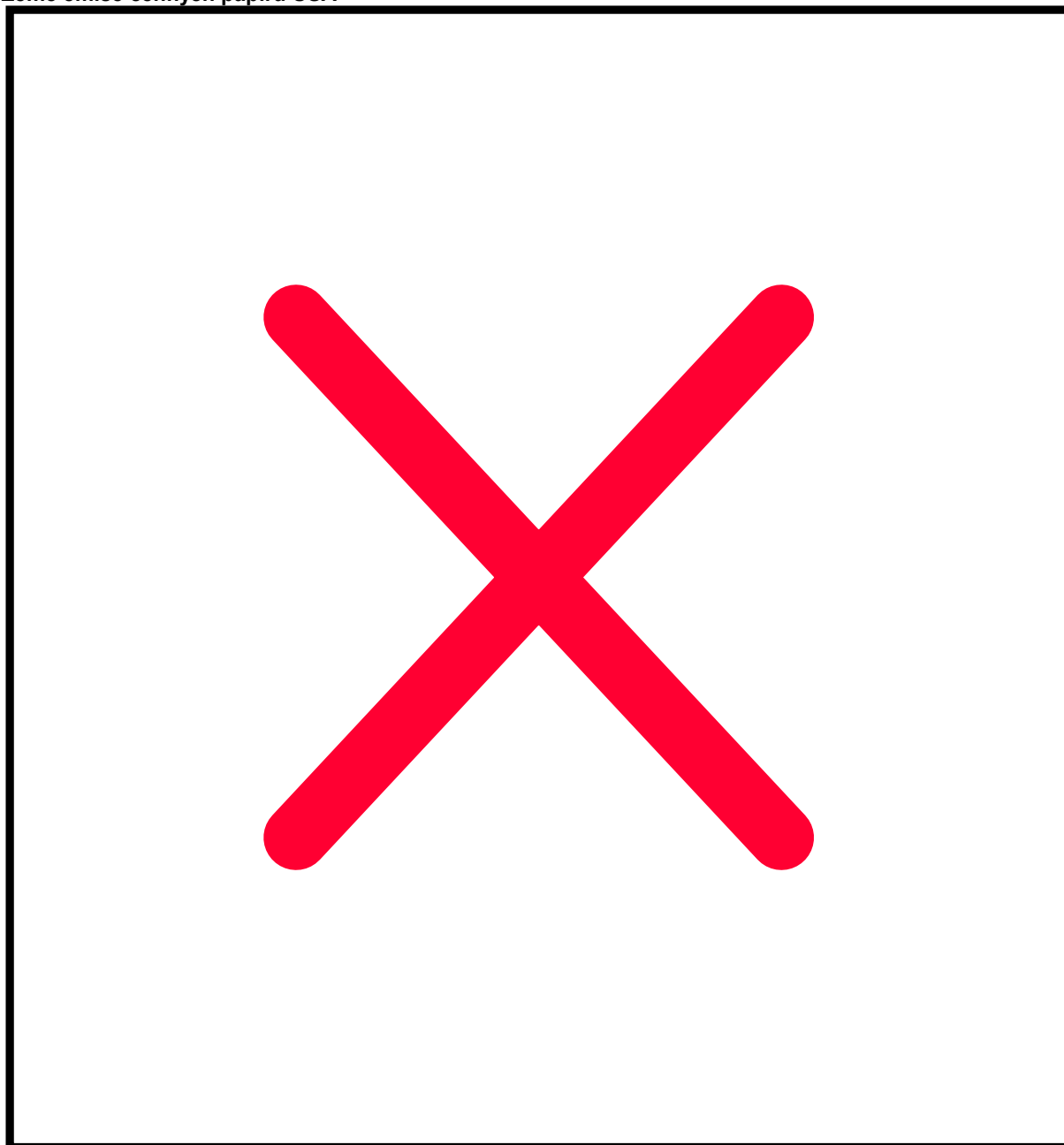
AKCIE znějící na USA**Země emise cenných papírů KANADA**

