

ESPA SELECT INVEST

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2018

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	4

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

Die Gesellschaft	Erste Asset Management GmbH Am Belvedere 1, A-1100 Wien Telefon: 05 0100-19777, Telefax: 05 0100-919777
Stammkapital	2,50 Mio. EURO
Gesellschafter	Erste Group Bank AG (64,67 %) VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (0,76 %) Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG (22,17 %) DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt (1,65 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (0,76 %) Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (1,65 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,65 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (3,30 %) „Die Kärntner“ Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m. b. H. & Co KG (1,65 %) Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (1,74 %)
Aufsichtsrat	Mag. Rudolf SAGMEISTER (Vorsitzender) Mag.(FH) Thomas SCHAUFLENER (Vorsitzender-Stv.) MMag. Ingo BLEIER Mag. Harald GASSER Mag. Gerhard GRABNER Oswald HUBER Radovan JELASITY Mag. Robert LASSHOFER Dr. Martin SIMHANDL vom Betriebsrat entsandt: Martin CECH Ing. Heinrich Hubert REINER Peter RIEDERER Nicole WEINHENGST Mag. Manfred ZOUREK
Geschäftsführer	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Peter KARL Mag. Wolfgang TRAINDL
Prokuristen	Karl FREUDENSCHUSS Manfred LENTNER Günther MANDL Mag. Gerold PERMOSER Mag. Magdalena REISCHL
Staatskommissäre	Mag. Caroline HABERFELLNER Mag. Philipp VISKI-HANKA
Fondsprüfer	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte(r) Anteilshaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des ESPA SELECT INVEST Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018 vorzulegen.

Die bisherige Verwaltungsgesellschaft, ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., wurde mit der Eintragung der Verschmelzung im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien am 03.11.2018 mit Wirkung zum 31.12.2017 auf die Erste Asset Management GmbH verschmolzen, welche ab diesem Zeitpunkt die Verwaltungsgesellschaft des ESPA SELECT INVEST ist.

Entwicklung des Fonds

Aktien

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren gute Wirtschaftsdaten und in Summe solide Unternehmensergebnisse aus den USA sowie eine Entspannung im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und Europa die Triebfeder für eine robuste Aktienmarktperformance. In weiterer Folge bewegten sich die globalen Aktienmärkte volatil seitwärts, die regionalen Performancedifferenzen waren aber teilweise recht deutlich. Zuerst drückte die Wirtschaftskrise in Argentinien und in der Türkei auf die Stimmung der Marktteilnehmer, dann gab die voraussichtliche Neuordnung der Handelsbestimmungen von NAFTA den Märkten, insbesondere jenen in den USA, einen positiven Schub. Für die Aktienmärkte verlief der September relativ unaufgeregt. Allgemeine Sorgen einer spürbaren Abschwächung der Wirtschaftsdynamik und damit einhergehend die aufkeimende Angst vor fallenden Unternehmensgewinnen führten im Herbst zu starken Kursverlusten an den Aktienmärkten. Vom Hoch zum Tief verloren globale Aktien in Lokalwährung rund 9%. Im November hielt die Volatilität an den Aktienmärkten weiter an. Insbesondere im Technologiesektor waren große Schwankungen zu beobachten. Insgesamt kam es gegen Ende November zu einer Erholung, hervorgerufen durch Äußerungen des US-Notenbankvorsitzenden Jerome Powell hinsichtlich einer eventuell moderateren Zinspolitik und Hoffnungen bezüglich eines zumindest nicht verschärften Handelskonflikts mit China. Die anhaltenden Diskussionen über das US-Haushaltsbudget, die zukünftige Handelsstarifpolitik der USA mit China sowie Unsicherheiten über den Grad weiterer Zinsanhebungen seitens der US-Notenbank - in Verbindung mit Befürchtungen einer sich abschwächenden globalen Konjunktur - setzten die Aktienmärkte zu Jahresende stark unter Druck.

