

Obsah

Obecné informace o investiční společnosti	2
Přechod na měnu euro	3
Vývoj fondu	4
Vývoj trhů	4
Investiční politika	5
Struktura majetku fondu	6
Seznam majetku ke dni 30. listopadu 2000	6
Veřejné fondy ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	10

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) Ředitel Leopold BREITFELLNER Ředitel Gerhard FASCHING Ředitel Mag. Alois HOCHEGGER Vedoucí odd. Mag. Dr. Michael MALZER Ředitel Mag. Josef STÖGER
Jednatelé	Wolfgang DORTEN Dr. Franz GSCHIEGL Dkfm. Herbert SCHOBER Mag. Wolfgang TRAINDL Dr. Christoph WIESMAYR
Prokuristé	Mag. Karl BRANDSTÖTTER Oskar ENTMAYR Mag. Franz KISSER Dr. Günther SCHUPP Ernst SORGER
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 přerušeno, ani změněno, nýbrž je i nadále plynule prováděno 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 DANUBIA-RENT za období od 1. června 2000 do 30. listopadu 2000.

Vývoj fondu

Vývoj trhů

V souhrnu byl vývoj kapitálových trhů v kandidátských zemích pro vstup do EU ve střední a východní Evropě pokud jde o výkonnost v období od 1. června 2000 do 30. listopadu 2000 značně pozitivní. Oproti trhům Corporate High Yield se negativní vývoj akciových trhů na burze s akciemi technologických firem téměř nedotkl kurzů dluhopisů z tohoto regionu. Propad výkonnosti v září, příp. na začátku října je nutno připsat dočasnému oslabení zlatého, příp. globálnímu prodeji Emerging Market-Credits v důsledku nejistoty v Argentině.

Zatímco česká koruna (CZK) posílila především díky silnému přílivu zahraničních přímých investic oproti měně euro téměř o 4%, v celém spektru doby splatnosti průběhu křivky státních dluhopisů jsme pozorovali značný nárůst výnosů, přičemž se to dotýkalo ještě více dluhopisů s delší dobou splatnosti. Příčinou jsou v první řadě opětovný rozběh hospodářství po recesi, postupně stoupající míra inflace v důsledku nárůstu cen ropy, nominální mzdové požadavky odborů ve výši 11% pro příští rok a očekávání silně rozšířené nabídky státních dluhopisů a j. na základě financování konsolidace bankovního sektoru.

Na základě nepříznivě se vyvíjející míry inflace a s tím spojeného navýšení hlavních úrokových sazeb o 100 bps stouply v Maďarsku výnosy také téměř o 100 bps. Trh také poněkud znejistěl z důvodu ventilovaných administrativních zvýšení cen plynu a elektrické energie.

Zatímco v Polsku se výnosy na konci listopadu téměř nelišily od úrovně na začátku listopadu, v mezidobí jsme pozorovali docela velkou kolísavost trhu. Protože masivní navýšení hlavních úrokových sazeb centrální banky od 4. čtvrtletí 1999 se postupně začalo projevovat na domácí poptávce, začal se deficit bilance zboží a služeb díky malé poptávce po dovozu opět odbourávat, což podpořilo zlotý.

	Reálný růst HDP v %		Bilance zboží a služeb v % HDP		Inflace ve srovnání s minulým rokem v %		Deficit veřejného sektoru v % HDP	
	2000e	2001p	2000e	2001p	2000e	2001p	2000e	2001p
Polsko	4,7	4,0	- 6,8	- 5,5	9,0	7,0	- 3,5	- 3,8
Česká republika	3,0	5,0	- 5,2	- 7,4	4,2	4,5	- 5,0	- 5,5
Maďarsko	5,0	4,2	- 3,9	- 5,0	10,0	8,0	- 3,0	- 2,8
Slovensko	2,2	3,4	- 3,6	- 5,5	8,7	7,1	- 3,9	- 4,4