NORTEL NETWORKS CORP.	929925	0	16.000	0	16.000	68,2500	<u>1.142.737,55</u>	0,20	
							Součet	<u>1.142.737,55</u>	0,20

Pololetní zpráva 1999/2000

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok. sazba	Nákupy/ přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/ úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
Země emise cenných papírů NIZOZEMSKÉ ANTILY								
SCHLUMBERGER	853390	0	0	500	2.000	74,6250	<u>156.184,60</u>	0,03
						Součet	<u>156.184,60</u>	0,03

Země emise cenných papírů USA



	Součet	<u>34.481.160,30</u>	6,06
	Součet USD přepočteno v kurzu 0,95560	<u>35.780.082,45</u>	6,29

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok. sazba	Nákupy/ přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/ úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
----------------------	--------------	-------------	---	-----------------	----------	------	----------------------	----------------------------

INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY znějící na EURO**Země emise cenných papírů LUCEMBURSKO**

J.BAER-CENTR.EUROPE STOCK	973891	0	13.200	0	24.200	104,2690	2.523.309,80	0,44
Součet							2.523.309,80	0,44

Země emise cenných papírů RAKOUSKO

JAPAN-STOCK MITEIGENT.	79360	0	0	0	58.000	154,0900	8.937.220,00	1,57
Součet							8.937.220,00	1,57
Součet EUR							11.460.529,80	2,01

INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY znějící na USD**Země emise cenných papírů IRSKO**

CB EMERGING ASIA BASKET B	921780	0	0	0	24.500	36,7400	941.952,70	0,17
Součet							941.952,70	0,17

Země emise cenných papírů LUCEMBURSKO

GOLDMAN SACHS ASIA	973732	0		0	70.500	10,2100	753.249,27	0,13
Součet							753.249,27	0,13
Součet USD přepočteno v kurzu 0,95560							1.695.201,97	0,30
SOUČET ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÝCH CP							513.203.676,53	90,16

CENNÉ PAPIRY, ZAHRNUTÉ DO ORGANIZOVANÝCH TRHŮ**AKCIE znějící na USD****Země emise cenných papírů USA**

INTEL CORP.	855681	0	0	3.500	18.500	133,6880	2.588.141,48	0,45
Součet USD přepočteno v kurzu 0,95560							2.588.141,48	0,45
SOUČET CP, ZAHRNUTÝCH DO ORG. TRHŮ							2.588.141,48	0,45

DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY**Otevřené položky**

						nerealizovaný zisk v EURO	
AUD					6.900	- 23.304,12	0,00
GBP					9.000	92.088,11	0,02
JPY					142.000	- 7.838,54	0,00
USD					60.000	229.369,18	0,04
Součet						290.314,63	0,05
SOUČET DEVIZ. TERMÍN. OBCHODŮ						290.314,63	0,05

FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY**Index. termínové kontrakty na koupi**

SNK NIKKEI 9/00	NIUO	JPY			132		555.036,28	13,13
-----------------	------	-----	--	--	-----	--	------------	-------

Úrok. termínové kontrakty na koupi

FGBL EURO BD SEPOO RXUO	EUR				62		- 24.800,00	0,00
-------------------------	-----	--	--	--	----	--	-------------	------

Pololetní zpráva 1999/2000

Název cenného papíru	Ident. číslo	Úrok. sazba	Nákupy/přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/úbytky	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
Úrok. termínové kontrakty na prodej								
\$TBD 30Y 09/00 USUO		USD			9		- 6.990,06	0,09
					Součet		523.246,22	0,09
					SOUČET FIN. TERMÍN. KONTRAKTŮ		523.246,22	0,09

