

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 30. April 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 WALT 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 ESPA BOND DOLLAR Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 31. Oktober 2014 bis 30. April 2015 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Marktbericht

Die globale Wirtschaftsaktivität beschleunigte sich noch Ende 2014, im ersten Quartal 2015 präsentierte sie sich dann verhaltener. Der niedere Erdölpreis wirkte sich positiv aus. Er verursachte außerdem eine Einkommensumverteilung von den Netto-Ölexporteuren zu den Netto-Ölimporteurs. Der lang anhaltende, markante Abwärtstrend des Ölpreises drehte sich ab Februar 2015. Gleichzeitig waren mit den geopolitischen Gefahren (Ukraine, Naher Osten) die Abwärtsrisiken größer geworden. Es zeigte sich offensichtlich die Notwendigkeit von bedarfsgerechten, effizienten öffentlichen Infrastrukturinvestitionen, um das Potenzialprodukt zu erhöhen. Die internationale Entwicklung wurde divergenter, sowohl in den fortgeschrittenen als auch in den aufstrebenden Regionen (Emerging Markets). Strukturelle Probleme rückten in einigen großen Schwellenländern in den Vordergrund. Dazu zählten das rasante Kreditwachstum, die Abhängigkeit von den Rohstoffpreisen, Infrastrukturmängel und eine Verminderung der Produktivitätssteigerung bzw. der Kapitaleffizienz. Partiiell entstanden zusätzliche Belastungen durch eine schwächere Binnennachfrage. Speziell Brasilien und Russland kamen in Schwierigkeiten. Aufgrund der beträchtlichen Verschlechterung in Russland, trübten sich zudem einige Wirtschaftskennzahlen der GUS- bzw. CEE-Länder ein. In China verwiesen bedeutende Indikatoren auf eine Dämpfung des noch immer sehr starken Wachstums. In der Handelsbilanz wurden enorme Überschüsse verbucht. Zur Belebung des chinesischen Wohnimmobilienmarktes wurden die Beleihungsgrenzen für Hypothekendarlehen angehoben und die Mindesthaltedauer von Immobilien verkürzt. Die Vereinigten Staaten bewegten sich mit Anzeichen einer Abkühlung auf einem soliden Wachstumskurs. Treiber waren die privaten Anlageinvestitionen, hauptsächlich im Bausektor und die privaten Konsumausgaben. Letztere wurden durch die kontinuierliche Erholung am Arbeitsmarkt, eine geringe Inflation sowie Wertsteigerungseffekten des Finanz- und Immobilienvermögens unterstützt. Der negativ gewordene Außenbeitrag wirkte zum Schluss gegenteilig. Japan erholte sich zaghaft. Dies untermauerte auch die gefallene Erwerbslosenquote. Mit einem starken Aufschwung konnte Großbritannien aufwarten. Zuzuschreiben war dieser primär der privaten inländischen Konsumnachfrage, dem Außenbeitrag, der Bauwirtschaft und der Belebung des Arbeitsmarktes. Während der Dienstleistungssektor boomte, stagnierte das produzierende Gewerbe.

Die Geldpolitik blieb in den meisten fortgeschrittenen Volkswirtschaften auf expansivem Kurs, zumal sich die Inflation weltweit auf niederem Niveau bewegte. Ausschlaggebend waren dafür eine verhaltene Energie- und Rohstoffpreisentwicklung sowie beträchtliche Kapazitätsreserven. Die amerikanische Federal Reserve Bank praktizierte eine sehr ausgeweitete Geldpolitik. Der Leitzins wurde mit einem Korridor von 0,00 % bis 0,25 % begrenzt. Sie hielt zwar die Reinvestitionen in ihr Anleihenportefeuille aufrecht, beendete aber in Monatsschritten plangemäß das zusätzliche Kaufvolumen. Dies rief dann doch größere Zinsreaktionen hervor. Gegenüber einer Leitzinserhöhung gab sie sich aber reserviert. Die Bank of Japan verfolgte eine Politik mit der Ausrichtung, die Geldmenge gewaltig aufzublähen. Die Geldbasis (Banknoten, Münzen, und Mindestreserven der Banken) als maßgebende Größe wurde jüngst um 35,2 % p. a. hinaufgeschraubt. Damit gelang es, aus der langjährigen Deflation zu kommen und auch den Yen zu schwächen.

