

# **ESPA TARGET**

**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 31. August 2018 .....</b>	<b>4</b>

## Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

<b>Die Gesellschaft</b>	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m. b. H. Am Belvedere 1, A-1100 Wien Telefon: 05 0100-19881, Telefax: 05 0100-17102
<b>Stammkapital</b>	4,50 Mio. EURO
<b>Gesellschafter</b>	Erste Asset Management GmbH (rd. 79,09 %) DekaBank Deutsche Girozentrale (rd. 2,78 %) „Die Kärntner“ Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m.b.H. & Co KG (rd. 2,78 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (rd. 1,27 %) Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (rd. 2,78 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (rd. 2,78 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (rd. 5,57 %) Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (rd. 2,94 %)
<b>Aufsichtsrat</b>	Mag. Rudolf SAGMEISTER (Vorsitzender) Gabriele SEMMELROCK-WERZER (Vorsitzender-Stv., 1. Stellvertreterin) Mag. Franz-Nikolaus HÖRMANN (Vorsitzender-Stv., 2. Stellvertreter) Matthias BAUER Mag. Monika JUNG, MSc Josef PRESCHITZ VDir. Dr. Franz PRUCKNER, MBA Mag. Rupert RIEDER Mag. (FH) Thomas SCHAUFLENER VDir. Mag. Reinhard WALT vom Betriebsrat entsandt: Martin CECH Mag. (FH) Regina HABERHAUER Ing. Heinrich Hubert REINER Peter RIEDERER Mag. Manfred ZOUREK
<b>Geschäftsführer</b>	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Peter KARL Günther MANDL Mag. Wolfgang TRAINDL
<b>Prokuristen</b>	Mag. Achim ARNHOF Mag. Winfried BUCHBAUER Karl FREUDENSCHUSS Dr. Dietmar JAROSCH Manfred LENTNER Mag. Gerold PERMOSER Mag. Magdalena REISCHL Mag. Jürgen SINGER
<b>Staatskommissäre</b>	AD Erwin GRUBER HR Dr. Michael MANHARD
<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 TARGET Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. März 2018 bis 31. August 2018 vorzulegen.

## Entwicklung des Fonds

### Marktbericht

Die protektionistische Neuausrichtung der US-Handelspolitik und damit einhergehend die geplante Einführung von Importzöllen belastete im März die Märkte, wohin gehend gute Quartalsergebnisse der US-Unternehmen den Aktienmärkten im April einen positiven Impuls gaben. Zudem waren auch die jüngsten Wirtschaftsdaten ermutigend und in Europa bestätigte die EZB ihre relativ expansive Haltung in ihrer zukünftigen Geldpolitik. In weiterer Folge verzeichneten globale Aktien in Lokalwährung ein leichtes Plus.

Performancetreiber waren die USA, die aufgrund der robusten Wirtschaftslage und solider Unternehmensgewinne eine überdurchschnittliche Kursentwicklung verbuchten. Die Regierungsbildung in Italien hingegen belastete die Aktienmärkte der Eurozone. Eine höhere Heterogenität im globalen Wirtschaftswachstum (USA robust, Rest der Welt schwächer) gepaart mit einem von den USA neu induzierten Zolltarifkonflikt, der den Trend einer asynchronen Wirtschaftsdynamik verstärken könnte, drückte auf die Stimmung der Marktteilnehmer im Juni. Gegen Ende der Berichtsperiode waren wieder 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.

### Portfolioveranlagung

Der ESPA Target ist ein Fonds mit Wertsicherungszielen ohne formale Garantie, womit sich die Veranlagung im Portfolio nicht nur nach taktischen Marktüberlegungen und –erwartungen richtet, sondern auch die Risikotragfähigkeit des Fonds berücksichtigt werden muss.

Zu Beginn der Berichtsperiode betrug die Aktienquote 10%. Der Fonds hielt zudem 16% europäische Staatsanleihen, 4% inflationsgesicherte Anleihen, 10% Unternehmensanleihen guter Bonität, 7,5% Anleihen aus Schwellenländern, 4,5% US Hypothekaranleihen und 2,5% internationalen Staatsanleihen. Die Quote an Alternative Investments lag bei 9,5%, geldmarktnahe Veranlagungen bei 36%. Im Laufe der Veranlagungsperiode wurde die Aktienquote aufgrund des positiven Marktumfelds auf 21% angehoben, während geldmarktnahe Veranlagungen reduziert wurden. Der Anteil an Unternehmensanleihen wurde erhöht und Hochzinsanleihen wurden in die Veranlagung aufgenommen – beides ebenfalls zu Lasten von geldmarktnahen Positionen.

