

WSTV ESPA traditionell

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2015

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 31. August 2015.....	5

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

Die Gesellschaft	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m. b. H. Habsburgergasse 1a, A-1010 Wien Telefon: 05 0100-19881, Telefax: 05 0100-17102
Stammkapital	4,50 Mio. EURO
Gesellschafter	Erste Asset Management GmbH (81,48 %) DekaBank Deutsche Girozentrale (2,87 %) „Die Kärntner“ Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m.b.H. & Co KG (2,87 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,31 %) Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (2,87 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (2,87 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (5,73 %)
Aufsichtsrat	Dir. Mag. Wolfgang TRAINDL (Vorsitzender) Dir. Mag. Dr. Gerhard FABISCH (Vorsitzender-Stv.) DI Wilhelm SCHULTZE (Vorsitzender-Stv.) VDir. Dr. Franz PRUCKNER, MBA Dipl. BW. (FH) Birte QUITT Mag. Rupert RIEDER Gabriele SEMMELROCK-WERZER VDir. Mag. Reinhard WALTL vom Betriebsrat entsandt: Mag. (FH) Regina HABERHAUER Mag. Dieter KERSCHBAUM Mag. Gerhard RAMBERGER Herbert STEINDORFER
Geschäftsführer	Mag. Heinz BEDNAR Dr. Franz GSCHIEGL Günther MANDL
Prokuristen	Mag. Achim ARNHOF Mag. Karl BRANDSTÖTTER Mag. Winfried BUCHBAUER Karl FREUDENSCHUSS Dr. Dietmar JAROSCH Manfred LENTNER Mag. Gerold PERMOSER Christian SCHÖN Mag. Jürgen SINGER
Staatskommissäre	AD Erwin GRUBER HR Dr. Michael MANHARD
Prüfer	ERNST & YOUNG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT MBH
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte(r) Anteilsinhaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des WSTV SPA traditionell Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. März 2015 bis 31. August 2015 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Der WSTV SPA traditionell ist ein benchmark-orientierter, gemischter Dachfonds. Die strategische Ausrichtung sieht neben der Übergewichtung von Anleihen eine deutliche Positionierung in Aktien vor. Zudem werden bis zu 10 % des Portfolios in Alternative Investments veranlagt, um eine bessere Risikostreuung zu erreichen. Die Benchmark setzt sich wie folgt zusammen: 33 % MSCI All Country World Index, 33 % Citigroup EMU GBI All Maturities, 10 % Citigroup EuroBIG Corporate, 4 % Global High Yield Euro Issuers ex Sub-Financials Hedged in EUR, 4 % ML High Yield US Hedged in EUR, 2 % ML Customized EM Corporate Credit Index Hedged in EUR, 2 % JPM EMBIG Diversified Hedged in EUR, 2 % JPM GBI EM Global Diversified Composite Unhedged EUR und 10 % Lyxor Hedge Fund Index Hedged in EUR. Die regionale taktische Asset Allocation der Anleihen und Aktientangente dient der Ertrags- und Risikooptimierung. Der Fonds eignet sich für den langfristigen Substanzzuwachs.

Im Berichtszeitraum verlor der Fonds 3,57 % an Wert.

Markt

Das weltweite Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts ist nach dem sehr schwachen ersten Quartal im abgelaufenen Quartal wahrscheinlich nur leicht angestiegen. Die wirtschaftliche Aktivität ist damit auf globaler Basis enttäuschend schwach geblieben. Immerhin konnte sich die Wirtschaft in den USA von der de-facto-Stagnation im ersten Quartal erholen. Die erste Schätzung für das Bruttoinlandsprodukt ergab für das zweite Quartal ein auf das Jahr hochgerechnetes Wachstum von 2,3 % gegenüber dem Vorquartal. Die Kerninflationsrate hat sich im Quartalsabstand auf 1,8 % beschleunigt. Wenn die Wirtschaftsberichte in den kommenden Wochen auf eine Fortsetzung der Erholung hinweisen, wird die US-amerikanische Zentralbank den Leitzinssatz noch in diesem Jahr leicht anheben. Auch in der Eurozone gibt es positive KonjunkturNachrichten. So ist der Geschäftsklimaindex im Juli angestiegen und die Banken haben die Kreditvergaberichtlinien im zweiten Quartal abermals gelockert. Die Indikatoren deuten auf eine Fortsetzung der moderaten Erholung hin. Für die Schwellenländer zeichnet sich eine weitere Verschlechterung des Umfelds ab: höhere Zinsen, fallende Währungen, hoher Schuldenstand im privaten Sektor, schwaches Wirtschaftswachstum, eine niedrige Preissetzungsmacht der Unternehmen und fallende Rohstoffpreise. Ähnlich wie eine Leitzinsanhebung wird sich die Verschlechterung des Umfelds erst mit einer Zeitverzögerung auf die Volkswirtschaften auswirken.

