

# **ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD**

**Miteigentumsfonds gemäß InvFG**

Halbjahresbericht 2018

## Inhaltsübersicht

<b>Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....</b>	<b>2</b>
<b>Entwicklung des Fonds .....</b>	<b>3</b>
<b>Zusammensetzung des Fondsvermögens.....</b>	<b>4</b>
<b>Vermögensaufstellung zum 30. November 2018 .....</b>	<b>4</b>

## Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

<b>Die Gesellschaft</b>	Erste Asset Management GmbH Am Belvedere 1, A-1100 Wien Telefon: 05 0100-19777, Telefax: 05 0100-919777
<b>Stammkapital</b>	2,50 Mio. EURO
<b>Gesellschafter</b>	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 %)
<b>Aufsichtsrat</b>	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
<b>Geschäftsführer</b>	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Peter KARL Mag. Wolfgang TRAINDL
<b>Prokuristen</b>	Karl FREUDENSCHUSS Manfred LENTNER Günther MANDL Mag. Gerold PERMOSER Mag. Magdalena REISCHL
<b>Staatskommissäre</b>	Mag. Caroline HABERFELLNER Mag. Philipp VISKI-HANKA
<b>Fondsprüfer</b>	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
<b>Depotbank</b>	Erste Group Bank AG

## Sehr geehrte(r) Anteilshaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. Juni 2018 bis 30. November 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 BOND EUROPE HIGH YIELD ist.

## Entwicklung des Fonds

### Marktentwicklung und Anlagepolitik

Mit Blick auf die USA verdeutlicht sich immer mehr, dass die Wirtschaftslage seinen Höhepunkt erreicht und die Lücke zwischen der tatsächlichen Produktion und dem Potenzialprodukt an einem Minimum anlangt. Die akkommodierende Geldpolitik wurde nun schon länger durch die amerikanische Zentralbank in eine restriktive Politik umgewandelt, welche sich in den Zinsschritten der Fed widerspiegelt. Neben dem Erreichen des konjunkturzyklischen Höhepunkt zeichnen sich immer mehr die Abwärtsrisiken aus politischen Entwicklungen ab, wie z. B. der Ungewissheit des näher rückenden EU-Austritt-Prozesses des Vereinigten Königreichs, Machtspiele um die Regierungsbildung in einigen ökonomisch maßgeblichen Ländern, aufkeimender Handelsprotektionismus oder manchmal überraschende Schritte der US-Administration. Auch die Märkte beginnen - nach einem resistenten Jahr 2017 - mehr und mehr darauf zu reagieren. Getrieben durch den sogenannten „Trump“-Effekt, der durch versprochene Steuer-Entlastungen befeuert wurde, war der Markt zu Beginn des Jahres meist noch positiv gestimmt. Jedoch richtete sich der Fokus der US-Regierung und der Märkte vermehrt auf die Konfliktherde (wie z.B. mit der Türkei und China), was die Märkte zunehmend anfälliger und volatil machte.

Die nachhaltig guten US-Wirtschaftsdaten, speziell am Arbeitsmarkt, und die daraus resultierende Preisentwicklung veranlassten das Offenmarktkomitee der amerikanischen Federal Reserve Bank den Leitzinskorridor in den vergangenen sechs Monaten in zwei weiteren Schritten von 25 Basispunkte im Juni 2018 sowie im September 2018 auf 2,00% bis 2,25% anzuheben. Weitere Anhebungen werden für das Ende des Jahres 2018 bzw. in 2019 erwartet.

Die Anleihen-Bewertungen wurden nach wie vor durch die Suche nach attraktiven Ertragsmöglichkeiten getragen, wobei die Investoren in letzter Zeit etwas ihrer beachtlichen Risikoaffinität verloren haben. Im aktuellen Umfeld mit ansteigenden Zinsen - getrieben durch die Fed - wird vor allem der Finanzsektor zunehmend attraktiver. In Europa sorgte die Ankündigung der EZB, das Unternehmensanleihen-Kaufprogramm CSPP im Dezember 2018 zu beenden, für steigende Risikoprämien. Während sich die Zinsbewegung negativ auf die Anleihen auswirkt, sorgte auch die wiederkehrende Volatilität im Markt dafür, dass sich die Risikoprämie - nach einer konstanten Einengung bis Februar 2018 - ab März wieder ausweitete. Mitunter dadurch war die Gesamtperformance des Fonds negativ.

Im Fonds haben die Anleihen des Italienischen Bauunternehmens Cooperativa Muratori & Cementisti-CMC di Ravenna SC für einen negativen Ertrag gesorgt, nachdem das Unternehmen Gläubigerschutz beantragt hat. Die Veranlagungen im Technologie Sektor (Ericsson, Nokia) hingegen haben sich als richtig erwiesen. Auch die Investitionen in kurzlaufende Anleihen der Italienischen Bank Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. und nachrangige Anleihen der Allied Irish Bank haben für einen positiven Beitrag gesorgt.

