ERSTE INTERINVEST G1

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2017/18

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft **2**

Entwicklung des Fonds **3**

Zusammensetzung des Fondsvermögens **4**

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018 ..... **4**

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

Mag. Rudolf SAGMEISTER (Vositzender ab 22.02.2018)
Mag. Wolfgang TRAINDL (Vorsitzender bis 21.02.2018)
Gabriele SEMMELROCK-WERZER (Vorsitzender-Stv., 1. Stellvertreterin)
Mag. Franz-Nikolaus HÖRMANN (Vorsitzender-Stv. 2. Stellvertreter)
Matthias BAUER
Mag. Monika JUNG, MSc (ab 22.02.2018)
Josef PRESCHITZ
VDir. Dr. Franz PRUCKNER, MBA
Mag. Rupert RIEDER
Mag. Rudolf SAGMEISTER (von 15.02.2018 bis 21.02.2018)
Mag. (FH) Thomas SCHAUFLER
VDir. Mag. Reinhard WALTL
vom Betriebsrat entsandt:
Martin CECH
Mag. (FH) Regina HABERHAUER
Ing. Heinrich Hubert REINER
Peter RIEDERER
Mag. Manfred ZOUREK

Geschäftsführer

Mag. Heinz BEDNAR
Mag. Peter KARL (ab 01.03.2018)
Günther MANDL
Christian SCHÖN (bis 28.02.2018)
Mag. Wolfgang TRAINDL (ab 01.03.2018)

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

Fondsprüfer

Ernst & Young
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Depotbank

Erste Group Bank AG

Sehr geehrte(r) Anteilsinhaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des ERSTE INTERINVEST G1 Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. November 2017 bis 30. April 2018 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Marktentwicklung

In der Euro-Region wurde der über alle Länder robuste Konjunkturaufschwung durch die geldpolitischen Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) getragen. Das Bruttoinlandsprodukt wuchs aktuell 2,7% Ende 4. Quartal im Jahresvergleich. Auch der globale Aufwind in der Weltkonjunktur gab zusätzliche Unterstützung für die Exportwirtschaft. Trotz des fortgeschrittenen Konjunkturzyklus in den USA, im Vergleich zur Euro-Zone, ist auch durch steuerpolitische Maßnahmen der dortigen Regierung eine weitere Belebung der Konjunktur zu erwarten. Auch die Aussichten der fortgeschrittenen Volkswirtschaften gesamt stehen im Zeichen eines weiteren moderaten Wachstums, das von einer anhaltenden geld- und finanzpolitischen Unterstützung getragen wird. Die Erholung der Investitionstätigkeiten profitiert auch nach wie vor von sehr günstigen Finanzierungsbedingungen und einer weiteren Verbesserung der Ertragslage der Unternehmen. Die Arbeitslosenquote ist seit 2013 von rund 12% stetig bis auf zuletzt 8,5% gefallen.

Die Geldpolitik hatte, weltweit betrachtet, noch immer einen vorwiegend expansiven Charakter, obwohl in einigen großen Volkswirtschaften eine graduelle Rücknahme der Geldmengenausweitung begann, zumal die disinflationären Kräfte deutlich abgenommen haben. Im Euro-Raum erreichte die Veränderungsrate der Verbraucherpreise zuletzt 1,3%. Trotz der gewaltigen geldpolitischen Maßnahmen seitens der EZB sind keine nachhaltigen Preisanstiege erkennbar. Der Hauptrefinanzierungssatz wurde in der Berichtsperiode bei 0% gehalten. Sie vergrößerte ihre ohnehin schon gigantische Bilanz schrittweise auf eine nunmehrige Gesamtsumme von über 4,5 Billionen Euro. Dafür exekutierte sie u. a. mit den nationalen Euro-Notenbanken ein massives Wertpapierankaufsprogramm mit einem zwischenzeitlich von monatlich rund 80 Mrd. Euro auf monatlich 60 Mrd. Euro reduziertem Volumen bis Ende Dezember 2017. In der EZB-Sitzung vom Oktober 2017 wurde dieses Programm erneut verlängert, nämlich bis September 2018, jedoch mit einem ab Jänner 2018 nochmals reduzierten monatlichen Volumen von 30 Mrd. Euro. Der Zinssatz der extrem kurzfristigen Einlagenfazilität blieb negativ auf -0,40 % festgelegt. Die Geldmarktsätze wurden damit im Negativraum faktisch eingefroren. Die nachhaltig guten US-Wirtschaftsdaten und die Preisentwicklung veranlassten das Offenmarktkomitee der amerikanischen Federal Reserve Bank, den Leitzinskorridor im Dezember 2017 und März 2018 in zwei weiteren Schritten um je 0,25% auf zuletzt 1,75% anzuheben.

