

## **Obsah**

Obecné informace o investiční společnosti .....	2
Přechod na měnu euro .....	3
<b>Vývoj fondu .....</b>	<b>4</b>
Mezinárodní trhy s dluhopisy, investiční politika .....	4
<b>Struktura majetku fondu .....</b>	<b>5</b>
<b>Seznam majetku ke dni 30. dubna 2000 .....</b>	<b>5</b>
<b>Veřejné fondy ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. ....</b>	<b>8</b>

**Obecné informace o investiční společnosti**

<b>Společnost</b>	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H Habsburgergasse 1a, A-1010 Wien Telefon (01) 531-00, fax 531-00/7102
<b>Základní jmění</b>	17,490 miliónů šilinků
<b>Společníci</b>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (81,42 %) (do 16. prosince 1999: 81,38 %) DGZ DekaBank Deutsche Kommunalbank (2,87 %) Kärntner Sparkasse Aktiengesellschaft (2,87 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (1,37 %) (do 16. prosince 1999: 1,41 %) Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (2,87 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (2,87 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (5,73 %)
<b>Dozorčí rada</b>	Ředitel Mag. Ernst KARNER (předseda) Ředitel August JOST (místopředseda) Ředitel Mag. Dr. Kurt STÖBER (místopředseda) Vedoucí odd. Werner BIDNER Ředitel Leopold BREITFELLNER Ředitel Gerhard FASCHING (od 5.4.2000) Ředitel Mag. Alois HOCHEGGER Zást. ředitele Manfred KAUTNIK (do 24.2.1999) Vedoucí odd. Mag. Dr. Michael MALZER (od 20.4.2000) Ředitel Mag. Josef STÖGER Ředitel Dr. Martin THOMAS (do 31.1.2000)
<b>Jednatelé</b>	Wolfgang DORTEN Dr. Franz GSCHIEGL Mag. Dr. Michael MALZER (do 19.4.2000) Dkfm. Herbert SCHOBER Mag. Wolfgang TRAINDL Dr. Christoph WIESMAYR (od 20.4.2000)
<b>Prokuristé</b>	Mag. Karl BRANDSTÖTTER Oskar ENTMAYR Mag. Franz KISSER Dr. Günther SCHUPP Ernst SORGER ERNST R. THIER (do 31.10.1999) Dr. Christoph WIESMAYR (od 3.1.2000 do 19.4.2000)
<b>Státní komisaři</b>	Rada Mag. Wolfgang PECHRIGGL AD Erwin GRUBER
<b>Auditor</b>	Eidos Wirtschaftsberatung GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
<b>Depozitář</b>	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 přerušeno, ani změněno, 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 DOLLARTREND za období od 31. října 1999 do 30. dubna 2000.

## **Vývoj fondu**

### **Mezinárodní trhy s dluhopisy, investiční politika**

V období 31.10.1999 - 30.04.2000, kterého se tato zpráva týká, zvýšila americká centrální banka krátkodobý úrok ve třech krocích po 25 bps z 5,25 % na 6 %. Z toho vyplývající vývoj křivky výnosů byl různý. Takže dvouleté státní dluhopisy stouply o 85 bps na 6,67 %, pětileté tituly o 56 bps na 6,54 %, desetileté tituly o 17 bps na 6,21 % a třicetileté dluhopisy klesly o 21 bps na 5,96 %.

Dluhopisy s dlouhodobou dobou splatnosti (20 - 30 let) profitovaly na jedné straně z ohlášených a již uskutečněných programů zpětného odkoupení a na druhé straně z nízkého objemu aukcí. To bylo možné, protože USA i v letošním roce navrhne přebytek rozpočtu ve výši cca 200 miliard USD značně vyšší než bylo 123 miliard USD v předchozím roce. Celková ekonomika stoupla také v roce 1999 opět o 4,1 % po 4,3 % v roce 1998.

Pro 1. čtvrtletí 2000 byl spočítán předběžný nárůst ve výši 5,4 %. Centrální banka USA bude dalšími navyšováním krátkodobé sazby pro refinancování omezovat razantní růst a zrychlující se inflaci. V zásadě se očekávají dva další kroky po 25 bps.

V Kanadě a v Austrálii se také očekávají navýšení úroků příslušných centrálních bank. V období, kterého se tato zpráva týká, byly australské dluhopisy preferovány před kanadskými dluhopisy, protože rozmezí výnosů bylo občas až o 50 bps vyšší, než u srovnatelných amerických státních dluhopisů.

Při umisťování investic do USD se dává i nadále přednost dluhopisům s krátkodobou a také dlouhodobou dobou splatnosti.

