

PBMP EQUITY RESEARCH

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2014/15

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2015.....	4

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.) Dir. Dr. Christian AICHINGER (bis 12.06.2014) VDir. Dr. Franz PRUCKNER, MBA (ab 12.06.2014) Dipl. BW. (FH) Birte QUITT Mag. Rupert RIEDER Gabriele SEMMELROCK-WERZER VDir. Mag. Reinhard WATTL 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 Oskar ENTMAYR (bis 12.06.2014) Karl FREUDENSCHUSS (ab 01.07.2014) Dr. Dietmar JAROSCH Manfred LENTNER (ab 01.07.2014) Mag. Gerold PERMOSER Christian SCHÖN Mag. Paul SEVERIN (bis 12.06.2014) 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 PBMP EQUITY RESEARCH Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. September 2014 bis 28. Februar 2015 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Das abgelaufene Halbjahr war geprägt von starken Währungsbewegungen, einem sehr starken USD, einem schwachen Euro und der plötzlichen Aufwertung des Schweizer Franken im Jänner 2015. Das erstmalige „quantitative easing“ der EZB im Jänner 2015 brachte einen sehr positiven Schub für die europäischen Aktienmärkte, aber auch die „Nullzinspolitik“ der EZB und damit einhergehende Negativzinsen in manchen Anleihemärkten unterstrichen die Attraktivität einer Aktienveranlagung bei einer Dividendenrendite über 2 % in den USA und 3 % in Europa. Das Wirtschaftswachstum in den USA und UK ist gut, während in der Eurozone kaum Wachstum zu sehen war, aber die letzten Indikatoren deuten doch wieder auf eine Verbesserung der Konjunktur hin. Aufgrund dieser Faktoren waren die Kurskorrekturen im Oktober und Dezember nur von kurzer Dauer und auch der Ausgang der Wahl in Griechenland konnte das Klima nicht nachhaltig eintrüben.

Der niedrige Rohölpreis wirkte für die meisten Sektoren positiv, nur Energiewerte litten darunter und waren daher auch der schlechteste Sektor gefolgt von Finanzwerten. Am besten entwickelten sich Konsumwerte, Technologiewerte und der Gesundheitssektor im Rechenschaftszeitraum.

Fonds

Der Fonds hat im gesamten Zeitraum rund 50 gleichgewichtete Aktien gehalten, die entsprechend der Erste Group Research-Kaufliste monatlich angepasst wurden. Derivate werden im Fonds keine eingesetzt. US-Aktien machten zwischen 50 und 60 % des Portfolios aus, in Europa sind rund 30 % investiert, in Asien rund 10 %.

Derzeit favorisieren wir Konsumwerte, Technologie und den Gesundheitssektor, Energie, Rohstoffe und Industrie sind untergewichtet, Finanzwerte und Versorger sind zur Zeit keine im Fonds.

Im abgelaufenen Halbjahr hat der Fonds eine Wertsteigerung (unter Berücksichtigung der Wiederanlage der Ausschüttung) von 21,94 % verzeichnet, das ist rund 1,9 % besser als der globale Aktienmarkt.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	28. Februar 2015		31. August 2014	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Aktien lautend auf				
Australischer Dollar	0,8	3,72	0,6	3,88
Britische Pfund	0,8	3,93	0,3	2,06
Dänische Kronen	0,9	4,03	0,3	2,07
EURO	4,3	19,98	3,6	24,19
Hongkong-Dollar	0,4	1,82	0,3	2,05
Japanische Yen	0,4	2,02	-	-
Norwegische Kronen	-	-	0,2	1,56
Schwedische Kronen	0,4	2,09	-	-
Schweizer Franken	0,8	3,71	0,8	5,57
Taiwan-Dollar	0,4	1,86	0,3	1,73
US-Dollar	11,6	54,17	8,4	55,40
Wertpapiervermögen	20,9	97,33	14,9	98,53
Dividendenansprüche	0,0	0,09	0,0	0,19
Bankguthaben	0,6	2,58	0,2	1,28
Sonstige Abgrenzungen	-	0,00	-	0,00
Fondsvermögen	21,4	100,00	15,1	100,00

Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2015

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. September 2014 bis 28. Februar 2015)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien auf Britische Pfund lautend							
Emissionsland Großbritannien							
ARM HLDGS PLC LS-,0005	GB0000595859	25.000	0	25.000	11,590000	399.214,66	1,86
RECKITT BENCK.GRP LS -,10	GB00B24CGK77	800	0	5.500	58,600000	444.061,72	2,07
Summe						843.276,38	3,93
Summe Aktien auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,725800						843.276,38	3,93
Aktien auf Dänische Kronen lautend							
Emissionsland Dänemark							
COLOPLAST NAM. B DK 1	DK0060448595	5.800	0	5.800	532,500000	413.881,55	1,93
NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	DK0060534915	1.500	0	10.500	319,700000	449.842,41	2,10
Summe						863.723,96	4,03
Summe Aktien auf Dänische Kronen lautend umgerechnet zum Kurs von 7,462280						863.723,96	4,03

