

“ **Schoellerbank**
Kurzinvest ”



“ Inhaltsverzeichnis ”

Allgemeine Fondsdaten	3
Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	3
Anlagestrategie / Bericht	5
Anlagestrategie	5
Ausblick	5
Fondsdetails in EUR	6
Wertentwicklung seit Fondsbeginn	6
Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre (in EUR)	7
Zusammensetzung des Fondsvermögens	8
Wertentwicklung des 1. Halbjahres (Fonds-Performance)	9
Vermögensaufstellung zum 28.02.2019	10
Zusatzangaben für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	13

“ Allgemeine Fondsdaten ”

Schoellerbank Kurzinvest
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 iVm § 50 InvFG 2011
ISIN/Ausschüttung: AT0000944806, ISIN/Thesaurierung: AT0000820469

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Anschrift

Schoellerbank Invest AG
Sterneckstraße 5, 5024 Salzburg, Österreich
Telefon: +43-0662-885511
Fax: +43-662-885511-2659
e-mail: invest@schoellerbank.at

Gründung

14. Jänner 1994

Grundkapital

2.543.549,20 Euro

Aktionäre

Schoellerbank Aktiengesellschaft,
Renngasse 3, 1010 Wien, Österreich zu 100%

Staatskommissäre

MMag. Peter PART
Mag. Dr. Verena KRAMMER, MA
(Staatskommissär-Stv.)

Aufsichtsrat

Peter JENEWEIN
(Vorsitzender)
Dr. Peter FUCHSBERGER
(Vorsitzender-Stv.)
Ing. Johannes KOLLER
Mag. Monika ROSEN-PHILIPP
Wolfgang AUBRUNNER
Michael Graf von MEDEM

Vorstand

Mag. Thomas MEITZ
(Vorsitzender)
Mag. Michael SCHÜTZINGER
Christian FEGG

Depotbank/Verwahrstelle

Schoellerbank Aktiengesellschaft,
Renngasse 3, 1010 Wien, Österreich

Prüfungsgesellschaft

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH,
Renngasse 1/Freyung, Postfach 18, 1013 Wien, Österreich

Steuerliche Vertretung Österreich

Deloitte Tax Wirtschaftsprüfungs GmbH,
Renngasse 1 /Freyung, Postfach 18, 1013 Wien, Österreich

Vertriebsstelle in Österreich

Schoellerbank Aktiengesellschaft,
Renngasse 3, 1010 Wien, Österreich, mit allen Standorten

Informationsstelle in Deutschland

CACEIS Bank Deutschland GmbH,
Lilienthalallee 34-36, 80939 München, Deutschland

Von der Gesellschaft verwaltete Investmentfonds

45 Fonds

Unsere Internet-Adresse

<http://www.schoellerbank.at>

Sehr geehrte(r) Anteilinhaber(in)

Die Schoellerbank Invest AG erlaubt sich hiermit, nachstehenden Halbjahresbericht des Schoellerbank Kurzinvest für das 1. Halbjahr vom 01.09.2018 bis zum 28.02.2019 vorzulegen.

Die Fondsbestimmungen des Schoellerbank Kurzinvest wurden von der Finanzmarktaufsicht bewilligt und sind mit 04.12.2018 in Kraft getreten. Der Investmentfonds investiert bereits oder beabsichtigt mehr als 35% seines Fondsvermögens in Wertpapiere der Republik Österreich, der Bundesrepublik Deutschland und/oder der Republik Frankreich zu investieren. Der veröffentlichte Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) des Schoellerbank Kurzinvest in deutscher Sprache in der jeweils aktuellen Fassung stehen dem Interessenten unter www.schoellerbank.at/fondspublikationen kostenlos zur Verfügung. Diese stellen die alleinige Verkaufsunterlage dar und enthalten wichtige Risikohinweise. Alle Informationen Dritter wurden mit größtmöglicher Sorgfalt zusammengestellt und geprüft, dennoch kann keine Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden.

“Anlagestrategie / Bericht”

Anlagestrategie

Wenn Mario Draghi als Präsident der Europäischen Zentralbank im Herbst zurücktritt, wird er der erste EZB-Chef der Geschichte sein, der in seiner Amtsperiode keine einzige Zinsanhebung vorgenommen hat. Derart niedrige Zinsen und derart viel Liquidität wie unter seiner Präsidentschaft, gab es in Europa noch nie. Bereits seit einiger Zeit fiebern Finanzmarktteilnehmer einem ersten, lange erwarteten, Zinsschritt nach oben entgegen.

