

YOU INVEST active

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2017

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017	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 (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) 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 SCHAUFLENER 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 Mag. Markus KALLER (bis 31.01.2017) Günther MANDL Christian SCHÖN
Prokuristen	Mag. Achim ARNHOF Mag. Karl BRANDSTÖTTER (bis 03.02.2017) 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 MBH
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte(r) Anteilshaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des YOU INVEST active Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. Jänner 2017 bis 30. Juni 2017 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Das 1. Halbjahr des Kalenderjahres 2017 war grundsätzlich von einer positiven globalen Konjunktorentwicklung gekennzeichnet. Während die USA ein Wachstum nahe am geschätzten Potentialwachstum von 2% aufweisen konnten, lagen die Zuwachsraten im Euroland und auch in Japan deutlich darüber. Auch in China konnte sich die Wachstumsrate bei etwa 7% halten. Die Arbeitslosenraten konnten sich aufgrund dieser Entwicklung spürbar nach unten bewegen. In den USA wurde beispielsweise ein Wert von 4,4% erreicht. Auch in der Eurozone hat sich die Arbeitslosigkeit deutlich verringert. Diese Entwicklung hat allerdings nicht zu höheren Inflationsraten geführt, die von den Notenbanken eigentlich gewünscht wären. Die US-Zentralbank Fed hat in diesem Umfeld die Leitzinsen zwei Mal erhöht, die übrigen Notenbanken, allen voran die EZB, haben den expansiven Kurs beibehalten. Gegen Ende des Berichtszeitraums sind angesichts der sehr guten konjunkturellen Entwicklung in der Eurozone auch von Seiten der EZB Äußerungen bezüglich der Verminderung des Ankaufsprogramms von Anleihen gemacht worden.

Die Auswirkungen der US-Wahl waren im 1. Halbjahr noch nicht so wie vielleicht antizipiert worden ist. Die großen Reformen bezüglich Steuern, Gesundheitsvorsorge, Einwanderung oder auch Infrastrukturausgaben sind nicht im erwarteten Tempo durchgeführt worden. Die Auswirkungen auf die Konjunktur in den USA waren daher noch nicht spürbar.

Die Aktienmärkte konnten sich in diesem konjunkturellen und geldpolitischen Umfeld, auch begleitet von fast zweistelligen Gewinnzuwächsen der Unternehmen, gut entwickeln. Der MSCI AC Weltaktienindex konnte auf lokaler Währungsbasis inklusive der Schwellenländer etwa 9% zulegen. Die Entwicklung war in den wichtigen Regionen auch sehr ähnlich. Im Rentenbereich mussten aufgrund der guten Konjunktorentwicklung und damit verbundenen Erwartungen einer weniger expansiven Notenbankpolitik Euroland Staatsanleihen Einbußen hinnehmen. Hier kam es über den gesamten Sektor zu einer negativen Wertentwicklung von etwa -1%. Die übrigen Anleihemärkte waren davon unbeeindruckt. Speziell in den USA hat sich der Trend zu steigenden Renditen nicht fortgesetzt. So konnten im Anleihebereich etwa US-Staatsanleihen 1,1%, US Unternehmensanleihen im qualitativ höheren Ratingsegment 3% und im niedrigeren Ratingsegment high-yield sogar 4% erzielen. Im Bereich der Anleihen von Schwellenländern waren ebenfalls positive Erträge zu erzielen. Einzig der Bereich der in der jeweiligen Lokalwährung denominierten Anleihen hinkte mit +1,7% etwas nach.

Im Währungsbereich waren durchaus spürbare Veränderungen zu bemerken. Der Euro hat durchwegs Stärke gezeigt, der US-Dollar gab um etwa 7,5% nach, der japanische Yen um etwa 4% und das britische Pfund etwa 2,8%.

