

ESPA CASH EURO-PLUS

Az InvFG 20 §-a szerinti közös tulajdonú alap

2009/2010. évi féléves jelentés

Tartalomjegyzék

Általános információk az Alapkezelőről	2
A Befektetési alap alakulása.....	3
A Befektetési alap vagyonának összetétele	5
2010. május 15-i vagyonkimutatás.....	5

Általános információk az Alapkezelőről

A társaság	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m. b. H. Habsburgergasse 1a, A-1010 Wien Telefon: 05 0100-19881, Telefax: 05 0100-17102
Törzstőke	4,50 millió EUR
Tagok	Erste Asset Management GmbH (81,42%) DekaBank Deutsche Girozentrale (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%)
Felügyelőbizottság	Mag. Wolfgang TRAINDL igazgató (elnök) Mag. Dr. Gerhard FABISCH igazgató (elnökhelyettes) Wilhelm SCHULTZE okleveles mérnök (elnökhelyettes) Dr. Christian AICHINGER igazgató Mag. Rupert ASCHER igazgató Mag. Alois HOCHEGGER igazgató Mag. Dr. Michael MALZER osztályigazgató Franz RATZ igazgató az üzemi tanács küldöttei: Mag. (FH) Regina HABERHAUER Mag. Dieter KERSCHBAUM Mag. Gerhard RAMBERGER Herbert STEINDORFER
Ügyvezetők	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Harald GASSER Dr. Franz GSCHIEGL
Cégjegyzők	Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Harald EGGER Oskar ENTMAYR Dr. Dietmar JAROSCH Mag. Franz KISSER (2010. január 23-ig) Anton KOVAR (2010. január 23-ig) Günther MANDL Peter RIEDERER (2010. január 28-ig) Christian SCHÖN (2009. december 15-től) Mag. Paul A. SEVERIN Mag. Jürgen SINGER
Állami felügyelők	HR Dr. Michael Manhard AD Erwin Gruber
Könyvvizsgáló	ERNST & YOUNG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT MBH
Letétkezelő	Erste Group Bank AG

Tisztelt befektetési jegy-tulajdonos!

Engedje meg, hogy bemutassuk Önnek a befektetési jegyekről szóló osztrák törvény 20. §-a szerinti ESPA CASH EURO-PLUS közös tulajdonú alapnak a 2009. november 16-tól 2010. május 15-ig tartó időszakára vonatkozó féléves jelentését.

A Befektetési alap alakulása

A piac alakulása

A jelentési időszakban az euróövezet gyenge pénzügyi lábakon álló országainak bonitása körüli nagy bizonytalanságok, valamint az államadósságok fenntarthatósága iránti kételyek határozták meg a pénzügyi piacok alakulását. Az adósságválság a közös pénz létjogosultságának kérdését is felvetette. Európában az összes uniós tagállamban jelentősen megnőtt költségvetési hiánnyal és Görögország meghamisított államháztartási adataival folytatódott a kb. három éve az amerikai ingatlanpiacról kiindult adósságválság. A pénzügyi válság első szakasza „bankválságként” jellemezhető, amely ellen állami mentőintézkedésekkel, ill. ugyanazokkal az eszközökkel léptek fel, amelyek a válságot okozták: alacsony kamatokkal és bőséges likviditással. Miután az államok (szerte a világon) milliárdos nagyságrendű garanciákkal és likviditással megmentették a bankokat a fenyegető csőd elől, egyre inkább az állami eladósodottság megugrása került előtérbe: ez volt a második szakasz. A befektetők egyre inkább kételkednek abban, hogy a hitelbuborék kipukkanása és az ennek következtében megnőtt államadósság miatt fenntartható-e még a pénzügyi rendszer.

