

Obsah

Obecné informace o investiční společnosti	2
Přechod na měnu euro	3
Vývoj fondu	4
Vývoj východoevropských trhů s akciemi	4
Aktuální vývoj ve východní Evropě	4
Přehled vývoje na východoevropských trzích s akciemi	5
Přehled vývoje východoevropských měn	5
Struktura majetku fondu	5
Seznam majetku ke dni 30. listopadu 2000	6

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 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 naspøøeného 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 DANUBIA-INVEST za období od 1. června 2000 do 30. listopadu 2000.

Vývoj fondu

Vývoj východoevropských trhů s akciemi

V uplynulém pololetí museli investoři ve střední a východní Evropě zaznamenat poklesy kurzů ve výši cca. 20 %. Důležité trhy vykazovaly jednotně klesající tendenci, což nebylo neobvyklé po extrémně příznivé výkonnosti do jara 2000. Klesající trend vyvolal i obdobný stav na mezinárodních burzách. Na podzim pak měla negativní vliv na trhy navíc ještě finanční krize v Turecku.

Díky stoupající ceně ropy a rychle rostoucím ekonomikám došlo v létě 2000 k navýšení míry inflace. To vedlo ve většině zemí k restriktivnější úrokové politice, což mělo ve svém důsledku negativní dopad na trhy s akciemi. Přitom by se nemělo zapomenout na fakt, že země střední a východní Evropy se po hospodářské stránce dobře vyvíjely a učinily velké pokroky pokud jde o vstup do EU. Po poklesu kurzů akcií lze tedy v příštím roce opět vycházet ze spíše příznivého vývoje.

Maďarsko se opět vyjímal díky vysokému hospodářskému růstu, zvýšení vývozu a značnému růstu produktivity. V Polsku se podařilo také dosáhnout rychlého hospodářského růstu, ale vysoký deficit výkonové bilance vedl k velmi restriktivní úrokové politice polské centrální banky. Tato skutečnost také nabízí velký potenciál pro snižování úroků v příštím roce. Polsko navíc nabízí především největší podíl cenných papírů z „nových ekonomik“ ve východní Evropě, takže lze v budoucnu leccos očekávat. Také české hospodářství se vyvíjelo pozitivně. V příštím roce může pokračující privatizace zajistit udržení tohoto pozitivního trendu. V uplynulém pololetí byl DANUBIA-INVEST opět jedním z předních fondů na světě, které investují ve východní Evropě. Příčinou toho je správná volba zemí, ale především správná volba jednotlivých akcií.

Aktuální vývoj ve východní Evropě

- Kandidáti pro vstup do EU – na předních místech Polsko, Maďarsko a Česká republika – zůstávají nadále atraktivní. Jak jsme viděli na příkladu jiných zemí (Řecko,...), má fáze přípravy pro vstup do EU velmi pozitivní vliv na národní hospodářství a podniky. Klesající inflace, velký hospodářský růst a stoupající zisky podniků by měly mít vliv na zvýšení cen akcií v příštích letech.
- Na vrcholné schůzce EU v Nice byl položen základní kámen pro vstup kandidátů z východní Evropy. V příštím roce očekáváme konkrétní kroky v otázce vstupu těchto zemí do EU, což by bylo pro trhy s akciemi velmi pozitivní.
- Rusko prochází přeměnou od doby zvolení Putina prezidentem. Novému prezidentovi se již podařilo prosadit v parlamentu liberální daňovou reformu a nyní plánuje reformu energetického sektoru a získání zahraničních investic do země. Plánované změny v Rusku mají ale dlouhodobý charakter a ve středním horizontu bude vývoj ruského hospodářství i nadále záviset především na vývoji ceny ropy. Po posledních poklesech kurzu bude opětovný vstup do Ruska opět zajímavější.

