

ESPA STOCK TECHNO

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2015

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 14. September 2015	4

Seit 1.9.2011 ist das Investmentfondsgesetz (InvFG) 2011 in Kraft. Die im Halbjahresbericht genannten Bestimmungen bzw. gesetzlichen Verweise beziehen sich teilweise noch auf das InvFG 1993.

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 ESPA STOCK TECHNO Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 15. März 2015 bis 14. September 2015 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Der Berichtszeitraum war über den größten Zeitraum von einer stabilen Tendenz zu steigenden Aktienkursen gekennzeichnet. Technologieaktien waren gefragt und hatten Mitte Juli ihre Jahreshöchststände erreicht. Dies war durch nach wie vor stabile fundamentale Trends gestützt. Technologie findet Einzug in weitere Bereiche der Wirtschaft. Schlagwörter wie Industrie 4.0, Medizin, selbstfahrende Personenkraftwagen, neue Bezahlsysteme und Clouddienste herrschten vor. Wir sehen diese Entwicklungen nicht kurzfristiger Natur, sondern sie werden die Wirtschaft die nächsten Jahre bzw. Jahrzehnte begleiten. Auch die Unternehmensbewertungen waren aufgrund stabiler Wachstumsraten im Berichtszeitraum zufriedenstellend. Der Fonds war bis August nahezu voll investiert, um von diesen Trends zu profitieren. Am Ende der Periode kehrten jedoch Sorgen über das chinesische Wirtschaftswachstum ein. Es gab einen kräftigen Abverkauf von IT-Aktien. Im Zuge dessen entschloss sich das Fondsmanagement Anpassungen vorzunehmen und der Investitionsgrad wurde vorübergehend etwas verringert. Anschließend wurde das frei gewordene Bargeld jedoch wieder investiert, da günstige Einstiegszeitpunkte entstanden.

Auf der negativen Seite fundamentaler Natur stand das abkühlende Wachstum im Smartphonesegment. Nach jahrelangen Wachstumsraten im zweistelligen Bereich muss man nun mit einer einstelligen Expansion rechnen. Marktführer Qualcomm leidet besonders unter dem Wachstumsrückgang bzw. nimmt der Konkurrenzdruck zu. Kunden gingen teilweise zur Selbstfertigung von Chips über bzw. ist bei den mittel- und tiefpreisigen Produkten von einem zunehmenden Angebot chinesischer Hersteller auszugehen. Aufgrund der sich verschlechternden Situation bei Qualcomm bauten wir unser Untergewicht in dieser Aktie im Berichtszeitraum aus.

Ein weiteres Thema ist das schwache Wachstum bei Tablets und im PC/Laptopsegment. Unternehmen wie Intel haben hier zu kämpfen. Microsoft ist zwar ebenfalls zu einem großen Teil von diesem Sektor abhängig, konnte jedoch durch Strategieanpassungen Erfolge erzielen.

Spezialisierte Zulieferer wie Avago Technologies oder NXP Semiconductor konnten sich im vergangenen Berichtszeitraum erfreulich entwickeln. Wir hielten unsere Übergewichtungen bei.

Im Bereich soziale Netzwerke konnte Facebook ein weiteres Mal seine Vorherrschaft präsentieren. Während Twitter seine Erwartungen klar verfehlte, weitet der Marktführer seine Position aus. Facebook zählte im Berichtszeitraum zu unseren größten Übergewichtungen.

Ein weiterer wichtiger Trend im IT-Sektor ist das mobile Bezahlen. Eine Vielzahl an Möglichkeiten wird zur Marktreife entwickelt. Welches System langfristig erfolgreich sein wird, ist noch nicht abzusehen. Man kann davon ausgehen, dass mehrere konkurrierende Systeme parallel angeboten werden. Der Fonds wurde in dieser Hinsicht eher breit aufgestellt, um mehrere Bezahltechnologien abzudecken.