Die Staatsanleiherenditen im Euro-Währungsgebiet haben sich in der Berichtsperiode maßgeblich im Einklang mit der verbesserten globalen Konjunkturentwicklung, verschwindenden Deflationsgefahren hin zu einem relativ schwachen Anstieg der Teuerungsraten, nach oben entwickelt. Darüber hinaus waren für die volatile Renditeentwicklung politische Unsicherheiten (Wahlen), geopolitischen Risiken (Nordkorea) und Aussagen von EZB-Präsident Draghi und anderen namhaften Notenbankern maßgeblich verantwortlich. Die Verzinsung der zehnjährigen deutschen Bundesanleihe kletterte von anfangs rund +0,35% auf bis zu +0,80% empor und beendete den Berichtszeitraum mit knapp über +0,50 %. Vor dem Hintergrund verbesserter gesamtwirtschaftlicher Aussichten für den Euroraum verringerten sich die Renditeabstände zwischen den Euro-Ländern kontinuierlich.

Auf der Zinsstrukturkurve waren bei Staatsanleihen aus den „Kern-Ländern“ der Eurozone erst ab einer Laufzeit von fünf bis sechs Jahren positive Renditen zu erzielen. Für Anleihen aus den Peripherieländern liegt der Schnittpunkt zu positiven Renditen im Laufzeitenbereich zwischen drei und vier Jahren.

Anlagepolitik

Der ERSTE INTERINNVEST G1 war in Euro und in US Dollar Papieren veranlagt, dabei belief sich dieses Verhältnis zuletzt auf etwa 2 zu 1. Das Wechselkursrisiko der US Dollar Positionen wurde unter dem Einsatz von Devisentermingeschäften permanent abgesichert. Sehr hohes Augenmerk legte das Fondsmanagement auf eine ausgezeichnete Schuldnerbonität im Portfolio. Konsequenterweise wurde größtenteils in Staatsanleihen und in staatsgarantierte bzw. supranationale Emittenten investiert.