An der bisher geführten Strategie des Fonds wurde keine Änderung vorgenommen. Dies betrifft eine laufende Analyse von Ineffizienzen (z.B. Gläubigerstellung Finanztitel) und Marktverwerfungen (z.B. Peripherie) und eine kontinuierliche Überwachung des Portfolios hinsichtlich Renditepotential und Risikograd.

Fremdwährungsrisiken wurden gegenüber dem Euro abgesichert.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. November 2018		31. Mai 2018	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Anleihen lautend auf				
EURO*	223,8	96,23	214,5	93,06
US-Dollar	0,0	0,00	0,0	0,00
Investmentzertifikate lautend auf				
EURO	2,3	1,00	2,2	0,97
Wertpapiervermögen	226,2	97,23	216,7	94,03
Bankguthaben	3,1	1,32	11,0	4,77
Zinsenansprüche	3,4	1,46	2,8	1,20
Sonstige Abgrenzungen	- 0,0	- 0,01	- 0,0	- 0,00
<b>Fondsvermögen</b>	<b>232,6</b>	<b>100,00</b>	<b>230,5</b>	<b>100,00</b>

\* siehe auch die Fussnote in der Vermögensaufstellung.

## Vermögensaufstellung zum 30. November 2018

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. Juni 2018 bis 30. November 2018)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>								
<b>Emissionsland Brasilien</b>								
VOTOR.CIM.INT. 15/22 REGS	XS1232126810	3,500	0	0	800	102,250	818.000,00	0,35
Summe Emissionsland Brasilien							818.000,00	0,35
<b>Emissionsland Deutschland</b>								
ADLER REAL ESTATE 17/24	XS1731858715	2,125	0	0	800	94,602	756.816,65	0,33
PROGROUP NTS 18/26REG.S	DE000A2G8WA3	3,000	0	0	600	99,067	594.402,01	0,26
Summe Emissionsland Deutschland							1.351.218,66	0,58

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Emissionsland Finnland</b>								
NOKIA OYJ 17/24 MTN	XS1577731604	2,000	0	0	1.400	101,356	1.418.981,16	0,61
Summe Emissionsland Finnland							1.418.981,16	0,61
<b>Emissionsland Irland</b>								
AIB GROUP 18/23 MTN	XS1799975765	1,500	0	0	1.000	97,791	977.910,77	0,42
AIB GROUP 18/25 MTN	XS1849550592	2,250	2.000	0	2.000	96,883	1.937.660,82	0,83
Summe Emissionsland Irland							2.915.571,59	1,25
<b>Emissionsland Italien</b>								
AUTOSTRADE IT. 15/26MTN 3	XS1327504087	1,750	1.000	0	1.000	84,693	846.928,79	0,36
BUZZI UNICEM 16/23	XS1401125346	2,125	500	0	500	99,787	498.933,64	0,21
COOP.MURATO.+CEMENT.17/23	XS1717576141	6,000	0	0	750	9,100	68.250,00	0,03
LKQ ITALIA BO. 16/24 REGS	XS1395004408	3,875	0	0	800	102,500	820.000,00	0,35
MARCOLIN 17/23 REGS FLR	XS1562036704	4,125	500	0	500	100,145	500.725,00	0,22
MTE PASCHI SI. 14/19 MTN	XS1051696398	3,625	0	0	800	100,230	801.840,00	0,34
REKEEP 17/22 REGS	XS1642816554	9,000	0	0	500	79,800	399.000,02	0,17
SACE 15/UND. FLR	XS1182150950	3,875	0	0	420	88,863	373.224,50	0,16
SALINI IMPREG. 17/24 REGS	XS1707063589	1,750	500	0	1.500	70,794	1.061.909,99	0,46
SCHUMANN 16/22 FLR	XS1454976801	6,625	0	0	500	100,515	502.575,00	0,22
TELECOM ITALIA 15/23 MTN	XS1169832810	3,250	0	0	2.100	100,813	2.117.077,24	0,91
TELECOM ITALIA 16/24 MTN	XS1347748607	3,625	0	0	1.000	101,834	1.018.336,03	0,44
TELECOM ITALIA 16/25 MTN	XS1497606365	3,000	0	0	1.000	95,125	951.246,03	0,41
TELECOM ITALIA 17/23 MTN	XS1551678409	2,500	0	0	2.000	97,397	1.947.944,04	0,84
UNIPOL GRUPPO 15/25 MTN	XS1206977495	3,000	0	0	1.422	94,702	1.346.656,52	0,58
UNIPOL GRUPPO 17/27 MTN	XS1725580622	3,500	300	0	300	88,415	265.246,26	0,11
UNIPOLSAI ASSIC.01/21 FLR	XS0130717134	2,181	0	0	500	96,430	482.150,00	0,21
Summe Emissionsland Italien							14.002.043,06	6,02
<b>Emissionsland Luxemburg</b>								
CPI PROPERTY G. 18/22 MTN	XS1894558102	1,450	800	0	800	98,961	791.686,40	0,34
Summe Emissionsland Luxemburg							791.686,40	0,34
<b>Emissionsland Niederlande</b>								
FIAT CHRYSL.AUTO.16/24MTN	XS1388625425	3,750	3.000	0	5.000	106,760	5.338.000,10	2,29
LKQ EU.HLDGS 18/26REGS	XS1799640666	3,625	0	800	700	97,250	680.750,00	0,29
TEVA PH.F.NL.II 15/23	XS1211040917	1,250	0	0	4.000	91,051	3.642.024,52	1,57
TEVA PH.F.NL.II 16/24	XS1439749281	1,125	2.700	0	2.700	85,640	2.312.279,97	0,99
TEVA PH.F.NL.II 16/28	XS1439749364	1,625	0	0	1.000	75,499	754.994,28	0,32
Summe Emissionsland Niederlande							12.728.048,87	5,47
<b>Emissionsland Österreich</b>								
OMV AG 15-UND. FLR	XS1294342792	5,250	900	0	900	107,127	964.141,89	0,41
WIENERBERGER 14/UND. FLR	DE000A1ZN206	5,000	0	0	500	103,425	517.125,02	0,22
Summe Emissionsland Österreich							1.481.266,91	0,64

## ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Emissionsland Schweden</b>								
FASTIGHETS 17/78 FLR	XS1677911825	3,000	0	0	400	91,494	365.976,01	0,16
Summe Emissionsland Schweden							365.976,01	0,16
Summe Anleihen auf Euro lautend							35.872.792,66	15,42
Summe Amtlich gehandelte Wertpapiere							35.872.792,66	15,42
<b>Investmentzertifikate</b>								
<b>Investmentzertifikate auf Euro lautend</b>								
<b>Emissionsland Österreich</b>								
ESPA ALPHA 1 T	AT0000A03DF2		2.383	2.240	11.393	51,300	584.460,90	0,25
ESPA ALPHA 2 T	AT0000A05F50		4.792	4.064	23.489	74,410	1.747.816,49	0,75
Summe Emissionsland Österreich							2.332.277,39	1,00
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend							2.332.277,39	1,00
Summe Investmentzertifikate							2.332.277,39	1,00
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>								
<b>Emissionsland Belgien</b>								
BARRY CALLEBAUT SVCS16/24	BE6286963051	2,375	800	0	800	103,720	829.761,60	0,36
Summe Emissionsland Belgien							829.761,60	0,36
<b>Emissionsland Brasilien</b>								
VOTOR.CIM.INT. 14/21 REGS	XS1061029614	3,250	0	0	500	102,415	512.075,00	0,22
Summe Emissionsland Brasilien							512.075,00	0,22
<b>Emissionsland Dänemark</b>								
DKT FINANCE 18/23 REGS	XS1841967356	7,000	2.000	0	2.000	106,369	2.127.388,00	0,91
Summe Emissionsland Dänemark							2.127.388,00	0,91
<b>Emissionsland Deutschland</b>								
ADLER REAL ESTATE 18/23	XS1713464441	1,875	0	0	1.000	95,255	952.548,83	0,41
ADLER REAL ESTATE 18/26	XS1713464524	3,000	0	0	1.000	94,903	949.029,46	0,41
BLITZ F18-674 18/26REG.S	XS1859258383	6,000	750	0	750	97,561	731.707,48	0,31
DOUGLAS ANL 15/22REGS	XS1251078009	6,250	0	0	900	80,873	727.860,58	0,31
HAPAG-LLOYD AG 17(24)REGS	XS1645113322	5,125	0	0	800	100,755	806.040,95	0,35
IHO VERW.GMBH 16/26 REG.S	XS1490159495	3,750	0	0	2.500	96,375	2.409.375,00	1,04
KIRK BEAUTY ANL 15/23REGS	XS1251078694	8,750	0	1.400	600	57,614	345.683,99	0,15
KME AG 18/23 REGS	XS1756722069	6,750	0	0	2.000	88,820	1.776.400,00	0,76
LANXESS SUB.ANL.16/76	XS1405763019	4,500	500	0	500	103,250	516.250,00	0,22
NIDDA BONDCO REG-S 17/25	XS1690645129	5,000	0	0	750	89,592	671.936,30	0,29
NIDDA HEALTHC.REG-S 17/24	XS1690644668	3,500	0	0	1.000	94,605	946.050,03	0,41
NORDEX SE IHS 18/23 REGS	XS1713474168	6,500	0	0	300	90,928	272.784,00	0,12