Die Zentralbank hat mit Jahresende 2018 beschlossen, kein neues Geld mehr in Anleihen zu investieren. Allerdings werden die Erträge aus Fälligkeiten bestehender Positionen für weitere Käufe verwendet. In den nicht ganz vier Jahren des Programms hat die EZB ihre Bilanz um rund 2,6 Billionen Euro vergrößert und damit mehr als verdoppelt. Durch die getätigten Käufe war sie der größte Nachfrager auf den europäischen Zinsmärkten und hat die Renditen über alle Laufzeiten bei Staats- sowie Unternehmensanleihen im Zaum gehalten. Theoretisch sollte eine nachlassende Nachfrage einen direkten Effekt auf die Zinsen haben – in diesem Fall sollten sie steigen.

Seit November sind die Inflationserwartungen stark, nämlich in Richtung 1% gefallen und liegen damit wieder weit unter dem EZB-Inflationsziel von 2%. Die EZB erwartet für die nächsten drei Jahre ohnehin nicht die Erreichung des Inflationsziels – von daher spricht von dieser Seite derzeit nichts für eine Zinserhöhung. Auch hat es den Anschein, als könnte es mit dem Konjunkturaufschwung der letzten Jahre vorbei sein.

Bis vor kurzem gingen die Marktteilnehmer von einer Zinserhöhung im Herbst 2019 aus, doch in kürzester Zeit haben die politischen Risiken sowie Konjunktursorgen Oberhand gewonnen und die Meinungen haben sich geändert. Die Prognosen der Marktbeobachter haben sich demnach fast sprunghaft geändert – in absehbarer Zukunft wird mit keinem Zinsschritt mehr gerechnet.

In der Berichtsperiode wurden die Fondsbestimmungen dahingehend geändert, dass nun auch variabel verzinsten Anleihen mit einer Laufzeit von über 2 Jahren gekauft werden dürfen. Diese Möglichkeit wurde genutzt, um kurzlaufende Floater mit negativer Rendite gegen solche mit positiver auszutauschen.

Mit einem anhaltend negativen 3-Monats-Euribor von rund -0,30% war und ist es kaum möglich mit qualitativ hochwertigen Anleihen und einer Laufzeit von unter 2 Jahren eine positive Rendite zu erwirtschaften. Die durchschnittliche Restlaufzeit wurde durch diese Switches erhöht, das Zinsänderungsrisiko änderte sich jedoch dadurch nicht.

Ausblick

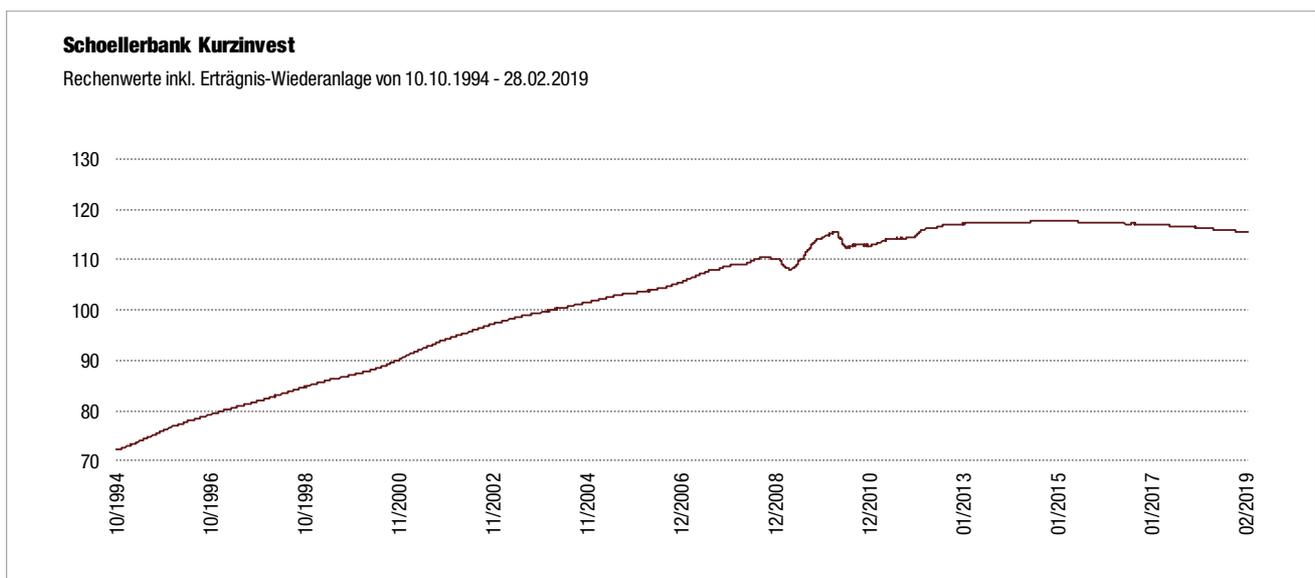
Für die Märkte bleibt die wohl wichtigste Frage, wann die erste Zinsanhebung erfolgen wird. Die EZB benötigt eine weitere Erholung der Konjunktur und darauf, dass sich diese in höheren Inflationsraten widerspiegelt. Die Erwartungen der Marktteilnehmer für einen ersten Schritt noch in diesem Jahr liegen nur bei rund 30%, verschieben sich aber laufend. Für den 3-Monats-Euribor, werden erst im Sommer 2021 wieder positive Werte erwartet.