Az államválság 2010. áprilisára újabb tetőpontot ért el. A folyamatosan rossz hírek hatására egyre jobban kiéleződött Görögország helyzete az euróövezeti államkötvénypiacon. A piaci folyamatokat az államadósság átrendezése, valamint a költségvetésstrukturális átalakításának (bércsökkentések, adóemelések, nyugdíjkorhatár emelése) végrehajthatósága körüli kérdések határozták meg. A piac figyelme kizárólag a periférikus országok által fizetendő felár (a referenciaként szolgáló német államkötvényhez viszonyított kamatkülönbségek) mozgásaira összpontosult, a makrogazdasági adatok teljesen háttérbe szorultak. Az S&P hitelminősítő cég a lehető legrosszabbkor, az uniós tagországok és az IMF között a pénzügyi mentőintézkedésekről folytatott tárgyalások közben értékelte le Görögországot „BB”, befektetésre nem ajánlott (bóvli) fokozatra. A Görögország által kiváltott pánik az euróövezet más periférikus országaira is áterjedt, és ez végül az EMU államkötvény-válságának eszkalálódásához vezetett: Spanyolországot és Portugáliát is leminősítették néhány fokozattal. Ebben a szakaszban a biztonságosnak tekintett német referenciakötvények iránt folyamatosan élénk volt a kereslet. Görögország ezt követően hivatalosan segítséget kért, de a EU, ill. az IMF mentőintézkedései (pl. egy hároméves segédprogram) ellenére megmaradtak a görög gazdaság fizető- és versenyképességével kapcsolatos aggodalmak. A transzferkifizetések azonban a stabil lábakon álló euróövezeti országokban is gondot fognak okozni, ha azok hosszú távon garanciát vállalnak a rossz szerkezetű gazdaságok adósságaiért. Az EU és az IMF által tető alá hozott 750 milliárd eurós csomag mellett az EKB-nak fel kell vásárolnia az instabil államok magas kockázati felárral sújtott kötvényeit, mivel ellenkező esetben ezekben országokban meghiúsulna az államháztartások refinanszírozása. Általánosságban elmondható, hogy a pénzügyi válság hatalmas költségei miatt valamennyi euróövezeti országban jelentősen megugrott a költségvetési hiány, ami középtávon visszafogja majd a növekedést.

Az euróövezet egyes országainak nemzeti járadékpiaca igen eltérően alakult. A periférikus piacok teljesítménye jócskán elmaradt az ún. központi piacokétól, amelyek közé pl. Németország, Franciaország és Ausztria tartozik. E piacokhoz képest az előbbieket hozama folyamatosan csökkent, míg a periféria államkötvényeinek hozama egy szűk sávon belül igen volatilis alakult. A kétéves futamidejű német referenciakötvény májusban 0,42%-os hozammal történelmi mélypontot ért el. Az ötéves futamidejű német referenciakötvény szintén soha nem látott mélységekbe, 1,41%-ra süllyedt. A legjobb bonitású záloglevelek, ill. a bankkötvények kockázati felárai hosszabb időszakokon keresztül viszonylag stabilak maradtak.

A portfólió túlnyomórészt osztrák, német, francia és olasz adósok papírjaiból állt. A más államkötvényekhez, de a többi

eszközstályahoz képest is jelentős hozamelőny miatt szűk négy százaléknyi spekulatív görög pozíciót nyitottunk, amit még a piac összeomlása előtt értékesítettünk.

Az adósok szerkezete mai szemmel továbbra is a központi piacokra (Németo., Franciaó., Olaszó. és Ausztria) fog koncentrálni. A görögországi adósságválság és más euróövezeti országok gyengésege igen nyomós indok a monetáris politika gyors lazítása ellen. Hosszú távon a (fiskális politika részéről) szükséges takarékosági intézkedések is vissza fogják fogni a növekedést. Az euróövezet, és különösen az annak periferiáján levő országok költségvetési hiányainak alakulásáról folytatott vita mégiscsak jelentős bizonytalanságot okoz az egyes országok gazdasági fejlődésének és bonításának (minősítésének) megítélését illetően. Ilyen körülmények között belátható időn belül nem várható a kamatpolitika átalakítása.

Mai szemmel nézve valószínű, hogy a rövidtávú pénzpiaci kamatlábak csupán igen mérsékelt emelkedéssel indulnak el az irányadó kamatláb szintje felé. A jelentési időszak végén a háromhavi EURIBOR 0,63%-on állt, és ezzel 37 bázisponttal elmaradt az irányadó kamatlábtól. Több oka is van annak, hogy a rövidtávú pénzpiaci kamatlábak hosszabb időszakon keresztül alacsonyabbak az irányadó kamatlábnál: Az EKB ugyan bőséges likviditással árasztja el a piacot, de a bankok egyrészt visszatartják ezt a likviditást, másrészt az ügyfelek részéről is csak csekély hitelkereslet mutatkozik. Az átlagos futamidő szabályozása, valamint fedezés céljából származékos eszközöket (pénzügyi határidős ügyleteket) kötöttünk, az értékpapír-kölcsönzés révén pedig további hozamokat könyvelhettünk el.