STRUKTURA MAJETKU FONDU

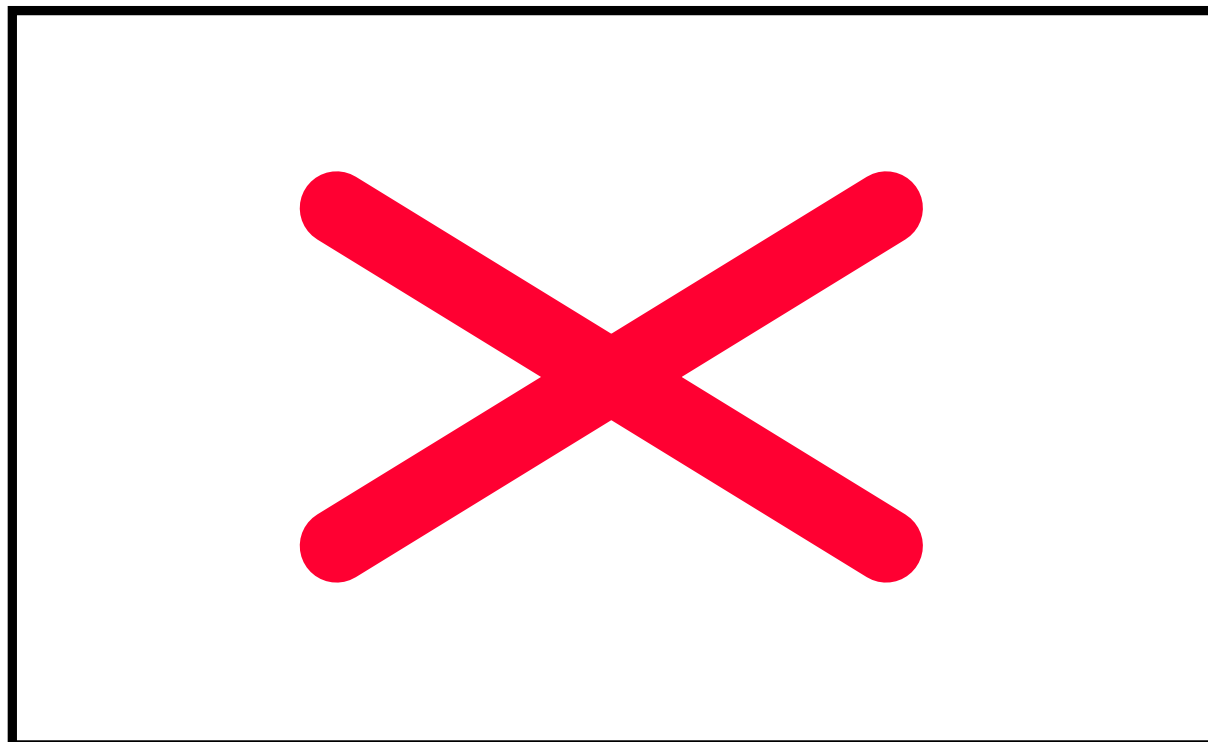
CENNÉ PAPIŘY							515.791.818,01	90,61
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY							523.246,22	0,09
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY							290.314,63	0,05
ZŮSTATKY NA BANKOVNÍCH ÚČTECH							40.623.556,77	7,14
ÚROKOVÉ POHLEDÁVKY							12.009.366,77	2,11
MAJETEK FONDU							569.238.302,40	100,00
							(ATS 7.832.889.812,51)	

PODÍLY S VÝPLATOU VÝNOSŮ	ks	7.451.033						
PODÍLY S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	ks	625.519						
HODNOTA PODÍLU S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	69,84	(ATS	961,02)				
HODNOTA PODÍLU S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	78,07	(ATS	1.074,27)				

Přírůstky a úbytky v cenných papírech, ke kterým došlo v průběhu účetního pololetí, pokud nejsou uvedeny v seznamu majetku fondu

Název cenného papíru	Identif. číslo	znějící na	Úroková sazba	Nákupy/přírůstky ks/nominále (nominále v 1.000, zaokrouhl.)	Prodeje/úbytky
----------------------	----------------	------------	---------------	---	----------------