“Fondsdetails in EUR”

Das Fondsvermögen des Schoellerbank Kurzinvest belief sich zum Ende des 1. Halbjahres auf 18,94 Millionen Euro. Die Zahl der umlaufenden Anteile lag bei 226.845,049 Stück.

Der errechnete Wert je Anteil am Schoellerbank Kurzinvest betrug per 28.02.2019 für den Ausschüttungsanteil/Thesaurierungsanteil EUR 64,66/89,31.¹⁾ Dies bedeutet gegenüber dem errechneten Wert zu Beginn des 1. Halbjahres (EUR 64,98/89,60) unter Berücksichtigung der am 15.11.2018 erfolgten Ausschüttung in Höhe von EUR 0,10 je Anteil bzw. der Auszahlung gemäß § 58 Investmentfondsgesetz 2011 von EUR 0,0000 je Anteil eine Wertveränderung für den Ausschüttungsanteil von -0,34% und für den Thesaurierungsanteil von -0,32%.

Wertentwicklung seit Fondsbeginn



1) Dem Halbjahresbericht wurde die Preisberechnung vom 01.03.2019 zu Grunde gelegt.

“Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre (in EUR)”

Rechnungsjahr	Fonds- vermögen	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile			Wertent- wicklung Aussch./Thes. % 1) 2)
		Errechneter Wert je Anteil	Aus- schüttung	Errechneter Wert je Anteil	Zur Thes. verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 58 Abs. 2 InvFG	
2013/2014	44.176.248,45	66,80	0,35	90,94	0,00	0,00	+0,24/+0,23
2014/2015	32.855.690,12	66,39	0,30	90,86	0,00	0,00	-0,09/-0,09
2015/2016	30.349.468,37	65,91	0,10	90,62	0,0000	0,0000	-0,27/-0,26
2016/2017	22.772.591,30	65,52	0,10	90,22	0,0000	0,0000	-0,44/-0,44
2017/2018	18.628.035,29	64,98	0,10	89,60	0,0000	0,0000	-0,67/-0,69
2018/2019 ³⁾	18.943.707,16	64,66	-	89,31	-	-	-0,34/-0,32

1) Jeweils im abgelaufenen Rechnungsjahr. Finanzmathematische Berechnung (Methode der Oesterreichischen Kontrollbank). Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Ausgabe- und Rücknahmespesen sind in der Performanceberechnung nicht berücksichtigt.

2) Auf Grund von Rundungen kann die Wertentwicklung von Thesaurierungsanteilen geringfügig von der Wertentwicklung von Ausschüttungsanteilen abweichen.

3) 1. Halbjahr vom 01.09.2018 bis zum 28.02.2019.

“ Zusammensetzung des Fondsvermögens ”

Allfällige Abweichungen bei den Kurswerten sowie beim Anteilswert am Fondsvermögen ergeben sich aus Rundungen.