A Befektetési alap vagyonának összetétele

	2010. május 15.		2009. november 15.	
	millió EUR	%	millió EUR	%
Az alábbi valutákban jegyzett kötvények				
EURÓ*	573,7	86,27	482,9	82,10
Az alábbi valutákban jegyzett befektetési jegyek				
Euró	63,6	9,56	48,4	8,22
Értékpapír-állomány	637,3	95,83	531,3	90,32
Határidős tőzsdei ügyletek	- 0,2	- 0,04	- 0,1	- 0,02
Bankbetétek	22,8	3,43	50,1	8,51
Kamatkövetelések	5,2	0,78	7,0	1,19
A Befektetési alap vagyona	665,0	100,00	588,2	100,00

* Lásd a vagyonkimutatás lábjegyzeteit is.

2010. május 15-i vagyonkimutatás

(az értékpapír-vagyonban 2009. november 16. és 2010. május 15. között bekövetkezett változásokkal együtt)

Értékpapír megnevezése	Azonosító- szám	Kamatláb	Vétel/ Bejövő	Eladás/ Kimenő	Állo- mány	Árfolyam	Árfolyamérték EUR-ban	%-os arány a kötvény- vagyonra vetítve
TŐZSDÉN JEGYZETT ÉRTÉKPAPÍROK								
Euróban jegyzett KÖTVÉNYEK								
Kibocsátó ország: NÉMETORSZÁG								
BAYER.LANDESBK.08/11	DE000BLB6B67	0,620000	0	5.000	5.000	99,881000	4.994.050,00	0,75
BAYER.LBK.07/10	DE000BLB2082	0,609000	0	0	10.000	99,950000	9.995.000,00	1,50
BAYR.LBK. P/11.08/12	DE000BLB3791	k.* 4,000000	0	0	5.000	104,557000	5.227.850,00	0,79
BRD.09/11	DE0001137289	k.* 1,250000	5.000	0	5.000	101,338000	5.066.900,00	0,76
BRD.09/14	DE0001141547	k.* 2,250000	5.000	0	5.000	103,942000	5.197.100,00	0,78
COMMERZBANK.09/12	DE000CB896A7	2,750000	0	0	3.000	102,695000	3.080.850,00	0,46
DB.00/10	DE0005590962	0,794000	0	0	3.000	100,040000	3.001.200,00	0,45
DRESDNER BK.05/12	DE000DR6D420	0,809000	0	0	5.000	99,066700	4.953.335,00	0,74
DT.BANK.08/11	DE000DB5S6X0	4,500000	0	0	7.250	102,560000	7.435.600,00	1,12
EUROHYPO.353/00-10	XS0118338291	1,069000	0	0	4.000	99,758350	3.990.334,00	0,60
MUENCH.HYP.BK.PF1394 VAR	DE000MHB1574	0,668000	2.000	0	2.000	99,820000	1.996.400,00	0,30
NORDR.-WESTF.07/12	DE000NRW11B1	0,892500	0	0	5.000	99,804000	4.990.200,00	0,75
NORDRH.WESTF.08/11	DE000NRW1162	0,604000	1.000	0	1.000	99,848000	998.480,00	0,15
NRW BK.09/11	DE000NWB4032	1,625000	0	0	3.000	100,829000	3.024.870,00	0,45
NRW. BANK.06/12	DE000NWB2366	0,609000	5.000	0	5.000	99,903100	4.995.155,00	0,75
NRW. LAND.10/14	DE000NRW2Z12	2,500000	5.000	0	5.000	102,363000	5.118.150,00	0,77
SCHLESWIG HOL.09/14	DE0001790863	1,034000	0	0	5.000	99,790000	4.989.500,00	0,75
SPK KOELNBONN.08/11	DE000SKOABB1	3,750000	0	0	3.000	101,922000	3.057.660,00	0,46
					Összesen		82.112.634,00	12,35