Anleihen

Der Beginn des Berichtszeitraums war von einer positiven Entwicklung der Schwellenländer und insgesamt von risikoreicheren Anlageklassen gekennzeichnet. Die Anleihen der Emerging Markets in deren Lokalwährung und die Unternehmensanleihemärkte entwickelten sich positiv. Die klassischen Staatsanleihemärkte zählten zu den Verlierern. Der Sommer war eindeutig von einer fast schon krisenhaften Entwicklung in manchen Schwellenländern gekennzeichnet. Allen voran kam es in der Türkei und in Argentinien zu einem Kursverfall der jeweiligen Währungen. Aufgrund dieser angestiegenen Unsicherheit, dessen Ursachen sowohl in lokalen Entwicklungen als auch internationalen Einflussfaktoren wie z.B. Handelsbarrieren seitens der USA zu suchen sind, hat auch eine spürbare Korrektur in anderen Ländern stattgefunden. Diese negative Tendenz hat sich jedoch nur auf die Schwellenländer beschränkt, fast alle anderen Anlageklassen im Anleihebereich konnten leicht positive Entwicklungen aufweisen. Im September ist es zu einer deutlich positiven Korrektur an den Märkten für Schwellenländeranleihen gekommen. Ebenfalls im leicht positiven Bereich lagen im Zuge einer wieder positiven Aktienmarktentwicklung die Anleihen der Unternehmensanleihen im high-yield Ratingsegment. Die zuvor stark unter die Räder gekommenen Anleihemärkte der Schwellenländer in deren Lokalwährung setzten im Herbst ihre Erholung fort. Unternehmensanleihen hatten generell unter der Aktienmarktkorrektur und der damit verbundenen höheren Volatilität zu leiden. Der November war an den Rentenmärkten von Befürchtungen einer wirtschaftlichen Abschwächung und der zunehmenden Volatilität an den Aktienmärkten gekennzeichnet. Dementsprechend konnten Staatsanleihen sowohl in Europa als auch den USA eine leicht positive Entwicklung, zeigen während Hochzinsanleihen und teilweise die Schwellenländer leichte Rückgänge hinnehmen mussten. Weiter erholen konnten sich die im Laufe des Jahres schon starken Korrekturen unterworfenen Lokalwährungsanleihen der Schwellenländer. Hier konnten sich die Märkte Indonesiens, Südafrikas, Chiles und der Türkei spürbar positiv entwickeln. Im Zuge der sehr hohen Unsicherheit an den Märkten zu Jahresende konnten sicherheitsorientierte Anlageklassen wie US-Staatsanleihen sich positiv entwickeln. Die konjunkturellen Aussichten haben sich eingetrübt und damit sind auch die Inflationserwartungen zurückgegangen. Unter der Korrektur

ESPA SELECT INVEST

am Aktienmarkt und den zurückgegangenen Energiepreisen haben US-Hochzinsanleihen gelitten.

Der Dachfonds ESPA SELECT INVEST war über den Berichtszeitraum konstant relativ offensiv investiert. Die Aktienquote lag im Halbjahresschnitt bei rund 53%, die Bandbreite der Allokation betrug +/-5%. Unternehmensanleihen der Industrieländer waren im Schnitt mit rund 12%, davon rund 7,5% mit High Yield Rating, und jene der Schwellenländer mit rund 7% gewichtet. Innerhalb der Unternehmensanleihen der Industrieländer lag der Schwerpunkt der Veranlagung auf US-Dollar Emissionen. Zudem waren im Portfolio durchgehend Staatsanleihen der Schwellenländer um die 5% beigemischt. Die Allokation in Euro-Staatsanleihen lag mit durchschnittlich 8% stets am unteren Ende der Gewichtungsbandsbreite, wobei rund ein Fünftel in inflationsindexierte Wertpapiere investiert war. Der Anteil an Alternativen Investments lag bei rund 10%. Das Fremdwährungsrisiko blieb über weite Strecken weitgehend abgesichert.