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	DE0005190003	500	0	3.900	113,000000	440.700,00	2,06
BAYER AG NA	DE000BAY0017	3.200	0	3.200	132,050000	422.560,00	1,97
CONTINENTAL AG O.N.	DE0005439004	2.000	1.500	2.000	213,300000	426.600,00	1,99
FRESENIUS SE O.N. ST	DE0005785604	0	0	8.337	51,180000	426.687,66	1,99
HENKEL AG+CO.KGAA VZO	DE0006048432	655	0	4.122	105,280000	433.964,16	2,02
Summe						2.150.511,82	10,03
Summe Aktien auf Euro lautend						2.150.511,82	10,03
Aktien auf Schwedische Kronen lautend							
Emissionsland Schweden							
HENNES + MAURITZ B SK-25	SE0000106270	11.500	0	11.500	363,800000	447.196,27	2,09
Summe						447.196,27	2,09
Summe Aktien auf Schwedische Kronen lautend umgerechnet zum Kurs von 9,355400						447.196,27	2,09
Aktien auf Taiwanische Dollar lautend							
Emissionsland Taiwan							
HON HAI PRECIS.IND. TA 10	TW0002317005	60.000	0	160.800	87,100000	397.692,05	1,86
Summe						397.692,05	1,86
Summe Aktien auf Taiwanische Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 35,217400						397.692,05	1,86
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland USA							
DU PONT NEMOURS DL -,30	US2635341090	6.000	0	6.000	77,850000	416.440,07	1,94
Summe						416.440,07	1,94
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,121650						416.440,07	1,94
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere						5.118.840,55	23,88
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							
Aktien auf Australischer Dollar lautend							
Emissionsland Australien							
CSL LTD	AU000000CSL8	0	0	5.900	92,240000	379.784,50	1,77
TELSTRA CORP. LTD	AU000000TLS2	24.128	0	94.128	6,370000	418.431,33	1,95
Summe						798.215,83	3,72
Summe Aktien auf Australischer Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,432960						798.215,83	3,72

PBMP EQUITY RESEARCH

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Belgien							
AB INBEV PARTS S.	BE0003793107	600	0	3.900	113,700000	443.430,00	2,07
Summe						443.430,00	2,07
Emissionsland Frankreich							
HERMES INTL SA O.N.	FR0000052292	119	1	118	288,350000	34.025,30	0,16
KERING S.A. INH. EO 4	FR0000121485	500	0	2.356	182,000000	428.792,00	2,00
LVMH EO 0,3	FR0000121014	431	0	2.431	163,900000	398.440,90	1,86
Summe						861.258,20	4,02
Emissionsland Niederlande							
ASML HOLDING EO -,09	NL0010273215	0	0	4.200	96,610000	405.762,00	1,89
Summe						405.762,00	1,89
Emissionsland Spanien							
INDITEX INH. EO 0,03	ES0148396007	2.000	0	15.000	28,085000	421.275,00	1,97
Summe						421.275,00	1,97
Summe Aktien auf Euro lautend						2.131.725,20	9,95
Aktien auf Hongkong-Dollar lautend							
Emissionsland Cayman Inseln							
TENCENT HLDGS HD-,00002	KYG875721634	0	0	25.000	135,900000	390.566,62	1,82
Summe						390.566,62	1,82
Summe Aktien auf Hongkong-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 8,698900						390.566,62	1,82
Aktien auf Japanische Yen lautend							
Emissionsland Japan							
TOYOTA MOTOR CORP.	JP3633400001	7.200	0	7.200	8.065,257700	433.073,85	2,02
Summe						433.073,85	2,02
Summe Aktien auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 134,087650						433.073,85	2,02
Aktien auf Schweizer Franken lautend							
Emissionsland Schweiz							
CIE FIN.RICHEMONT SF 1	CH0210483332	1.072	0	4.846	84,000000	382.823,61	1,79
NOVARTIS NAM. SF 0,50	CH0012005267	0	0	4.500	97,450000	412.411,13	1,92
Summe						795.234,74	3,71
Summe Aktien auf Schweizer Franken lautend umgerechnet zum Kurs von 1,063320						795.234,74	3,71

