

ESPA STOCK ASIA INFRASTRUCTURE

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2017

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	6
Vermögensaufstellung zum 30. November 2017	6

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	Dir. Mag. Wolfgang TRAINDL (Vorsitzender) Gabriele SEMMELROCK-WERZER (Vorsitzender-Stv., 1. Stellvertreterin) Mag. Franz-Nikolaus HÖRMANN (Vorsitzender-Stv. 2. Stellvertreter) Matthias BAUER Josef PRESCHITZ VDir. Dr. Franz PRUCKNER, MBA Mag. Rupert RIEDER Mag. (FH) Thomas SCHAUFLEDER 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 Günther MANDL Christian SCHÖN
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
Prüfer	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte(r) Anteilsinhaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des ESPA STOCK ASIA INFRASTRUCTURE Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. Juni 2017 bis 30. November 2017 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Anlagestrategie

Der Fonds veranlagt in Branchen, die im engeren Sinn die Infrastruktur der Region Asien abbilden oder die für eine Verbesserung und weiteren Ausbau derjenigen notwendig sind. Folglich sind beinhaltet: Versorger, Verkehr und Transport, Bau- und Mischkonzerne, Telekommunikation, Umwelt- und Rohstoffinfrastruktur. Aufgrund des rasanten Wirtschaftswachstums der letzten Jahre und begangener Versäumnisse vergangener Jahrzehnte haben Länder wie China und Indien bei Autobahnen, Eisenbahnstrecken, Kraftwerken, Versorgung mit Energieträgern, Häfen, Flughäfen, Kläranlagen, Wasserversorgung usw. großen Aufholbedarf.

Marktbericht und Portfolioausrichtung

Im Berichtszeitraum wurden die globalen Aktienmärkte stark von der Geldpolitik der Notenbanken (FED, EZB, BoJ) sowie über die Unsicherheit der chinesischen Wirtschaftsentwicklung und vom überraschenden Wahl-Sieg von Donald Trump geprägt. Ein deutlicher Anstieg der Volatilität war die Folge. Die Schwellenländer (MSCI Emerging Markets) verzeichnete eine positive Wertentwicklung von + 7,89 % in Euro.

ESPA STOCK ASIA INFRASTRUCTURE erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von - 3,38 % in Euro. Sowohl die Entwicklung der asiatischen Währungen gegenüber dem Euro, als auch die Aktienselektion, da die Schwankungsbreite und die Streuung der Aktien sehr hoch waren, trugen wesentlich zu diesem Performance-Ergebnis bei. Zu den Top-Gewinnern zählen der chinesische Papier- und Verpackungshersteller Nine Dragon, der indische Stahlkonzern Tata Steel, das philippinische Cargo-Unternehmen International Container Terminal Service, der indische Autobauer Maruti Suzuki und der chinesische Gasversorger China Gas Holding. Negativ entwickelten sich Industrieunternehmen in Süd Korea wie z.B. Doosan Heavy und Samsung Heavy Industries Ltd.

Im Berichtszeitraum wurden im Portfolio auf Grund von Anteilscheinaufstockungen über rund Euro 1,8 Millionen Euro laufend Aktientransaktionen getätigt, um die strategische Ausrichtung beizubehalten. Der auf aktive Einzeltitelselektion ausgerichtete ESPA STOCK ASIA INFRASTRUCTURE konnte opportunistisch Marktkorrekturen nützen um aktiv günstige Einzeltitelpositionen in Qualitätsnamen aufzubauen. Die mittels fundamentalem Investmentprozess ausgewählten, zwecks Risikominimierung exakt aufeinander abgestimmten Einzeltitel generieren ein diversifiziertes Asia Emerging Markets Portfolio mit attraktivem Ertrags/Risikoprofil.

Das Portfolio ist aktuell mit 95 Titeln breit diversifiziert und zu 54 % in Industriesektor, 17 % in Versorgersektor, 9,6 % in Telekomsektor, 7 % in Rohstoffsektor und 7 % in Energiesektor investiert. Im Berichtszeitraum wurde schrittweise auch die Branchenallokation verändert. Es war in der Zeit von Ende September / Anfang Oktober eine Sektorenrotation an den Börsen weltweit festzustellen. Während Anfang 2017 Unternehmen aus dem Industriesektor verstärkt profitieren, so konnten Unternehmen aus dem Rohstoff- und Energiesektoren stark an Performance seit der Jahreshälfte 2017 zulegen. Die Gewichtung in diesen Sektoren wurde im Berichtszeitraum erhöht.

Aktuell befinden sich die größten Gewichtungen in China/Hong Kong (ca. 42 %), Südkorea (ca. 15 %), Malaysia (ca. 5,5 %) Singapur (ca. 10 %) und Indien (ca. 10,5 %).