	Směnný kurz vůči 1 EUR		Výnos za 2 roky		Výnos za 5 let		Výnos za 10 let	
	01.06.00	30.11.00	01.06.00	30.11.00	01.06.00	30.11.00	2000e	2000p
PLN	4,08	3,91	18,06	18,07	14,18	14,40	12,60	12,61
CZK	36,11	34,67	4,42	5,59	6,15	7,04	6,35	7,66
HUF	259,26	264,99	10,12	11,33	9,26	10,33	8,89	8,92
SKK	42,75	43,20	-	7,97*	7,96*	7,94	8,42*	8,33

e = očekávání

p = prognóza

Zdroj: CSFB, ING Barings

* Údaje primárního trhu, tj. časové období není přesně identické se začátkem a koncem účetního roku

Investiční politika

Hlavní pozornost se soustředí na státní dluhopisy z Polska, České republiky, Maďarska a Slovenska v lokální měně. Asi třetina objemu fondu se investuje také do emisí, znějících na EUR, příp. USD, centrálních států, příp. s garancí centrálního státu ze skupiny zemí střední a východní Evropy, ucházejících se o vstup do EU, včetně Chorvatska (tyto země jsou: Bulharsko, Estonsko, Lotyšsko, Litva, Polsko, Rumunsko, Slovensko, Slovinsko, Česká republika, Turecko a Maďarsko).

Struktura majetku fondu

	30. listopad 2000			31. květen 2000		
	mil. EURO	mil. ATS 1)	%	mil. EURO	mil. ATS 1)	%
Dluhopisy, znějící na						
německé marky	-	-	-	0,4	5,9	1,33
estonské koruny	0,3	3,5	1,02	0,3	3,7	0,83
EURO	5,6	76,8	22,57	7,4	101,5	23,10
polské zloté	8,8	120,4	35,41	11,2	153,5	34,94
slovenské koruny	1,1	15,1	4,44	1,8	24,2	5,51
české koruny	1,9	26,8	7,87	3,6	49,3	11,23
maďarské forinty	3,2	43,8	12,89	4,1	56,5	12,87
USD	2,2	29,9	8,79	1,2	16,6	3,79
Majetek v cenných papírech	23,0	316,2	92,99	29,9	411,1	93,61
Devizové termínové obchody	- 0,0	- 0,2	- 0,06	0,1	0,8	0,19
Zůstatky na bankovních účtech	0,6	7,8	2,28	1,0	13,4	3,04
Úrokové pohledávky	1,2	16,3	4,79	1,0	13,9	3,16
Majetek fondu	24,7	340,1	100,00	31,9	439,2	100,00

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

Pololetní zpráva 2000

Seznam majetku fondu ke dni 30. listopadu 2000

včetně změn majetku v cenných papírech od 1. června 2000 do 30. listopadu 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 %
----------------------	--------------	-------------	--	-----------------	----------	------	----------------------	----------------------------

ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÉ CENNÉ PAPÍRY

DLUHOPISY znějící na estonské koruny

Emitent INTERNATIONAL FINANCE CORP. (IFC)

IFC EEK/DM 98/2001	248436	10,0000	0	0	4.000	98,8090	252.601,84	1,02
Součet EEK přepočteno v kurzu 15,64660							252.601,84	1,02

DLUHOPISY znějící na EURO

Země emise cenných papírů BULHARSKO

SOFIA 99-02	308346	9,7500	500	0	500	100,3600	501.800,00	2,03
Součet							501.800,00	2,03

Země emise cenných papírů CHORVATSKO

KROATION 00/05	107311	7,0000	500	0	1.000	99,6607	996.607,00	4,03
Součet							996.607,00	4,03

Země emise cenných papírů LOTYŠSKO

LETLAND 99/04 1-2	304540	6,2500	0	0	600	101,2500	607.500,00	2,46
Součet							607.500,00	2,46

