

YOU INVEST solid

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) Anteilsinhaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des YOU INVEST solid 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 solid wurde die Aktienquote in zwei kleinen Schritten von etwa 5% auf 8,5% angehoben. Um die Risikolimiten einzuhalten wurden im ersten Schritt europäische Unternehmensanleihenfonds aus dem niedrigeren Ratingsegment high-yield und in einem zweiten Schritt Anleihenfonds der Schwellenländer in Hartwährungen verkauft. Um sich dem Trend zu steigenden Renditen im Euroland möglichst zu entziehen wurden sogar etwa 25% in sehr kurzlaufenden Anleihenfonds bzw. sogar als Kontoguthaben veranlagt. Ansonsten wurde das Portfolio ziemlich unverändert belassen. Hauptsächlich wurde in Unternehmensanleihenfonds aus jeglichem Ratingsegment, US Mortgage Backed Securities, inflationsgeschützte Staatsanleihen und natürlich Aktien investiert. 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 solid im ersten Halbjahr 2017 betrug 0,89%.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. Juni 2017		31. Dezember 2016	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Investmentzertifikate lautend auf				
Australischer Dollar	-	-	0,5	0,12
EURO	367,4	89,27	378,2	91,25
Japanische Yen	1,5	0,36	1,0	0,24
Schweizer Franken	1,0	0,24	-	-
US Dollar	37,6	9,14	31,1	7,51
Wertpapiervermögen	407,5	99,01	410,8	99,12
Devisentermingeschäfte	2,5	0,60	-	0,55
Financial Futures	-	0,00	0,0	0,00
Bankguthaben	1,6	0,40	5,9	1,42
Sonstige Abgrenzungen	-	0,00	-	0,00
Fondsvermögen	411,6	100,00	414,4	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
				Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)			
Investmentzertifikate							
Investmentzertifikate auf Euro lautend							
Emissionsland Frankreich							
UBAM C.-UBAM CON.EO 10-40	FR0010644674	0	0	270	1.806,550	487.768,50	0,12
Summe Emissionsland Frankreich						487.768,50	0,12
Emissionsland Irland							
GAM ST.-GLBL RATES IACC	IE00B59P9M57	7.000	0	62.958	11,849	745.989,34	0,18
INRIS UCITS-R CFM D.I EO	IE00BSPL3L55	0	0	4.376	106,380	465.518,88	0,11
ISHSIII-C.EO CORP.B.EODIS	IE00B3F81R35	2.417	2.418	139.039	129,810	18.048.652,59	4,39
LYXOR EPSILON GL.TR.I EO	IE00B643RZ01	0	0	2.499	116,556	291.273,94	0,07
LYXOR/SANDLER US EQ.EBEO	IE00BD8GKX38	4.500	0	4.500	102,433	460.950,30	0,11
UBS(IRL)-EQ.OP. EOQPFACC	IE00B841P542	0	0	3.283	102,700	337.164,10	0,08
Summe Emissionsland Irland						20.349.549,15	4,94
Emissionsland Luxemburg							
AB S.I-S.ABS.ALPH.P.IAEOH	LU0736560011	0	0	32.130	19,140	614.968,20	0,15
AGIF-A.EO INF-LKD BD WTEO	LU0988443767	371	131	18.092	1.096,020	19.829.193,84	4,82
BGF-E.M.L.CURR.B.F.D2 EO	LU0329592702	13.000	46.701	444.390	22,780	10.123.204,20	2,46
BL.STR.-B.E.A.R.STR.A2 EO	LU0411704413	0	0	5.550	125,500	696.525,00	0,17
DB PL.IV-SYS.ALP.I1C-E	LU0462954396	0	0	5.779	126,730	732.372,67	0,18
DEU.CONCEPT-KALDEM.FC	LU0599947271	0	0	8.334	146,890	1.224.181,26	0,30
JPM-SY.ALPHA JPMSA CAEO	LU0406668342	0	0	4.194	117,600	493.261,09	0,12