ESPA CASH EURO-PLUS

Értékpapír megnevezése	Azonosító- szám	Kamatláb	Vétel/ Bejövő darab/nominális érték	Eladás/ Kimenő érték (nom. = 1.000, kerek.)	Állo- mány	Árfolyam	Árfolyamérték EUR-ban	%-os arány a kötvény- vagyonra vetítve
Kibocsátó ország: FRANCIAORSZÁG								
CAISSE REFIN. 08/11	FR0010591560	3,750000	0	0	5.000	102,638000	5.131.900,00	0,77
CIE DE FINANC. 09/12	FR0010821298	2,000000	0	0	2.000	101,154000	2.023.080,00	0,30
CIF EUROM. 09/12	FR0010827626	k.* 1,875000	5.000	0	5.000	101,127000	5.056.350,00	0,76
FRANKREICH 10/15	FR0117836652	2,500000	5.000	0	5.000	103,083000	5.154.150,00	0,78
						Összesen	17.365.480,00	2,61
Kibocsátó ország: OLASZORSZÁG								
CAPITALIA 06/10	XS0260101109	0,755000	0	0	8.000	99,918850	7.993.508,00	1,20
ITALIEN 09/12	IT0004564636	2,000000	3.000	0	3.000	100,205000	3.006.150,00	0,45
UNICR.ITAL. 05/10	XS0236903141	0,779000	0	0	3.000	99,905000	2.997.150,00	0,45
UNICREDITO 08/13	XS0345983638	4,875000	0	0	5.000	106,216000	5.310.800,00	0,80
						Összesen	19.307.608,00	2,90
Kibocsátó ország: HOLLANDIA								
ALLIANZ 08/13	DE000A0TR7K7	5,000000	0	0	10.000	108,290000	10.829.000,00	1,63
						Összesen	10.829.000,00	1,63
Kibocsátó ország: NORVÉGIA								
DNB NOR BOL. 10/15	XS0502969388	2,750000	5.000	0	5.000	101,135000	5.056.750,00	0,76
SPAREBANKEN M. 06/11	XS0248486473	0,789000	0	0	4.000	99,326500	3.973.060,00	0,60
SPAREBK. 09/12	XS0470740969	k.* 2,375000	5.000	0	5.000	101,840000	5.092.000,00	0,77
SPAREBKANK 1 08/11	XS0350301668	4,000000	0	0	5.000	102,565000	5.128.250,00	0,77
						Összesen	19.250.060,00	2,89
Kibocsátó ország: AUSZTRIA								
BANK AUSTRIA 00/10	XS0112060347	0,784000	1.300	3.000	9.200	99,977450	9.197.925,40	1,38
BUND 03/13 144	AT0000385992	k.* 3,800000	0	0	10.000	108,149000	10.814.900,00	1,63
ERSTE BANK 03/10	XS0172985425	1,378000	0	0	15.100	99,978850	15.096.806,35	2,27
ERSTE GROUP 09/11	XS0428198328	2,250000	0	0	8.700	101,171000	8.801.877,00	1,32
ERSTE GROUP 09/14	XS0413876532	3,375000	0	0	5.000	105,219000	5.260.950,00	0,79
ERSTE GROUP BK 09/12	XS0410023369	3,000000	0	0	5.000	102,929000	5.146.450,00	0,77
KA FINANZ 09/12	XS0472796076	k.* 2,250000	7.000	0	7.000	101,838000	7.128.660,00	1,07
KA FINANZ 10/14	XS0494852717	2,250000	5.000	0	5.000	101,200000	5.060.000,00	0,76
KOMMKR MTN 99/19	XS0104786263	3,753000	0	0	9.000	103,650000	9.328.500,00	1,40
KOMMKR NTS 99/11	AT0000320833	4,670000	0	0	3.000	103,700000	3.111.000,00	0,47
OEKB 08/13	XS0403964116	k.* 3,625000	0	0	4.000	106,242000	4.249.680,00	0,64
OEKB 09/14	XS0425446712	k.* 3,500000	0	0	6.500	105,605000	6.864.325,00	1,03
OESTERREICH 09/14	AT0000A0CL73	k.* 3,400000	9.000	0	15.000	106,612000	15.991.800,00	2,40
OEVAG 09/12	XS0412533399	k.* 3,000000	0	0	4.000	102,844000	4.113.760,00	0,62
OEVAG 09/13	XS0417722393	3,375000	0	0	3.000	104,678000	3.140.340,00	0,47
OEVB 09/12	XS0451759012	k.* 2,250000	0	0	3.500	101,949000	3.568.215,00	0,54
RLB OBEROEST. 05/20	XS0211698468	3,237650	0	0	7.500	86,600000	6.495.000,00	0,98
TIROL MTN 02/12	XS0157322370	0,827000	1.000	0	1.000	99,750000	997.500,00	0,15
TIROL R.122/03-10	AT0000141221	4,000000	0	0	2.700	100,406000	2.710.962,00	0,41
UNICREDIT 10/13	AT000B048533	0,902000	15.000	0	15.000	99,758000	14.963.700,00	2,25
						Összesen	142.042.350,75	21,36