Přehled vývoje východoevropských trhů s akciemi

	30.11.2000	31.5.2000	Změna v procentech	
			na lokální bázi	na bázi EURO
Maďarsko index	7.115,80	9.015,87	- 21,07	- 23,17
ČR (PX 50)	426,80	579,40	- 26,34	- 21,94
Polsko index	16.552,20	19.570,50	- 15,42	- 10,82
Slovensko (SAX)	93,40	75,95	- 22,93	- 21,72
Rusko (ROS)	161,03	190,21	- 15,34	- 9,08
ING Eastern Europe Index (usd)	89,96	121,49	- 25,95	- 19,69
DANUBIA-INVEST (eur)	51,14	62,23	- 17,82	- 17,82

Přehled vývoje východoevropských měn*

	30.11.2000	31.05.2000	procentuální změna
Maďarský forint	264,70	259,16	- 2,09
Polský zlotý	3,91	4,09	4,60
Česká koruna	34,60	36,12	4,39
Slovenská koruna	43,12	42,60	- 1,21
EURO na USD	0,88	0,94	6,26

*(1 euro = .. lokální jednotek)

Struktura majetku fondu

	30. listopad 2000			31. květen 2000		
	mil. EURO	mil. ATS*)	%	mil. EURO	mil. ATS*)	%
Chorvatsko	1,4	19,2	7,16	-	-	-
Nizozemí	0,2	2,5	0,93	-	-	-
Polsko	8,5	116,4	43,43	10,0	138,2	40,17
Rusko	0,4	5,8	2,18	1,1	15,0	4,35
Česká republika	2,7	37,2	13,88	3,8	51,7	15,03
Maďarsko	5,7	78,2	29,17	8,3	114,3	33,22
USA	0,2	2,6	0,96	-	-	-
Ostatní	-	-	-	1,8	24,3	7,06
Majetek v cenných papírech	19,0	261,9	97,71	25,0	343,6	99,82
Finační termínové kontrakty	0,6	8,1	3,00	-	-	-
Zůstatky na bankovních účtech	-	-	-	0,0	0,6	0,18
Vymezení úroků	0,0	0,0	0,01	- 0,0	- 0,0	- 0,00
Majetek fondu	19,5	268,3	100,00	25,0	344,2	100,00

*) 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	Identif. číslo	Nákupy/ přírůstky ks/nominále (nominále v	Prodeje/ úbytky 1.000, zaokrouhl.)	Zůstatek	Kurz	Kurz. hodnota v EURO	Podíl na majetku fondu v %
----------------------	----------------	--	--	----------	------	-------------------------	-------------------------------------

ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÉ CENNÉ PAPIŘY

AKCIE znějící na EURO

Země emise cenných papírů NIZOZEMÍ

GRAPHISOFT NV	913585	5.000	0	17.500	10,4000	182.000,00	0,93
Součet EUR						182.000,00	0,93

AKCIE znějící na polské zloté

Země emise cenných papírů POLSKO

AGORA S.A.	920797	10.000	7.000	5.000	81,0000	104.427,20	0,54
BANK ROZWOJU SA	884537	3.000	8.000	15.000	118,5000	458.319,37	2,35
BIG BANK GDANSK	894956	97.500	47.500	150.000	5,7000	220.457,42	1,13
BK HANDLOWY WARS	907562	0	8.000	5.000	53,6000	69.102,44	0,35
BK POLSKA KASA OP	914910	47.000	30.000	50.000	57,2000	737.436,51	3,79
BK PRZEMYS.-HANDLOWY	893986	2.000	0	2.000	210,0000	108.294,87	0,56
BK SLASKI SA	889137	0	3.500	4.000	225,0000	232.060,44	1,19
COMPUTERLAND SA	896270	16.550	0	20.050	107,0000	553.167,62	2,84
ELEKTRIM SA	886502	50.000	20.000	130.000	41,5000	1.391.073,41	7,14
KREDYT BANK	890961	60.000	0	120.000	15,5000	479.591,57	2,46
PKN ORLEN S.A.	929424	20.000	0	20.000	19,8500	102.364,44	0,53
POWSZECH BK KRED	909834	9.000	0	20.000	93,2000	480.622,95	2,47
PROKOM SOFTWARE	912355	6.000	3.000	6.000	151,5000	234.381,04	1,20
SOFTBANK SA	914744	10.900	13.900	5.000	56,3000	72.583,35	0,37
TELEKOMUNIK POLSKA	917448	60.000	0	92.000	24,4000	578.810,30	2,97
WIELKOPOLSKI BANK SA	887377	6.600	0	23.600	24,3000	147.868,91	0,76
Součet PLZ přepočteno v kurzu 3,87830						5.970.561,84	30,65