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
RAFFINER.HEIDE 17/22REG.S	XS1729059862	6,375	500	0	500	85,730	428.650,02	0,18
RWE AG SUB.ANL.15/75	XS1219498141	2,750	0	0	1.000	99,750	997.500,00	0,43
RWE AG SUB.ANL.15/75	XS1219499032	3,500	0	0	800	98,501	788.007,99	0,34
TELE COLUMBUS NTS 18/25	XS1814546013	3,875	900	0	1.400	91,480	1.280.720,04	0,55
UNITYM.NRW/HE.14/25 REGS	XS1150437579	4,000	0	0	2.200	103,740	2.282.279,96	0,98
UNITYM.NRW/HE.15/26 REGS	XS1334248223	4,625	2.200	200	2.000	106,658	1.919.843,95	0,83
WEPA HYG.NTS.16/24REG.S	DE000A2AA0W5	3,750	0	0	1.050	94,867	996.105,63	0,43
Summe Emissionsland Deutschland							<u>19.798.774,21</u>	<u>8,51</u>
<b>Emissionsland Finnland</b>								
STORA ENSO 17/27 MTN	XS1624344542	2,500	1.000	0	1.000	98,932	989.319,99	0,43
Summe Emissionsland Finnland							<u>989.319,99</u>	<u>0,43</u>
<b>Emissionsland Frankreich</b>								
3AB OPTIQUE DE.17/23 REGS	XS1577949149	4,000	0	0	500	93,974	469.869,12	0,20
ACCOR 14/UND.FLR	FR0012005924	4,125	0	0	1.200	101,686	1.220.231,96	0,52
ALTICE FRANCE 14/24 REGS	XS1028956149	5,625	0	0	2.000	101,750	2.035.000,00	0,87
ARKEMA S.A. 14/UND.FLR	FR0012278539	4,750	0	0	700	104,125	728.878,21	0,31
AUTODIS 16/22 FLR REGS	XS1517169972	4,375	0	0	500	98,260	491.300,00	0,21
BURGER KING FR.17/24 REGS	XS1600514696	6,000	0	0	500	104,947	524.735,00	0,23
CASINO 17/22 MTN	FR0013260379	1,865	1.000	0	2.000	87,990	1.759.790,34	0,76
CASINO,GUICH-PER. 13/UND.	FR0011606169	4,870	800	0	4.200	69,885	2.935.170,00	1,26
CMA CGM 15/21 REGS	XS1244815111	7,750	0	0	500	98,625	493.125,00	0,21
CMA CGM 17/22 REGS	XS1647100848	6,500	0	0	1.200	93,242	1.118.903,96	0,48
CMA CGM 17/25 REGS	XS1703065620	5,250	0	0	500	83,399	416.995,01	0,18
CROWN EUROPEAN HLGs 14/22	XS1084050316	4,000	0	0	1.900	108,750	2.066.250,00	0,89
CROWN EUROPEAN HLGs 16/24	XS1490137418	2,625	0	0	1.500	99,375	1.490.625,00	0,64
ELIS 15/22 REGS	XS1225112272	3,000	0	0	1.750	101,210	1.771.174,98	0,76
ELIS 18/26 MTN	FR0013318102	2,875	1.800	0	1.800	99,200	1.785.599,95	0,77
EUROPCAR MOB.G.15/22 REGS	XS1241053666	5,750	0	0	800	101,750	814.000,00	0,35
FAURECIA 16/23	XS1384278203	3,625	0	800	800	100,250	802.000,00	0,34
FAURECIA 18/25	XS1785467751	2,625	0	0	600	95,194	571.162,81	0,25
FNAC DARTY 16/23	XS1496175743	3,250	0	400	600	100,125	600.750,00	0,26
LA FIN.ATALIAN 17/24 REGS	XS1605600532	4,000	1.000	0	1.000	83,000	830.000,00	0,36
LA POSTE 18-UND. FLR	FR0013331949	3,125	800	0	800	93,143	745.145,08	0,32
LOXAM 14/22 REGS	XS1089828880	7,000	1.100	100	1.000	103,360	930.240,00	0,40
LOXAM 16/23 REGS	XS1401324972	3,500	0	0	500	101,012	505.060,01	0,22
MOBILUX FIN. 16/24 REGS	XS1512670412	5,500	0	0	800	91,673	733.385,07	0,32
NEXANS 18/23	FR0013354297	3,750	400	0	400	100,282	401.127,99	0,17
ORANO 13/20 MTN	FR0011560986	3,250	1.200	0	3.500	102,255	3.578.924,90	1,54
PEUGEOT 16/23 MTN	FR0013153707	2,375	0	0	500	103,269	516.346,02	0,22
PEUGEOT 18/25 MTN	FR0013323326	2,000	900	0	3.400	97,791	3.324.887,27	1,43
REXEL 16/23	XS1409506885	3,500	0	0	500	102,000	510.000,00	0,22
SOLVAY FIN. 15/UND. FLR	XS1323897485	5,118	0	0	200	106,006	212.012,41	0,09
SOLVAY FIN. 15/UND. FLR	XS1323897725	5,869	0	0	1.500	108,022	1.620.333,03	0,70
SPCM 15/23 REGS	XS1221105759	2,875	0	0	600	100,250	601.500,00	0,26
TEREOS FIN. GR.I 16/23	FR0013183571	4,125	0	0	1.200	89,750	1.077.000,00	0,46
VALLOUREC 12/19	FR0011302793	3,250	1.800	0	1.800	97,970	1.763.460,00	0,76
Summe Emissionsland Frankreich							<u>39.444.983,12</u>	<u>16,96</u>



## ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Emissionsland Großbritannien</b>								
INTL GAME TECH.	XS1204434028	4,750	0	0	2.600	106,175	2.760.550,08	1,19
JAGUAR LAND R.A.17/24REGS	XS1551347393	2,200	0	0	500	82,875	414.375,00	0,18
NOMAD FOODS BOND. 17/24	XS1600824962	3,250	0	0	1.500	99,508	1.492.613,52	0,64
OTE PLC 18/22 MTN	XS1857022609	2,375	1.000	0	1.000	101,524	1.015.240,02	0,44
SYNLAB UNSECU. 15/23 REGS	XS1268471494	8,250	0	0	2.000	105,616	2.112.319,94	0,91
TESCO C.TR.SERV.14/24 MTN	XS1082971588	2,500	0	0	2.700	102,946	2.779.544,46	1,19
THOMAS COOK G. 16/22 REGS	XS1531306717	6,250	300	0	2.300	84,500	1.943.500,00	0,84
TITAN GLOBAL FIN. 17/24	XS1716212243	2,375	0	0	250	93,545	233.862,50	0,10
Summe Emissionsland Großbritannien							<u>12.752.005,52</u>	<u>5,48</u>
<b>Emissionsland Irland</b>								
ARDAGH P.FIN./H.16/23REGS	XS1406669553	4,125	0	0	1.700	102,625	1.744.625,00	0,75
ARDAGH P.FIN./H.16/24REGS	XS1406669983	6,750	0	0	200	105,655	211.310,00	0,09
EIRCOM FINANCE 16/22 REGS	XS1432395785	4,500	0	0	700	101,650	711.548,73	0,31
EUROPCAR MOB.G.17/24 REGS	XS1706202592	4,125	0	0	750	95,875	719.062,50	0,31
SMURF.KAPP.ACQ.14/21 REGS	XS1074396927	3,250	0	0	1.200	105,112	1.261.344,00	0,54
SMURF.KAPP.ACQ.15/25 REGS	XS1117298759	2,750	0	0	1.100	102,061	1.122.670,97	0,48
VIRIDIAN POWER 17/25	XS1684813493	4,000	0	0	700	94,666	662.662,00	0,28
Summe Emissionsland Irland							<u>6.433.223,20</u>	<u>2,77</u>
<b>Emissionsland Italien</b>								
BANCO BPM 18/23 MTN	XS1811053641	1,750	0	500	1.500	91,935	1.379.024,63	0,59
EXOR 14/24	XS1119021357	2,500	0	0	1.300	104,024	1.352.314,60	0,58
ICCREA BANCA 17/22 MTN	XS1696459731	1,500	0	400	1.600	93,021	1.488.333,50	0,64
NEXI CAPITAL 18/23 FLR	XS1819645455	3,625	1.000	0	1.000	99,725	997.250,00	0,43
PIAGGIO + C. 18/25 REGS	XS1808984501	3,625	0	0	600	99,500	597.000,00	0,26
TELECOM ITAL 18/26 MTN	XS1846631049	2,875	600	0	600	93,242	559.454,41	0,24
WIND TRE 17/23 REGS	XS1708450488	2,625	0	0	2.500	90,750	2.268.750,00	0,98
WIND TRE 17/25 REGS	XS1708450561	3,125	500	0	500	89,000	445.000,00	0,19
Summe Emissionsland Italien							<u>9.087.127,14</u>	<u>3,91</u>
<b>Emissionsland Japan</b>								
SOFTBANK GROUP 17/25	XS1684385161	3,125	0	0	3.500	92,020	3.220.699,90	1,38
SOFTBANK GROUP 18/23	XS1811213781	4,000	0	0	500	102,642	513.209,99	0,22
SOFTBANK GROUP 18/28	XS1793255941	5,000	300	0	1.940	97,144	1.884.593,54	0,81
Summe Emissionsland Japan							<u>5.618.503,43</u>	<u>2,42</u>
<b>Emissionsland Jersey</b>								
ADIANT GLB HLD 16/24 REGS	XS1468662801	3,500	0	0	1.000	79,998	799.980,01	0,34
AVIS BUDGET FIN.16/24REGS	XS1496337236	4,125	0	0	500	99,840	499.199,98	0,21
Summe Emissionsland Jersey							<u>1.299.179,99</u>	<u>0,56</u>
<b>Emissionsland Kanada</b>								
BAUSCH HEALTH 15/23 REGS	XS1205619288	4,500	900	0	900	98,000	882.000,00	0,38