Portfolio

Das Aktienportfolio wurde an entsprechende Entwicklungen des Aktienmarktes angepasst. Über den Großteil der Periode war der Fonds nahezu voll investiert. Eine breite Diversifizierung der Branchen ermöglicht einen stabilen Ertrag. Im Berichtszeitraum wurden die Sektoren IT-Services und Semiconductor bevorzugt. Hardwareanbieter wurden untergewichtet.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	14. September 2015		14. März 2015	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Aktien lautend auf				
Britische Pfund	0,1	0,42	0,2	0,61
EURO	1,9	7,80	1,5	5,58
Japanische Yen	1,8	7,31	2,1	7,81
Kanadische Dollar	0,1	0,29	0,6	2,10
Schwedische Kronen	0,2	0,88	0,3	1,10
Schweizer Franken	-	-	0,3	0,96
US-Dollar	20,2	82,40	21,6	78,69
Wertpapiervermögen	24,3	99,10	26,5	96,84
Dividendenansprüche	0,0	0,01	0,0	0,03
Bankguthaben	0,2	0,97	0,9	3,20
Sonstige Abgrenzungen	-	0,08	0,0	0,08
Fondsvermögen	24,5	100,00	27,4	100,00

Vermögensaufstellung zum 14. September 2015

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 15. März 2015 bis 14. September 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	16.000	18.000	8.000	9,480000	103.351,00	0,42
						Summe	103.351,00	0,42
						Summe	103.351,00	0,42

Summe Aktien auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,733810

Aktien auf Euro lautend

Emissionsland Deutschland

INFINEON TECH.AG NA O.N.	DE0006231004	20.000	0	20.000	9,775000	195.500,00	0,80
SAP SE O.N.	DE0007164600	4.000	0	4.000	58,160000	232.640,00	0,95
UTD.INTERNET AG NA	DE0005089031	0	0	6.000	43,525000	261.150,00	1,06
WIRECARD AG	DE0007472060	0	0	6.000	36,740000	220.440,00	0,90
					Summe	909.730,00	3,71

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

Emissionsland Niederlande

KPNQWEST BV C EO -,50	NL0000364925	0	0	32	0	0,00	0,00
					Summe	0,00	0,00
					Summe Aktien auf Euro lautend	502.554,40	2,53

Emissionsland Spanien

AMADEUS IT HLDG EO 0,01	ES0109067019	0	0	7.000	35,645000	249.515,00	1,02
					Summe	249.515,00	1,02
					Summe Aktien auf Euro lautend	1.159.245,00	4,72

Aktien auf Japanische Yen lautend

Emissionsland Japan

OBIC CO. LTD	JP3173400007	7.000	2.000	5.000	4.895,000000	180.508,20	0,74
					Summe	180.508,20	0,74
					Summe Aktien auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 135,589410	180.508,20	0,74

Aktien auf Schwedische Kronen lautend

Emissionsland Schweden

ERICSSON B (FRIA)	SE0000108656	0	0	25.000	80,900000	216.383,75	0,88
					Summe	216.383,75	0,88
					Summe Aktien auf Schwedische Kronen lautend umgerechnet zum Kurs von 9,346820	216.383,75	0,88
					Summe amtlich gehandelte Wertpapiere	1.659.487,95	6,76

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien auf Euro lautend

Emissionsland Finnland

NOKIA CORP. EO-,06	FI0009000681	0	0	35.000	5,880000	205.800,00	0,84
					Summe	205.800,00	0,84

Emissionsland Niederlande

ASM INTL N.V. EO-,04	NL0000334118	0	0	6.000	31,080000	186.480,00	0,76
ASML HOLDING EO -,09	NL0010273215	2.000	0	4.500	80,390000	361.755,00	1,47
					Summe	548.235,00	2,23
					Summe Aktien auf Euro lautend	754.035,00	3,07

ESPA STOCK TECHNO

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

Aktien auf Japanische Yen lautend

Emissionsland Japan

CANON INC.	JP3242800005	5.000	3.500	5.000	3.630,000000	133.860,01	0,55
HITACHI LTD	JP3788600009	0	0	50.000	620,600000	228.852,68	0,93
HOYA CORP.	JP3837800006	4.500	7.000	6.000	4.166,000000	184.350,68	0,75
KEYENCE CORP.	JP3236200006	0	0	1.000	51.930,000000	382.994,51	1,56
MURATA MFG	JP3914400001	0	0	2.500	16.655,000000	307.085,19	1,25
NOMURA RESEARCH IN.	JP3762800005	4.000	0	4.000	4.790,000000	141.308,97	0,58
OMRON CORP.	JP3197800000	0	0	8.000	3.970,000000	234.236,58	0,95
				Summe		1.612.688,62	6,57
				Summe Aktien auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 135,589410		1.612.688,62	6,57