Die Währungsrisiken werden strategisch nicht abgesichert. Derivate kamen in der Berichtsperiode nicht zum Einsatz.

Die Region Asien-Pacific bleibt als Wachstumsmotor der Weltwirtschaft weiter intakt und wird 2017 voraussichtlich + 4,6 % wachsen. Während sich der Exportsektor weiter abschwächt, entwickelte sich der Dienstleistungssektor mit + 7,6 % kräftig. Besonders die Daten bei den Order-Eingängen, Produktion und Rohstoff-Beständen deuten auf ein positives Wachstumsumfeld hin. Auch die Investments im Fertigungs- und Immobiliensektor erwiesen sich wieder ansteigend und unterstützen das Wirtschaftswachstum kräftig. Im Oktober wurde der 19. Parteitag der Kommunistischen Partei abgehalten und die politischen Weichen für die kommenden Jahre bis 2022 gestellt. Parteichef Xi Jinping wurde wie erwartet wiedergewählt, aber mit größeren Machtkompetenzen ausgestattet. Festgehalten wurde, dass es der Regierung nicht mehr um den reinen Zuwachs gehe, sondern der Fokus wird auf die Qualität des Wirtschaftswachstums gelegt. Bis 2020 soll sich das Einkommen pro Kopf von Basis 2010 verdoppelt haben, das würde einem jährlichen BIP-Wachstum von 6,5 % entsprechen. Nach dem Jahr 2020 werde es keine Aussagen mehr geben, bis wann eine Verdoppelung des BIP erreicht werden solle. Gleichzeitig wurden eine weitere Marktöffnung und der Schutz der Interessen ausländischer Investoren angekündigt. Im Rahmen des 19. Parteitags wurde das städtebauliche Vorhaben der neuen Metropolregion – Xiong'an und das Gesamtkonzept „Beijing 2016-2035“ mit dem Namen „ein Kern, zwei Flügel“ vorgestellt. Xiong'an solle die chinesische Hauptstadt entlasten und die Kooperation zwischen Beijing, Tianjin und Hebei vorantreiben. Deswegen werde Xiong'an von oberster Stelle geplant und höchsten Maßstäben entsprechend umgesetzt. Des Weiteren wird eine umfassende Reform der SOE (Staatsunternehmen) mit höchster Priorität vorangetrieben. Auch die Initiative rund um die Seidenstraße bleibt weiter im Blickpunkt der Investitionen.

Im Berichtszeitraum wurde die Allokation in China/Hong Kong beibehalten.

Nach der Neustrukturierung des Konzerns Cheung Kong und Hutchison Whampoa stellt die CK Hutchison Holding Ltd. mit einem Anteil von ca. 6,7 % somit die größte Einzeltitel-Position im Fonds dar. CK Hutchison ist ein Mischkonzern, der zum Hongkonger Unternehmer und Investor Li Ka-Shing gehört. Weltweit ist das Unternehmen in fünf Geschäftsbereiche tätig: Reederei & Containerhäfen, Einzelhandel, Energie & Infrastruktur, Telekommunikation und E-Commerce.

Gleichzeitig wurde auch das chinesische Telekomunternehmen China Mobile Ltd. nicht erhöht und ist aktuell mit 3,5 % die zweitgrößte Position im Fonds. China Mobile ist mit über 600 Millionen Kunden der größte Mobiltelefonbetreiber der Welt. Das Unternehmen bietet 2G und 3G Netzwerkverbindungen über GSM und TDSCMA Netzwerk in 31 Provinzen und autonomen Regionen in China und Hong Kong an. Mit mehr als 160 Milliarden Marktkapitalisierung ist China Mobile das größte börsennotierte Unternehmen in China.

Im Portfolio wurden Positionen in China Gas Holding, Nine Dragon Paper Holding, Beijing International Airport, Sinotrans Ltd, Weichai Power Corp, Qingdao Port International, CGN Power Corp sowie CN Unicom Ltd. gekauft. Zusätzlich wurden Verkaufstransaktionen in den Unternehmen Anhui Conch Cement, Avichina Ind., China Petro.Chem und CLP Holdings getätigt.