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
BOMBARDIER INC. 10/21REGS	XS0552915943	6,125	0	0	1.000	102,029	1.020.289,99	0,44
COTT FINANCE 16/24 REGS	XS1436943309	5,500	0	0	1.000	104,500	1.045.000,00	0,45
Summe Emissionsland Kanada							<u>2.947.289,99</u>	<u>1,27</u>
<b>Emissionsland Luxemburg</b>								
ALTICE FINCO 13/23 REGS	XS0946155693	9,000	0	0	1.500	103,739	1.556.082,00	0,67
ALTICE LUXEMB. 14/22 REGS	XS1061642317	7,250	0	0	4.450	96,746	4.305.197,09	1,85
ARENA LUX.FIN. 17/24 REGS	XS1577948174	2,875	400	0	400	98,640	394.559,08	0,17
CIRSA FIN.IN. 18/23 REGS	XS1849558900	6,250	1.000	0	1.000	101,303	1.013.030,01	0,44
CODERE FIN.2 16/21 REGS	XS1513765922	6,750	500	0	1.000	86,075	860.749,97	0,37
CONTOURGLOB.PWR HDGS18/23	XS1859531060	3,375	1.000	0	1.000	95,490	954.899,98	0,41
CONTOURGLOB.PWR HDGS18/25	XS1859543073	4,125	1.000	0	1.000	94,500	945.000,00	0,41
DEA FINANCE 16/22 REGS	XS1498935391	7,500	0	0	500	104,759	523.795,02	0,23
DUFYR FIN. 15/23 REGS	XS1266592457	4,500	0	0	1.000	103,194	1.031.940,00	0,44
GALAPAGOS HLDG 14/22 REGS	XS1071420027	7,000	0	0	200	25,000	50.000,00	0,02
GARFUNKELUX H.3 17/23 FLR	XS1681017163	3,500	0	0	1.500	84,310	1.264.650,00	0,54
GESTAMP FDG L. 16/23 REGS	XS1409497283	3,500	0	0	600	99,000	594.000,00	0,26
INEOS GRP HLDGS 16/24REGS	XS1405769990	5,375	0	0	3.000	99,927	2.997.805,26	1,29
INTRALOT CAP.LU 17/24REGS	XS1685702794	5,250	700	0	700	65,422	457.953,98	0,20
LECTA 16/22 FLR REGS	XS1458414023	6,375	0	0	500	99,900	499.500,00	0,21
LECTA 16/23 REGS	XS1458413728	6,500	0	0	1.100	98,767	1.086.434,80	0,47
MONI.HOLD. 2 14/22 REGS	XS1074935492	6,875	0	0	400	80,415	321.660,00	0,14
SES 16/UND. FLR	XS1405765659	5,625	0	0	1.000	103,578	1.035.780,03	0,45
SES 16/UND. FLR	XS1405777746	4,625	0	0	1.860	101,687	1.891.378,13	0,81
SWISSPORT FIN. 17/21 REGS	XS1644604792	6,750	0	0	700	102,920	720.440,09	0,31
TELENET FIN.VI 15/27 REGS	XS1266726592 1)	4,875	0	0	1.000	107,029	963.262,99	0,41
Summe Emissionsland Luxemburg							<u>23.468.118,43</u>	<u>10,09</u>
<b>Emissionsland Mexiko</b>								
CEMEX S.A.B. 15/23 REGS	XS1198002690	4,375	0	0	500	101,500	507.500,00	0,22
Summe Emissionsland Mexiko							<u>507.500,00</u>	<u>0,22</u>
<b>Emissionsland Niederlande</b>								
CEVA LG.FIN. 18/25 REGS	XS1860570404	5,250	275	0	275	97,754	268.823,49	0,12
CONSTELLIUM 14/21 REGS	XS1064882316	4,625	0	0	1.500	99,734	1.496.010,02	0,64
DIAMOND (BC) 17/25 REGS	XS1654544136	5,625	0	0	1.000	86,480	864.800,03	0,37
DUFYR ONE 17/24	XS1699848914	2,500	0	0	600	96,999	581.992,58	0,25
ENERGIZ.GAM.ACQ.18/26REGS	XS1846665534	4,625	600	0	600	95,210	571.259,99	0,25
HEMA BONDCO I 17/22 REGS	XS1647643110	6,250	0	0	1.000	87,010	870.100,00	0,37
NATURGY FIN.14/UND.FLR	XS1139494493	4,125	0	0	1.000	102,749	1.027.485,50	0,44
NATURGY FIN.15/UND.FLR	XS1224710399	3,375	0	0	3.000	97,258	2.917.740,09	1,25
OI EUROPEAN GRP 16/24REGS	XS1405765907	3,125	0	0	3.300	100,040	3.301.320,03	1,42
PETROBRAS GBL FIN. 14/25	XS0982711714	4,750	0	1.000	2.000	102,496	2.049.926,14	0,88
PRO.HLDG 264 18/23 REGS	XS1860216909	6,750	300	0	300	97,986	293.958,00	0,13
REPSOL INTL F. 15/75 FLR	XS1207058733	4,500	0	0	2.500	101,335	2.533.374,98	1,09
SAIPEM FIN.INT. 16/21 MTN	XS1487498922	3,000	0	0	750	100,375	752.812,50	0,32
SAIPEM FIN.INT. 16/23 MTN	XS1487495316	3,750	0	0	750	99,430	745.725,00	0,32
SELECTA GRP 18/24 REGS	XS1756356371	5,875	0	0	500	95,147	475.735,02	0,20
SELECTA GRP 18/24FLR REGS	XS1756359045	5,375	0	0	2.000	97,750	1.955.000,00	0,84
SUNSH. MID 18/26 REGS	XS1814787054	6,500	500	0	500	93,145	465.724,99	0,20

## ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
TELEFON.EUROPE 14/UND.FLR	XS1050461034	5,875	0	0	1.300	107,002	1.391.025,99	0,60
TELEFON.EUROPE 16/UND.FLR	XS1490960942	3,750	0	0	2.400	100,130	2.403.115,18	1,03
TELEFON.EUROPE 18/UND.FLR	XS1795406575	3,000	0	0	1.200	92,678	1.112.136,01	0,48
TELEFON.EUROPE 18/UND.FLR	XS1795406658	3,875	0	0	1.200	90,813	1.089.753,58	0,47
TENNET HOLDING 17/UND.FLR	XS1591694481	2,995	0	0	1.200	98,279	1.179.350,38	0,51
UPC HOLDING 17/29 REGS	XS1629969327	3,875	1.600	0	1.600	94,400	1.510.400,03	0,65
VOLKSWAGEN INTL 14/UNDFLR	XS1048428012	3,750	500	0	500	101,482	507.410,01	0,22
ZIGGO BOND CO. 15/25 REGS	XS1170079443	4,625	0	500	2.000	97,185	1.943.699,96	0,84
Summe Emissionsland Niederlande							<u>32.308.679,50</u>	<u>13,89</u>
<b>Emissionsland Österreich</b>								
SAPPI PAP.HLDG 16/23 REGS	XS1383922876	4,000	0	0	1.000	101,775	1.017.750,02	0,44
Summe Emissionsland Österreich							<u>1.017.750,02</u>	<u>0,44</u>
<b>Emissionsland Schweden</b>								
ERICSSON 17/24 MTN	XS1571293684	1,875	0	0	2.000	99,365	1.987.299,96	0,85
INTRUM AB 17/22REGS	XS1634531344	2,750	0	0	1.000	92,750	927.503,13	0,40
INTRUM AB 17/24REGS	XS1634532748	3,125	0	0	1.500	90,000	1.349.996,69	0,58
PERSTORP HLDG 16/21 REGS	XS1518684102 1)	7,625	0	0	1.000	103,525	828.200,00	0,36
STENA AB 10/20 REGS	XS0495219874	7,875	0	0	250	105,950	264.875,00	0,11
UNILABS SUB.AB 17/25 REGS	XS1602515733	5,750	0	0	1.000	92,494	924.936,52	0,40
Summe Emissionsland Schweden							<u>6.282.811,30</u>	<u>2,70</u>
<b>Emissionsland Singapur</b>								
MULHACEN 18/23 REGS	XS1860537619	6,500	1.000	0	1.000	95,425	954.250,00	0,41
Summe Emissionsland Singapur							<u>954.250,00</u>	<u>0,41</u>
<b>Emissionsland Spanien</b>								
CORTE INGLES 18/24 REGS	XS1886543476	3,000	1.000	0	1.000	100,750	1.007.500,00	0,43
GRIFOLS 17/25 REGS	XS1598757760	3,200	0	1.000	1.200	99,027	1.188.324,00	0,51
GRU.ANTOLIN IR. 17/24	XS1598243142	3,250	0	0	1.000	88,250	882.500,00	0,38
HAYA FIN.2017 17/22 REGS	XS1716821779	5,250	500	0	500	93,790	468.950,01	0,20
Summe Emissionsland Spanien							<u>3.547.274,01</u>	<u>1,52</u>

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Emissionsland USA</b>								
BELDEN INC. 17/25 REGS	XS1684785345	2,875	0	1.000	1.000	96,500	965.000,00	0,41
CEMEX FINANCE 16/24 REGS	XS1433214449	4,625	0	0	1.500	102,000	1.530.000,00	0,66
COTY 18/23 REGS	XS1801786275	4,000	800	0	800	90,714	725.710,39	0,31
EQUINIX 17/26	XS1734328799	2,875	0	0	2.500	95,835	2.395.874,98	1,03
HUNTSMAN INTL 16/25	XS1395182683	4,250	0	0	1.000	110,004	1.100.039,98	0,47
MPT OPER.PARTN. 15/22	XS1278084147	4,000	0	0	1.000	108,214	1.082.137,91	0,47
NETFLIX 17/27 REGS	XS1821883102	3,625	0	400	1.100	96,997	1.066.969,20	0,46
PVH CORP. 17/27 REGS	XS1734066811	3,125	0	0	500	95,461	477.305,53	0,21
QUINTILES IMS 17/25 REGS	XS1684387456	2,875	0	0	1.500	95,130	1.426.946,99	0,61
TENNECO INC. 17/22 REGS	XS1587905727	4,875	0	0	1.000	101,609	1.016.090,01	0,44
							<u>11.786.074,99</u>	<u>5,07</u>
							<u>181.712.089,44</u>	<u>78,12</u>
							<u>181.712.089,44</u>	<u>78,12</u>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>								
<b>Emissionsland Italien</b>								
COOP.MURAT.+CEM.17/22REGS	XS1645764694	6,875	0	0	500	9,675	48.375,00	0,02
MOBY S.P.A. 16/23 REGS	XS1361301457	7,750	0	0	500	49,000	245.000,00	0,11
							<u>293.375,00</u>	<u>0,13</u>
<b>Emissionsland Luxemburg</b>								
ALDESA FIN.S. 14/21 REGS	XS1028959754	7,250	0	0	300	54,000	162.000,00	0,07
ARD FINANCE 17/23	XS1599275986	6,625	0	0	4.000	97,250	3.890.000,00	1,67
MATTERH.TEL.H. 15/23 REGS	XS1219475792	4,875	0	0	2.000	95,452	1.909.040,06	0,82
							<u>5.961.040,06</u>	<u>2,56</u>
							<u>6.254.415,06</u>	<u>2,69</u>
<b>Anleihen auf US-Dollar lautend</b>								
<b>Emissionsland Bermuda</b>								
HANG FUNG GOLD TECH.07/14	XS0324747723		0	0	1.000	0,000	0,00	0,00
							<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
							<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
							<u>6.254.415,06</u>	<u>2,69</u>

## ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD

### Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere			226.171.574,55	97,23
Bankguthaben			3.060.998,50	1,32
Zinsenansprüche			3.399.078,40	1,46
Sonstige Abgrenzungen			-19.545,79	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>			<b>232.612.105,66</b>	<b>100,00</b>

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000805676	Stück	1.979.056,702
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000805676	EUR	51,82
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A1Y3G6	Stück	2.180,000
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A1Y3G6	EUR	98,70
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A1Y3H4	Stück	0,000
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A1Y3H4	EUR	97,55
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000805684	Stück	769.504,197
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000805684	EUR	146,23
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1Y3J0	Stück	810,000
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A1Y3J0	EUR	97,10
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000673280	Stück	24.210,729
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000673280	EUR	185,24
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000639422	Stück	25.195,798
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000639422	CZK	4.807,59
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1Y3K8	Stück	0,000
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1Y3K8	EUR	98,38
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1Y3L6	Stück	80.923,407
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1Y3L6	EUR	99,64
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1Y3N2	Stück	0,000
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1Y3N2	HUF	32.213,09
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1Y3M4	Stück	0,000
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1Y3M4	CZK	2.581,91

1) Die Anleihe verfügt über einen Poolfaktor, der mit dem Nominale multipliziert wird.

Der Einsatz von Wertpapierleihegeschäften iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) ist gemäß den Fondsbestimmungen zulässig. Während der Berichtsperiode gab es keine Wertpapierleihegeschäfte.

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	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>				
<b>Emissionsland Irland</b>				
ALLIED IRISH 15/25FLR MTN	XS1325125158	4,125	0	1.200
<b>Emissionsland Italien</b>				
ASTALDI 13/20 REGS	XS1000393899	7,125	0	1.050
UNICREDIT 16/27 FLR MTN	XS1426039696	4,375	0	1.500
<b>Emissionsland Luxemburg</b>				
GAZ CAPITAL 14/21 MTN	XS1038646078	3,600	0	1.600
<b>Emissionsland Spanien</b>				
CAIXABANK 18/23 MTN	XS1752476538	0,750	0	1.500

## ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>				
<b>Emissionsland Deutschland</b>				
K+S AG ANL.17/23	XS1591416679	2,625	1.200	2.200
UNITYM.NRW/HE.15/26 REGS	XS1334248223	4,625	0	2.000
<b>Emissionsland Frankreich</b>				
HOLDIKKS 14/21 REGS	XS1084836441	6,750	0	500
LOXAM 14/22 REGS	XS1089828880	7,000	0	1.000
<b>Emissionsland Italien</b>				
AUTOSTRAD E. 15-23	IT0005108490	1,625	500	500
<b>Emissionsland Österreich</b>				
STEINHOFF EUR. 17/25	XS1650590349	1,875	0	1.000
<b>Emissionsland Schweden</b>				
VOLVO TREAS. 14/78 FLR	XS1150695192	4,850	0	500
<b>Emissionsland USA</b>				
BALL 15/23	XS1330978567	4,375	0	1.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>				
<b>Emissionsland Finnland</b>				
OUTOKUMPU OYJ 16-21	FI4000210646	7,250	0	405
<b>Emissionsland Frankreich</b>				
HORIZON HLDG I 15/23 REGS	XS1265973047	7,250	0	500
NOVAFIVES 14/21 REGS	XS1028950886	4,500	0	500
VERALLIA PACKAGING 15/22	XS1265903937	5,125	0	600
<b>Emissionsland Italien</b>				
SNAITECH 16/21 REGS	XS1513691979	6,375	0	500
SNAITECH 16/21 REGS FLR	XS1513692357	6,000	0	500

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
<b>Emissionsland Luxemburg</b>				
CIRSA FUN.LUX. 15/23 REGS	XS1227583033	5,875	0	343
CIRSA FUN.LUX. 16/21 REGS	XS1400351653	5,750	0	700
TEKSID ALUM. (LUX.) 03/11	XS0172166869		0	825
<b>Emissionsland Schweden</b>				
SYNTHOS FIN. 14/21 REGS	XS1115183359	4,000	0	500
VERISURE HOLD. 15/22 REGS	XS1310477895	6,000	0	1.763

Wien, im Dezember 2018

Erste Asset Management GmbH  
elektronisch gefertigt

Prüfinformation: Die elektronischen Signaturen dieses Dokumentes können unter [www.signaturpruefung.gv.at](http://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).