Im Portfolio des YOU INVEST active wurde die Aktienquote in zwei Schritten von etwa 25% auf 42,5% angehoben. Dagegen wurden im ersten Schritt US-Unternehmensanleihenfonds im höheren Ratingsegment in einem zweiten Schritt zusätzlich Anleihenfonds der Schwellenländer in Hartwährungen und europäische Unternehmensanleihefonds aus dem niedrigeren Ratingsegment high-yield verkauft. Um sich dem Trend zu steigenden Renditen im Euroland möglichst zu entziehen wurden keine Veranlagungen in Euroland Staatsanleihen außer in inflationsgeschützter Form vorgenommen. Ansonsten wurde das Portfolio ziemlich unverändert belassen. Hauptsächlich wurde in Aktienfonds, Unternehmensanleihenfonds aus jeglichem Ratingsegment, US Mortgage Backed Securities Fonds, die alternative Strategien verfolgen und Anleihefonds der Schwellenländer investiert. In diesem Segment wurden im 2. Quartal von Staatsanleihen teilweise in Unternehmensanleihen aus diesen Ländern getauscht. Die Fremdwährungskomponente wurde über weite Strecken zu einem Großteil abgesichert, da die Währungen zur Schwäche tendiert haben. Zu diesem Zweck wurden Devisentermingeschäfte abgeschlossen. Die Wertentwicklung des YOU INVEST active im ersten Halbjahr 2017 betrug 3,82%.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. Juni 2017		31. Dezember 2016	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Investmentzertifikate lautend auf				
Australischer Dollar	-	-	0,6	0,62
EURO	78,0	71,92	83,5	83,23
Japanische Yen	2,1	1,90	1,4	1,35
Schweizer Franken	1,3	1,21	-	-
US-Dollar	23,8	21,95	13,7	13,69
Wertpapiervermögen	105,2	96,98	99,3	98,89
Financial Futures	- 0,0	- 0,03	0,0	0,00
Devisentermingeschäfte	1,5	1,42	- 0,6	- 0,62
Bankguthaben	1,8	1,63	1,7	1,73
Sonstige Abgrenzungen	- 0,0	- 0,00	- 0,0	- 0,00
Fondsvermögen	108,5	100,00	100,4	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

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

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentzertifikate							
Investmentzertifikate auf Euro lautend							
Emissionsland Frankreich							
UBAM C.-UBAM CON.EO 10-40	FR0010644674	0	0	299	1.806,550	540.158,45	0,50
Summe Emissionsland Frankreich						<u>540.158,45</u>	<u>0,50</u>
Emissionsland Irland							
GAM ST.-GLBL RATES IACC	IE00B59P9M57	10.000	0	78.922	11,849	935.146,78	0,86
INRIS UCITS-R CFM D.I EO	IE00BSPL3L55	900	0	5.998	106,380	638.067,24	0,59
LYXOR EPSILON GL.TR.I EO	IE00B643RZ01	500	0	3.456	116,556	402.818,23	0,37
LYXOR/SANDLER US EQ.EBEO	IE00BD8GKX38	5.700	0	5.700	102,433	583.870,38	0,54
UBS(IRL)-EQ.OP. EOQPFACC	IE00B841P542	800	0	4.735	102,700	486.284,50	0,45
Summe Emissionsland Irland						<u>3.046.187,13</u>	<u>2,81</u>
Emissionsland Luxemburg							
AB S.I-S.ABS.ALPH.P.IAE0H	LU0736560011	0	0	35.683	19,140	682.972,62	0,63
BGF-E.M.L.CURR.B.F.D2 EO	LU0329592702	7.977	1.593	349.525	22,780	7.962.179,50	7,34
BL.STR.-B.E.A.R.STR.A2 EO	LU0411704413	0	0	6.400	125,500	803.200,00	0,74
DB PL.IV-SYS.ALP.I1C-E	LU0462954396	800	0	7.455	126,730	944.772,15	0,87
DEU.CONCEPT-KALDEM.FC	LU0599947271	0	0	10.055	146,890	1.476.978,95	1,36