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Brasilien							
AMBEV S.A. SP. ADR	US02319V1035	70.000	0	70.000	6,450000	402.531,98	1,88
Summe						402.531,98	1,88
Emissionsland Indien							
INFOSYS LTD. ADR/1 IR5	US4567881085	12.600	0	12.600	36,710000	412.379,98	1,92
TATA MTRS LTD ADR/5 IR 2	US8765685024	9.300	0	9.300	49,220000	408.100,57	1,90
Summe						820.480,55	3,83
Emissionsland Taiwan							
TAIWAN SEMICON.MANU.ADR/5	US8740391003	0	0	18.500	24,530000	404.586,99	1,89
Summe						404.586,99	1,89
Emissionsland USA							
3M CO. DL-,01	US88579Y1010	359	0	2.800	168,650000	421.004,77	1,96
ABBOTT LABS	US0028241000	0	0	9.800	47,370000	413.877,77	1,93
ABBVIE INC. DL-,01	US00287Y1091	0	0	7.500	60,500000	404.537,96	1,89
AMGEN INC. DL-,0001	US0311621009	0	568	2.644	157,720000	371.784,14	1,73
APPLE INC.	US0378331005	0	0	3.500	128,460000	400.846,97	1,87
BIOGEN IDEC INC. DL-,0005	US09062X1037	1.250	1.237	1.250	409,590000	456.459,23	2,13
CELGENE CORP. DL-,01	US1510201049	3.700	0	3.700	121,530000	400.892,44	1,87
COLGATE-PALMOLIVE DL 1	US1941621039	6.434	0	6.434	70,820000	406.237,13	1,90
DISNEY (WALT) CO.	US2546871060	0	0	4.270	104,080000	396.221,28	1,85
EMC CORP. (MASS.) DL-,01	US2686481027	3.000	0	16.500	28,940000	425.721,04	1,99
FACEBOOK INC.A DL-,000006	US30303M1027	900	2.275	5.625	78,970000	396.029,29	1,85
GILEAD SCIENCES DL-,001	US3755581036	500	1.382	4.057	103,530000	374.467,27	1,75
GOOGLE INC. A DL-,001	US38259P5089	150	0	850	562,630000	426.367,85	1,99
HOME DEPOT INC. DL-,05	US4370761029	0	0	4.330	114,750000	442.979,09	2,07
INTEL CORP. DL-,001	US4581401001	2.000	2.498	13.513	33,250000	400.577,05	1,87
JOHNSON + JOHNSON DL 1	US4781601046	700	0	4.800	102,510000	438.682,30	2,05
MASTERCARD INC.A DL-,0001	US57636Q1040	778	0	5.258	90,130000	422.505,72	1,97
MICROSOFT DL-,00000625	US5949181045	1.700	0	10.619	43,850000	415.141,22	1,94
NIKE INC. B	US6541061031	810	910	4.900	97,120000	424.274,95	1,98
ORACLE CORP. DL-,01	US68389X1054	1.200	0	10.600	43,820000	414.114,92	1,93
PEPSICO INC. DL-,0166	US7134481081	4.587	0	4.587	98,980000	404.779,80	1,89
STARBUCKS CORP.	US8552441094	800	0	5.400	93,485000	450.068,20	2,10
VISA INC. CL. A DL -,0001	US92826C8394	0	0	1.900	271,310000	459.580,97	2,14
Summe						9.567.151,36	44,63
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,121650						11.194.750,88	52,23
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						15.743.567,12	73,45

PBMP EQUITY RESEARCH

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

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere						20.862.407,67	97,33
Dividendenansprüche						19.650,09	0,09
Bankguthaben						554.037,85	2,58
Sonstige Abgrenzungen						-1.026,70	- 0,00
Fondsvermögen						21.435.068,91	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	Stück	734.266
Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	899.013
Anteilswert Ausschüttungsanteile	Euro	12,64
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	13,51

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 Euro lautend

Emissionsland Deutschland

BASF SE O.N.	DE000BASF111	727	4.127
SAP SE O.N.	DE0007164600	0	5.445
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	DE0007664039	491	1.791

Emissionsland Frankreich

TOTAL S.A. EO 2,50	FR0000120271	1.139	6.539
--------------------	--------------	-------	-------

Aktien auf Schweizer Franken lautend

Emissionsland Schweiz

ABB LTD. NA SF 1,03	CH0012221716	2.521	17.521
---------------------	--------------	-------	--------

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Aktien auf Britische Pfund lautend			
Emissionsland Großbritannien			
INDIVIOR PLC DL 0,10	GB00BRS65X63	4.700	4.700
Aktien auf Norwegische Kronen lautend			
Emissionsland Norwegen			
STATOIL ASA NK 2,50	N00010096985	0	11.000
Aktien auf Schweizer Franken lautend			
Emissionsland Schweiz			
NESTLE NAM. SF-,10	CH0038863350	5.530	5.530
Aktien auf US-Dollar lautend			
Emissionsland Curacao			
SCHLUMBERGER DL-,01	AN8068571086	0	3.700
Emissionsland USA			
CHEVRON CORP. DL-,75	US1667641005	0	3.300
EXXON MOBIL CORP.	US30231G1022	600	4.400
MCDONALDS CORP. DL-,01	US5801351017	0	3.800
MONDELEZ INTL INC. A	US6092071058	0	11.008
PROCTER GAMBLE	US7427181091	5.120	5.120
QUALCOMM INC. DL-,0001	US7475251036	0	5.140
VERIZON COMM. INC. DL-,10	US92343V1044	9.100	9.100

Wien, im März 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).