

ESPA GLOBAL INCOME

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2017/18

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	3
Vermögensaufstellung zum 30. April 2018	4

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

Die Gesellschaft	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m. b. H. Am Belvedere 1, A-1100 Wien Telefon: 05 0100-19881, Telefax: 05 0100-17102
Stammkapital	4,50 Mio. EURO
Gesellschafter	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 %)
Aufsichtsrat	Mag. Rudolf SAGMEISTER (Vorsitzender ab 22.02.2018) Mag. Wolfgang TRAINDL (Vorsitzender bis 21.02.2018) Gabriele SEMMELROCK-WERZER (Vorsitzender-Stv., 1. Stellvertreterin) Mag. Franz-Nikolaus HÖRMANN (Vorsitzender-Stv. 2. Stellvertreter) Matthias BAUER Mag. Monika JUNG, MSc (ab 22.02.2018) Josef PRESCHITZ VDir. Dr. Franz PRUCKNER, MBA Mag. Rupert RIEDER Mag. Rudolf SAGMEISTER (von 15.02.2018 bis 21.02.2018) Mag. (FH) Thomas SCHAUFLENER VDir. Mag. Reinhard WATTL vom Betriebsrat entsandt: Martin CECH Mag. (FH) Regina HABERHAUER Ing. Heinrich Hubert REINER Peter RIEDERER Mag. Manfred ZOUREK
Geschäftsführer	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Peter KARL (ab 01.03.2018) Günther MANDL Christian SCHÖN (bis 28.02.2018) Mag. Wolfgang TRAINDL (ab 01.03.2018)
Prokuristen	Mag. Achim ARNHOF Mag. Winfried BUCHBAUER Karl FREUDENSCHUSS Dr. Dietmar JAROSCH Manfred LENTNER Mag. Gerold PERMOSER Mag. Magdalena REISCHL Mag. Jürgen SINGER
Staatskommissäre	AD Erwin GRUBER HR Dr. Michael MANHARD
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 GLOBAL INCOME Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. November 2017 bis 30. April 2018 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Markt

Die Performance der Kapitalmärkte war im letzten Halbjahr weitgehend negativ. Vor dem Hintergrund einer robusten Konjunkturdynamik und einer niedrigen Inflation verzeichneten risikobehaftete Assetklassen, insbesondere Aktien, von November bis Januar zunächst solide Kursgewinne. Gleichzeitig setzte sich unter den Marktteilnehmern die Erwartung einer Normalisierung der Geldpolitik seitens der wichtigsten Notenbanken - insbesondere jene der USA - durch, wodurch die Rentenmärkte – allen voran kreditsichere Staatsanleihen – bis Januar einem stetigen Kursdruck ausgesetzt waren. In der ersten Februardekade kam es dann aber zu einer Trendwende. Höher als erwartete Lohnsteigerungen in den USA schürten die Inflationsängste der Marktteilnehmer und Dividendenwerte korrigierten spürbar. Beschleunigt wurden die Verluste durch einen sprunghaften Anstieg der Volatilität und zeitgleich panikartiger Verkäufe von Aktienvolatilitätsprodukten, die auf eine niedrige bzw. fallende Volatilität setzten. Vom Hoch zum Tief verloren globale Aktien innerhalb weniger Tage über 8%, konnten aber im weiteren Verlauf einen Teil der Verluste wieder wettmachen. Die Kursverluste bei US-Staats- und Unternehmensanleihen und US-Dollar zinsensensitiven Märkten, wie beispielsweise Emerging Market Anleihen in Hartwährung, hingegen setzten sich bis zum Ende der Berichtsperiode fort. Lediglich Euro-Staatsanleihen verbuchten ab Februar solide Zugewinne, nicht zuletzt aufgrund der Intention der EZB, ihre expansive Zinspolitik weitgehend unverändert fortzuführen. Über die Berichtsperiode insgesamt konnten somit lediglich Euro-Staatsanleihen, CEE-Staatsanleihen und Emerging Market Staatsanleihen in Lokalwährung ein leichtes Plus erwirtschaften, alle anderen Assetklassen, allen voran US-Staats- und Unternehmensanleihen und Emerging Market Staatsanleihen in Hartwährung bzw. Emerging Market Corporates, wiesen relativ deutliche Kursverluste aus.

Portfolio

Der Fokus der Allokation des ESPA GLOBAL INCOME liegt grundsätzlich auf Aktien mit hoher Dividende, Unternehmensanleihen und Emerging Markets Anleihen. Aktien waren zunächst im Portfolio mit 40% gewichtet, Anfang Februar wurde die Gewichtung auf das Niveau der strategischen Allokation in der Höhe von 34% zurückgeführt und die freiwerdenden Mittel in geldmarktnahe Euro-Anleihen umgeschichtet. Die Gewichtung der anderen Assetklassen blieb über den Berichtszeitraum weitgehend unverändert. Unternehmensanleihen waren im Schnitt zu 45% im Portfolio gewichtet, davon 25% mit High Yield Rating und 8% Emerging Markets Corporates. Zudem hielten wir konstant 12,5% Emerging Markets Staatsanleihen in Lokalwährung.

