

ESPA STOCK RUSSIA

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2018

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 30. November 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 SCHAUFLER (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 STOCK RUSSIA 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 STOCK RUSSIA ist.

Entwicklung des Fonds

Die relative Schwäche der Aktienmärkte der Schwellenmärkte im Berichtszeitraum war durch eine Reihe von länderspezifischen Faktoren bedingt. Die steigenden USD-Zinsen und das angekündigte Ende der QE der EZB ließen die Volatilität auf den globalen Märkten spürbar steigen. Dadurch sind die Währungen der Schwellenländer unter Druck geraten. Die USA erweiterten die Sanktionen gegen Russland und die Krise mit der Ukraine verschärfte sich deutlich. Der russische Aktienmarkt hielt sich unter diesen Umständen gut und konnte die Berichtsperiode mit einem kleinen Plus von 3,17% (EUR, MSCI Russia 10/40 Net Return Vergleichsindex) abschließen. Der Fond ESPA STOCK RUSSIA legte um 2,12% (EUR) zu.

Die Makrostabilisierung in Russland ist langsam, setzte sich aber auch in dieser Berichtsperiode fort. Das reale BIP verzeichnete im Q3 einen Anstieg von 1,3% im Jahresvergleich. Die US-Sanktionen und deren Erweiterung belasten weiterhin den Ausblick. Der RUB verlor ca. 7,6% ggü. dem US Dollar. Der Ölpreis verlor mehr als 20% in der Periode, blieb aber um die 60\$/Barrel und spielt damit weiterhin eine unterstützende Rolle. Das Handelsbilanzsaldo konnte sich verbessern und betrug im September etwas mehr als US\$18,5Mrd./Monat, den höchsten Wert seit 2014. Die Inflation stieg zuletzt auf 3,8% im Jahresvergleich, blieb aber unter dem Ziel von 4% der Zentralbank in Moskau. Die geplante Erhöhung der Umsatzsteuer und die schwache Währung werden vermutlich für höhere Inflationsraten sorgen. Deshalb erhöhte die Notenbank die Zinsen um 25Bp auf 7,5%, die erste Zinserhöhung seit 2014. In diesem Umfeld zählten die Energie- und Rohstoffaktien zu den besten Performern. Ölk Aktien legten um ca. 5,6% zu. Lukoil und Rosneft haben Aktienrückkaufprogramme beschlossen. Gazprom stellte eine Erhöhung der Dividende in Aussicht. Negativ entwickelten sich die Finanztitel, der Konsumsektor und die Telekomaktien, die noch immer unter der Schwäche der Währung leiden.

Nach Meinung des Fondsmanagements rechtfertigen die bestehenden (geo)politischen Spannungen zwischen Russland und dem Westen, sowie die steigenden US-Zinsen einen höheren Risikozuschlag für Investitionen. Deshalb wurde auch der Bargeldanteil in August zwischenzeitlich auf über 5% erhöht. Die Gewichtung der Banken wurde reduziert, u.a. VTB Bank, Sberbank und Bank St.Peterburg. Megafon (Telekom) und RusHydro (Versorger) wurden zur Gänze verkauft. Aufgrund der Sanktionen wurde auch die Position von EN+ GDR verkauft. Im Energiebereich wurden Gewinne u.a. bei Lukoil, Novatek und Rosneft mitgenommen. Dafür wurden aufgrund der steigenden Dividendenrendite die Gewichtungen von u.a. GazpromNeft und Surgut Vorzüge leicht erhöht. Das Portfolio fokussiert sich vor allem in Energie und Rohstoff-Aktien, die durch starke Bilanzen, hohe Dividendenrenditen und Exporteinnahmen gekennzeichnet sind.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. November 2018		31. Mai 2018	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Aktien lautend auf				
Russische Rubel	16,9	53,29	15,6	47,45
US-Dollar	13,3	41,89	16,1	48,95
Wertpapiervermögen	30,1	95,19	31,7	96,40
Dividendenansprüche	-	-	0,1	0,23
Bankguthaben	1,5	4,82	1,1	3,37
Zinsenansprüche	0,0	0,00	-	-
Sonstige Abgrenzungen	-	0,0	-	0,0
Fondsvermögen	31,7	100,00	32,9	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. November 2018

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

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien auf Russische Rubel lautend							
Emissionsland Russland							
AKTION.KOM.ALROSA RL0,50	RU0007252813	80.000	260.000	1.080.000	99,630	1.419.399,83	4,48
BANK ST.-PETERSB.REG RL 1	RU0009100945	0	24.753	175.247	49,300	113.969,43	0,36
GAZPROM RL 5	RU0007661625	510.000	0	810.000	161,290	1.723.389,02	5,44
INTER RAO UES PJSC	RU000A0JPNM1	6.000.000	0	19.966.000	4,095	1.078.538,95	3,41
LUKOIL RL-,025	RU0009024277	11.500	0	17.000	4.896,000	1.097.946,53	3,47
MAGNIT PJSC RL-,01	RU000A0JKQU8	0	0	21.704	3.500,000	1.002.071,45	3,16
MMC NORILSK NICK.PJSC RL1	RU0007288411	1.000	0	3.400	12.738,000	571.308,94	1,80
MOBILE TELESYSTEMS RL-,10	RU0007775219	0	0	300.000	247,550	979.659,26	3,09
MOSCOW EXCH.MICEX-RTS RL1	RU000A0JR4A1	100.000	0	955.000	89,520	1.127.753,82	3,56
NOVATEK RL 0,10	RU000A0DKVS5	7.000	5.000	100.000	1.127,200	1.486.934,51	4,70
ROSNEFT OIL CO. RL-,01	RU000A0J2Q06	90.000	0	245.000	423,100	1.367.413,84	4,32
SBERBANK OF RU. RL 2	RU0009029540	0	95.000	600.000	194,000	1.535.478,86	4,85
SBERBANK PFD RL 3	RU0009029557	150.000	130.000	300.000	169,000	668.803,94	2,11
SEVERSTAL RL-,01	RU0009046510	12.500	0	52.500	1.002,700	694.418,34	2,19