Der ESPA SELECT INVEST erzielte eine Performance von -6,13% im Berichtszeitraum.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31. Dezember 2018		30. Juni 2018	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Investmentzertifikate lautend auf				
Britische Pfund	0,4	0,82	-	-
EURO	26,7	59,60	28,4	60,71
Japanische Yen	1,9	4,14	1,2	2,61
US-Dollar	14,9	33,36	15,6	33,25
Wertpapiervermögen	43,9	97,92	45,2	96,57
Devisentermingeschäfte	-	0,1	-	0,30
Bankguthaben	1,1	2,38	2,4	5,05
Sonstige Abgrenzungen	-	0,0	-	0,00
Fondsvermögen	44,8	100,00	46,8	100,00

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentzertifikate							
Investmentzertifikate auf Britische Pfund lautend							
Emissionsland Großbritannien							
THREADN.INV.-UK SM.COS E2	GB0001444479	114.000	0	114.000	2,905	368.962,87	0,82
Summe Emissionsland Großbritannien						368.962,87	0,82
Summe Investmentzertifikate auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,89757						368.962,87	0,82
Investmentzertifikate auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
ISH.S.EU.600 TEL.U.ETF A.	DE000A0H08R2	59.400	30.400	29.000	21,965	636.985,00	1,42
Summe Emissionsland Deutschland						636.985,00	1,42

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Irland							
ISHSIV-E.MSCI USA VAL.FA.	IE00BD1F4M44	229.000	0	229.000	5,124	1.173.396,00	2,62
ISHSVII-MSCI UK LS ACC	IE00B539F030	12.200	4.200	8.000	108,620	868.960,00	1,94
ISHSV-S+P500H.CA.SECT.DLA	IE00B43HR379	0	32.200	264.800	5,423	1.436.010,40	3,20
J O H.C.M.U.FD-CO.EU.A EO	IE0033009238	216.000	0	216.000	3,174	685.584,00	1,53
PASSIM STR.ERS.RISK P.SEO	IE00BD39H708	0	0	11.800	93,910	1.108.138,00	2,47
SSGA S.E.E.II-M.EU.CON.D.	IE00BKWQOC77	5.750	0	5.750	99,800	573.850,00	1,28
SSGA S.E.E.II-M.EU.ENERGY	IE00BKWQOF09	0	0	4.307	128,000	551.296,00	1,23
Summe Emissionsland Irland						6.397.234,40	14,28
Emissionsland Luxemburg							
ABSCAVI-EUR.EQ.PTF IEO	LU0528103707	30.141	25.982	39.141	25,170	985.178,97	2,20
CANDR.BDS-EM.MKTS VC.EO H	LU0616945100	700	0	700	1.360,160	952.112,00	2,12
DWS I.-EO HY CORP. IC	LU1054331407	11.400	0	11.400	100,160	1.141.824,00	2,55
FID.FDS-ASI.SP.SIT.IACCEO	LU1357938338	20.000	20.376	51.100	14,050	717.955,00	1,60
PARV.-EQ.EU.SM.CAP C.I EO	LU0212179997	5.100	2.405	5.100	219,770	1.120.827,00	2,50
SISF EURO CORP.BD C ACC	LU0113258742	0	0	98.194	23,613	2.318.694,20	5,17
Summe Emissionsland Luxemburg						7.236.591,17	16,15
Emissionsland Österreich							
ALPHA DIVERSI.1 INST.TEOH	AT0000A0SE90	0	0	20.600	107,250	2.209.350,00	4,93
ALPHA DIVERSI.3 INST.TEOH	AT0000A0SED8	0	0	6.000	111,740	670.440,00	1,50
ESPA ALT.GBL-MKTS T	AT0000A012H2	0	0	4.945	88,630	438.275,35	0,98
ESPA BD EU.RENT EURR01TEO	AT0000812854	0	0	7.041	149,660	1.053.756,06	2,35
ESPA BD USA H.Y.EURR01TEO	AT0000637491	0	8.957	10.400	172,680	1.795.872,00	4,01
T 1750 T	AT0000A04FZ3	6.200	8.000	10.200	104,490	1.065.798,00	2,38
T 1751	AT0000A0DEH1	0	1.800	16.600	110,820	1.839.612,00	4,11
T 1851 T	AT0000A0K2C4	0	2.260	6.340	119,440	757.249,60	1,69
T 1852 T	AT0000A0K2G5	1.690	0	6.700	115,570	774.319,00	1,73
T 1900 EURR01TEO	AT0000A1BTH1	7.300	0	7.300	94,640	690.872,00	1,54
XT BOND EUR T	AT0000A0K282	0	0	9.203	123,620	1.137.674,86	2,54
Summe Emissionsland Österreich						12.433.218,87	27,75
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend						26.704.029,44	59,60
Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend							
Emissionsland Irland							
NOMURA FDS-JAP.STR.V.I YN	IE00B3VTL690	385	2.582	5.185	18.183,662	751.728,30	1,68
TOKIO MARINE-JAP.EQ.F.IYN	IE00BYTTL417	14.972	0	14.972	9.238,515	1.102.840,63	2,46
Summe Emissionsland Irland						1.854.568,93	4,14
Summe Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 125,42070						1.854.568,93	4,14
Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Irland							
VERITAS FDS-ASIAN CACCDL	IE00BD065N65	1.360	1.200	3.260	398,895	1.137.557,35	2,54
Summe Emissionsland Irland						1.137.557,35	2,54