Die Allokation zum Ende der Berichtsperiode beinhaltet 21% Aktien, 54,5% Anleihen, 9,5% Alternativ Investments und 15% geldmarktnahe Veranlagungen.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31. August 2018		28. Februar 2018	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Investmentzertifikate lautend auf				
Australischer Dollar	-	-	0,2	0,30
Britische Pfund	-	-	0,3	0,62
EURO	44,1	85,57	50,5	92,19
Japanische YEN	0,4	0,77	0,4	0,81
US-Dollar	6,4	12,44	3,1	5,71
Wertpapiervermögen	50,9	98,78	54,6	99,64
Devisentermingeschäfte	- 0,1	- 0,14	- 0,1	- 0,10
Bankguthaben	0,7	1,36	0,3	0,46
Sonstige Abgrenzungen	- 0,0	- 0,00	- 0,0	- 0,00
<b>Fondsvermögen</b>	<b>51,5</b>	<b>100,00</b>	<b>54,8</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 31. August 2018

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. März 2018 bis 31. August 2018)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Investmentzertifikate</b>								
<b>Investmentzertifikate auf Euro lautend</b>								
<b>Emissionsland Deutschland</b>								
LBBW RS FLEX I	DE000A2DU032	0	0	3.250	93,250	303.062,50	0,59	
						Summe Emissionsland Deutschland	303.062,50	0,59
<b>Emissionsland Frankreich</b>								
UBAM C.-UBAM CON.EO 10-40	FR0010644674	0	30	145	1.752,890	254.169,05	0,49	
						Summe Emissionsland Frankreich	254.169,05	0,49

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Emissionsland Irland</b>							
INRIS UCITS-R CFM D.I EO	IE00BSPL3L55	0	0	2.908	99,570	289.549,56	0,56
ISHSV-S+P500H.CA.SECT.DLA	IE00B43HR379	148.044	32.671	115.373	5,732	661.318,04	1,28
LYXOR EPSILON GL.TR.I EO	IE00B643RZ01	0	0	1.691	126,734	214.306,52	0,42
SSGA S.E.E.II-M.EU.CON.S.	IE00BKWQ0D84	3.047	0	3.047	176,900	539.014,30	1,05
SSGA S.E.E.II-M.EU.ENERGY	IE00BKWQ0F09	2.385	461	1.924	145,800	280.519,20	0,54
SSGA S.E.E.II-M.EURO.FIN.	IE00BKWQ0G16	12.279	2.217	10.062	53,340	536.707,08	1,04
SSGA S.E.E.II-S.US.CON.S.	IE00BWBXM385	14.180	0	14.180	20,525	291.044,50	0,57
UBS(IRL)-EQ.OP. EQQPFACC	IE00B841P542	0	500	2.000	116,560	233.120,00	0,45
Summe Emissionsland Irland						3.045.579,20	5,91
<b>Emissionsland Luxemburg</b>							
AB S.I.S.ABS.ALPH.P.IAE0H	LU0736560011	0	3.800	30.730	20,960	644.100,80	1,25
AGIF-A.EO INF-LKD BD WTEO	LU0988443767	23	93	1.856	1.113,370	2.066.414,72	4,01
BLACKR.ST.A.D.E.A.R.I2EOH	LU1323999489	0	500	8.400	107,320	901.488,00	1,75
BLUEBAY-GL.SOV.OP.IEOPRF	LU1542977407	42	7.051	41	103,880	4.223,97	0,01
BLUEBAY-GL.SOV.OP.QEOCERF	LU1542978124	6.696	350	6.346	102,220	648.637,93	1,26
CANDR.M.MKT.-EURO AAA V C	LU0354092115	3.316	6.266	2.000	1.066,770	2.133.540,00	4,14
DB PL.IV-SYS.ALP.I1C-E	LU0462954396	0	0	3.220	134,280	432.381,60	0,84
DPAM L-BDS.EM SUST.FCEO	LU0907928062	21.302	430	20.872	120,010	2.504.848,72	4,86
FID.FDS.ASI.SP.SIT.IACCEO	LU1357938338	27.118	13.738	13.380	15,330	205.115,40	0,40
PICTET-EUROL.IND.NA.ISEO	LU0255980830	4.706	815	3.891	157,600	613.221,60	1,19
SISF EURO CORP.BD C ACC	LU0113258742	166.876	58.921	107.955	24,011	2.592.085,91	5,03
SISF-EUR.AL.ABS.RTN CAEO	LU0995125985	0	0	6.010	104,897	630.431,57	1,22
Summe Emissionsland Luxemburg						13.376.490,22	25,98
<b>Emissionsland Österreich</b>							
ESPA BD EU.RENT EURR01TEO	AT0000812854	317	1.751	27.901	148,430	4.141.345,43	8,04
ESPA BD USA CO.EURR01TEO	AT0000675772	19.160	14.701	28.755	145,080	4.171.775,40	8,10
ESPA BD USA H.Y.EURR01TEO	AT0000637491	27.428	661	26.767	185,270	4.959.122,09	9,63
ESPA MORTGAGE EURR01TEO	AT0000700786	321	949	17.204	136,030	2.340.260,12	4,54
ESPA RESER.EO EOR01TEO	AT0000724307	872	1.274	1.298	1.263,330	1.639.802,34	3,18
ESPA STOCK JAP.EURR01 TEO	AT0000697073	6.834	6.551	4.233	107,370	454.497,21	0,88
T 1750 T	AT0000A04FZ3	31.021	52.281	15.000	105,230	1.578.450,00	3,07
T 1751	AT0000A0DEH1	27.603	46.754	15.000	112,330	1.684.950,00	3,27
T 1900 EURR01TEO	AT0000A1BTH1	0	938	13.722	93,670	1.285.339,74	2,50
XT BOND EUR T	AT0000A0K282	386	2.633	33.885	122,340	4.145.490,90	8,05
XT EUROPA EURO T	AT0000697065	438	70	368	1.861,660	685.090,88	1,33
Summe Emissionsland Österreich						27.086.124,11	52,60
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend						44.065.425,08	85,57
<b>Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend</b>							
<b>Emissionsland Irland</b>							
NOMURA FDS-JAP.STR.V.I YN	IE00B3VTL690	3.712	3.961	2.401	21.394,326	395.673,18	0,77
Summe Emissionsland Irland						395.673,18	0,77
Summe Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 129,82375						395.673,18	0,77