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
SURGUTNEFTEGAS PJSC VZ	RU0009029524	600.000	0	1.100.000	37,750	547.772,85	1,73
SURGUTNEFTEGAS PJSC RL 1	RU0008926258	0	0	500.000	27,350	180.392,38	0,57
TMK PAO RL 10	RU000A0B6NK6	0	0	140.000	55,050	101.666,11	0,32
TRANSNEFT PFD RL 1	RU0009091573	0	0	360	175.400,000	832.957,71	2,63
VTB BANK RL -,01	RU000A0JP5V6	0	300.000.000	700.000.000	0,037	344.427,43	1,09
Summe Emissionsland Russland						16.874.303,20	53,29
Summe Aktien auf Russische Rubel lautend umgerechnet zum Kurs von 75,80697						16.874.303,20	53,29

Aktien auf US-Dollar lautend**Emissionsland Niederlande**

X 5 RETAIL G.GDR REGS 1/4	US98387E2054	30.000	0	50.000	25,500	1.126.076,40	3,56
Summe Emissionsland Niederlande						1.126.076,40	3,56

Emissionsland Russland

GAZPROM ADR SP./2 RL 5L 5	US3682872078	0	275.000	300.000	4,760	1.261.205,56	3,98
LUKOIL SP.ADR RL-,025	US69343P1057	0	19.500	30.500	73,200	1.971.826,01	6,23
PHOSAGRO PJSC SP.GDR REGS	US71922G2093	0	0	37.500	13,320	441.156,99	1,39
ROSNEFT OIL GDRREGS RL-01	US67812M2070	20.000	175.000	140.000	6,300	778.979,91	2,46
SEVERSTAL RL-,01	RU0009046510	0	0	40.000	14,976	529.080,64	1,67
SEVERSTAL GDR S OCT2006 1	US8181503025	0	20.000	17.500	14,690	227.047,91	0,72
SURGUTNEFTEGAS PJSC VZ	RU0009029524	0	0	830.000	0,564	413.319,84	1,31
Summe Emissionsland Russland						5.622.616,86	17,76
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,13225						6.748.693,26	21,31
Summe Amtlich gehandelte Wertpapiere						23.622.996,46	74,61

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere**Aktien auf US-Dollar lautend****Emissionsland Russland**

GAZPROM NEFT ADR5/RL-0016	US36829G1076	5.000	0	30.000	27,350	724.663,28	2,29
LSR GROUP PAO GDR S/5	US50218G2066	0	0	120.000	1,960	207.727,98	0,66
MAGNITOGORSK I+S REGS/13	US5591892048	25.000	0	120.000	8,920	945.374,25	2,99
MMC NOR.NICK.PJSC ADR RL1	US55315J1025	0	15.000	57.000	18,720	942.406,71	2,98
NOVOLIPETSKIY MET.KO.REGS	US67011E2046	20.000	7.500	62.500	23,540	1.299.403,84	4,10
POLYUS PJSC GDR 1/2	US73181M1172	0	0	15.000	35,550	470.964,89	1,49
SURGUTNEFTEGAS ADR/10	US8688612048	0	20.000	105.000	3,976	368.717,16	1,16
TATNEFT PJSC ADR REG.S 6	US8766292051	0	0	28.000	62,980	1.557.465,22	4,92
Summe Emissionsland Russland						6.516.723,33	20,58
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,13225						6.516.723,33	20,58
Summe In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						6.516.723,33	20,58

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere			30.139.719,79	95,19
Bankguthaben			1.526.049,24	4,82
Zinsenansprüche			1.440,00	0,00
Sonstige Abgrenzungen			-3.559,73	-0,01
Fondsvermögen			31.663.649,30	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A05S97	Stück	1.234.528,153
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A05S97	EUR	5,59
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A05SA6	Stück	2.456.399,688
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A05SA6	EUR	6,94
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A09GQ9	Stück	156.753,156
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A09GQ9	HUF	2.267,61
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A08EG7	Stück	663.628,298
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A08EG7	CZK	181,75
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A08EF9	Stück	279.580,785
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A08EF9	EUR	7,00

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
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien auf Russische Rubel lautend			
Emissionsland Russland			
RUSHYDRO PAO RL 1	RU000A0JPKH7	0	75.000.000
Aktien auf US-Dollar lautend			
Emissionsland Jersey			
EN+ GROUP PLC GDR REGS	US29355E2081	0	30.000
Emissionsland Russland			
MEGAFON PJSC RL -,10	US58517T2096	0	60.000
NOVATEK RL 0,10	RU000A0DKVS5	0	41.000

Wien, im Dezember 2018

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).