ESPA SELECT INVEST

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Luxemburg							
ASHMORE-E.M.L.C.BD IACCDL	LU0880945901	32.270	0	32.270	83,450	2.355.711,41	5,26
F.T.I.F.-FRANK.MENA IA DL	LU0352133093	9.610	0	78.000	7,210	491.956,44	1,10
G.SACHS-US CO.E.RA.IACCDL	LU1280280568	115.200	51.500	330.653	13,360	3.864.343,33	8,62
PICTET-USA INDEX I DL	LU0188798671	11.234	1.500	9.734	228,010	1.941.520,66	4,33
PROSPERITY CM-RUS.P.IPDL	LU1539557519	0	0	3.483	85,430	260.291,90	0,58
SISF EMERG.ASIA IZ CAP.DL	LU1188199936	9.800	9.800	25.500	45,217	1.008.639,15	2,25
UNI-GL-EQUITIES US RA-DL	LU0929190139	3.000	0	3.000	1.481,410	3.887.705,03	8,68
Summe Emissionsland Luxemburg						13.810.167,92	30,82
Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,14315						14.947.725,27	33,36
Summe Investmentzertifikate						43.875.286,51	97,92

Devisentermingeschäfte

nicht realisiertes
Ergebnis in EUR

Devisentermingeschäfte auf Euro lautend

Emissionsland Österreich

FXF SPEST EUR/GBP 23.01.2019	FXF_TAX_3443153			2.416.189		38.615,81	0,09
FXF SPEST EUR/GBP 23.01.2019	FXF_TAX_3443215			-1.094.371		-24.437,27	-0,05
FXF SPEST EUR/GBP 23.01.2019	FXF_TAX_3443507			1.242.972		18.278,96	0,04
FXF SPEST EUR/GBP 23.01.2019	FXF_TAX_3443767			-497.716		-14.520,62	-0,03
FXF SPEST EUR/GBP 23.01.2019	FXF_TAX_3444356			-29.893		167,40	0,00
FXF SPEST EUR/JPY 23.01.2019	FXF_TAX_3443081			1.890.987		-72.007,25	-0,16
FXF SPEST EUR/JPY 23.01.2019	FXF_TAX_3443242			15.394		-549,10	-0,00
FXF SPEST EUR/JPY 23.01.2019	FXF_TAX_3443529			-124.681		2.863,62	0,01
FXF SPEST EUR/JPY 23.01.2019	FXF_TAX_3443810			147.982		-3.477,03	-0,01
FXF SPEST EUR/JPY 23.01.2019	FXF_TAX_3444346			-104.682		2.136,52	0,00
FXF SPEST EUR/USD 23.01.2019	FXF_TAX_3443120			12.345.306		-142.882,48	-0,32
FXF SPEST EUR/USD 23.01.2019	FXF_TAX_3443260			-2.998.257		58.299,13	0,13
FXF SPEST EUR/USD 23.01.2019	FXF_TAX_3443793			347.259		3.181,00	0,01
FXF SPEST EUR/USD 23.01.2019	FXF_TAX_3444351			-638.365		-858,49	-0,00
Summe Emissionsland Österreich						-135.189,80	-0,30
Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend						-135.189,80	-0,30
Summe Devisentermingeschäfte						-135.189,80	-0,30