Země emise cenných papírů LITVA

LITAUEN 00/05	452520	7,7500	0	0	1.000	102,2500	1.022.500,00	4,14
Součet							1.022.500,00	4,14

Země emise cenných papírů RUMUNSKO

RUMAENIEN 00/05	571783	11,5000	500	0	500	99,5134	497.567,00	2,01
Součet							497.567,00	2,01

Země emise cenných papírů SLOVENSKO

SLOWAKEI 00/10	107476	7,3750	0	0	800	99,1100	792.880,00	3,21
ZELEZ.SLOV.00/07 REGS	116546	8,0000	500	0	500	101,0300	505.150,00	2,04
Součet							1.298.030,00	5,25

Země emise cenných papírů SLOVINSKO

SLOWENIEN 99/09	294683	4,8750	0	0	700	93,5100	654.570,00	2,65
Součet							654.570,00	2,65
Součet EUR							5.578.574,00	22,57

DLUHOPISY znějící na polské zloté

Emitent EVROPSKÁ BANKA PRO OBNOVU A ROZVOJ (EBRD)

EUR BK REC&DEV 99-01	276700	10,5000	0	0	3.500	97,4000	878.993,37	3,56
EUR BK REC&DEV00/05	107478	11,7500	0	0	5.000	90,4500	1.166.103,71	4,72
Součet							2.045.097,08	8,28

DANUBIA-RENT

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 EVROPSKÁ INVESTIČNÍ BANKA (EIB)								
EIB 99/02	293883	9,7500	2.600	0	2.600	90,2500	605.033,13	2,45
						Součet	605.033,13	2,45
Země emise cenných papírů POLSKO								
POLEN 00-05	452258	8,5000	3.000	8.000	11.000	80,3042	2.277.663,41	9,22
POLEN 00-05/0605	614032	8,5000	3.700	0	3.700	80,4640	767.647,68	3,11
POLEN 97/03	197054	12,0000	0	3.000	3.000	90,9000	703.143,13	2,85
POLEN 98-04	176146	10,0000	0	2.000	3.000	85,5000	661.372,25	2,68
POLEN 99/09 SER 509	308526	6,0000	0	0	1.900	66,2000	324.317,36	1,31
POLEN 99-09/1109	450099	6,0000	4.500	0	8.100	65,5000	1.367.996,29	5,54
						Součet	6.102.140,12	24,69
						Součet PLZ přepočteno v kurzu 3,87830		35,41
							8.752.270,33	
DLUHOPISY znějící na slovenské koruny								
Země emise cenných papírů NĚMECKO								
DEPFA DEBT INS 00-03	351035	9,2500	0	0	26.800	102,2000	633.842,45	2,56
						Součet	633.842,45	2,56
Země emise cenných papírů SLOVENSKO								
SLOWAKEI 00-10/133	544871	8,5000	20.000	0	20.000	99,9900	462.788,11	1,87
						Součet	462.788,11	1,87
						Součet SKK přepočteno v kurzu 43,21200		4,44
							1.096.630,56	
DLUHOPISY znějící na české koruny								
Země emise cenných papírů NĚMECKO								
DT HYP IHS352/00-01	522474	5,6250	15.000	0	15.000	99,7150	431.940,91	1,75
						Součet	431.940,91	1,75
Země emise cenných papírů ČR								
CESKY REP.2000/03	451423	6,9000	0	25.000	13.000	101,0500	379.360,63	1,54
CZECH REP 99-01	304519	6,8000	0	20.000	24.000	100,4100	695.922,37	2,82
CZECH REP 99-04	291947	7,9500	0	0	5.000	103,5300	149.488,85	0,60
						Součet	1.224.771,85	4,96
Emitent SVĚTOVÁ BANKA (IBRD)								
WELTBK MTN 99/06	308238	7,3750	0	5.000	10.000	99,5500	287.484,12	1,16
						Součet	287.484,12	1,16
						Součet CZK přepočteno v kurzu 34,62800		7,87
							1.944.196,88	
DLUHOPISY znějící na maďarské forinty								
Země emise cenných papírů MAĎARSKO								
HUNGARY 00-02/J	451800	9,5000	0	0	150.000	98,0770	555.425,30	2,25
HUNGARY 00-05 05/E	452215	9,2500	200.000	0	200.000	96,9752	732.247,52	2,96
HUNGARY 99-01 H	308556	13,5000	0	100.000	220.000	100,9320	838.337,30	3,39
HUNGARY 99-04/H	291895	10,5000	0	240.000	180.000	99,6355	677.101,60	2,74
UNGARN 99/09 SER.B	289031	9,5000	0	50.000	100.000	101,1600	381.923,21	1,55
						Součet	3.185.034,93	12,89
						Součet HUF přepočteno v kurzu 264,87000		