Für 2017 wird ein Wirtschaftswachstum von 7,1 % für Indien erwartet und wächst damit am höchsten von den sogenannten BRIC-Staaten. In Indien wurde die Einführung einer landesweiten Mehrwertsteuer per Juli 2017 durchgeführt. Die einheitliche indirekte Steuer auf Waren und Dienstleistungen (GST) soll die 29 Bundesstaaten und sieben so genannten Unionsterritorien zu einem einzigen großen Wirtschaftsraum zusammenschließen. Die enorme Bürokratie soll abgebaut und der Warenfluss damit deutlich beschleunigt werden. Ökonomen sagen Indien aufgrund der Reform ein zusätzliches Wirtschaftswachstum von bis zu 2 % jährlich voraus. Die indische Wirtschaft wird in nächsten Jahren von einem positiven Investitionszyklus mit höherer Produktivität, von mehr Jobs und von steigenden Löhnen profitieren. Nach dem Willen des Premiers Narendra Modi soll die Infrastruktur in den kommenden Jahren deutlich ausgebaut werden, große Teile der Bevölkerung, die bisher ökonomisch noch nicht integriert sind, könnten dann für die Gesamtwirtschaft erschlossen werden. Anders als die meisten Volkswirtschaften in Ostasien ist Indien nicht so stark in den Welthandel eingebunden. Mit 18 Prozent am Bruttoinlandsprodukt hat dagegen die Landwirtschaft noch einen hohen Anteil an der Wertschöpfung. Während der Fertigungssektor lediglich einen Anteil von 16 % am BIP hat und dies zu der negativen Leistungsbilanz Indiens beiträgt. Mit der Initiative „Make in India 2025“ soll der Beitrag des Produktionssektors am BIP auf 25 % bis 2020 erhöht werden. Die Beschränkungen für ausländische Direktinvestitionen wurden bis auf den Rüstungssektor (bis 49 %) aufgehoben und somit den Zugang für indischen Kapitalmarkt für Ausländer attraktiver gestaltet. Die Ankündigung seitens indischer Regierung zusätzliches Kapital über USD 32 Mrd. in Staatsbanken zu investieren um die Wirtschaft weiter anzukurbeln, haben die Börsen positiv aufgenommen.

In Indien wurde das Energieunternehmen Indian Oil Corp, der auf IT-Infrastruktur spezialisierte Konzern Sterlite Technologie gekauft sowie die Position in Ashok erhöht, während bei dem Energieunternehmen Bharat Petroleum und dem Versorger CESC Ltd. Gewinne mitgenommen worden sind. Die Gewichtung in Indien blieb im Berichtszeitraum unverändert.

Trotz politischen Skandalen (Amtsenthebungsverfahren von Präsidentin Park und Neuwahlen) sowie der Konflikt um Nordkorea konnte die Stimmung an der Börse in Seoul nicht trüben. Gute Unternehmensdaten sowie solide Exportdaten verbesserten den Ausblick in Südkorea. Ein umfassendes Reformprogramm soll die Wirtschaft in Südkorea weiter ankurbeln. Zudem wurde ein neues Gesetz verabschiedet, wonach einbehaltene Gewinne von Unternehmen künftig mit einer zusätzlichen Steuer von zehn Prozent belegt werden, gleichzeitig wurde die Steuer auf Dividenden jedoch drastisch gesenkt. Das soll die Firmen dazu bringen, ihre Ausschüttungen deutlich zu erhöhen. Ein weiterer unterstützender Faktor könnte noch durch die Notenbankpolitik hinzukommen und der Aufwertung des Won gegenüber dem japanischen Yen entgegenwirken. Denn in den vergangen 3 Jahren hat Koreas Währung gegenüber dem großen Konkurrenten auf den Weltmärkten über 60 Prozent zugelegt. Koreanische Schiffsbauunternehmen sind von der schwachen Auftragslage und der Währungsentwicklung besonders betroffen.

Die Allokation in Südkorea wurde im Berichtszeitraum leicht erhöht doch Positionen in Industrieunternehmen reduziert wie z.B. Positionen in Hyundai Development, Hyundai Electric und Hyundai Heavy Industries wurden verkauft. Transaktionen wurden auch getätigt in Korea Zink, S-Oil Corp, Airtac International und Korea Aerospace.

SK Holding ist mit 2,12 % der größte koreanische Titel im Fonds. SK Holdings ist einer der fünf größten Mischkonzerne in Südkorea. Der Konzern besteht aus 7 Tochterunternehmen in den Branchen Energie (SK Innovation), Chemie (SK Chemicals), Technologie (SK Hynix), Telekommunikation (SK Telekom) und Handeln (SK Networks, SK Shipping). Als Marktführer hat der Konzern einen großen Einfluss auf die koreanische Wirtschaft.

In Taiwan blieb die Gewichtung in den letzten 6 Monaten unverändert.

Betreffend von Transaktionen in den ASEAN Ländern wurden die Positionen in Singapur aufgrund von schlechteren Unternehmensaussichten in Keppel Corp. verkauft, sowie in den Philippinen die Aboitz Equ. Venture Inc und Allianz Global Group und in Malaysia die Airasia Bhd verkauft. Neue Positionen kamen hinzu, wie Ayala Land, Manila Electric und Petron Corp in Philippinen und auch Indorama Venture in Thailand.