Über den Berichtszeitraum verzeichnet der ESPA GLOBAL INCOME eine Performance von -1,5%.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. April 2018		31. Oktober 2017	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Investmentzertifikate lautend auf				
Britische Pfund	1,4	1,98	1,4	2,49
EURO	50,8	73,77	39,1	69,56
Japanische Yen	2,0	2,84	1,9	3,32
US-Dollar	12,7	18,40	12,4	21,98
Wertpapiervermögen	66,7	96,99	54,8	97,35
Bankguthaben	2,1	3,01	1,4	2,51
Dividendenansprüche	-	-	0,1	0,15
Sonstige Abgrenzungen	-	0,0	-	0,0
Fondsvermögen	68,8	100,00	56,3	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. November 2017 bis 30. April 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.IF-UK EQ.I. ZALS	GB00B888FR33	72.813	88.350	664.330	1,799	1.362.376,73	1,98
Summe Emissionsland Großbritannien						1.362.376,73	1,98
Summe Investmentzertifikate auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,87719						1.362.376,73	1,98
Investmentzertifikate auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
FIRST PRIV.EURO DIV.STA.B	DE000A0KFTD0	6.251	6.776	40.566	88,710	3.598.609,86	5,23
Summe Emissionsland Deutschland						3.598.609,86	5,23
Emissionsland Irland							
NOMURA FDS-US H.Y.BD.IEOH	IE00B78FDY06	11.681	0	62.484	133,690	8.353.485,96	12,14
Summe Emissionsland Irland						8.353.485,96	12,14
Emissionsland Luxemburg							
CANDR.M.MKT.-EURO AAA V C	LU0354092115	2.244	0	2.244	1.068,450	2.397.601,80	3,48
JPM-EM.MK.DV.JPMEMD CAEO	LU0862450359	10.748	5.181	34.675	95,970	3.327.759,75	4,84
Summe Emissionsland Luxemburg						5.725.361,55	8,32
Emissionsland Österreich							
ERSTE BD EM CRP.EURR01TEO	AT0000A05HR3	5.570	18.147	19.875	164,390	3.267.251,25	4,75
ERSTE BD LOC.EM.EURR01TEO	AT0000A0AUF7	12.154	0	61.717	137,130	8.463.252,21	12,30
ESPA BD USA CO.EURR01TEO	AT0000675772	12.274	0	56.771	147,200	8.356.691,20	12,15
ESPA BD USA H.Y.EURR01TEO	AT0000637491	9.243	0	45.643	182,770	8.342.171,11	12,12
ESPA RESER.EO EOR01TEO	AT0000724307	3.665	0	3.665	1.269,080	4.651.178,20	6,76
Summe Emissionsland Österreich						33.080.543,97	48,08
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend						50.758.001,34	73,77
Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend							
Emissionsland Irland							
NOMURA FDS-JAP.STR.V.I YN	IE00B3VTL690	11.721	0	11.721	22.074,637	1.957.054,11	2,84
Summe Emissionsland Irland						1.957.054,11	2,84
Summe Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 132,20729						1.957.054,11	2,84

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend								
Emissionsland Großbritannien								
TIF-US EQUITY INC. ZIDL	GB00BZ563M09	724.715	581.177	4.292.478	1,772	6.295.184,38	9,15	
						Summe Emissionsland Großbritannien	6.295.184,38	9,15
Emissionsland Luxemburg								
DB PLAT.-CROCI US D.11C-U	LU0808750292	6.326	5.683	37.353	205,920	6.366.271,94	9,25	
						Summe Emissionsland Luxemburg	6.366.271,94	9,25
						Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,20820	12.661.456,32	18,40
						Summe Investmentzertifikate	66.738.888,50	96,99

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere						66.738.888,50	96,99
Bankguthaben						2.069.934,31	3,01
Sonstige Abgrenzungen						-1.938,54	- 0,00
Fondsvermögen						68.806.884,27	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A1G718	Stück	410.335,594
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A1G718	EUR	99,79
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1G726	Stück	266.511,977
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A1G726	EUR	104,52

Wertpapierleihegeschäfte, Pensionsgeschäfte und Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps) werden für den Fonds 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 gelearnte 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
Investmentzertifikate				
Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend				
Emissionsland Luxemburg				
ALMA-A.EIK.J.L.C.EQ.IYNC	LU1013116519		3.269	20.517

Wien, im Mai 2018

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

Bestätigung betreffend Wertpapierleihe-, Pensionsgeschäfte und Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps)

Wertpapierleihegeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den ESPA GLOBAL INCOME Miteigentumsfonds gemäß InvFG nicht eingesetzt werden. Wertpapierleihegeschäfte wurden deshalb im Berichtszeitraum 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 im Berichtszeitraum 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 im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.