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand (Nom. in 1.000, ger.)	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
MLIS-MW TOPS MKT NTR.BAEO	LU0333226826	0	0	4.442	141,530	628.676,26	0,15
PICTET-EUROPE IND.NAM.IEO	LU0188800162	5.337	0	9.049	186,550	1.688.090,95	0,41
SISF EMERG.EUROPE C ACC	LU0106820292	41.163	0	108.232	29,716	3.216.168,00	0,78
SISF-EUR.AL.ABS.RTN CAEO	LU0995125985	0	0	9.297	108,782	1.011.342,54	0,25
SSGA LUX-ST.S.EO IND.EQ.I	LU1159236337	86.290	6.287	140.000	11,546	1.616.426,00	0,39
UNIEUROASPIRANT C	LU0111444385	0	7.493	171.800	47,700	8.194.860,00	1,99
Summe Emissionsland Luxemburg						50.069.270,01	12,17

Emissionsland Österreich

ERSTE BOND DANUBIA T EUR	AT0000812946	0	525	13.922	147,520	2.053.773,44	0,50
ESPA BD EURO RENT T	AT0000812854	3.043	1.182	82.465	148,620	12.255.948,30	2,98
ESPA BOND EURO CORP. T	AT0000724224	979	1.467	87.517	168,540	14.750.115,18	3,58
ESPA BOND INFLATION-LINKED T	AT0000619895	3.770	1.500	240.019	123,210	29.572.740,99	7,19
ESPA BOND USA CORPORATE T	AT0000675772	0	8.994	310.970	152,580	47.447.802,60	11,53
ESPA BOND USA HIGH YLD T	AT0000637491	0	3.003	66.478	185,620	12.339.646,36	3,00
ESPA MORTGAGE T	AT0000700786	0	2.470	215.361	142,240	30.632.948,64	7,44
ESPA RESERVE EO(T)(EUR)	AT0000724307	3.247	3.192	59.284	1.271,590	75.384.941,56	18,32
ESPA STOCK JAPAN INH. T	AT0000697073	13.101	8.411	14.960	101,730	1.521.880,80	0,37
T 1750 T	AT0000A04FZ3	20.440	20.000	154.440	106,480	16.444.771,20	4,00
T 1751	AT0000A0DEH1	21.487	29.004	90.483	113,650	10.283.392,95	2,50
T 1851 T	AT0000A0K2C4	1.867	700	68.753	119,120	8.189.857,36	1,99
T 1852 T	AT0000A0K2G5	1.899	700	71.064	115,270	8.191.547,28	1,99
T 1900 T	AT0000A1BTH1	4.896	1.639	103.903	97,260	10.105.605,78	2,46
XT BOND EUR T	AT0000A0K282	3.374	1.844	100.000	122,660	12.266.000,00	2,98
XT EUROPA EURO T	AT0000697065	1.618	0	2.809	1.793,280	5.037.323,52	1,22
Summe Emissionsland Österreich						296.478.295,96	72,04
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend						367.384.883,62	89,27

Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend**Emissionsland Irland**

NOMURA FDS-JAP.STR.V.I YN	IE00B3VTL690	9.231	6.095	9.968	19.320,713	1.496.987,41	0,36
Summe Emissionsland Irland						1.496.987,41	0,36
Summe Investmentzertifikate auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 128,65096						1.496.987,41	0,36

Investmentzertifikate auf Schweizer Franken lautend**Emissionsland Luxemburg**

UBAM-SWISS EQUITY I	LU0132668087	3.341	0	3.341	326,590	997.985,25	0,24
Summe Emissionsland Luxemburg						997.985,25	0,24
Summe Investmentzertifikate auf Schweizer Franken lautend umgerechnet zum Kurs von 1,09334						997.985,25	0,24

Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend**Emissionsland Irland**

AXA ROSEN.E.A.-US EN.I.A	IE0033609615	82.032	16.062	122.241	29,710	3.178.383,68	0,77
Summe Emissionsland Irland						3.178.383,68	0,77