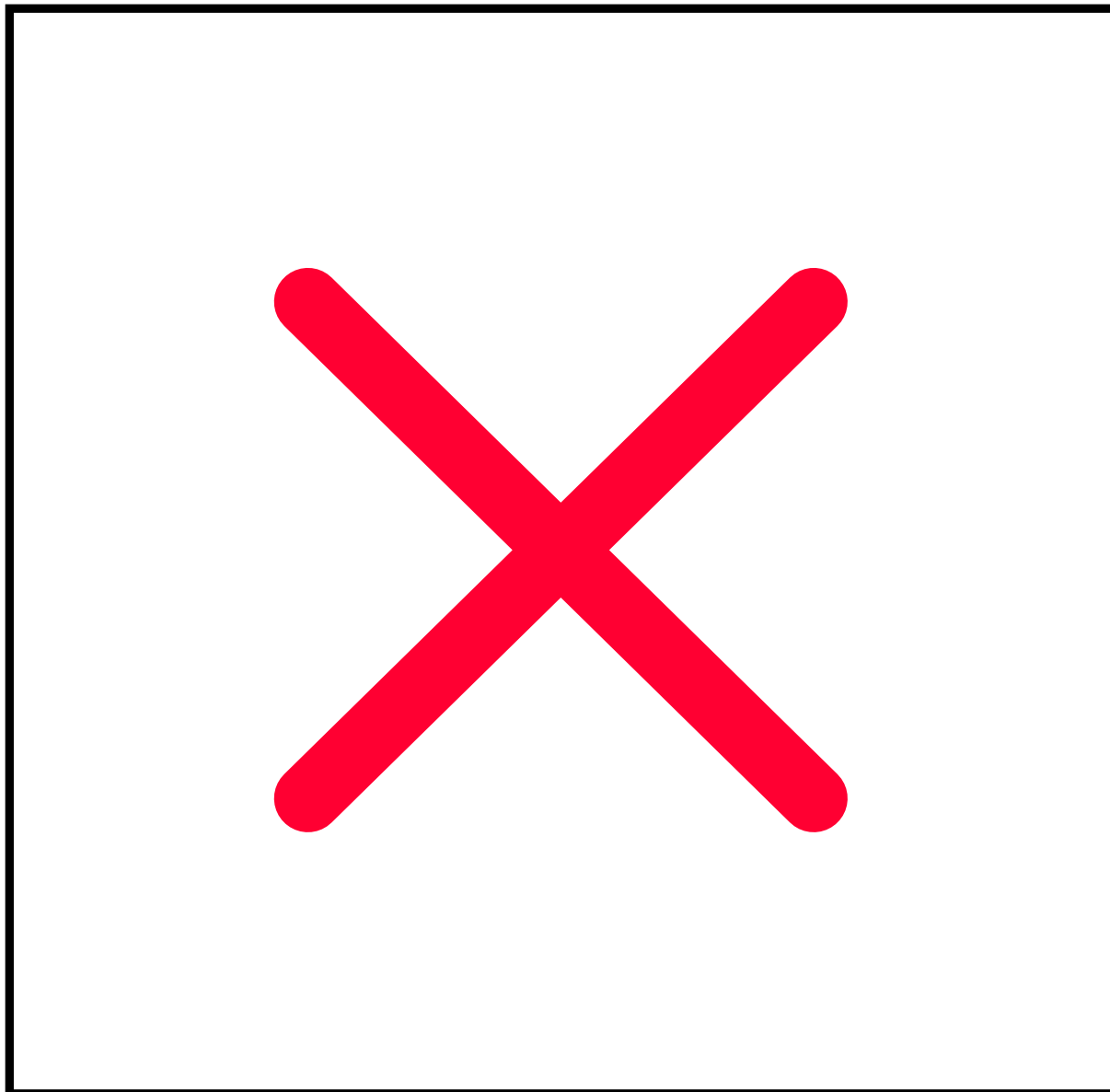
ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÉ CENNÉ PAPIŘY



Název cenného papíru

Identif. znějící na
číslo

Nákupy/přírůstky Prodeje/úbytky
ks/nominále (nominále v 1.000,
zaokrouhl.)



NEKÓTOVANÉ CENNÉ PAPIRY



Vídeň, červenec 2000

ERSTE-SPARINVEST
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Dorten

Dr. Gschiegl

Dkfm. Schober

Mag. Traindl

Dr. Wiesmayr