Értékpapír megnevezése	Azonosító-szám	Kamatláb	Vétel/ Bejövő darab/nominális érték	Eladás/ Kimenő	Állomány	Árfolyam	Árfolyamérték EUR-ban	%-os arány a kötvény- vagyonra vetítve
Kibocsátó ország: SZLOVÉNIA								
SID BANKA 10/15	XS0504013912	3,000000	2.000	0	2.000	101,041000	2.020.820,00	0,30
SLOWENIEN 09/12	SI0002102919	4,250000	0	0	2.800	105,253000	2.947.084,00	0,44
SLOWENIEN 10/15	SI0002103065	2,750000	5.000	0	5.000	100,440000	5.022.000,00	0,76
						Összesen	9.989.904,00	1,50
						Összesen EUR	300.897.036,75	45,24
						TŐZSDÉN JEGYZETT ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN	300.897.036,75	45,24

Euróban jegyzett BEFEKTETÉSI JEGYEK**Kibocsátó ország: AUSZTRIA**

ESPA BOND GLOBAL-ALPHA EB/T	AT0000A05F50	-	36.324	5.567	162.607	124,240000	20.202.293,68	3,04
ESPA BOND EURO-ALPHA EB/T	AT0000A03DF2	-	5.073	335	23.583	78,350000	1.847.728,05	0,28
ESPA CASH EURO EB/A	AT0000724299	-	2.500	20.500	12.000	988,670000	11.864.040,00	1,78
ESPA CASH EURO-MIDT. EB/A	AT0000858568	-	480.000	0	480.000	61,820000	29.673.600,00	4,46
						Összesen	63.587.661,73	9,56
						Összesen EUR	63.587.661,73	9,56
						BEFEKTETÉSI JEGYEK ÖSSZESEN	63.587.661,73	9,56

SZERVEZETT PIACOK ÉRTÉKPAPÍRJAI**Euróban jegyzett KÖTVÉNYEK****Kibocsátó ország: NÉMETORSZÁG**

DB 07/12	XS0282423283	0,694000	1.500	0	1.500	99,470000	1.492.050,00	0,22
DEUTSCHE BK 08/11	DE000DB5S7A6	1,246000	0	0	5.000	100,300000	5.015.000,00	0,75
DT.BANK 06/11	XS0244406137	0,733000	5.000	0	5.000	100,414000	5.020.700,00	0,75
DT.BK. 07/11	XS0301844758	0,691000	10.000	0	13.000	99,765000	12.969.450,00	1,95
LBK.THUER. 05/12	XS0209880292	0,694000	0	0	5.000	99,695000	4.984.750,00	0,75
VOLKSWAGEN BK. 07/11	XS0305080177	0,760000	0	0	4.000	99,515000	3.980.600,00	0,60
						Összesen	33.462.550,00	5,03

Kibocsátó ország: FRANCIAORSZÁG

BNP PARIBAS 09/12	XS0474526273	0,893000	5.000	0	5.000	100,020000	5.001.000,00	0,75
BQUE FED. 09/11	XS0471464882	1,002000	5.000	0	5.000	99,795500	4.989.775,00	0,75
						Összesen	9.990.775,00	1,50

Kibocsátó ország: ÍRORSZÁG

DEPFA BANK 06/11	XS0270932725	0,840000	0	0	5.000	94,133700	4.706.685,00	0,71
						Összesen	4.706.685,00	0,71