## ESPA TARGET

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend</b>							
<b>Emissionsland Irland</b>							
AXA ROSEN.E.A.-US EN.I.A	IE0033609615	39.080	32.177	27.253	36,370	850.260,87	1,65
VERITAS FDS-ASIAN CACCDL	IE00BD065N65	1.641	828	813	466,014	325.000,54	0,63
Summe Emissionsland Irland						<u>1.175.261,41</u>	<u>2,28</u>
<b>Emissionsland Luxemburg</b>							
F.T.I.F.-FRANK.MENA IA DL	LU0352133093	37.073	7.815	29.258	7,540	189.238,96	0,37
G.SACHS-US CO.E.RA.IACCDL	LU1280280568	129.772	33.668	96.104	15,910	1.311.614,53	2,55
MSI-LATIN AMER.EQ. NAM.I	LU0052627634	4.394	824	3.570	54,240	166.104,91	0,32
PAR.-EQ.USA GR.I CAP	LU0823435044	1.782	13	1.769	371,690	564.031,40	1,10
PICTET-USA INDEX I DL	LU0188798671	7.200	5.315	4.685	264,700	1.063.795,41	2,07
PROSPERITY CM-RUS.P.IPDL	LU1539557519	2.610	4.320	1.540	90,610	119.699,25	0,23
SISF EMERG.ASIA IZ CAP.DL	LU1188199936	13.659	6.973	6.686	49,842	285.859,12	0,56
Summe Emissionsland Luxemburg						<u>3.700.343,58</u>	<u>7,19</u>
<b>Emissionsland Österreich</b>							
XT USA USD A	AT0000697081	934	818	668	2.672,010	1.531.119,61	2,97
Summe Emissionsland Österreich						<u>1.531.119,61</u>	<u>2,97</u>
Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,16575						<u>6.406.724,60</u>	<u>12,44</u>
Summe Investmentzertifikate						<u>50.867.822,86</u>	<u>98,78</u>