Festzuhalten ist, dass aufgrund der EAM „Restricted Banned Weapon“ in Noble Group Ltd, Singapore Tech Engineering, sowie im indischen Industrieunternehmen Larsen & Toubro Ltd. nicht investiert worden ist. Weiters wird auch in keine Unternehmen veranlagt, die mehr als 30 % ihres Geschäftsumsatzes an Kohleproduktion bzw. -verarbeitung verdienen. Dazu zählen z.B. Coal India, Adaro Energy TBK, Tambang Batubara Bukit Asam, Banpu Public Co Ltd., China Coal Energy Corp, Yanzhou Coal Mining Corp., China Shenhua Energy Corp. etc.

Ausblick

Zusammenfassend dürften die asiatischen Länder weiterhin eine wichtige Rolle für das globale Wirtschaftswachstum einnehmen. Die strukturellen Entwicklungen der asiatischen Infrastruktursektoren sind intakt. Die Regierungen Asiens haben diesen Bereich auch als Ziel von Verbesserungsmaßnahmen erkannt. Die Unternehmen der Infrastruktursektoren sollten weiterhin davon profitieren. Chinas Initiative zur Entwicklung einer „Neuen Seidenstraße“ oder „One Belt, One Road“ umfasst rund 65 Länder mit etwa 70 Prozent der Weltbevölkerung. Der Bau eines modernen Verbindungsnetzes mit neuen Wirtschaftskorridoren entlang der Handelsrouten, die Asien, Afrika und Europa über Land und See verbinden, wird zusätzliche wichtige Impulse für Infrastrukturunternehmen bringen.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. November 2017		31. Mai 2017	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Aktien lautend auf				
Hongkong-Dollar	10,4	39,68	10,7	42,10
Indische Rupien	2,8	10,50	2,4	9,51
Indonesische Rupien	0,8	3,22	0,6	2,52
Koreanische Won	4,0	15,26	4,4	17,33
Malayische Ringgit	1,6	6,15	1,6	6,35
Philipinische Peso	1,0	3,80	0,8	3,26
Singapur-Dollar	1,2	4,52	1,3	5,27
Taiwanische-Dollar	1,4	5,16	1,1	4,28
Thailändische Baht	1,2	4,49	0,7	2,66
US-Dollar	1,4	5,31	1,4	5,33
Wertpapiervermögen	25,7	98,11	25,1	98,62
Bankguthaben	0,5	1,88	0,3	1,15
Dividendenansprüche	0,0	0,01	0,1	0,23
Zinsenansprüche	-	-	0,0	0,00
Sonstige Abgrenzungen	-	0,00	-	-
Fondsvermögen	26,2	100,00	25,5	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. November 2017

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. Juni 2017 bis 30. November 2017)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien auf Hongkong-Dollar lautend							
Emissionsland Cayman Inseln							
CH.MET.RECL.REGS HD-,0001	KYG211311009	0	0	250.000	0,000	0,00	0,00
Summe Emissionsland Cayman Inseln						0,00	0,00
Summe Aktien auf Hongkong-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 9,31249						0,00	0,00

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

Aktien auf Indische Rupien lautend**Emissionsland Indien**

ADANI PORTS+SP.E.Z.(D)IR2	INE742F01042	0	0	68.000	398,000	352.016,64	1,34
ASHOK LEYLAND DEMAT. IR 1	INE208A01029	85.000	0	85.000	117,850	130.292,59	0,50
BHARTI AIRTEL IR 5	INE397D01024	17.000	0	17.000	496,450	109.773,03	0,42
EICHER MOTORS DEMAT.IR 10	INE066A01013	0	0	750	29.944,050	292.107,70	1,11
GAIL (INDIA) LTD. IR 10	INE129A01019	24.000	60.000	24.000	468,400	146.217,49	0,56
HINDALCO INDS DEMAT IR 1	INE038A01020	0	0	70.000	240,450	218.924,33	0,83
INDIAN OIL CORP.DEMA.IR10	INE242A01010	20.000	0	20.000	393,500	102.363,69	0,39
MARUTI SUZUKI (DEMAT.)IR5	INE585B01010	0	0	1.300	8.599,100	145.401,05	0,55
NTPC LTD. IR 10	INE733E01010	67.000	0	67.000	181,150	157.864,45	0,60
POWER GRID CORP. IND.IR10	INE752E01010	0	0	47.590	206,050	127.543,85	0,49
RELIANCE INDS(DEMAT) IR10	INE002A01018	20.000	0	40.000	921,550	479.457,48	1,83
STERILITE TECH.DEM.NEW IR2	INE089C01029	40.000	0	40.000	275,500	143.335,18	0,55
UPL LTD IR 2	INE628A01036	0	0	23.000	731,350	218.788,41	0,83
VEDANTA LTD. IR 1	INE205A01025	0	0	34.000	295,450	130.657,43	0,50
Summe Emissionsland Indien						2.754.743,32	10,50
Summe Aktien auf Indische Rupien lautend umgerechnet zum Kurs von 76,88273						2.754.743,32	10,50