Damit erreichte der ERSTE INTERINVEST G1 im Gesamten das herausragende Durchschnittsrating von AA. Gleichzeitig hatten diese Anleihen auch eine sehr hohe Liquidität. In der regionalen Gewichtung wurden aus der Euro-Zone die Kernländer Deutschland, Niederlande, Frankreich und Österreich bevorzugt. Bei den in Dollar denominierten Titeln wurde ein Emittentenschwerpunkt auf die „Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (IBRD)“ gesetzt.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. April 2018		31. Oktober 2017	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Anleihen lautend auf				
Deutsche Mark	5,7	9,68	5,9	9,01
EURO	32,2	55,16	36,9	56,32
US-Dollar	19,9	34,06	21,1	32,25
Wertpapiervermögen	57,8	98,90	64,0	97,58
Financial Futures	- 0,0	- 0,05	0,2	0,35
Devisentermingeschäfte	- 0,7	- 1,11	- 0,4	- 0,62
Bankguthaben	1,0	1,67	1,5	2,27
Zinsenansprüche	0,3	0,6	0,3	0,42
Sonstige Abgrenzungen	- 0,0	- 0,00	- 0,0	- 0,00
Fondsvermögen	**58,4**	**100,00**	**65,6**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. November 2017 bis 30. April 2018)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn-nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
			Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)					
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Anleihen auf Euro lautend								
Emissionsland Deutschland								
BUNDANL.V. 11/22	DE0001135465	2,000	0	500	5.500	108,510	5.968.051,10	10,22
BUNDANL.V.16/26	DE0001102408		0	0	8.000	96,928	7.754.200,00	13,27
					Summe Emissionsland Deutschland		13.722.251,10	23,49
Emissionsland Italien								
B.T.P. 14-19	IT0004992308	2,500	0	0	500	102,865	514.322,50	0,88
					Summe Emissionsland Italien		514.322,50	0,88
Emissionsland Österreich								
AUSTRIA 2020 MTN 144A	AT0000386115	3,900	0	2.200	800	109,676	877.408,00	1,50
OESTERR. 13/23	AT0000A105W3	1,750	0	0	1.500	109,037	1.635.555,00	2,80
					Summe Emissionsland Österreich		2.512.963,00	4,30
					Summe Anleihen auf Euro lautend		16.749.536,60	28,67

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn-nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
			Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)					
Anleihen auf US-Dollar lautend								
Emittent Afrikanische Entwicklungsbank								
AFR. DEV. BK 2019	US008281AG21	8,800	0	0	4.000	107,293	3.579.551,44	6,13
					Summe Emittent Afrikanische Entwicklungsbank		3.579.551,44	6,13
Emittent Weltbank								
WORLD BK 03/01/28 ZERO	US459051FX10		0	0	4.000	70,929	2.366.370,57	4,05
WORLD BK 03/11/31 ZERO	US45905ASE90		0	0	2.747	63,272	1.449.669,97	2,48
WORLD BK 09/17/30 ZERO	US45905APM44		0	0	16.000	64,803	8.647.967,10	14,80
WORLD BK 2029 ZO MTN	US45905ADE55		0	0	133	65,848	73.045,45	0,13
WORLD BK 2029 ZO MTN	US45905AJA79		0	0	1.796	66,804	1.000.708,82	1,71
						Summe Emittent Weltbank	13.537.761,91	23,18
					Summe Anleihen auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,19895		17.117.313,35	29,30
						Summe Amtlich gehandelte Wertpapiere	33.866.849,95	57,98
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Anleihen auf Deutsche Mark lautend								
Emissionsland Jersey								
EURO-DM SEC.D86/26 NK	DE0004778477		0	500	12.000	92,200	5.656.933,37	9,68
						Summe Emissionsland Jersey	5.656.933,37	9,68
					Summe Anleihen auf Deutsche Mark lautend umgerechnet zum Kurs von 1,95583		5.656.933,37	9,68
Anleihen auf Euro lautend								
Emissionsland Belgien								
BELGIQUE 10-20 58	BE0000318270	3,750	0	0	1.000	110,126	1.101.255,00	1,89
BELGIQUE 13-23	BE0000328378	2,250	0	0	2.000	111,310	2.226.200,00	3,81
						Summe Emissionsland Belgien	3.327.455,00	5,70
Emissionsland Finnland								
FINLD 12-22	FI4000047089	1,625	0	0	500	107,536	537.677,50	0,92
						Summe Emissionsland Finnland	537.677,50	0,92
Emissionsland Frankreich								
REP. FSE 11-21 O.A.T.	FR0011059088	3,250	0	0	2.000	112,249	2.244.980,00	3,84
REP. FSE 11-22 O.A.T.	FR0011337880	2,250	0	0	1.000	110,391	1.103.905,00	1,89
						Summe Emissionsland Frankreich	3.348.885,00	5,73
Emissionsland Niederlande								
NEDERLD 13-23	NL0010418810	1,750	0	0	2.000	109,016	2.180.329,20	3,73
NEDERLD 14-24	NL0010733424	2,000	0	0	5.000	111,188	5.559.375,00	9,52
						Summe Emissionsland Niederlande	7.739.704,20	13,25