Auslöser der jüngsten Kursrückgänge war die Abwertung der chinesischen Währung gegenüber dem US-Dollar am 11. August um insgesamt mehr als 4 %. Es wurden eben nicht nur die positiven Aspekte, wie etwa eine Emanzipation von der US-Zentralbank und vom US-Dollar sowie eine flexiblere Währung, sondern auch die möglichen negativen Aspekte wie ein Abwertungswettlauf gesehen. Allein die Unsicherheit darüber, wie stark der Renminbi weiter abwerten wird, hat zu einem Abschwächungsdruck und tatsächlichen Abwertungen von Emerging Markets Währungen geführt. Verstärkt wurden die Marktkorrekturen von den Erwartungen bevorstehender Leitzinsanhebungen in den USA. Zu dem sich aufbauenden deflationären Druck, der von den Schwellenländern ausgeht, würde eine geldpolitische Lockerung besser passen als eine Straffung. Tatsächlich sind die im Markt eingepreisten Inflationserwartungen bereits deutlich gefallen. Das wirtschaftliche Umfeld in den Schwellenländern wird schwach bleiben. Es bleibt zu hoffen, dass die deflationären Kräfte auf die entwickelten Märkte kompensiert werden können. Immerhin haben die jüngsten Indikatoren in den Industriestaaten, wie die Einkaufsmanagerindizes in der Eurozone, auf eine Fortsetzung des Wachstums von leicht über dem Potenzial hingedeutet.

Aktien (MSCI All Country World Index in Lokalwährung) verloren weltweit über den Berichtszeitraum rund 5,6 %. Dabei verzeichneten US-Aktien ein Minus von rund 5,3 % (MSCI USA Index in USD), europäische Aktien (MSCI Europe Index in Euro) ein Minus von rund 4,1 %, japanische Aktien (MSCI Japan Index in JPY) ein Plus von rund 0,6 % und chinesische Aktien (MSCI China Index in Renminbi) ein Minus von rund 14,3 %.

Auf der Rentenseite gaben Euro-Staatsanleihen (BofA ML Euro Government Index) über den Berichtszeitraum um rund

WSTV ESPA traditionell

3,1 % nach, europäische und US Unternehmensanleihen verloren rund 2,4 % (BofA ML Euro Corporate Index) und rund 2,6 % (BofA ML US Corporate Index). Europäische und US High Yield Anleihen verloren rund 1,1 % (BofA ML Euro High Yield Index) und rund 3,1 % (BofA ML US High Yield Index, während Emerging Markets Unternehmensanleihen um 7,4 % zulegen konnten (BofA ML Global Emerging Markets Credit Index). US Mortgages (BofA ML US Mortgage Backed Securities Index) konnten ein kleines Plus von rund 0,1 % verbuchen. Emerging Markets Staatsanleihen in Lokalwährung verloren etwa 11,3 %.

Der Euro bewegte sich über den Berichtszeitraum in Summe gegenüber den wichtigsten Währungen zwar kaum (US-Dollar - 0,1 %, Japanischer Yen 1,3 %), zwischenzeitlich gab es aber deutliche Ausschläge nach oben und unten (Wechselkurs zum US-Dollar etwa zwischen 1,0460 und 1,1710). Den stärksten Aufwertungstrend gab es gegenüber Rohstoffwährungen (+ 6,4 % zum Kanadischen Dollar, + 10,3 % zum Australischen Dollar) und gegenüber Währungen von Emerging Markets (+ 27,3 % zum Brasilianischen Real, + 15,6 % zur Türkischen Lira).