Aktien auf Indonesische Rupien lautend**Emissionsland Indonesien**

WASKITA KAR.(PERS.) RP100	ID1000126105	1.000.000	0	1.000.000	2.110,000	130.830,60	0,50
Summe Emissionsland Indonesien						130.830,60	0,50
Summe Aktien auf Indonesische Rupien lautend umgerechnet zum Kurs von 16.127,72606						130.830,60	0,50

Aktien auf Koreanische Won lautend**Emissionsland Republik Korea**

CJ CORP. SW 5000	KR7001040005	0	0	1.000	195.500,000	150.665,68	0,57
DAELIM INDL SW 5000	KR7000210005	0	0	3.000	82.700,000	191.202,84	0,73
GS ENGIN.+CONSTR. SW 5000	KR7006360002	4.800	0	4.800	27.250,000	100.803,43	0,38
HYUNDAI DEVELOP. SW 5000	KR7012630000	0	0	3.500	41.400,000	111.669,86	0,43
HYUNDAI HEAVY IND.SW 5000	KR7009540006	0	1.000	1.684	148.000,000	192.075,23	0,73
HYUNDAI ROBOTICS SW 5000	KR7267250009	0	0	570	399.000,000	175.273,12	0,67
KOREA EL. PWR SW 5000	KR7015760002	0	0	11.500	37.500,000	332.350,76	1,27
KOREA ZINC CO. SW 5000	KR7010130003	320	0	320	486.500,000	119.977,66	0,46
KOREAN AIR SW 5000	KR7003490000	0	0	4.800	31.350,000	115.970,19	0,44
LG CHEMICAL SW 5000	KR7051910008	0	0	600	417.500,000	193.052,44	0,74
LG CORP. SW 5000	KR7003550001	0	0	6.460	91.000,000	453.045,15	1,73
LS INDUSTRIAL SYS.SW 5000	KR7010120004	0	0	3.000	61.200,000	141.494,72	0,54

ESPA STOCK ASIA INFRASTRUCTURE

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
POSCO SW 5000	KR7005490008	0	0	800	335.000,000	206.539,14	0,79
SAMSUNG C+T CORP. SW 100	KR7028260008	0	0	3.395	132.000,000	345.367,35	1,32
SAMSUNG HEAVY IND.SW 5000	KR7010140002	0	0	14.000	11.950,000	128.932,83	0,49
SK ENERGY CO. LTD. SW5000	KR7096770003	0	0	1.000	206.500,000	159.143,03	0,61
SK HOLDINGS CO.LTD.SW5000	KR7034730002	0	0	2.494	292.000,000	561.237,75	2,14
SK TELECOM CO. LTD SW 500	KR7017670001	0	0	1.000	264.000,000	203.456,47	0,78
S-OIL CORP. SW 2500	KR7010950004	1.300	0	1.300	119.500,000	119.723,34	0,46
Summe Emissionsland Republik Korea						4.001.980,99	15,26
Summe Aktien auf Koreanische Won lautend umgerechnet zum Kurs von 1.297,57488						4.001.980,99	15,26

Aktien auf Malaysische Ringgit neu lautend

Emissionsland Malaysia

GAMUDA BERHAD MR 1	MYL539800002	0	0	224.000	4,890	224.637,62	0,86
IJM CORP.BHD MR 1	MYL333600004	0	0	300.000	3,090	190.110,17	0,72
MALAYSIA AIRPORTS H. MR 1	MYL501400005	0	0	105.000	8,250	177.651,49	0,68
MISC BHD -LOCAL- MR 1	MYL381600005	0	0	65.000	7,050	93.978,41	0,36
PETRONAS GAS BHD MR 1	MYL603300004	0	0	25.000	15,880	81.417,19	0,31
TENAGA NASIONAL BHD MR 1	MYL534700009	57.000	0	180.000	15,460	570.699,65	2,18
Summe Emissionsland Malaysia						1.338.494,53	5,10
Summe Aktien auf Malaysische Ringgit neu lautend umgerechnet zum Kurs von 4,87612						1.338.494,53	5,10

Aktien auf Philippinische Peso lautend

Emissionsland Philippinen

AYALA LAND INC. PP 1	PHY0488F1004	360.000	0	360.000	42,800	257.110,63	0,98
INTL CONTAINER TERM. PP 1	PHY411571011	0	0	80.000	105,900	141.370,80	0,54
MANILA ELECTRIC PP 10	PHY5764J1483	30.000	0	30.000	315,000	157.690,52	0,60
METRO PACIF.INV.CORP.PP 1	PHY603051020	1.200.000	0	1.200.000	6,700	134.162,09	0,51
PETRON CORP. PP 1	PHY6885F1067	800.000	0	800.000	9,600	128.154,83	0,49
SM INVESTMENTS PP 10	PHY806761029	0	0	11.000	970,000	178.048,45	0,68
Summe Emissionsland Philippinen						996.537,32	3,80
Summe Aktien auf Philippinische Peso lautend umgerechnet zum Kurs von 59,92751						996.537,32	3,80