Kibocsátó ország: OLASZORSZÁG

UNICR.ITALIANO 03/10	XS0181164640	0,776000	5.000	0	5.000	99,718000	4.985.900,00	0,75
						Összesen	4.985.900,00	0,75

ESPA CASH EURO-PLUS

Értékpapír megnevezése	Azonosító- szám	Kamatláb	Vétel/ Bejövő darab/nominális érték	Eladás/ Kimenő érték (nom. = 1.000, kerek.)	Állo- mány	Árfolyam	Árfolyamérték EUR-ban	%-os arány a kötvény- vagyonra vetítve
Kibocsátó ország: HOLLANDIA								
KBC IFIMA 06/11	XS0242421617	0,748000	0	0	10.000	99,505000	9.950.500,00	1,50
KBC IFIMA 10/12	XS0479870916	1,394000	5.000	0	5.000	99,620000	4.981.000,00	0,75
KBC IFIMA 10/15	XS0498962124	3,875000	3.000	0	3.000	101,054000	3.031.620,00	0,46
						Összesen	17.963.120,00	2,70
Kibocsátó ország: AUSZTRIA								
ASFINAG 08/14	XS0399249431	4,125000	0	0	2.000	107,743000	2.154.860,00	0,32
BA-CA 05/10	XS0211008544	0,794000	1.250	0	11.700	100,030000	11.703.510,00	1,76
BACA 04/11	XS0206399627	0,809000	7.000	0	13.000	98,950000	12.863.500,00	1,93
EB PFDBR. 07/12	AT000B009220	4,760000	0	0	5.000	107,000000	5.350.000,00	0,80
ERSTE BANK 06/10	XS0274876613	0,711000	4.250	0	10.000	99,815000	9.981.500,00	1,50
ERSTE BANK 06/17	XS0260783005	1) 1,044000	0	0	7.500	89,220000	6.691.500,00	1,01
ERSTE BANK 07/11	XS0331089150	0,910000	2.000	0	2.000	98,957050	1.979.141,00	0,30
ERSTE BANK 07/12	XS0296551111	0,744000	0	0	2.700	98,029000	2.646.783,00	0,40
ERSTE GROUP 09/11	AT000B003017	2,750000	0	0	7.000	100,930000	7.065.100,00	1,06
ERSTE PF.23 03/11	AT0000137237	1,357000	0	0	12.000	100,150000	12.018.000,00	1,81
ERSTE PF.R.21 03/10	AT0000136213	1,324000	0	0	13.000	100,000000	13.000.000,00	1,95
HYPO TIROL BK 07/17	XS0291695434	0,650000	2.000	0	2.000	95,582000	1.911.640,00	0,29
KOMM.KR.AUT. 09/11	XS0410581614	k.* 2,625000	0	0	5.000	101,160000	5.058.000,00	0,76
KOMM.KR.AUT. 09/11	XS0427232409	2,375000	0	0	5.000	101,287000	5.064.350,00	0,76
KOMM.KR.AUT. 09/12	XS0416396108	k.* 3,125000	0	0	4.000	103,221000	4.128.840,00	0,62
L-HYPBK STMK 04/10	AT0000124359	3,750000	0	0	2.500	100,353000	2.508.825,00	0,38
NOE. HYP-LBK 05/17	AT0000193354	2,671630	0	0	12.000	98,000000	11.760.000,00	1,77
PFDBR.STELLE 05/11	XS0226582475	k.* 2,925000	0	0	8.000	101,739850	8.139.188,00	1,22
RLB OBEROE. 05/15	AT0000510037	2,840310	0	0	7.000	101,800000	7.126.000,00	1,07
RZB 09/11	XS0426089719	2,500000	0	0	2.000	101,368000	2.027.360,00	0,30
RZB 09/14	XS0412067489	k.* 3,625000	0	0	5.100	106,433000	5.428.083,00	0,82
RZB FRN 08-11/S.39	AT000B010574	1,085000	0	0	1.000	99,650000	996.500,00	0,15
RZB MTN 07/12	XS0305474461	4,750000	0	0	5.730	105,835000	6.064.345,50	0,91
RZB OESTER. 06/11	XS0242395357	0,759000	7.000	0	14.350	99,760000	14.315.560,00	2,15
RZB OESTERR. 09/12	XS0417093753	k.* 3,000000	0	0	5.000	103,089000	5.154.450,00	0,78
STMK LHYP-BK 05/11	AT0000124383	3,250000	0	0	1.000	101,750000	1.017.500,00	0,15
STMK.SCHV. 99/14	AT0000338967	3,953000	0	0	10.000	106,600001	10.660.000,10	1,60
TIROL BOND 05/10	AT0000333299	k.* 3,000000	0	0	3.230	100,453300	3.244.641,59	0,49
						Összesen	180.059.177,19	27,07
Kibocsátó ország: SVÁJC								
CREDIT SUISSE 07/12	XS0302887772	0,705000	3.000	0	3.000	98,985000	2.969.550,00	0,45
						Összesen	2.969.550,00	0,45
Kibocsátó ország: SZLOVÉNIA								
ABANKA VIPA 09/12	XS0452852196	1,646000	0	0	10.000	100,900000	10.090.000,00	1,52
NOVA LJUBLJ. 09/12	XS0439410035	3,250000	0	0	2.000	102,742000	2.054.840,00	0,31
						Összesen	12.144.840,00	1,83