Wertpapiere	31.08.2018		28.02.2019	
	Mio. EUR	%	Mio. EUR	%
Anleihen lautend auf				
EUR	18,27	98,09	18,64	98,39
Summe Anleihen	18,27	98,09	18,64	98,39
Wertpapiere insgesamt	18,27	98,09	18,64	98,39
Bankguthaben	0,36	1,90	0,30	1,60
Sonstiges Vermögen (Zinsenansprüche, Abgrenzungen)	0,00	0,01	0,00	0,01
Fondsvermögen	18,63	100,00	18,94	100,00

“ Wertentwicklung des 1. Halbjahres (Fonds-Performance) ”

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:

Pro Anteil in Fondswährung (EUR) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	Ausschüttungsanteil	Thesaurierungsanteil
Anteilswert am Beginn des 1. Halbjahres	64,98	89,60
Ausschüttung am 15.11.2018 von EUR 0,10 (entspricht 0,0015 Anteilen) ¹⁾		
Auszahlung am 15.11.2018 von EUR 0,0000 (entspricht 0,0000 Anteilen) ¹⁾		
Anteilswert am Ende des 1. Halbjahres	64,66	89,31
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung (Auszahlung) erworbene Anteile	64,76	89,31
Wertentwicklung eines Anteils im 1. Halbjahr in %	-0,34	-0,32
Nettoertrag pro Anteil	-0,22	-0,29

1) Rechenwert am 15.11.2018 (Ausschüttungs-/Auszahlungstag) für einen Ausschüttungsanteil EUR 64,79 und für einen Thesaurierungsanteil EUR 89,49.

Die OeKB-Methode unterstellt einen fiktiven Erwerb von neuen Fondsanteilen am Ausschüttungs-/Auszahlungstag im Gegenwert der Ausschüttung/Auszahlung pro Anteil.

Bei der Performance-Ermittlung nach der OeKB-Berechnungsmethode kann es aufgrund der Rundung der Anteilswerte, Ausschüttungen und Auszahlungen auf zwei Nachkommastellen zu Rundungsdifferenzen sowie bei Fonds mit ausschüttender und thesaurierender Tranche zu unterschiedlichen Ergebnissen kommen.

Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftigen Entwicklungen eines Fonds zu. Allfällige Ausgabe- und Rücknahmespesen wurden in der Performance-Berechnung nicht berücksichtigt.

“ Vermögensaufstellung zum 28.02.2019 ”

Allfällige Abweichungen bei den Kurswerten sowie beim Anteilswert am Fondsvermögen ergeben sich aus Rundungen.

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück (ger.)	Verkäufe/ Abgänge Nominale	Bestand (in 1.000 ger.)	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Anleihen auf Euro lautend								
Emissionsland Dänemark								
DANSKE BK 15/20 FLR MTN	XS1196502246	0,071	0	0	800	100,000	800.000,00	4,22
Summe							800.000,00	4,22
Emissionsland Finnland								
CT.BK.SAV.BKS 18/21FLR MTN	XS1788972765	0,185	1.000	0	1.000	100,022	1.000.220,00	5,28
Summe							1.000.220,00	5,28
Emissionsland Großbritannien								
BARC 17/19 FLR MTN	XS1578083625	0,088	0	0	700	100,008	700.056,00	3,70
Summe							700.056,00	3,70
Emissionsland Luxemburg								
JDCM 17/20 MTN FLR	XS1683495052	0,000	800	0	800	100,062	800.496,00	4,23
Summe							800.496,00	4,23
Emissionsland Niederlande								
RABOBK NEDERLD 17/19 FLR	XS1705802574	0,192	0	0	700	100,270	701.890,00	3,71
Summe							701.890,00	3,71
Emissionsland Norwegen								
DNB BANK 19/22 FLR MTN	XS1940133298	0,442	800	0	800	101,144	809.152,00	4,27
Summe							809.152,00	4,27
Emissionsland Schweden								
NORDEA BK 18/22 FLR MTN	XS1766857434	0,192	1.500	0	1.500	100,587	1.508.805,00	7,96
SKAND. ENSK. 16/20 FLR MTN	XS1419638215	0,290	0	0	1.500	100,570	1.508.550,00	7,96
SVENSK.HDLSB.18/20 FLR MTN	XS1860992574	0,193	0	0	600	100,472	602.832,00	3,18
SWEDBANK 16/19 FLR MTN	XS1377258436	0,435	0	0	800	100,015	800.120,00	4,22
Summe							4.420.307,00	23,33