Aktien auf Kanadische Dollar lautend

Emissionsland Kanada

CGI GROUP INC. A SV	CA39945C1095	0	4.400	2.200	47,800000	70.231,21	0,29
				Summe		70.231,21	0,29
				Summe Aktien auf Kanadische Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,497340		70.231,21	0,29

Aktien auf US-Dollar lautend

Emissionsland Cayman Inseln

BAIDU INC.A ADR DL-,00005	US0567521085	0	0	1.000	141,270000	125.095,19	0,51
				Summe		125.095,19	0,51

Emissionsland Irland

ACCENTURE PLC A DL-000025	IE00B4BNMY34	6.000	0	6.000	96,510000	512.760,12	2,09
				Summe		512.760,12	2,09

Emissionsland Israel

CHECK POINT SOFTW. TECHS	IL0010824113	0	0	4.000	78,660000	278.615,07	1,14
				Summe		278.615,07	1,14

Emissionsland Kanada

CGI GROUP INC. A SV	CA39945C1095	0	0	4.400	36,060000	140.497,65	0,57
				Summe		140.497,65	0,57

Emissionsland Niederlande

NXP SEMICONDUCTORS EO-,20	NL0009538784	0	5.000	2.500	90,260000	199.814,04	0,81
				Summe		199.814,04	0,81

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge			Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen			
		Verkäufe/ Abgänge	Stück/Nominales (Nom. in 1.000, ger.)								
Emissionsland Singapur											
AVAGO TECHNOL.LTD NPV	SG9999006241	0	4.000	4.000	131,190000	464.677,23	1,89				
					Summe	464.677,23	1,89				
Emissionsland USA											
ACTIVISION BLIZZARD INC.	US00507V1098	0	0	12.000	29,210000	310.386,97	1,26				
ADOBE SYST. INC.	US00724F1012	3.500	0	6.000	78,460000	416.860,00	1,70				
ALLIANCE DATA SYS. DL-,01	US0185811082	1.000	0	1.000	251,910000	223.067,39	0,91				
AMPHENOL NEW A DL-,001	US0320951017	0	3.000	9.200	51,510000	419.633,40	1,71				
APPLE INC.	US0378331005	1.000	0	22.000	115,310000	2.246.365,00	9,15				
APPLIED MATERIALS INC.	US0382221051	0	0	11.000	15,600000	151.952,54	0,62				
AUTODESK INC.	US0527691069	0	0	3.000	46,150000	122.598,07	0,50				
CDK GLOBAL INC. DL -,10	US12508E1010	0	0	1.000	51,480000	45.585,76	0,19				
CISCO SYSTEMS DL-,001	US17275R1023	0	0	42.000	25,700000	955.813,34	3,89				
COGNIZANT TECH. SOL.A	US1924461023	0	0	9.000	62,080000	494.748,96	2,02				
EBAY INC. DL-,001	US2786421030	7.000	0	7.000	25,750000	159.612,15	0,65				
EMC CORP. (MASS.) DL-,01	US2686481027	11.000	0	11.000	24,350000	237.182,33	0,97				
FACEBOOK INC.A DL-,000006	US30303M1027	0	0	19.000	92,310000	1.553.077,13	6,33				
FISERV INC. DL-,01	US3377381088	0	1.000	6.000	85,210000	452.722,93	1,84				
FLEETCOR TECHS DL -,001	US3390411052	900	0	900	150,740000	120.132,83	0,49				
GARTNER INC. DL -,0005	US3666511072	3.300	0	3.300	86,080000	251.539,89	1,02				
GOOGLE INC. A DL-,001	US38259P5089	0	150	1.950	652,470000	1.126.641,72	4,59				
GOOGLE INC.C DL-,001	US38259P7069	5	0	1.955	623,240000	1.078.928,72	4,40				
INTEL CORP. DL-,001	US4581401001	15.000	15.000	14.000	29,390000	364.349,60	1,48				
INTL BUS. MACH. DL-,20	US4592001014	1.500	0	3.500	145,650000	451.407,95	1,84				
INTUIT INC. DL-,01	US4612021034	0	1.500	5.000	88,820000	393.252,46	1,60				
KLA-TENCOR CORP. DL-,001	US4824801009	0	0	1.000	52,180000	46.205,61	0,19				
LAM RESEARCH CORP. DL-001	US5128071082	0	0	4.000	72,500000	256.796,25	1,05				
MASTERCARD INC.A DL-,00001	US57636Q1040	1.500	0	11.500	90,940000	926.069,25	3,77				
MICROSOFT DL-,00000625	US5949181045	19.000	0	55.000	43,040000	2.096.165,77	8,54				
NVIDIA CORP. DL-,01	US67066G1040	0	12.000	12.000	22,690000	241.105,11	0,98				
ORACLE CORP. DL-,01	US68389X1054	0	5.000	11.000	37,560000	365.854,95	1,49				
PAYCHEX INC. DL-,01	US7043261079	0	0	4.800	45,310000	192.586,56	0,78				
PAYPAL HDGS INC.DL-,00001	US70450Y1038	7.000	0	7.000	33,770000	209.324,36	0,85				
QUALCOMM INC. DL-,0001	US7475251036	5.000	0	5.000	54,310000	240.458,69	0,98				
SALESFORCE.COM DL-,001	US79466L3024	3.000	0	3.000	69,890000	185.663,69	0,76				
SKYWORKS SOL. DL-,25	US83088M1027	0	1.000	5.000	89,500000	396.263,17	1,61				
SYNOPSYS INC. DL-,01	US8716071076	7.000	0	7.000	47,680000	295.545,91	1,20				
TEXAS INSTR. DL 1	US8825081040	0	0	7.000	47,830000	296.475,69	1,21				
VISA INC. CL. A DL -,0001	US92826C8394	19.000	4.200	19.000	70,010000	1.177.888,96	4,80				
					Summe	18.502.263,11	75,39				
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,129300											
						20.223.722,41	82,40				
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere											
						22.660.677,24	92,33				