Portfolio

Im Berichtszeitraum war das Portfolio in Aktien durchwegs leicht übergewichtet (im Mittel mit etwa 35 %). Gegen Ende der Berichtsperiode wurde die Aktienquote aber auf Grund der massiven Turbulenzen an den Aktienmärkten auf etwa 30 % gesenkt. Parallel dazu wurde der Anteil an US High Yield Anleihen auf etwa 5 % reduziert. Die Erlöse wurden teilweise in US Mortgages investiert und werden teilweise in Cash gehalten. Das Anleihenportfolio bestand im Berichtszeitraum zum überwiegenden Teil aus europäischen Staatsanleihen (etwa 23 % - 27 %). Europäische und US Unternehmensanleihen aus dem Investment Grade und dem High Yield Bereich (zusammen etwa 15 - 20 %) bildeten mit Emerging Markets Anleihen (etwa 6 - 12 %) stabile Komponenten der Asset Allokation. Eine durchgehende, wenn auch kleinere, Allokation gab es mit rund 2,5 % in internationalen Renten.

Alternative Investments waren durchwegs mit etwa 10 % gewichtet und dienen der langfristigen Diversifikation des Portfolios. Die Umsetzung erfolgt im Wesentlichen über den Dachfonds Alpha Diversified 2.

Die regionale taktische Allokation des Aktienportfolios ergab über den gesamten Berichtszeitraum betrachtet gegenüber dem MSCI All Country World Index eine Übergewichtung in Europa (ex UK), Japan und Australien, sowie eine Untergewichtung in UK, China und Lateinamerika.

Auf der Währungsseite war innerhalb des Aktiensegments das Risiko im US-Dollar und im Britischen Pfund zwischen etwa 50 % und 100 % abgesichert, während das Risiko im Japanischen Yen immer weitestgehend abgesichert wurde. Die meisten asiatischen Währungen wurden über den Großteil der Berichtsperiode nicht abgesichert. Innerhalb des Rentensegments war das Währungsrisiko mit Ausnahme von Emerging Markets Staatsanleihen in Lokalwährung immer abgesichert.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31. August 2015		28. Februar 2015	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Investmentzertifikate lautend auf				
Australische Dollar	0,4	1,36	-	-
EURO	21,4	76,19	22,1	73,52
Hongkong-Dollar	0,1	0,32	0,0	0,16
Japanische Yen	0,8	2,76	0,8	2,61
Kanadische Dollar	-	-	0,2	0,66
Schweizer Franken	0,2	0,83	0,2	0,57
US-Dollar	4,7	16,83	6,3	20,99
Wertpapiervermögen	27,6	98,28	29,6	98,52
Financial Futures	-	0,0	-	-
Devisentermingeschäfte	0,1	0,33	-	0,3
Bankguthaben	0,4	1,41	0,7	2,33
Sonstige Abgrenzungen	-	0,00	-	0,00
Fondsvermögen	28,1	100,00	30,0	100,00

Vermögensaufstellung zum 31. August 2015

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. März 2015 bis 31. August 2015)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand Stück/Nominalen (Nom. in 1.000, ger.)	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
------------------------	-----------------	-------------------	----------------------	--	------	---------------------	--------------------------------------

Investmentzertifikate

Investmentzertifikate auf Australischer Dollar lautend

Emissionsland Frankreich

SSGA AUSTR.INDEX EQU.I4D	FR0010587949	1.360	950	410	416,720000	108.894,33	0,39
				Summe		108.894,33	0,39

Emissionsland Luxemburg

CANDR.EQ.L-AUSTRALIA INHI	LU0133348622	390	0	390	1.095,750000	272.366,16	0,97
				Summe		272.366,16	0,97
Summe Investmentzertifikate auf Australischer Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,569000							
						381.260,49	1,36

Investmentzertifikate auf Euro lautend

Emissionsland Großbritannien

M+G I.(1)-M+G JAPAN EO C	GB0030938699	38.000	0	38.000	16,152500	613.795,00	2,19
				Summe		613.795,00	2,19

Emissionsland Luxemburg

BGF-EUROP.EQ.INC.D2 A. EO	LU0579997130	9.000	14.954	39.646	18,510000	733.847,46	2,61
HEND.HOR.-PAN EUR.E.I2 A	LU0196036957	0	3.500	15.500	29,440000	456.320,00	1,63
JPM-EU.R.EN.I.EQ.I PE.AEO	LU0673244124	3.600	3.600	4.100	176,550000	723.855,00	2,58
PARV.-EQ.EU.SM.CAP C.I EO	LU0212179997	0	0	1.860	201,990000	375.701,40	1,34
				Summe		2.289.723,86	8,15