Global kam es zu schwindenden Renditen. US Treasury Bonds haben sich von den Bewegungen der Euro-Staatspapieren hoher Bonität abgekoppelt und lagen mit ihrer Verzinsung deutlich über jener von deutschen Bundesanleihen (z. B. 10 Jahre bis zu +1,9 Prozentpunkte). Verbesserte ökonomische Perspektiven und das Auslaufen der zusätzlichen Käufe durch die Federal Reserve Bank hatten dazu geführt. Titel aus dem Unternehmenssektor profitierten in allen Bonitätsstufen von der durch die Notenbanken bereit gestellten Liquiditätsflut, jene in den höchsten Ratingkategorien

am meisten. Sensitiver reagierte die Finanzbranche, besonders in nachrangigen Obligationen. Die Kurse der Unternehmenspapiere wurden hauptsächlich durch die Suche nach attraktiven Ertragsmöglichkeiten getrieben. Aber auch hier gab es im April eine heftige Reaktion, zumal vor allem europäischen Aktien erheblich nachgaben.

Die Wechselkursentwicklung wurde in erster Linie durch die Marktbeurteilungen der öffentlichen Finanzen, der Konjunktur, der politischen Unsicherheiten und durch die erwarteten Zinsabstände im Vergleich zu anderen Währungsräumen bestimmt. Eine bedeutende Rolle spielten die Einschätzungen über die künftige Geldpolitik. Die begrenzten Schwankungen des effektiven Wechselkurses spiegelten die verhältnismäßig ruhige Entwicklung der bilateralen Währungsverhältnisse wider. Eine wichtige Ursache war die Geldpolitik der großen Zentralbanken. Über den Berichtszeitraum betrachtet, wertete der Euro laufend gegenüber dem US-Dollar von 1,24 auf 1,12 ab.

Veranlagungspolitik

Im Fonds wurde innerhalb des gegebenen Rahmens eine aktive Durationsteuerung umgesetzt. Zur Kurssicherung sowie zur Durationsteuerung des Fonds wurden auch Finanzterminkontrakte eingesetzt.

Aus Rendite/Risikoüberlegungen wurden im Berichtszeitraum relativ zum vorgegebenen Marktindex italienische, spanische, holländische und Dollaranleihen aus Osteuropa übergewichtet. Darüber hinaus wurde in Unternehmensanleihen und Finanztitel investiert. Dadurch konnte ein positiver Performancebeitrag generiert werden. Das Gesamtrating des Fonds erzielt ein A+. Hinsichtlich der Laufzeitensegmentierung orientierte sich das Fondsmanagement an der Benchmark von US Staatsanleihen.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. April 2015		30. Oktober 2014	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Anleihen lautend auf				
US-Dollar	101,3	93,70	51,4	90,53
Investmentzertifikate lautend auf				
EURO	4,6	4,21	2,3	4,12
Wertpapiervermögen	105,9	97,91	53,8	94,64
Devisentermingeschäfte	0,2	0,17	0,1	0,23
Financial Futures	- 0,0	- 0,04	0,0	0,04
Bankguthaben	1,4	1,31	2,5	4,35
Zinsenansprüche	0,8	0,71	0,5	0,80
Sonstige Abgrenzungen	- 0,1	- 0,06	- 0,0	- 0,06
Fondsvermögen	108,1	100,00	56,8	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 31. Oktober 2014 bis 30. April 2015)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Anleihen auf US-Dollar lautend								
Emissionsland Cayman Inseln								
AMBER CIRC.FDG 12/17	XS0860854966	2,000000	0	0	3.000	100,276690	2.698.027,53	2,50
Summe							2.698.027,53	2,50
Emissionsland Großbritannien								
BARC 12/17 REGS	XS0772609359	2,250000	0	0	2.000	102,440000	1.837.488,79	1,70
Summe							1.837.488,79	1,70
Emissionsland Italien								
ITALY (REP.OF) 07/17	US465410BS63	5,375000	500	0	2.000	108,496000	1.946.116,59	1,80
ITALY (REP.OF) 93/23	US465410AH18	6,875000	0	0	1.000	128,802000	1.155.174,89	1,07
Summe							3.101.291,48	2,87
Emissionsland Litauen								
LITAUEN 2017 144A	US536878AE14	5,125000	0	0	1.000	108,876500	976.470,85	0,90
Summe							976.470,85	0,90
Emissionsland Niederlande								
NEDERLD 2017 144A	US857309AA66	1,000000	1.000	0	1.000	100,587000	902.125,56	0,83
Summe							902.125,56	0,83