### Devisentermingeschäfte

nicht realisiertes  
Ergebnis in EUR

#### Devisentermingeschäfte auf Euro lautend

##### Emissionsland Österreich

FXF SPEST EUR/GBP 10.10.2018	FXF_TAX_3441724			286.488		3.425,33	0,01
FXF SPEST EUR/GBP 10.10.2018	FXF_TAX_3441842			-45.207		-630,42	-0,00
FXF SPEST EUR/GBP 10.10.2018	FXF_TAX_3442123			98.407		337,75	0,00
FXF SPEST EUR/GBP 10.10.2018	FXF_TAX_3442277			166.198		-965,99	-0,00
FXF SPEST EUR/JPY 10.10.2018	FXF_TAX_3441754			245.250		-391,68	-0,00
FXF SPEST EUR/JPY 10.10.2018	FXF_TAX_3441888			38.381		-120,93	-0,00
FXF SPEST EUR/JPY 10.10.2018	FXF_TAX_3442020			382.473		-2.545,39	-0,00
FXF SPEST EUR/JPY 10.10.2018	FXF_TAX_3442119			185.000		-578,91	-0,00
FXF SPEST EUR/JPY 10.10.2018	FXF_TAX_3442303			-37.279		-317,77	-0,00
FXF SPEST EUR/USD 10.10.2018	FXF_TAX_3441788			3.959.025		-54.053,27	-0,10
FXF SPEST EUR/USD 10.10.2018	FXF_TAX_3442121			1.781.630		-15.267,57	-0,03
FXF SPEST EUR/USD 10.10.2018	FXF_TAX_3442334			171.854		721,98	0,00
FXF SPEST EUR/USD 10.10.2018	FXF_TAX_3442595			76.840		-169,64	-0,00
Summe Emissionsland Österreich						<u>-70.556,51</u>	<u>-0,14</u>
Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend						<u>-70.556,51</u>	<u>-0,14</u>
Summe Devisentermingeschäfte						<u>-70.556,51</u>	<u>-0,14</u>

**Gliederung des Fondsvermögens**

Wertpapiere		50.867.822,86	98,78
Devisentermingeschäfte		-70.556,51	- 0,14
Bankguthaben		699.196,30	1,36
Sonstige Abgrenzungen		-1.537,06	- 0,00
Fondsvermögen		51.494.925,59	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A043V8	Stück	133.419,737
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A043V8	EUR	94,62
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A043W6	Stück	337.493,346
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A043W6	EUR	115,17

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**

## ESPA TARGET

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
<b>Investmentzertifikate</b>			
<b>Investmentzertifikate auf Australischer Dollar lautend</b>			
<b>Emissionsland Luxemburg</b>			
CANDR.EQ.L-AUSTRALIA INHI	LU0133348622	89	269
<b>Investmentzertifikate auf Britische Pfund lautend</b>			
<b>Emissionsland Großbritannien</b>			
THREADN.INVT.-UK INST.T 2	GB0001451615	138.178	305.178
<b>Investmentzertifikate auf Euro lautend</b>			
<b>Emissionsland Deutschland</b>			
IS.S.E.600 HEA.C.U.ETF A.	DE000A0Q4R36	3.319	3.319
<b>Emissionsland Großbritannien</b>			
M+G I.(1)-M+G EUR.IN.EO A	GB0030929417	18.541	57.041
<b>Emissionsland Irland</b>			
GAM ST.-GLBL RATES IACC	IE00B59P9M57	0	39.730
<b>Emissionsland Luxemburg</b>			
BGF-E.M.L.CURR.B.F.I2 EO	LU1559746307	0	120.345
JH-J.H.CONT.EUROPE. IE0A	LU0113993397	13.792	44.042
NN(L)-US CREDIT ICEOH	LU0803997666	150	452
PARV.-EQ.EU.SM.CAP C.I EO	LU0212179997	1.299	1.299
PICTET-EMER.CORP.BDS HIEO	LU0844698075	800	18.742
<b>Emissionsland Österreich</b>			
ERSTE BD EM CRP.EURR01TEO	AT0000A05HR3	240	6.866
ESPA BD EU.CO. EOR01TEO	AT0000724224	0	16.159

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
<b>Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend</b>			
<b>Emissionsland Luxemburg</b>			
JPM-US TECHNOLOGY C	LU0129496690	10.623	10.623
JPM-US.R.E.I.EQ. IADL	LU0590396015	3.088	6.138

Wien, im September 2018

ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.  
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).