Aktien auf Taiwanische Dollar lautend

Emissionsland Cayman Inseln

AIRTAC INTL GROUP TA 10	KYG014081064	13.000	0	13.000	511,000	186.064,36	0,71
Summe Emissionsland Cayman Inseln						186.064,36	0,71

Emissionsland Taiwan

CHUNGHWA TELECOM TA 10	TW0002412004	0	0	80.000	103,500	231.915,23	0,88
FAR EASTN NEW CENTUR.TA10	TW0001402006	0	0	337.401	25,550	241.455,00	0,92

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
FORMOSA PLASTICS TA 10	TW0001301000	0	0	85.000	90,600	215.697,97	0,82
HIWIN TECH.CORP. TA 10	TW0002049004	669	1	34.104	330,500	315.700,83	1,20
TECO EL.+ MACH.LTD TA 10	TW0001504009	0	0	198.000	29,400	163.046,49	0,62
Summe Emissionsland Taiwan						1.167.815,52	4,45
Summe Aktien auf Taiwanische Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 35,70270						1.353.879,88	5,16
Summe Amtlich gehandelte Wertpapiere						10.576.466,64	40,33

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien auf Hongkong-Dollar lautend

Emissionsland Bermuda

BEIJING ENTER.WTR GR.CONDS	BMG0957L1090	0	0	500.000	6,100	327.517,13	1,25
CHINA GAS HLDGS HD-,01	BMG2109G1033	122.000	0	122.000	24,000	314.416,45	1,20
CK INFRASTRUCTUR.HLD.HD 1	BMG2178K1009	36.000	0	36.000	66,300	256.300,95	0,98
COSCO SHIP.PORT.LTD.HD-10	BMG2442N1048	0	0	180.000	7,870	152.118,28	0,58
Summe Emissionsland Bermuda						1.050.352,81	4,01

Emissionsland Cayman Inseln

CHINA ST.CONSTR.INTL CON.	KYG216771363	0	126.000	86.000	10,140	93.641,98	0,36
CK HUTCHISON HLDGS	KYG217651051	0	0	159.700	98,300	1.685.747,85	6,43
HAITIAN INTL HLDGS HD-,10	KYG4232C1087	80.000	0	80.000	22,850	196.295,51	0,75
MINTH GROUP LTD HD-,10	KYG6145U1094	0	0	34.000	43,600	159.184,06	0,61
XINAO GAS HOLDINGS HD-,10	KYG3066L1014	25.000	0	55.000	56,950	336.349,35	1,28
Summe Emissionsland Cayman Inseln						2.471.218,75	9,42

Emissionsland China

ANHUI CONCH CEMENT H YC1	CNE1000001W2	40.000	40.000	40.000	37,500	161.074,00	0,61
BEIJING C.INTL AIR.-H-YC1	CNE100000221	80.000	0	80.000	11,540	99.135,68	0,38
CGN POWER CO.LTD H	CNE100001T80	500.000	0	500.000	2,130	114.362,54	0,44
CHIN.LONGYUAN PWR G.H YC1	CNE100000HD4	0	0	157.000	5,260	88.678,75	0,34
CHINA CMNCTS CONSTR.H YC1	CNE1000002F5	0	0	324.000	8,720	303.386,10	1,16
CHINA PETRO.+ CHEM. H YC1	CNE1000002Q2	0	160.000	190.000	5,580	113.847,10	0,43
CHINA RAILWAY CONS.H YC 1	CNE100000981	0	0	127.000	9,240	126.011,41	0,48
CHINA RAILWAY GRP H YC 1	CNE1000007Z2	0	0	293.000	5,830	183.430,00	0,70
CHINA TELECOM H YC 1	CNE1000002V2	0	0	348.000	3,790	141.629,15	0,54
CRRC CORP. LTD. H YC 1	CNE100000BG0	0	0	300.000	7,120	229.369,37	0,87
HUANENG RENEW.CORP.H YC 1	CNE100000WS1	0	0	396.000	2,490	105.883,60	0,40
PETROCHINA CO. LTD H YC 1	CNE1000003W8	220.000	286.000	220.000	5,250	124.026,98	0,47