AKCIE znějící na české koruny

Země emise cenných papírů ČESKÁ REPUBLIKA

C E Z AS	887832	140.000	80.000	200.000	81,9500	473.316,39	2,43
CESKE RADIOKOMM AS	896658	8.000	6.000	15.000	1.257,0000	544.501,56	2,79
KOMERCNI BANKA	888040	15.000	11.000	10.000	735,3000	212.342,61	1,09
SPT TELECOM AS	894087	25.000	10.000	125.000	381,3000	1.376.415,04	7,07
UNIPETROL AS	908890	0	0	55.000	61,4000	97.522,24	0,50
Součet CZK přepočteno v kurzu 34,62800						2.704.097,84	13,88

AKCIE znějící na maďarské forinty

Země emise cenných papírů MAĎARSKO

ANTENNA HUNGARIA	917294	11.590	17.527	363	5.700,0000	7.811,76	0,04
BORSODCHEM	899203	12.000	11.000	5.000	6.600,0000	124.589,42	0,64
EGIS	891133	2.000	2.000	4.000	10.560,0000	159.474,46	0,82
GEDEON RICHTER	892522	6.000	2.000	17.500	14.115,0000	932.580,13	4,79
MAGYAR GAZIPARI	890537	20.000	15.000	85.000	4.000,0000	1.283.648,58	6,59
MATAV	891945	165.000	20.000	250.000	1.001,0000	944.803,11	4,85
ORSZAGOS TAKAR BK	896068	2.000	8.000	15.000	13.500,0000	764.525,99	3,92
PANNOPLAST	888705	3.000	0	7.500	4.010,0000	113.546,27	0,58
PICK SZEGED	885306	6.000	3.000	6.000	6.500,0000	147.242,04	0,76
SYNERGON INFO SYS	919831	20.000	0	30.000	965,0000	109.298,90	0,56
Součet HUF přepočteno v kurzu 264,87000						4.587.520,66	23,55

DANUBIA-INVEST

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

AKCIE znějící na USD**Země emise cenných papírů CHORVATSKO**

PLIVA GDR	899878	18.000	11.000	75.000	11,1000	958.659,60	4,92
ZAGREB BANKA GDR	901576	6.000	0	23.000	16,5000	437.010,59	2,24
Součet						<u>1.395.670,19</u>	7,16

Země emise cenných papírů POLSKO

BK HANDLOWY GDR 'S	907338	0	15.000	10.000	11,3500	130.700,14	0,67
KGHM POLSKA GDR	907946	0	0	27.500	11,0000	348.341,78	1,79
POLSKI KC NAFTOWY GDR	929433	0	0	45.000	8,7500	453.420,08	2,33
PROKOM SOFTW GDRS	911163	2.000	10.000	19.000	16,4500	359.914,79	1,85
TELEKOMUNIK POLSKA GDR	916981	0	0	200.000	5,2000	1.197.604,79	6,15
Součet						<u>2.489.981,58</u>	12,78

Země emise cenných papírů RUSKÁ FEDERACE

NORILSK NICKEL	900464	0	0	35.000	6,5000	261.976,05	1,34
URALTELECOM PF	907904	0	0	22.000	2,0500	51.934,59	0,27
VIMPEL COMM ADR	903602	6.000	0	8.000	12,0625	111.123,91	0,57
Součet						<u>425.034,55</u>	2,18

