

WE TOP DYNAMIC

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2018

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	4

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

Die Gesellschaft	Erste Asset Management GmbH Am Belvedere 1, A-1100 Wien Telefon: 05 0100-19777, Telefax: 05 0100-919777
Stammkapital	2,50 Mio. EURO
Gesellschafter	Erste Group Bank AG (64,67 %) VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (0,76 %) Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG (22,17 %) DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt (1,65 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (0,76 %) Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (1,65 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,65 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (3,30 %) „Die Kärntner“ Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m. b. H. & Co KG (1,65 %) Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (1,74 %)
Aufsichtsrat	Mag. Rudolf SAGMEISTER (Vorsitzender) Mag.(FH) Thomas SCHAUFLER (Vorsitzender-Stv.) MMag. Ingo BLEIER Mag. Harald GASSER Mag. Gerhard GRABNER Oswald HUBER Radovan JELASITY Mag. Robert LASSHOFER Dr. Martin SIMHANDL vom Betriebsrat entsandt: Martin CECH Ing. Heinrich Hubert REINER Peter RIEDERER Nicole WEINHENGST Mag. Manfred ZOUREK
Geschäftsführer	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Peter KARL Mag. Wolfgang TRAINDL
Prokuristen	Karl FREUDENSCHUSS Manfred LENTNER Günther MANDL Mag. Gerold PERMOSER Mag. Magdalena REISCHL
Staatskommissäre	Mag. Caroline HABERFELLNER Mag. Philipp VISKI-HANKA
Fondsprüfer	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte(r) Anteilshaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des WE TOP DYNAMIC Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018 vorzulegen.

Die bisherige Verwaltungsgesellschaft, ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., wurde mit der Eintragung der Verschmelzung im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien am 03.11.2018 mit Wirkung zum 31.12.2017 auf die Erste Asset Management GmbH verschmolzen, welche ab diesem Zeitpunkt die Verwaltungsgesellschaft des WE TOP DYNAMIC ist.

Entwicklung des Fonds

Das Management des WE TOP DYNAMIC erfolgt in Form eines global diversifizierten und aktiv gemanagten Portfolios ausgesuchter Aktienfonds und Exchange-Traded-Funds (ETFs). Der Fonds kann zur Risikobegrenzung bei fallenden Märkten bis zu 100 % in Cash oder Geldmarktprodukte veranlagen.

Der Beginn der Berichtsperiode im Mai war geprägt von guten Wirtschaftszahlen in Europa und den USA sowie von einem Anstieg der Inflation in Europa. Die Strafzölle der USA gegen türkische Stahlimporte sowie Wirtschaftssanktionen gegen den Iran im August bewirkten keine größeren Ausschläge an den Kapitalmärkten. Unsicherheiten über einen möglichen Handelsprotektionismus der USA und damit verbundene negative Auswirkungen auf Wachstumsmärkte führten ab Oktober zu Nervosität an den Aktienmärkten, welche sich in einer Kurskorrektur in den USA und Europa widerspiegeln.

Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ die Leitzinsen im Berichtszeitraum unverändert. Im Juni erfolgte der Beschluss der EZB ihr Anleihen-Kaufprogramm per Ende September von 30 auf 15 Mrd. EUR monatlich zu reduzieren und per Ende des Jahres einzustellen. Gleichzeitig wurde informiert, dass frühestens nach dem Sommer 2019 mit einem ersten Zinsschritt zu rechnen ist. Die amerikanische Notenbank FED erhöhte im Juni und September den Leitzinssatz um jeweils 0,25 % auf eine Spanne von 2 % bis 2,25 %, nachdem sich die Wirtschaft in Summe gut entwickelt hatte und sich die Arbeitslosigkeit auf insgesamt niedrigem Niveau befand. Durch ansteigende kurzfristige Zinsen in den USA sowie durch Liquiditätszuflüsse wertete der USD zum EUR im Beobachtungszeitraum deutlich auf, was sich in höheren Bewertungen von Aktien aus den USA bemerkbar machte.

Der MSCI World, ein Aktienindex der die Entwicklung von 23 Industrieländern weltweit widerspiegelt, entwickelte sich von Mai bis September seitwärts bis leicht steigend, korrigierte jedoch im Oktober.

Die Positionierung des WE TOP DYNAMIC konzentrierte sich durch Veranlagungen in Investmentfonds und ETFs im Mai breit gestreut auf Dividendenaktien mit weltweiter Streuung sowie mit Fokus auf die USA und Europa, auf Blue Chip Aktien mit weltweiter Streuung und mit Schwerpunkt auf die USA, Asien und Deutschland sowie auf Aktien aus den Bereichen Megatrends mit allgemeiner weltweiter Diversifizierung und mit speziellem Fokus auf Gesundheit, Biotechnologie und Technologie allgemein.

Im Laufe des Berichtszeitraums wurde die Positionierung des Fonds innerhalb der genannten Veranlagungsschwerpunkte optimiert, ohne jedoch die Veranlagungsschwerpunkte zu verändern.