ESPA STOCK TECHNO

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

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien auf Südkoreanische Won lautend

Emissionsland Korea Süd

VENTREE CO. LTD.	KR7048760003	0	0	1.386	0,000000	0,00	0,00
					Summe	0,00	0,00
					Summe Aktien auf KRW lautend umgerechnet zum Kurs von 1.493,874120	0,00	0,00

Aktien auf US Dollar lautend

Emissionsland USA

AT HOME CORP. A	US0459191070	0	0	3.413	0,000000	0,00	0,00
					Summe	0,00	0,00
					Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,392500	0,00	0,00
					Summe nicht notierte Wertpapiere	0,00	0,00

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere		24.320.165,19	99,10
Dividendansprüche		3.447,63	0,01
Bankguthaben		236.936,70	0,97
Sonstige Abgrenzungen		-18.652,63	-0,08
Fondsvermögen		24.541.896,89	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	Stück	88.936
Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	367.218
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	Stück	96.239
Anteilswert Ausschüttungsanteile	Euro	44,42
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	44,42
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	Euro	44,43

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/Nominales (Nom. in 1.000, ger.)

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien auf Japanische Yen lautend

Emissionsland Japan

NINTENDO CO. LTD	JP3756600007	0	2.000
------------------	--------------	---	-------

Aktien auf Kanadische Dollar lautend

Emissionsland Kanada

OPEN TEXT CORP.	CA6837151068	0	6.000
-----------------	--------------	---	-------

Aktien auf Schweizer Franken lautend

Emissionsland Österreich

AMS AG	AT0000A18XM4	5.000	11.000
--------	--------------	-------	--------

Aktien auf US-Dollar lautend

Emissionsland USA

AUTOM. DATA PROC. DL -,10	US0530151036	0	3.000
CORNING INC. DL -,50	US2193501051	0	17.000
FIDELITY NATL INF. SVCS	US31620M1062	0	2.400
HEWLETT-PACKARD DL-,01	US4282361033	0	13.000
NETFLIX INC. DL-,001	US64110L1061	0	700
SANDISK CORP. DL-,001	US80004C1018	0	4.500
WESTN DIGITAL DL-,10	US9581021055	0	4.000

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).