Země emise cenných papírů MAĎARSKO

BORSODCHEM GDRS	899205	0	2.500	10.000	20,5000	236.066,33	1,21
MATAV ADR	910447	0	3.000	43.500	15,9375	798.343,22	4,10
SYNERGON INF.SYS GDR	920792	0	0	18.000	2,9000	60.110,55	0,31
Součet						<u>1.094.520,10</u>	5,62

Země emise cenných papírů USA

GOLDEN TELECOM	925982	12.000	0	14.000	11,0625	178.345,23	0,92
Součet						<u>178.345,23</u>	0,92
Součet USD přepočteno v kurzu 0,86840						<u>5.583.551,65</u>	28,66
SOUČET ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÝCH CP						<u>19.027.731,99</u>	97,67

NEKÓTOVANÉ CENNÉ PAPIRY**AKCIE znějící na USD****Země emise cenných papírů USA**

ELVILA INTL	416825	0	0	70.000	0,1000	8.060,80	0,04
Součet USD přepočteno v kurzu 0,86840						<u>8.060,80</u>	0,04
SOUČET NEKÓTOVANÝCH CP						<u>8.060,80</u>	0,04

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

BBUX BUDAPEST STOCK INDEX	HUF			230		- 121.219,85	0,00
Součet						<u>- 121.219,85</u>	- 0,62
SOUČET FIN. TERMÍN. KONTRAKTŮ						<u>- 121.219,85</u>	- 0,62

Pololetní zpráva 2000

STRUKTURA MAJETKU FONDU

CENNÉ PAPIRY	19.035.792,79	97,71
FINANČNÍ TERMÍNOVÉ KONTRAKTY	- 121.219,85	- 0,62
ZŮSTATKY NA BANKOVNÍCH ÚČTECH	564.817,01	2,90
ÚROKOVÉ POHLEDÁVKY	2.523,41	0,01
MAJETEK FONDU	19.481.913,36	10,00
	(ATS	268.076.972,41)

PODÍLY S VÝPLATOU VÝNOSŮ	ks	277.149		
PODÍLY S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	ks	115.748		
HODNOTA PODÍLU S VÝPLATOU VÝNOSŮ	EUR	49,31	(ATS	678,52)
HODNOTA PODÍLU S REINVESTICÍ VÝNOSŮ	EUR	50,25	(ATS	691,46)

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

ÚŘEDNĚ OBCHODOVANÉ CENNÉ PAPIRY

CESKA SPORITELNA	888310	CZK	0	40.000
DEMASZ NA	903467	EUR	4.000	4.000
DANUBIUS HOTEL	887101	HUF	0	6.000
MEZOECEP NA	905728	HUF	10.000	10.000
RABA MAGYAR VAGON	910852	HUF	7.000	7.000
TISZAI VEGYI KOMB	901788	HUF	0	17.000
COMARCH S.A.	925815	PLZ	5.000	11.641
KGHM POLSKA MIEDZ	908063	PLZ	0	15.000
NETIA HLDGS S.A.	615345	PLZ	7.875	7.875
OPTIMUS AS	891956	PLZ	6.450	6.450
ZAKL.METAL.LEKKICH/A	898447	PLZ	10.000	10.000
AGORA S.A. GDR S	919226	USD	0	16.000
BIG BANK GDANSKI	908465	USD	5.000	5.000
EESTI TELEK GDR'S 3/EK10	919030	USD	0	14.000
EXBUD SA GDR REG	912520	USD	0	1.625
LIETUVOS TELEK.GDR S/10	615600	USD	150.000	150.000
MOBILE TELESYS. ADR/20	501757	USD	33.000	33.000
MOL GDR'S	898178	USD	0	10.000
RICHT GEDEON GDR'S	898049	USD	0	2.500
SOFTBANK GDR	913530	USD	1.000	10.800
SURGUTNEFTEG VZG	902952	USD	0	4.500.000

Vídeň, prosinec 2000

ERSTE-SPARINVEST
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

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