Zum Ende der Berichtsperiode ist der Fonds mit ca. 98 % in Aktienfonds und Aktien-ETFs investiert. Den Berichtszeitraum schloss der Fonds mit einer Performance von ca. -2,42 % ab.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31. Oktober 2018		30. April 2018	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Investmentzertifikate lautend auf				
EURO	10,3	89,61	10,7	90,91
US-Dollar	1,0	8,34	0,9	7,70
Wertpapiervermögen	11,3	97,95	11,7	98,61
Bankguthaben	0,2	2,05	0,2	1,40
Sonstige Abgrenzungen	- 0,0	- 0,01	- 0,0	- 0,01
Fondsvermögen	11,5	100,00	11,8	100,00

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentzertifikate							
Investmentzertifikate auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
DK DAX	DE000ETFL011	0	0	4.895	104,520	511.625,40	4,45
DWS DEUTSCHLAND LC	DE0008490962	0	0	2.375	211,470	502.241,25	4,37
ISH.S.EU.SEL.DIV.30 U.ETF	DE0002635299	0	0	29.250	16,060	469.755,00	4,09
UNIGLOBAL ANTEILSSCH.KL.	DE0008491051	0	0	2.650	212,180	562.277,00	4,89
				Summe Emissionsland Deutschland		2.045.898,65	17,81
Emissionsland Großbritannien							
M+G GL DIVIDEND CA EO	GB00B39R2T55	0	0	17.875	27,818	497.237,81	4,33
				Summe Emissionsland Großbritannien		497.237,81	4,33
Emissionsland Irland							
BRAND.I.FDS-B.US VAL.IEO	IE0031575503	0	0	18.570	27,820	516.617,40	4,50
ISHS IV-AUTO.+ROBOTIC.ETF	IE00BYZK4552	0	0	89.340	5,750	513.705,00	4,47
ISHS-CHINA LARGE CAP DL D	IE00B02KXK85	0	0	5.395	98,220	529.896,90	4,61
ISHSVII-CORE S+P500 DLACC	IE00B5BMR087	0	0	2.740	233,990	641.132,60	5,58
X(IE)-MSCI WO.HE.CA. 1CDL	IE00BM67HK77	0	0	23.820	28,100	669.342,00	5,83
X(IE)-MSCI WO.IN.TE. 1CDL	IE00BM67HT60	0	0	26.710	24,165	645.447,15	5,62
				Summe Emissionsland Irland		3.516.141,05	30,61

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
				Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)			
Emissionsland Luxemburg							
DNB FD-DNB TECHNOLOGY A A	LU0302296495	0	0	1.330	463,346	616.249,91	5,36
INVES.PAN.EUR.F.EQ.A A.EO	LU0642795305	0	0	28.000	18,030	504.840,00	4,39
JPM-US VALUE A EO HED.	LU0244270301	0	0	42.000	12,770	536.340,00	4,67
LOYS - LOYS GLOBAL I	LU0277768098	0	93	502	1.041,710	522.938,42	4,55
LOYS EUR.- AKTIEN EUR. I	LU1129459035	0	0	697	737,000	513.689,00	4,47
PICTET - ROBOTICS PCAPEO	LU1279334210	0	690	4.220	131,710	555.816,20	4,84
SISF ASIAN T.RET.CACCEO-H	LU0372741511	0	0	2.360	221,343	522.369,24	4,55
Summe Emissionsland Luxemburg						<u>3.772.242,77</u>	<u>32,84</u>

Emissionsland Österreich

RAIF.-MEGATRENDS-AK. TR	AT0000820147	0	0	3.620	127,700	462.274,00	4,02
Summe Emissionsland Österreich						<u>462.274,00</u>	<u>4,02</u>
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend						<u>10.293.794,28</u>	<u>89,61</u>

Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend

Emissionsland Luxemburg

UBS(L)EQ.-BIOTECH USD Q-A	LU0400035332	0	0	2.270	228,070	456.925,03	3,98
UBS(L)EQ.-GL.HI.DI.DLPACC	LU0611173427	0	0	3.365	168,790	501.282,69	4,36
Summe Emissionsland Luxemburg						<u>958.207,72</u>	<u>8,34</u>
Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,13305						<u>958.207,72</u>	<u>8,34</u>
Summe Investmentzertifikate						<u>11.252.002,00</u>	<u>97,95</u>

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere						11.252.002,00	97,95
Bankguthaben						235.818,37	2,05
Sonstige Abgrenzungen						-675,50	- 0,01
Fondsvermögen						<u>11.487.144,87</u>	<u>100,00</u>

Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000723895	Stück	94.434,266
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000723895	EUR	121,64

Wertpapierleihegeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Wertpapierleihegeschäfte wurden deshalb nicht eingesetzt.

Pensionsgeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Pensionsgeschäfte wurden deshalb nicht eingesetzt.

Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps) iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Total Return Swaps wurden deshalb nicht eingesetzt.

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.

Wien, im November 2018

Erste Asset Management GmbH
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).