ESPA BOND DOLLAR

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Spanien								
SPAIN KINGD.2018 144A	US84633PAB94	4,000000	0	0	3.000	106,913000	2.876.582,96	2,66
Summe							2.876.582,96	2,66
Emissionsland USA								
CITIGROUP INC. 13/18	US172967HC80	2,500000	0	0	1.000	101,978996	914.609,83	0,85
Summe							914.609,83	0,85
Emittent Weltbank								
WORLD BK 03/01/26 ZERO	US459051FW37	0,000000	2.000	0	2.000	73,916500	1.325.856,50	1,23
WORLD BK 09/17/30 ZERO	US45905APM44	0,000000	1.000	0	1.000	62,155674	557.449,99	0,52
Summe							1.883.306,49	1,74
Summe Anleihen auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,115000							15.189.903,49	14,05
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere							15.189.903,49	14,05
Investmentzertifikate								
Investmentzertifikate auf Euro lautend								
Emissionsland Österreich								
ESPA ALPHA 1 T	AT0000A03DF2		3.465	627	5.836	62,460000	364.516,56	0,34
ESPA ALPHA 2 T	AT0000A05F50		28.060	4.650	47.923	87,430000	4.189.907,89	3,88
Summe							4.554.424,45	4,21
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend							4.554.424,45	4,21
Summe Investmentzertifikate							4.554.424,45	4,21
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Anleihen auf US-Dollar lautend								
Emissionsland Deutschland								
BAY.LDSBK OMH 15/18 DL	XS1220883596	1,250000	1.000	0	1.000	99,550000	892.825,11	0,83
LANDWIRT.R.BK DL 12/19	US515110BH61	1,375000	0	0	2.000	99,817000	1.790.439,46	1,66
Summe							2.683.264,57	2,48
Emissionsland Kanada								
ONTARIO PROV. 12/17	US68323ABM53	1,100000	0	0	2.500	100,335000	2.249.663,68	2,08
ROYAL BK CDA 12/17	US78011DAC83	1,200000	0	0	2.000	100,051100	1.794.638,57	1,66
Summe							4.044.302,25	3,74

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Lettland								
LETTLAND 12/20 REGS	XS0863522149	v.* 2,750000	0	0	2.000	101,890090	1.827.624,93	1,69
						Summe	1.827.624,93	1,69
Emissionsland Luxemburg								
NORD/LB COV.FIN. 07/17	XS0303324585	5,375000	1.000	0	3.000	108,475000	2.918.609,87	2,70
						Summe	2.918.609,87	2,70
Emissionsland Niederlande								
B.N.G. 12/17 REGS	XS0834635897	1,375000	0	0	3.000	101,000000	2.717.488,79	2,51
						Summe	2.717.488,79	2,51
Emissionsland Norwegen								
KOMMUNALBK 12/17 REGS	XS0834229717	1,000000	0	0	1.500	100,135000	1.347.107,62	1,25
						Summe	1.347.107,62	1,25
Emissionsland Polen								
POLEN 09/19	US731011AR30	6,375000	0	0	3.000	117,782500	3.169.035,87	2,93
						Summe	3.169.035,87	2,93
Emissionsland Schweden								
KOMMUN.SVER.12/17 REGS	XS0847832267	1,000000	0	0	1.000	100,118900	897.927,35	0,83
						Summe	897.927,35	0,83
Emissionsland Slowakei								
SLOWAKEI 12/22 REGS	XS0782720402	4,375000	0	0	2.000	112,524570	2.018.377,94	1,87
						Summe	2.018.377,94	1,87
Emissionsland USA								
GOLDM.S.GRP 14/44	US38141EC311	4,800000	500	0	500	107,050003	480.044,86	0,44
GOLDMAN SACHS GRP 15/25	US38148LAC00	3,500000	1.000	0	1.000	100,372002	900.197,33	0,83
HEWLETT-PACKARD 11/16	US428236BU69	3,300000	0	0	500	103,358002	463.488,80	0,43
NESTLE HLDGS 14/19	XS1144352959	2,000000	2.000	0	2.000	101,540000	1.821.345,29	1,68
NESTLE HLDGS 14/20	XS1066895399	2,125000	0	0	1.250	101,574330	1.138.725,68	1,05
US TREASURY 2017	US912828G799	1,000000	16.500	4.000	12.500	100,501240	11.266.955,16	10,42
US TREASURY 2019	US912828G955	1,625000	21.000	2.000	19.000	101,081530	17.224.655,34	15,93
US TREASURY 2019	US912828KD17	2,750000	1.000	0	6.000	105,802370	5.693.401,08	5,27
US TREASURY 2021	US912828PX26	3,625000	0	0	1.500	111,168530	1.495.540,76	1,38
US TREASURY 2022	US912828SF82	2,000000	3.300	300	7.400	101,533400	6.738.539,55	6,23
US TREASURY 2024	US912828G385	2,250000	5.000	0	5.000	101,924290	4.570.595,96	4,23
US TREASURY 2036	US912810FT08	4,500000	0	1.800	1.200	132,582200	1.426.893,63	1,32