ESPA STOCK ASIA INFRASTRUCTURE

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
QINGDAO PORT INTL H YC 1	CNE100001SG2	240.000	0	240.000	5,160	132.982,69	0,51
SINOTRANS LTD H YC 1	CNE1000004F1	300.000	0	300.000	3,920	126.282,01	0,48
WEICHAI POWER CO. H YC 1	CNE1000004L9	150.000	0	150.000	8,710	140.295,45	0,53
ZHEJIANG EXPRESSWAY H YC1	CNE1000004S4	0	0	114.000	9,360	114.581,60	0,44
ZHUZHOU CRRC TIME.E.H YC1	CNE1000004X4	0	0	27.000	44,850	130.035,04	0,50
Summe Emissionsland China						2.435.011,47	9,29

Emissionsland Hong Kong

BEIJING ENTERPRISES	HK0392044647	0	0	54.000	45,000	260.939,88	1,00
CATHAY PAC. AIRW.	HK0293001514	0	0	80.000	12,000	103.087,36	0,39
CHINA EVERBRIGHT I.	HK0257001336	0	0	283.000	10,480	318.479,81	1,21
CHINA MERCHANTS PORT HLDG	HK0144000764	0	0	80.000	20,150	173.100,86	0,66
CHINA MOBILE LTD.	HK0941009539	0	0	111.000	79,250	944.618,46	3,60
CITIC LTD.	HK0267001375	0	0	160.000	11,060	190.024,37	0,72
CLP HLDGS	HK0002007356	0	30.000	40.000	79,650	342.121,17	1,30
CN UNICOM(HK)LTD.	HK0000049939	110.000	0	110.000	11,320	133.712,90	0,51
CNOOC LTD O.N.	HK0883013259	0	0	131.000	10,580	148.830,23	0,57
FOSUN INTL LTD	HK0656038673	140.000	0	140.000	16,200	243.543,89	0,93
GUANGDONG INV. LTD	HK0270001396	0	0	110.000	10,500	124.026,98	0,47
H.K. CHINA GAS	HK0003000038	26.447	1	290.915	15,240	476.085,84	1,82
MTR CORP. LTD	HK0066009694	0	0	90.000	45,950	444.081,01	1,69
POWER ASSETS HLDG.LTD.	HK0006000050	0	0	60.000	66,700	429.745,43	1,64
SHANGHAI IND. HLDGS	HK0363006039	0	0	50.000	22,050	118.389,39	0,45
Summe Emissionsland Hong Kong						4.450.787,58	16,97
Summe Aktien auf Hongkong-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 9,31249						10.407.370,61	39,68

Aktien auf Indonesische Rupien lautend

Emissionsland Indonesien

PT JASA MARGA RP 500	ID1000108103	300.000	0	300.000	6.375,000	118.584,60	0,45
PT TELEK. IND. B RP 50	ID1000129000	0	0	1.345.000	4.150,000	346.096,53	1,32
UTD TRACTORS RP 250	ID1000058407	50.000	0	120.000	33.500,000	249.260,19	0,95
Summe Emissionsland Indonesien						713.941,32	2,72
Summe Aktien auf Indonesische Rupien lautend umgerechnet zum Kurs von 16.127,72606						713.941,32	2,72

Aktien auf Malaysische Ringgit neu lautend

Emissionsland Malaysia

SIME DARBY BHD MR-,50	MYL419700009	0	0	150.000	8,940	275.013,74	1,05
Summe Emissionsland Malaysia						275.013,74	1,05
Summe Aktien auf Malaysische Ringgit neu lautend umgerechnet zum Kurs von 4,87612						275.013,74	1,05

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Aktien auf Singapur Dollar lautend							
Emissionsland Singapur							
COMFORTDELGRO	SG1N31909426	0	0	140.000	2,000	174.335,35	0,66
KEPPEL CORP. SUB. SD-,25	SG1U68934629	0	36.000	78.040	7,630	370.739,80	1,41
SEBACORP INDS NEW SD-,25	SG1R50925390	0	0	74.600	3,050	141.666,15	0,54
SINGAPORE AIRLINES O.N.	SG1V61937297	0	0	26.000	10,740	173.862,15	0,66
SINGAPORE TELE. SD-,15	SG1T75931496	0	0	140.000	3,730	325.135,42	1,24
Summe Emissionsland Singapur						1.185.738,87	4,52
Summe Aktien auf Singapur Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,60610						1.185.738,87	4,52
Aktien auf Thailändische Baht lautend							
Emissionsland Thailand							
AIRPORTS THAIL.-NVDR-BA 1	TH0765010R16	0	0	420.000	62,250	671.380,50	2,56
INDORAMA VENT.-NVDR- BA 1	TH1027010R10	130.000	0	130.000	49,000	163.575,97	0,62
PTT EXPL.+PROD.-NVDR-BA 1	TH0355010R16	0	0	42.000	91,250	98.415,21	0,38
PTT GLBL CHEM.-NVDR- BA10	TH1074010R12	63.000	0	63.000	79,500	128.613,85	0,49
PTT PCL -NVDR- BA 10	TH0646010R18	0	0	11.000	412,000	116.377,76	0,44
Summe Emissionsland Thailand						1.178.363,29	4,49
Summe Aktien auf Thailändische Baht lautend umgerechnet zum Kurs von 38,94215						1.178.363,29	4,49
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Bermuda							
JARDINE MATH. HLDG DL-,25	BMG507361001	0	0	14.000	62,480	733.610,10	2,80
JARDINE STRAT.HLDG DL-,05	BMG507641022	0	0	12.000	41,500	417.662,60	1,59
Summe Emissionsland Bermuda						1.151.272,70	4,39
Emissionsland Cayman Inseln							
ZTO EXPR.(KY)ADR A0,0001	US98980A1051	9.500	0	9.500	16,060	127.957,40	0,49
Summe Emissionsland Cayman Inseln						127.957,40	0,49
Emissionsland Singapur							
HUTCHISON PORT HLDGS UTS	SG2D00968206	0	0	320.000	0,425	114.060,47	0,43
Summe Emissionsland Singapur						114.060,47	0,43
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,19235						1.393.290,57	5,31
Summe In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						15.153.718,40	57,78