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
JPM-SY.ALPHA JPMSA CAEO	LU0406668342	0	0	5.115	117,600	601.524,00	0,55
MLIS-MW TOPS MKT NTR.BAEO	LU0333226826	0	0	5.470	141,530	774.169,10	0,71
PICTET-EMER.CORP.BDS HIEO	LU0844698075	52.408	0	52.408	90,700	4.753.405,60	4,38
PICTET-EUROPE IND.NAM.IEO	LU0188800162	7.030	0	11.902	186,550	2.220.318,10	2,05
SISF EMERG.EUROPE C ACC	LU0106820292	61.454	0	149.426	29,716	4.440.268,30	4,09
SISF-EUR.AL.ABS.RTN CAEO	LU0995125985	0	0	12.154	108,782	1.322.131,57	1,22
SSGA LUX-ST.S.EO IND.EQ.I	LU1159236337	113.666	0	192.420	11,546	2.221.662,08	2,05
Summe Emissionsland Luxemburg						<u>28.203.581,97</u>	<u>26,00</u>
Emissionsland Österreich							
ERSTE BD EM CRP. T	AT0000A05HR3	18.850	0	18.850	167,630	3.159.825,50	2,91
ESPA BD EU.HI.YI. T	AT0000805684	2.985	52.163	34.691	153,350	5.319.864,85	4,90
ESPA BOND USA CORPORATE T	AT0000675772	1.129	48.695	34.388	152,580	5.246.921,04	4,84
ESPA BOND USA HIGH YLD T	AT0000637491	2.810	0	86.311	185,620	16.021.047,82	14,77
ESPA MORTGAGE T	AT0000700786	3.364	0	37.474	142,240	5.330.301,76	4,91
ESPA STOCK JAPAN INH. T	AT0000697073	14.915	8.737	19.677	101,730	2.001.741,21	1,85
T 1900 T	AT0000A1BTH1	1.092	0	25.263	97,260	2.457.079,38	2,26
XT EUROPA EURO T	AT0000697065	2.180	0	3.735	1.793,280	6.697.900,80	6,17
Summe Emissionsland Österreich						<u>46.234.682,36</u>	<u>42,62</u>
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend						<u>78.024.609,91</u>	<u>71,92</u>
Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend							
Emissionsland Irland							
NOMURA FDS-JAP.STR.V.I YN	IE00B3VTL690	10.133	5.565	13.712	19.320,713	2.059.258,77	1,90
Summe Emissionsland Irland						<u>2.059.258,77</u>	<u>1,90</u>
Summe Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 128,65096						<u>2.059.258,77</u>	<u>1,90</u>
Investmentzertifikate auf Schweizer Franken lautend							
Emissionsland Luxemburg							
UBAM-SWISS EQUITY I	LU0132668087	4.395	0	4.395	326,590	1.312.824,05	1,21
Summe Emissionsland Luxemburg						<u>1.312.824,05</u>	<u>1,21</u>
Summe Investmentzertifikate auf Schweizer Franken lautend umgerechnet zum Kurs von 1,09334						<u>1.312.824,05</u>	<u>1,21</u>
Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Irland							
AXA ROSEN.E.A.-US EN.I.A	IE0033609615	107.853	17.755	163.906	29,710	4.261.713,79	3,93
Summe Emissionsland Irland						<u>4.261.713,79</u>	<u>3,93</u>
Emissionsland Luxemburg							
JPM-US.R.E.I.EQ.I PE.ADL	LU0590396015	16.237	2.598	24.717	199,030	4.305.276,78	3,97
PICTET-USA INDEX I DL	LU0188798671	14.886	2.404	22.576	217,840	4.303.991,46	3,97
SISF CHINA OPPORT. C ACC.	LU0244355391	3.980	2.708	7.245	363,062	2.302.005,94	2,12
Summe Emissionsland Luxemburg						<u>10.911.274,18</u>	<u>10,06</u>