ESPA BOND DOLLAR

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
US TREASURY 2040	US912810QK79	3,875000	400	1.300	4.100	121,700970	4.475.102,93	4,14
US TREASURY 2044	US912810RJ97	3,000000	6.000	0	6.000	105,294690	5.666.081,97	5,24
Summe							63.361.568,34	58,61
Summe Anleihen auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,115000							84.985.307,53	78,61
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							84.985.307,53	78,61

Nicht notierte Wertpapiere

Anleihen auf US-Dollar lautend

Emittent Afrikanische Entwicklungsbank

AFR. DEV. BK 2019	US008281AG21	8,800000	0	0	1.000	125,468000	1.125.273,54	1,04
Summe							1.125.273,54	1,04
Summe Anleihen auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,115000							1.125.273,54	1,04
Summe nicht notierte Wertpapiere							1.125.273,54	1,04

Devisentermingeschäfte

**nicht realisiertes
Ergebnis in EUR**

Devisentermingeschäfte auf Euro lautend

Emissionsland Österreich

FXF SPEST EUR/USD 29.05.2015	FXF_TAX_3417939				6.267.975		127.260,51	0,12
FXF SPEST EUR/USD 29.05.2015	FXF_TAX_3418930				1.378.024		60.964,66	0,06
Summe							188.225,17	0,17
Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend							188.225,17	0,17
Summe Devisentermingeschäfte							188.225,17	0,17

Derivate

Financial Futures auf US-Dollar lautend

Emissionsland USA

US 10YR NOTE (CBT) Jun15					20		5.325,11	0,00
US 2YR NOTE (CBT) Jun15					-33		-19.885,06	-0,02
US 5YR NOTE (CBT) Jun15					-25		-15.940,22	-0,01
US LONG BOND(CBT) Jun15					5		-16.311,66	-0,02
Summe							-46.811,83	-0,04
Summe Financial Futures auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,115000							-46.811,83	-0,04
Summe Derivate							-46.811,83	-0,04

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere	105.854.909,01	97,91
Devisentermingeschäfte	188.225,17	0,17
Financial Futures	-46.811,83	- 0,04
Bankguthaben	1.416.967,76	1,31
Zinsenansprüche	763.621,41	0,71
Sonstige Abgrenzungen	-66.547,94	- 0,06
Fondsvermögen	108.110.363,58	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	Stück	325.014
Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	750.556
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	Stück	32.129
Anteilswert Ausschüttungsanteile	Euro	59,30
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	113,22
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	Euro	120,01

Hinweis an die Anleger:

Die Bewertung von Vermögenswerten in illiquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

* Die in der Vermögensaufstellung mit "v." gekennzeichneten und nachstehend angeführten Wertpapiere waren am 30.04.2015 mit den nachstehend angeführten (Teil-)Beträgen und den nachstehend angeführten Gebühren im Wertpapierleihsystem der Erste Group Bank AG verliehen:

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	verliehener (Teil-)Betrag Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Gebühren- satz in %
LETTLAND 12/20 REGS	XS0863522149	1.500	0,25

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
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere				
Anleihen auf US-Dollar lautend				
Emissionsland Bulgarien				
BULGARIEN 02/15 REGS	XS0145623624	8,250000	0	1.500
Emissionsland Niederlande				
NEDERLD 12/15 REGS	XS0827695361	0,250000	2.000	2.000
Emissionsland Österreich				
AUSTRIA 11/16 MTN REGS	XS0638878461	1,750000	1.000	3.000

Wien, im Mai 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).