Értékpapír megnevezése	Azonosító- szám	Kamatláb	Vétel/ Bejövő darab/nominális érték	Eladás/ Kimenő	Állo- mány (nom. = 1.000, kerek.)	Árfolyam	Árfolyamérték EUR-ban	%-os arány a kötvény- vagyonra vetítve
Kibocsátó: EURÓPAI KÖZÖSSÉG								
EUROP.GEM. 09/14	EU000A0T74M4	3,250000	0	0	3.000	105,168000	3.155.040,00	0,47
Összesen							3.155.040,00	0,47
Összesen EUR							269.437.637,19	40,51
SZERVEZETT PIACOK ÉRTÉKPAPÍRJAI ÖSSZESEN							269.437.637,19	40,51

TŐZSDÉN NEM JEGYZETT ÉRTÉKPAPÍROK**Euróban jegyzett KÖTVÉNYEK****Kibocsátó ország: AUSZTRIA**

SPK BLUDENZ 06/16	AT000B031471	2) 3,755000	0	0	1.500	100,000000	1.500.000,00	0,23
SPK BREGENZ 03/15	AT0000171319	3,555000	0	0	2.000	94,850000	1.897.000,00	0,29
Összesen							3.397.000,00	0,51
Összesen EUR							3.397.000,00	0,51
TŐZSDÉN NEM JEGYZETT ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN							3.397.000,00	0,51

HATÁRIDŐS TŐZSDEI ÜGYLETEKnem realizált
eredmény EUR-ban**Határidős eladási ügyletek**

EURO-SCHATZ 06/10	EUR					- 200	- 235.000,00	- 0,04
Összesen EUR							- 235.000,00	- 0,04
Határidős eladási ügyletek összesen							- 235.000,00	- 0,04
HATÁRIDŐS TŐZSDEI ÜGYLETEK ÖSSZESEN							- 235.000,00	- 0,04

AZ ALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

ÉRTÉKPAPÍROK		637.319.335,67	95,83
HATÁRIDŐS TŐZSDEI ÜGYLETEK		- 235.000,00	- 0,04
BANKBETÉTEK		22.797.915,08	3,43
KAMATKÖVETELÉSEK		5.157.496,75	0,78
AZ ALAP VAGYONA		665.039.747,50	100,00

FORGALOMBAN LEVŐ OSZTALÉKOS BEFEKTETÉSI JEGYEK	darab	3.374.428
FORGALOMBAN LEVŐ HOZAMTŐKÉSÍTŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK	darab	4.018.030
FORGALOMBAN LEVŐ TELJES HOZAMTŐKÉSÍTŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK	darab	90.431
OSZTALÉKOS BEFEKTETÉSI JEGYEK ÉRTÉKE	EUR	72,64
HOZAMTŐKÉSÍTŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK ÉRTÉKE	EUR	102,06
TELJES HOZAMTŐKÉSÍTŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK ÉRTÉKE	EUR	108,63

ESPA CASH EURO-PLUS

* A vagyonkimutatásban "k." betűvel jelölt és alább felsorolt értékpapírok 2010. május 15-én az alább feltüntetett (rész-)összegek erejéig és a lent megadott díjakkal az Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG értékpapír-kölcsönzési rendszerében ki voltak kölcsönözve:

Értékpapír megnevezése	Azonosító- szám	kölcsönadott (rész-)összeg a nom. értékre vetítve (1,000)	Dij- tétel %-ban
BAYR.LBK. P/11 08/12	DE000BLB3791	5.000	0,03
BRD 09/11	DE0001137289	5.000	0,03
BRD 09/14	DE0001141547	5.000	0,03
CIF EUROM. 09/12	FR0010827626	5.000	0,03
SPAREBK. 09/12	XS0470740969	5.000	0,03
BUND 03/13 144	AT0000385992	10.000	0,03
KA FINANZ 09/12	XS0472796076	7.000	0,03
OEKB 08/13	XS0403964116	4.000	0,03
OEKB 09/14	XS0425446712	6.500	0,03
OESTERREICH 09/14	AT0000A0CL73	15.000	0,03
OEVAG 09/12	XS0412533399	4.000	0,03
OEVB 09/12	XS0451759012	3.500	0,03
KOMM.KR.AUT. 09/11	XS0410581614	5.000	0,03
KOMM.KR.AUT. 09/12	XS0416396108	4.000	0,03
PFDBR.STELLE 05/11	XS0226582475	8.000	0,03
RZB 09/14	XS0412067489	5.100	0,03
RZB OESTERR. 09/12	XS0417093753	5.000	0,03
TIROL BOND 05/10	AT0000333299	3.200	0,03

- 1) 2012 júliusáig 3 havi EURIBOR + 40 bázispont mértékű változó kamatozás, azt követően 3 havi EURIBOR + 90 bázispont mértékű változó kamatozás; a tőkegarancia 100%-os.
- 2) 2008 novemberéig 4,50%-os fix kamatozás, azt követően az 5 éves CMS + 5 bázispontozhoz kötött változó kamatozás; a tőkegarancia 100%-os.

Megjegyzés a befektetőknek:

A nem likvid piacok vagyoni értékeinek értékelése eltérhet a tényleges értékesítési ártól.

A jelentési időszakban végrehajtott értékpapír-vételi és -eladási ügyletek, amennyiben a vagyonskimutatásban nem szerepelnek.

Értékpapír megnevezése	Azonosító-szám	Devizanem	Vétel/ Bejövő darab/nominális érték (nom. = 1.000, kerek.)	Eladás/ Kimenő
TŐZSDÉN JEGYZETT ÉRTÉKPAPÍROK				
BNP PARIBAS 08/11	XS0355879346	EUR	0	5.000
COMMERZBANK 00/10	DE0001064582	EUR	0	6.900
CS LONDON 08/11	XS0356550425	EUR	0	5.000
DT.HYPOBANK 04/10	DE000A0AHCS1	EUR	0	5.200
ELECTR.FR. 08/13	XS0400736475	EUR	0	1.250
ERSTE NOTES CMS04/10	XS0189444994	EUR	0	10.000
GRIECHENLAND 05/10	GR0114018436	EUR	5.000	5.000
GRIECHENLAND 06/11	GR0114019442	EUR	5.000	5.000
GRIECHENLAND 07/12	GR0114020457	EUR	5.000	5.000
GRIECHENLAND 09/14	GR0114022479	EUR	0	5.000
KREDITANST. 08/12	DE000A0XXM04	EUR	0	5.000
LDBK BERLIN 08/11	DE000LBB0V69	EUR	0	2.000

SZERVEZETT PIACOK ÉRTÉKPAPÍRJAI

BNP PARIBAS 08/11	XS0368222872	EUR	1.600	1.600
CREDIT SUISSE 08/10	XS0357334779	EUR	0	4.300
DT. BANK 07/10	DE000DB5S568	EUR	0	1.500
DT.BANK 08/10	DE000DB7UN25	EUR	0	4.000
VOLKSWAGEN 07/10	XS0282196954	EUR	0	5.000

TŐZSDÉN NEM JEGYZETT ÉRTÉKPAPÍROK

SPK HORN KOBL. 05/10	QOXDB9966132	EUR	0	2.000
----------------------	--------------	-----	---	-------

Bécs, 2010. május

ERSTE-SPARINVEST
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Mag. Bednar

Mag. Gasser

Dr. Gschiegl