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Österreich							
XT USA USD A	AT0000697081	3.110	1.790	4.457	2.215,270	8.640.842,24	7,97
						Summe Emissionsland Österreich	8.640.842,24 7,97
						Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,14265	23.813.830,21 21,95
						Summe Investmentzertifikate	105.210.522,94 96,98
Derivate						nicht realisiertes Ergebnis in EUR	
Financial Futures auf Britische Pfund lautend							
Emissionsland Großbritannien							
FTSE 100 IDX FUT Sep17	FTSEU7			-37		62.918,01	0,06
						Summe Emissionsland Großbritannien	62.918,01 0,06
						Summe Financial Futures auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,87916	62.918,01 0,06
Financial Futures auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
EURO STOXX 50 Sep17	FESXU7			88		-91.520,00	-0,08
						Summe Emissionsland Deutschland	-91.520,00 -0,08
						Summe Financial Futures auf Euro lautend	-91.520,00 -0,08
						Summe Derivate	-28.601,99 -0,03
Devisentermingeschäfte						nicht realisiertes Ergebnis in EUR	
Devisentermingeschäfte auf Euro lautend							
Emissionsland Österreich							
FXF SPEST EUR/CHF 05.07.2017	FXF_TAX_3434213			1.280.849		340,55	0,00
FXF SPEST EUR/GBP 05.07.2017	FXF_TAX_3433554			2.021.186		52.786,50	0,05
FXF SPEST EUR/GBP 05.07.2017	FXF_TAX_3433683			242.275		6.831,70	0,01
FXF SPEST EUR/GBP 05.07.2017	FXF_TAX_3434027			665.874		28.925,39	0,03
FXF SPEST EUR/GBP 05.07.2017	FXF_TAX_3434365			17.232		170,64	0,00
FXF SPEST EUR/JPY 05.07.2017	FXF_TAX_3433846			5.421.116		310.496,66	0,29
FXF SPEST EUR/JPY 05.07.2017	FXF_TAX_3434020			-1.451.086		-51.980,77	-0,05
FXF SPEST EUR/JPY 05.07.2017	FXF_TAX_3434349			118.414		4.931,23	0,00
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3433475			16.153.203		1.014.307,39	0,93
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3433678			-1.976.378		-138.708,47	-0,13
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3433987			6.679.451		308.860,53	0,28
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3434352			1.063.825		13.726,97	0,01
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3434717			-20.744.634		-22.692,82	-0,02
FXF SPEST EUR/USD 11.10.2017	FXF_TAX_3434719			20.637.245		8.836,71	0,01
						Summe Emissionsland Österreich	1.536.832,21 1,42
						Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend	1.536.832,21 1,42
						Summe Devisentermingeschäfte	1.536.832,21 1,42

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere			105.210.522,94	96,98
Devisentermingeschäfte			1.536.832,21	1,42
Financial Futures			-28.601,99	-0,03
Bankguthaben			1.768.884,35	1,63
Sonstige Abgrenzungen			-5.081,47	-0,00
Fondsvermögen			108.482.556,04	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A11F78	Stück	410.430,441
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A11F78	EUR	102,58
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A11F86	Stück	538.245,425
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A11F86	EUR	110,61
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A11F94	Stück	61.376,288
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A11F94	EUR	111,45

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
Investmentzertifikate			
Investmentzertifikate auf Australischer Dollar lautend			
Emissionsland Luxemburg			
CANDR.EQ.L-AUSTRALIA INHI	LU0133348622	137	492
SSGA LUX-AUSTR.I.EQ. I	LU1159240107	14.434	52.694
Investmentzertifikate auf Euro lautend			
Emissionsland Luxemburg			
JUPIT.GL.FD-J.G.A.RET.IEO	LU1388736503	0	54.000
NN(L)-EM.MK.DBT(HC)ICEOH	LU0555020725	0	940
Emissionsland Österreich			
ERSTE BOND EMERG. MKTS T	AT0000809165	0	30.465
RT OESTERR. AKTIENFDS T	AT0000497292	51.255	195.250

Wien, im Juli 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).