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere	25.730.185,04	98,11
Bankguthaben	493.167,13	1,88
Dividendenansprüche	2.072,19	0,01
Sonstige Abgrenzungen	-371,98	- 0,00
Fondsvermögen	26.225.052,38	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A05S63	Stück	1.078.037,189
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A05S63	EUR	5,48
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A05S71	Stück	2.612.515,128
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A05S71	EUR	7,19
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A09GR7	Stück	27.981,368
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A09GR7	HUF	2.306,69
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A09F07	Stück	175.844,071
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A09F07	EUR	7,37

Pensionsgeschäfte und Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps) werden für den Fonds nicht eingesetzt. Soweit Wertpapierleihegeschäfte zum Stichtag dieses Berichtes abgeschlossen sind, werden diese nachfolgend gesondert ausgewiesen.

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 Hongkong-Dollar lautend			
Emissionsland Bermuda			
CK INFRASTRUCTUR.HLDG.HD1	BMG2098R1025	0	36.000
Aktien auf Indische Rupien lautend			
Emissionsland Indien			
BHARAT HEAVY E.DEMAT.IR 2	INE257A01026	27.500	82.500
BHARAT PETROL.DEMAT.IR 10	INE029A01011	0	15.000
Aktien auf Koreanische Won lautend			
Emissionsland Republik Korea			
HYUNDAI CONST.EQU. -ANR.-	KRA267270171	53	53
HYUNDAI CONST.EQU.SW 5000	KR7267270007	0	169
HYUNDAI EL.+EN.SY. -ANR.-	KRA267260172	54	54
HYUNDAI EL.+EN.SY.SW 5000	KR7267260008	0	175
HYUNDAI ENG.+CON. SW 5000	KR7000720003	0	7.000
KOREA AEROSPACE I. SW5000	KR7047810007	0	4.000
Aktien auf Malaysische Ringgit neu lautend			
Emissionsland Malaysia			
AIRASIA BHD MR -,1	MYL509900006	0	200.000
Aktien auf Philippinische Peso lautend			
Emissionsland Philippinen			
ABOITIZ EQ.VENT.INC. PP 1	PHY0001Z1040	0	113.000
ALLIANCE GLOBAL GRP PP 1	PHY003341054	0	256.300
JG SUMMIT HLDGS INC B PP1	PHY444251177	0	220.000
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Aktien auf Hongkong-Dollar lautend			
Emissionsland Bermuda			
NINE DRAG.PAP.HLDGS HD-10	BMG653181005	120.000	120.000

ESPA STOCK ASIA INFRASTRUCTURE

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Emissionsland China			
AVICHINA IND.+TECH. H YC1	CNE1000001Y8	0	288.000
HUANENG PWR INTL H YC 1	CNE1000006Z4	0	200.000
Emissionsland Hong Kong			
CHINA RES POWER HLDGS	HK0836012952	0	90.000
HKT TRUST A.HK.LTD ST.UTS	HK0000093390	0	103.000
Aktien auf Indonesische Rupien lautend			
Emissionsland Indonesien			
PT PERUSAH.GAS NEG. RP100	ID1000111602	0	766.000
Nicht notierte Wertpapiere			
Aktien auf Hongkong-Dollar lautend			
Emissionsland Cayman Inseln			
CHINA ST.CONSTR. -ANR.-	XC000A2DWL06	10.750	10.750
Aktien auf Koreanische Won lautend			
Emissionsland Republik Korea			
HYUNDAI CONST.EQU. -ANR.-	XC000A2DYTJ1	53	53

Wien, im Dezember 2017

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).