Pololetní zpráva 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 %
----------------------	--------------	-------------	--	-----------------	----------	------	----------------------	----------------------------

DLUHOPISY znějící na USD

Země emise cenných papírů BULHARSKO

BULGARIEN 94/12FLRN	414741	3,0000	0	0	1.000	68,7595	791.795,26	3,20
Součet							791.795,26	3,20

Země emise cenných papírů TURECKO

TURKEY 00-10	614078	11,7500	1.400	0	1.400	85,5982	1.379.980,19	5,58
Součet							1.379.980,19	5,58
Součet USD přepočteno v kurzu 0,86840							2.171.775,45	8,79
SOUČET ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÝCH CP							22.981.083,99	92,99

DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY

nerealizovaný
zisk v EURO

Otevřené položky

PLZ					5.000		- 22.092,49	0,00
USD					2.005		6.516,12	0,03
Součet							- 15.576,37	- 0,06
SOUČET DEVIZ. TERMÍN. OBCHODŮ							- 15.576,37	- 0,06

STRUKTURA MAJETKU FONDU

CENNÉ PAPIŘY							22.981.083,99	92,99
DEVIZOVÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY							- 15.576,37	- 0,06
ZŮSTATKY NA BANKOVNÍCH ÚČTECH							564.668,08	2,28
ÚROKOVÉ POHLEDÁVKY							1.183.501,76	4,79
MAJETEK FONDU							24.713.677,46	100,00
							(ATS 340.067.615,95)	

PODÍLY S VÝPLATOU VÝNOSŮ	ks	224.639						
PODÍLY S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	ks	162.737						
HODNOTA PODÍLU S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	59,72	(ATS			821,77)		
HODNOTA PODÍLU S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	69,42	(ATS			955,24)		

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 v 1.000, zaokrouhl.)
ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÉ CENNÉ PAPIŘY					
CZECH REP 00-07	107312	CZK	6,30000	0	25.000
TUERKEI 99/03	291880	DEM	9,25000	0	800
HUNGARY 99/04	308825	EUR	4,25000	1.000	1.000
KROATIEN 99/06	293844	EUR	7,37500	0	850
LITAUEN 99/04 REGS	296676	EUR	8,00000	0	450
POLEN 00/10	107134	EUR	6,00000	0	300
SLOWENIEN 00/10	107244	EUR	6,00000	0	300
TUERKEI 00/10	451675	EUR	9,25000	0	1.000
TUERKEI 00-05	108565	EUR	7,75000	0	1.000
POLEN 96/01	132554	PLZ	12,00000	0	9.000
POLEN 97-02	196721	PLZ	12,00000	0	3.000
EUR INV BK 99/02	352196	SKK	15,62500	0	12.000
FIN NETHL99/04	354136	SKK	13,62500	0	25.000
NORD INVBK MT99/02	353540	SKK	14,37500	0	5.000
BULGARIEN 94-11	414745	USD	7,75000	0	600

Vídeň, prosinec 2000

ERSTE-SPARINVEST
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

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