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück (ger.)	Verkäufe/ Abgänge /Nominale (in 1.000 ger.)	Bestand	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Spanien								
BANCO SANTANDER 15/20 FLR	XS1195284705	0,291	0	0	800	100,327	802.616,00	4,24
Summe							802.616,00	4,24
Summe Anleihen auf Euro lautend							10.034.737,00	52,97
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere							10.034.737,00	52,97
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Anleihen auf Euro lautend								
Emissionsland Dänemark								
NYKREDIT 14/19 FLR MTN	LU1105951401	0,235	0	0	800	100,146	801.168,00	4,23
Summe							801.168,00	4,23
Emissionsland Deutschland								
BASF FLR MTN 17/19	XS1718416586	0,000	0	0	800	100,145	801.160,00	4,23
DAIMLER MTN 14/19	XS1078028864	0,190	0	0	800	100,075	800.600,00	4,23
Summe							1.601.760,00	8,46
Emissionsland Frankreich								
BNP PARIBAS 14/19 FLR MTN	XS1069282827	0,242	0	0	700	100,107	700.749,00	3,70
CR.AGR.(LDN) 19/22FLR MTN	FR0013396777	0,242	800	0	800	100,544	804.352,00	4,25
SANOFI 15/19 FLR MTN	FR0012969012	0,000	0	0	900	100,014	900.126,00	4,75
Summe							2.405.227,00	12,70
Emissionsland Luxemburg								
DH EUROPE FIN. 17/22 FLR	XS1637162246	0,000	1.000	0	1.000	98,779	987.790,00	5,21
Summe							987.790,00	5,21
Emissionsland Niederlande								
ABN AMRO BANK 18/21 FLR	XS1917574755	0,091	700	0	700	100,435	703.045,00	3,71
BMW FIN. NV 16/19 FLR MTN	XS1363560548	0,342	0	0	700	100,188	701.316,00	3,70
DAIMLER INTL FIN.17/19 FLR	DE000A19RXA1	0,292	0	0	600	100,256	601.536,00	3,18
ING BK NV 18/20 FLR MTN	XS1914936999	0,090	800	0	800	100,359	802.872,00	4,24
Summe							2.808.769,00	14,83
Summe Anleihen auf Euro lautend							8.604.714,00	45,42
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							8.604.714,00	45,42
Gliederung des Fondsvermögens								
Wertpapiere							18.639.451,00	98,39
Bankguthaben							303.050,45	1,60
Zinsenansprüche							4.300,82	0,02
Sonstige Abgrenzungen							-3.095,11	- 0,02
Fondsvermögen							18.943.707,16	100,00
Umlaufende Ausschüttungsanteile			Stück	53.361,954				
Umlaufende Thesaurierungsanteile			Stück	173.483,095				
Anteilswert Ausschüttungsanteile			Euro	64,66				
Anteilswert Thesaurierungsanteile			Euro	89,31				

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

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/Zugänge Stück (ger.)/ Nominale (in 1.000 ger.)	Verkäufe/Abgänge Stück (ger.)/ Nominale (in 1.000 ger.)
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Anleihen auf Euro lautend				
Emissionsland Großbritannien				
STAND.CHART.BK 17/19 FLR	XS1669196906	0,190	0	1.000
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere				
Anleihen auf Euro lautend				
Emissionsland Belgien				
AB INBEV 16/20 FLR MTN	BE6285450449	0,439	0,000	800
Emissionsland Großbritannien				
HSBC BANK 18/20 FLR MTN	XS1789496244	0,135	0,000	800
LLOYDS BANK 14/19 FLR MTN	XS1109333986	0,135	0,000	700
SANTANDER UK 14/19 FLR	XS1070235004	0,317	0,000	900
Nicht notierte Wertpapiere				
Anleihen auf Euro lautend				
Emissionsland Deutschland				
LBBW IHS FLOATER 16/19	DE000LB06FU4	0,203	0,000	700
SAP SE MTN FLR 14/18	DE000A13SL18	0,000	0,000	600
Emissionsland Frankreich				
LVMH 17/18 FLR MTN	FR0013257599	0,000	0,000	600
Emissionsland Niederlande				
ABN AMRO BANK 16/19 FLR	XS1344520728	0,182	0,000	900

Hinweis zur Bewertung

Hinsichtlich der Bewertung der in diesem Fonds enthaltenen Vermögensgegenstände verweisen wir auf die Ausführungen im Prospekt (Abschnitt II Punkt 12).

“Zusatzangaben für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte”

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

Schoellerbank Invest AG

.....
Mag. Thomas Meitz

.....
Mag. Michael Schützinger

.....
Christian Fegg

Salzburg, im April 2019

Standorte Schoellerbank AG

Wien ■ St. Pölten ■ Linz ■ Wels ■ Salzburg ■ Innsbruck ■ Bregenz ■ Graz ■ Klagenfurt

E-Mail: info@schoellerbank.at

www.schoellerbank.at