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand (Nom. in 1.000, ger.)	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Luxemburg							
JPM-US.R.E.I.EQ.I PE.ADL	LU0590396015	12.424	2.354	18.516	199,030	3.225.169,11	0,78
PICTET-DL GOV.BDS I	LU0128489514	2.320	1.614	34.694	652,580	19.814.125,52	4,81
PICTET-USA INDEX I DL	LU0188798671	11.393	2.176	16.913	217,840	3.224.371,35	0,78
SISF CHINA OPPORT. C ACC.	LU0244355391	3.219	2.393	5.380	363,062	1.709.426,08	0,42
Summe Emissionsland Luxemburg						27.973.092,06	6,80
Emissionsland Österreich							
XT USA USD A	AT0000697081	2.465	1.518	3.339	2.215,270	6.473.361,51	1,57
Summe Emissionsland Österreich						6.473.361,51	1,57
Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,14265						37.624.837,25	9,14
Summe Investmentzertifikate						407.504.693,53	99,01
Derivate						nicht realisiertes Ergebnis in EUR	
Financial Futures auf Britische Pfund lautend							
Emissionsland Großbritannien							
FTSE 100 IDX FUT Sep17	FTSEU7			-28		47.613,63	0,01
Summe Emissionsland Großbritannien						47.613,63	0,01
Summe Financial Futures auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,87916						47.613,63	0,01
Financial Futures auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
EURO STOXX 50 Sep17	FESXU7			64		-66.560,00	-0,02
Summe Emissionsland Deutschland						-66.560,00	-0,02
Summe Financial Futures auf Euro lautend						-66.560,00	-0,02
Summe Derivate						-18.946,37	-0,00
Devisentermingeschäfte						nicht realisiertes Ergebnis in EUR	
Devisentermingeschäfte auf Euro lautend							
Emissionsland Österreich							
FXF SPEST EUR/CHF 05.07.2017	FXF_TAX_3434215			960.637		255,41	0,00
FXF SPEST EUR/GBP 05.07.2017	FXF_TAX_3433558			1.661.680		43.397,43	0,01
FXF SPEST EUR/GBP 05.07.2017	FXF_TAX_3433686			200.140		5.643,59	0,00
FXF SPEST EUR/GBP 05.07.2017	FXF_TAX_3434024			362.664		15.754,01	0,00
FXF SPEST EUR/GBP 05.07.2017	FXF_TAX_3434367			96.498		955,57	0,00
FXF SPEST EUR/JPY 05.07.2017	FXF_TAX_3433842			4.575.999		262.092,25	0,06
FXF SPEST EUR/JPY 05.07.2017	FXF_TAX_3434023			-1.555.887		-55.734,94	-0,01
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3433480			13.258.699		832.552,88	0,20
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3433684			-1.599.925		-112.287,82	-0,03

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Bestand	nicht realisiertes Ergebnis in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3433990	4.220.532	195.159,11	0,05
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3434355	549.643	7.092,27	0,00
FXF SPEST EUR/USD 05.07.2017	FXF_TAX_3434681	-15.523.434	-16.981,28	-0,00
FXF SPEST EUR/USD 06.07.2017	FXF_TAX_3433646	20.074.790	1.261.403,06	0,31
FXF SPEST EUR/USD 06.07.2017	FXF_TAX_3434361	886.478	11.434,79	0,00
FXF SPEST EUR/USD 11.10.2017	FXF_TAX_3434680	15.443.073	6.612,61	0,00
Summe Emissionsland Österreich			2.457.348,94	0,60
Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend			2.457.348,94	0,60
Summe Devisentermingeschäfte			2.457.348,94	0,60

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere			407.504.693,53	99,01
Devisentermingeschäfte			2.457.348,94	0,60
Financial Futures			-18.946,37	-0,00
Bankguthaben			1.627.450,16	0,40
Sonstige Abgrenzungen			-7.352,29	-0,00
Fondsvermögen			411.563.193,97	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A11FD5	Stück	970.601,948
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A11FD5	EUR	103,78
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A11FF0	Stück	859.433,898
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A11FF0	EUR	109,34
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A11FG8	Stück	1.960.129,566
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A11FG8	EUR	110,63

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	175	414
SSGA LUX-AUSTR.I.EQ. I	LU1159240107	9.668	44.335
Investmentzertifikate auf Euro lautend			
Emissionsland Luxemburg			
JUPIT.GL.FD-J.G.A.RET.IEO	LU1388736503	0	46.000
NN(L)-EM.MK.DBT(HC)ICEOH	LU0555020725	0	1.549
Emissionsland Österreich			
ESPA BD EU.HI.YI. T	AT0000805684	0	42.101
RT OESTERR. AKTIENFDS T	AT0000497292	54.497	164.277

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).