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere		43.875.286,51	97,92
Devisentermingeschäfte		-135.189,80	-0,30
Bankguthaben		1.066.661,05	2,38
Sonstige Abgrenzungen		-1.027,67	-0,00
Fondsvermögen		44.805.730,09	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000828629	Stück	155.533,093
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000828629	EUR	85,34
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000828637	Stück	223.729,717
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000828637	EUR	140,93

Wertpapierleihegeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Wertpapierleihegeschäfte wurden deshalb nicht eingesetzt.

Pensionsgeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Pensionsgeschäfte wurden deshalb nicht eingesetzt.

Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps) iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Total Return Swaps wurden deshalb nicht eingesetzt.

Erläuterung zum Ausweis gemäß der delegierten Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister durch technische Regulierungsstandards zu Risikominderungstechniken für nicht durch eine zentrale Gegenpartei geclearte OTC-Derivatekontrakte:

Alle OTC Derivate werden über die Erste Group Bank AG gehandelt.

In Höhe des negativen Exposures der Derivate werden Sicherheiten in Form von Barmitteln oder Anleihen an die Erste Group Bank AG geleistet.

In Höhe des positiven Exposures der Derivate werden auf EUR lautende Staatsanleihen der Republik Österreich und/oder Bundesrepublik Deutschland von der Erste Group Bank AG als Sicherheit an den Investmentfonds geleistet. Für diese Sicherheiten wurde ein einheitlicher Abschlag in Höhe von 4 % mit dem Counterpart vereinbart. Sicherheiten, die gem. Anhang II der delegierten Verordnung (EUR) Nr. 2016/2251 einen höheren Abschlag erfordern würden, werden nicht anerkannt.

Hinweis an die Anleger:

Die Bewertung von Vermögenswerten in illiquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Investmentzertifikate			
Investmentzertifikate auf Euro lautend			
Emissionsland Deutschland			
IS.S.E.600 HEA.C.U.ETF A.	DE000A0Q4R36	0	8.400
Emissionsland Großbritannien			
M+G I.(1)-M+G EUR.IN.EO A	GB0030929417	13.804	88.800

ESPA SELECT INVEST

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Emissionsland Irland			
SSGA S.E.E.II-M.EU.CON.S.	IE00BKWQ0D84	7.364	7.364
SSGA S.E.E.II-M.EURO.FIN.	IE00BKWQ0G16	0	22.852
SSGA S.E.E.II-S.US.CON.S.	IE00BWBXM385	32.000	32.000
Emissionsland Luxemburg			
DPAM L-BDS.EM SUST.FCEO	LU0907928062	0	18.903
Emissionsland Österreich			
ESPA BD USA CO.EURR01TEO	AT0000675772	0	8.157
XT EUROPA EURO T	AT0000697065	683	683
Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend			
Emissionsland Irland			
POLAR C.FDS-NORTH AME.IDL	IE00B531PK96	0	216.902
Emissionsland Luxemburg			
JPM-US TECHNOLOGY C	LU0129496690	0	21.000
MSI-LATIN AMER.EQ. NAM.I	LU0052627634	0	8.307
PAR.-EQ.USA GR.I CAP	LU0823435044	4.200	4.200
WMF(L)-W.US RES.EQ. S	LU0050381036	17.149	58.939

Wien, im Jänner 2019

Erste Asset Management GmbH
elektronisch gefertigt

Prüfinformation: Die elektronischen Signaturen dieses Dokumentes können unter www.signaturpruefung.gv.at geprüft werden.
Hinweis: Dieses Dokument wurde mit zwei qualifizierten elektronischen Signaturen gefertigt. Eine qualifizierte elektronische Signatur erfüllt das rechtliche Erfordernis einer eigenhändigen Unterschrift, insbesondere der Schriftlichkeit im Sinne des § 886 ABGB (§ 4 (1) Signaturgesetz).