## Struktura majetku fondu

	30. duben 2000			30. říjen 1999		
	mil. EURO	mil. ATS*)	%	mil. EURO	mil. ATS*)	%
Dluhopisy znějící na australské dolary	6,5	89,2	4,66	2,1	28,5	2,05
kanadské dolary	3,7	51,0	2,67	-	-	-
USD	121,3	1.668,5	87,20	91,5	1.259,0	90,34
<b>Majetek v cenných papírech</b>	<b>131,4</b>	<b>1.808,7</b>	<b>94,53</b>	<b>93,6</b>	<b>1.287,5</b>	<b>92,39</b>
Finační termínové kontrakty	0,2	2,8	0,15	- 0,0	- 1,0	- 0,07
Zůstatky na bankovních účtech	5,2	71,7	3,75	6,3	86,2	6,19
Úrokové pohledávky	2,2	30,1	1,57	1,5	20,8	1,49
<b>Majetek fondu</b>	<b>139,0</b>	<b>1.913,3</b>	<b>100,00</b>	<b>101,3</b>	<b>1.393,5</b>	<b>100,00</b>

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

## Seznam majetku fondu ke dni 30. dubna 2000

včetně změn majetku v cenných papírech od 31. října 1999 do 30. dubna 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 %
----------------------	--------------	-------------	-------------------------------	-----------------	----------	------	----------------------	----------------------------

(nominále v 1.000, zaokrouhl.)

### ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÉ CENNÉ PAPIŘY

#### DLUHOPISY znějící na australské dolary

##### Země emise cenných papírů AUSTRÁLIE

NSW TREAS.93/06	190498	6,500	0	0	1.000	98,2500	631.751,54	0,45
QUEENSLD TREA 98/09	138720	6,000	3.910	0	3.910	94,9600	2.387.433,13	1,72
							<u>3.019.184,67</u>	2,17

##### Země emise cenných papírů NĚMECKO

DSL B 99/06	282754	6,250	540	0	540	95,3100	330.937,50	0,24
							<u>330.937,50</u>	0,24

##### Země emise cenných papírů USA

ELCAP CORP 98/01	197047	5,250	2.500	0	2.500	98,8400	1.588.863,17	1,14
KFW INT.98/03 MTN	230748	5,750	0	0	2.500	95,8400	1.540.637,86	1,11
							<u>3.129.501,03</u>	2,25
							<u>6.479.623,20</u>	4,66

Součet AUD přepočteno v kurzu 1,55520

#### DLUHOPISY znějící na kanadské dolary

##### Země emise cenných papírů KANADA

ONTARIO PROV 00/05FLR	451443	5,25167	5.000	0	5.000	99,8000	3.708.107,30	2,67
							<u>3.708.107,30</u>	2,67

Součet CAD přepočteno v kurzu 1,34570

#### DLUHOPISY znějící na USD

##### Země emise cenných papírů NĚMECKO

BAY.HYP 99/04	282940	6,380	0	0	5.130	99,8200	5.636.506,33	4,05
							<u>5.636.506,33</u>	4,05

## 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 %
<b>Země emise cenných papírů FRANCIE</b>								
DEXIA CLF 96/01	135018	6,125	0	0	2.000	98,0700	2.158.943,31	1,55
					Součet		<u>2.158.943,31</u>	1,55
<b>Emitent MEZINÁR. ORGANIZACE</b>								
E.I.B. 1998/2001	248040	5,750	0	0	3.000	98,5100	3.252.944,41	2,34
EUROPARAT 96/01MTN	132822	6,750	0	0	2.000	99,4300	2.188.882,77	1,57
WELTBK 98/03 MTN	230630	5,625	0	0	1.700	96,0900	1.798.051,73	1,29
WELTBK 98/13	177185	5,500	0	0	2.400	83,8800	2.215.872,32	1,59
WELTBK MTN 98/2001	197292	5,500	0	0	1.000	98,8300	1.087.837,09	0,78
					Součet		<u>10.543.588,32</u>	7,58
<b>Země emise cenných papírů ITÁLIE</b>								
ITALIEN 98/2008	248055	6,000	0	0	1.500	91,3400	1.508.090,26	1,08
ITALIEN 96-01	133005	6,1925	0	0	7.250	99,9800	7.978.591,08	5,74
					Součet		<u>9.486.681,34</u>	6,82
<b>Země emise cenných papírů KANADA</b>								
BRIT COL MTN 97-07	191985	7,125	0	0	1.000	97,8000	1.076.499,72	0,77
CANADA 98-03	197700	5,625	0	0	1.500	96,1900	1.588.167,31	1,14
CANADA MTN 97/01	193760	5,500	0	0	740	98,9200	805.732,53	0,58
ONTARIO PROV 96-06	131539	6,000	0	0	1.000	93,3700	1.027.738,03	0,74
					Součet		<u>4.498.137,59</u>	3,24
<b>Země emise cenných papírů NOVÝ ZÉLAND</b>								
TCNZ FIN LTD 95-01	129663	6,500	0	0	800	98,3800	866.307,10	0,62
					Součet		<u>866.307,10</u>	0,62
<b>Země emise cenných papírů NIZOZEMÍ</b>								
BADEN-WUERTT. 98/08	230234	5,750	0	0	775	89,7500	765.616,40	0,55
NED GASUNIE 99/02	292960	5,125	2.500	0	2.500	96,0000	2.641.717,12	1,90
					Součet		<u>3.407.333,52</u>	2,45
<b>Země emise cenných papírů NORSKO</b>								
NORSKE BK 99-01	304218	6,110	0	0	3.000	99,7300	3.293.230,60	2,37
					Součet		<u>3.293.230,60</u>	2,37
<b>Země emise cenných papírů RAKOUSKO</b>								
FLR OEK KREDIT05	32092	6,3825	1.000	0	1.000	99,5300	1.095.542,10	0,79
INVEST 99/04 FNR	16599	6,235	0	0	3.200	99,9280	3.519.753,44	2,53
					Součet		<u>4.615.295,54</u>	3,32
<b>Země emise cenných papírů USA</b>								
OO US STRIPS 15.11.08	127853	0	0	0	3.300	57,7500	2.097.688,50	1,51
OO US STRIPS 15.2.08	130060	0	0	0	3.500	60,4375	2.328.357,18	1,67
BMW USA 200/03 FLR	451327	6,225	2.500	0	2.500	99,7900	2.746.009,91	1,97
US TREASURY 92/02	407809	6,375	0	0	500	99,3125	546.574,02	0,39
US TREASURY 93/03	411571	5,570	0	0	3.000	97,3906	3.215.980,19	2,31
US TREASURY 93-23	411572	6,250	0	0	6.000	99,7656	6.588.812,33	4,74
US TREASURY 94-04	413166	5,875	0	0	7.000	97,5156	7.513.585,03	5,40
US TREASURY 96-06	131452	5,625	4.000	0	5.000	95,5313	5.257.638,97	3,78
US TREASURY 96-26	131485	6,000	3.800	0	7.800	96,9219	8.321.307,87	5,98