Emissionsland Österreich

ALPHA DIVERSI.2 INST.TEOH	AT0000A0SEB2	0	0	21.700	116,990000	2.538.683,00	9,04
ESPA ALT.GBL-MKTS T	AT0000A012H2	0	0	2.950	103,630000	305.708,50	1,09
ESPA BD EM.MKTS CORP.T	AT0000A05HR3	3.010	4.850	1.950	150,570000	293.611,50	1,05
ESPA BOND COMBIRENT THES.	AT0000812912	49.200	10.865	38.335	29,800000	1.142.383,00	4,07
ESPA BOND EMERG.MARKET.T	AT0000809165	6.670	0	6.670	153,330000	1.022.711,10	3,64

WSTV ESPA traditionell

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/			Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
		Zugänge	Verkäufe/	Abgänge				
		Stück/Nominales (Nom. in 1.000, ger.)						
ESPA BOND EUR-HIGH YIEL.T	AT0000805684	4.220	375	10.115	139,290000	1.408.918,35	5,02	
ESPA BOND EURO CORP. T	AT0000724224	350	3.005	5.960	163,260000	973.029,60	3,47	
ESPA BOND EURO-RENT T	AT0000812854	750	10.650	7.297	149,150000	1.088.347,55	3,88	
ESPA BOND LOCAL EMERG.T	AT0000A0AUF7	260	4.110	4.417	126,870000	560.384,79	2,00	
ESPA BOND MORTGAGE T	AT0000700786	7.800	0	7.800	143,700000	1.120.860,00	3,99	
ESPA BOND USA HIGH YLD T	AT0000637491	1.085	5.885	8.597	164,010000	1.409.993,97	5,02	
ESPA BOND USA-CORP. T	AT0000675772	240	1.970	4.040	145,800000	589.032,00	2,10	
T 1851 T	AT0000A0K2C4	0	1.260	13.000	119,660000	1.555.580,00	5,54	
T 1852 T	AT0000A0K2G5	4.500	6.145	12.955	115,020000	1.490.084,10	5,31	
T 1900 T	AT0000A1BTH1	0	0	7.370	97,280000	716.953,60	2,55	
XT BOND EUR T	AT0000A0K282	3.150	5.587	18.685	121,830000	2.276.393,55	8,11	
					Summe	18.492.674,61	65,85	
					Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend	21.396.193,47	76,19	

Investmentzertifikate auf Hongkong-Dollar lautend

Emissionsland Luxemburg

SISF HK EQUITY C ACC	LU0149536715	2.400	0	2.400	323,980000	89.407,50	0,32
					Summe	89.407,50	0,32
Summe Investmentzertifikate auf Hongkong-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 8,696720							

Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend

Emissionsland Irland

IFS-INVESCO JAP.EQ.CCA.YN	IE00B41Q3618	45.000	0	45.000	245,000000	81.194,09	0,29
NOMURA FDS-JAP.STR.V.I YN	IE00B3VTL690	0	0	1.550	18.560,424000	211.868,01	0,75
					Summe	293.062,10	1,04

Emissionsland Luxemburg

ABERD.GL.-JAPAN.SM.C.I-2	LU0278930234	56.000	5.000	51.000	1.281,624600	481.367,56	1,71
					Summe	481.367,56	1,71
Summe Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 135,785750							

Investmentzertifikate auf Schweizer Franken lautend

Emissionsland Luxemburg

UBAM-SWISS EQUITY I	LU0132668087	900	670	900	278,280000	232.356,11	0,83
					Summe	232.356,11	0,83
Summe Investmentzertifikate auf Schweizer Franken lautend umgerechnet zum Kurs von 1,077880							

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand Stück/Nominales (Nom. in 1.000, ger.)	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
------------------------	-----------------	-------------------	----------------------	--	------	---------------------	--------------------------------------

Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend

Emissionsland Cayman Inseln

M REALIZATION LTD.	QOXDBM039544	0	0	7	0	0,00	0,00
				Summe		0,00	0,00

Emissionsland Irland

JANUS CAP.-US VENT.I A	IE0009534508	0	0	14.600	23,800000	309.655,57	1,10
				Summe		309.655,57	1,10

Emissionsland Luxemburg

FID.FDS-AMER. Y ACC.DL	LU0318939179	20.000	36.000	67.500	16,900000	1.016.575,32	3,62
JPM-US.R.E.I.EQ.I PE.ADL	LU0590396015	5.800	6.600	11.200	158,730000	1.584.258,79	5,64
PAR.-EQ.USA GR.I CAP	LU0823435044	1.100	1.800	7.615	235,710000	1.599.546,99	5,70
SISF CHINA OPPORT. C ACC.	LU0244355391	900	1.890	900	269,030000	215.770,62	0,77
				Summe		4.416.151,72	15,73
Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,122150						4.725.807,29	16,83
Summe Investmentzertifikate						27.599.454,52	98,28

**nicht realisiertes
Ergebnis in EUR**

Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte auf Euro lautend

Emissionsland Österreich

FXF SPEST EUR/AUD 01.10.2015	FXF_TAX_3420121	396.684	26.415,88	0,09
FXF SPEST EUR/AUD 01.10.2015	FXF_TAX_3420447	305.470	10.755,20	0,04
FXF SPEST EUR/CAD 01.10.2015	FXF_TAX_3420204	681.243	15.430,05	0,05
FXF SPEST EUR/CAD 01.10.2015	FXF_TAX_3420070	16.499	1.070,60	0,00
FXF SPEST EUR/GBP 01.10.2015	FXF_TAX_3420028	667.649	20.252,22	0,07
FXF SPEST EUR/GBP 01.10.2015	FXF_TAX_3420435	68.536	1.919,57	0,01
FXF SPEST EUR/JPY 01.10.2015	FXF_TAX_3420010	1.254.359	-8.907,75	-0,03
FXF SPEST EUR/JPY 01.10.2015	FXF_TAX_3420673	191.892	-1.801,17	-0,01
FXF SPEST EUR/USD 01.10.2015	FXF_TAX_3420012	4.429.069	23.499,73	0,08
FXF SPEST EUR/USD 01.10.2015	FXF_TAX_3420242	640.461	4.403,01	0,02
		Summe	93.037,34	0,33
Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend				93.037,34
Summe Devisentermingeschäfte				93.037,34

WSTV ESPA traditionell

Wertpapier-Bezeichnung	Bestand	nicht realisiertes Ergebnis in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Derivate			
Financial Futures auf Britische Pfund lautend			
Emissionsland Großbritannien			
FTSE 100 IDX FUT Sep15	-3	9.818,14	0,03
	Summe	9.818,14	0,03
	Summe Financial Futures auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,730877	9.818,14	0,03

Financial Futures auf Euro lautend

Emissionsland Deutschland

EURO STOXX 50 Sep15	9	-16.800,00	-0,06
	Summe	-16.800,00	-0,06
	Summe Financial Futures auf Euro lautend	-16.800,00	-0,06
	Summe Derivate	-6.981,86	-0,02

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere		27.599.454,52	98,28
Devisentermingeschäfte		93.037,34	0,33
Financial Futures		-6.981,86	-0,02
Bankguthaben		395.583,75	1,41
Sonstige Abgrenzungen		-31,53	-0,00
Fondsvermögen		28.081.062,22	100,00

Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	140.500
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	Stück	41.753
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	152,11
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	Euro	160,67

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	Verkäufe/ Abgänge
Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)			
Investmentzertifikate			
Investmentzertifikate auf Euro lautend			
Emissionsland Luxemburg			
JPM-TURKEY EQ.C	LU0129491469	12.337	12.337
Investmentzertifikate auf Hongkong-Dollar lautend			
Emissionsland Luxemburg			
SISF HK EQUITY A ACC	LU0149534421	0	1.280
Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend			
Emissionsland Luxemburg			
PARVEST-EQ.JA.SM.CA.CAP I	LU0102000758	0	3.300
PICTET-JAP.EQ.OPP.I YN	LU0155301467	0	1.900
SISF JAP.EQUITY C ACC	LU0106240533	0	25.800
Investmentzertifikate auf Kanadische Dollar lautend			
Emissionsland Frankreich			
SSGA CANADA INDEX EQU.I4D	FR0010587964	2.150	2.935
Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend			
Emissionsland Luxemburg			
AMU.-EQUITY KOREA IU(C)	LU0158082684	0	120
PAR.-P.EQ.IND. I CAP	LU0823429237	0	1.355

Wien, im September 2015

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).