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn-nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
			Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)					
Emissionsland Spanien								
SPANIEN 14-19	ES00000124V5	2,750	0	0	500	103,184	515.917,50	0,88
						Summe Emissionsland Spanien	515.917,50	0,88
						Summe Anleihen auf Euro lautend	15.469.639,20	26,48
						Summe In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere	21.126.572,57	36,17
Nicht notierte Wertpapiere								
Anleihen auf US-Dollar lautend								
Emittent Weltbank								
WORLD BK 10/31/30 ZERO	US45905AQD36		0	0	4.950	67,225	2.775.470,68	4,75
						Summe Emittent Weltbank	2.775.470,68	4,75
						Summe Anleihen auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,19895	2.775.470,68	4,75
						Summe Nicht notierte Wertpapiere	2.775.470,68	4,75
Derivate							**nicht realisiertes Ergebnis in EUR**	
Financial Futures auf Euro lautend								
Emissionsland Deutschland								
EURO-BOBL FUTURE Jun18	EBOBM8				2		-400,00	-0,00
EURO-BUND FUTURE Jun18	FGBLM8				-5		-4.590,00	-0,01
EURO-SCHATZ FUT Jun18	FGBSM8				60		8.400,00	0,01
						Summe Emissionsland Deutschland	3.410,00	0,01
						Summe Financial Futures auf Euro lautend	3.410,00	0,01
Financial Futures auf US-Dollar lautend								
Emissionsland USA								
US 10YR NOTE (CBT)Jun18	TN1M8				5		-3.583,87	-0,01
US 2YR NOTE (CBT) Jun18	CTN2M8				-5		2.932,25	0,01
US 5YR NOTE (CBT) Jun18	CTNM8				40		-26.064,49	-0,04
US LONG BOND(CBT) Jun18	$TBDM8				-120		-6.255,47	-0,01
						Summe Emissionsland USA	-32.971,58	-0,06
						Summe Financial Futures auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,19895	-32.971,58	-0,06
						Summe Derivate	-29.561,58	-0,05
Devisentermingeschäfte							**nicht realisiertes Ergebnis in EUR**	
Devisentermingeschäfte auf Euro lautend								
Emissionsland Österreich								
FXF SPEST EUR/USD 21.06.2018	FXF_TAX_3440591				19.743.408		-650.377,25	-1,11
						Summe Emissionsland Österreich	-650.377,25	-1,11
						Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend	-650.377,25	-1,11
						Summe Devisentermingeschäfte	-650.377,25	-1,11

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere	57.768.893,20	98,90
Devisentermingeschäfte	-650.377,25	- 1,11
Financial Futures	-29.561,58	- 0,05
Bankguthaben	976.457,61	1,67
Zinsenansprüche	348.809,81	0,60
Sonstige Abgrenzungen	-871,87	- 0,00
Fondsvermögen	58.413.349,92	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000802509	Stück	643.645,708
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000802509	EUR	58,80
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000822416	Stück	178.494,262
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000822416	EUR	115,20

Pensionsgeschäfte und Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps) werden für den Fonds nicht eingesetzt.
Der Einsatz von Wertpapierleihegeschäften ist gemäß den Fondsbestimmungen zulässig. Während der Berichtsperiode gab es keine Wertpapierleihegeschäfte.

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.

Folgende Wertpapiere wurden als Sicherheiten für Derivatgeschäfte bestellt:

Wertpapier-Bezeichnung	**Kenn-nummer**	**Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)**
OESTERR. 13/23	AT0000A105W3	600

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind

Wertpapier-Bezeichnung	Kennnummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere				
Anleihen auf Euro lautend				
Emissionsland Niederlande				
NEDERLD 10-20	NL0009348242	3,500	0	1.000

Wien, im Mai 2018

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).