**DOLLARTREND**

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 %
US TREASURY 97/07	194390	6,125	0	0	3.500	97,6250	3.761.007,15	2,70
US TREASURY 97-07	190273	6,250	0	0	3.500	98,3281	3.788.094,11	2,72
US TREASURY 97-27	196021	6,125	0	0	6.000	98,8086	6.525.609,25	4,69
US TREASURY 98/2000	176682	4,000	2.000	0	2.000	98,8594	2.176.321,41	1,57
US TREASURY 98/2003	230939	5,500	0	0	1.300	96,9688	1.387.555,75	1,00
US TREASURY 98-08	231836	5,625	7.000	0	9.000	94,7734	9.388.669,24	6,75
USA TREASURY 98-28	175162	5,500	5.000	0	8.700	90,6836	8.684.065,16	6,25
VAR.BANKAMERICA MTN96-03	189271	6,29875	0	0	2.200	99,9900	2.421.331,87	1,74
Součet							76.748.607,94	55,20
Součet USD přepočteno v kurzu 0,90850							121.254.631,59	87,20
SOUČET ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÝCH CP							131.442.362,09	94,53

**FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY****nerealizovaný zisk v EURO****Úrokové termínové kontrakty na koupi**

\$TBD 30Y 06/00	USM0	USD	100	204.492,29	0,14
Součet				204.492,29	0,15
SOUČET FIN. TERMÍN. KONTRAKTŮ				204.492,29	0,15

**STRUKTURA MAJETKU FONDU**

CENNÉ PAPIŘY	131.442.362,09	94,53
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY	204.492,29	0,15
ZŮSTATKY NA BANKOVNÍCH ÚČTECH	5.211.034,55	3,75
ÚROKOVÉ POHLEDÁVKY	2.187.938,37	1,57
MAJETEK FONDU	139.045.827,30	100,00
(ATS 1.913.312.297,40 )		

PODÍLY S VÝPLATOU VÝNOSŮ	ks	714.097
PODÍLY S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	ks	1.053.114
HODNOTA PODÍLU S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	74,56 (ATS 1.025,97 )
HODNOTA PODÍLU S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	81,48 (ATS 1.121,19 )

**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 (nominále v 1.000, zaokrouhl.)
<b>ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÉ CENNÉ PAPIŘY</b>					
B.HYP.VB 97/99 MTN	223923	USD	4,62500	0	1.000
COCA GB 97/02 MTN	194895	USD	6,62500	0	700
DAIM.CHR.02FLR	328698	USD	6,38000	0	7.000
E.I.B. 96/2000	131416	USD	5,00000	200	200
US TREAS.98/2000	197430	USD	5,37500	0	800
WELTBK MTN 96/20	135298	USD	5,15000	210	2.560

Vídeň, květen 2000

ERSTE-SPARINVEST  
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Dorten      Dr. Gschiegl      Dkfm. Schober      Mag. Traindl      Dr. Wiesmayr