

“ All Japan ”



“ Inhaltsverzeichnis ”

Allgemeine Fondsdaten	3
Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	3
Besondere Hinweise	4
Anlagestrategie / Bericht	5
Anlagestrategie	5
Bericht	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 31.12.2018	10
Zusatzangaben für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	12

“ Allgemeine Fondsdaten ”

All Japan

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 iVm § 50 InvFG 2011

ISIN/Thesaurierung: AT0000719695

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. Verena KRAMMER
(Staatskommissär-Stv.)

Aufsichtsrat

Peter JENEWEIN
(Vorsitzender)
Dr. Peter FUCHSBERGER
(Vorsitzender-Stv.)
Ing. Johannes KOLLER
(Vorsitzender-Stv.)
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

43 Fonds

Unsere Internet-Adresse

<http://www.schoellerbank.at>

Sehr geehrte(r) Anteilhaber(in)

Die Schoellerbank Invest AG erlaubt sich hiermit, nachstehenden Halbjahresbericht des All Japan für das 1. Halbjahr vom 01.07.2018 bis zum 31.12.2018 vorzulegen.

Besondere Hinweise

Einleitend gestatten wir uns den Hinweis, dass der All Japan ausschließlich in andere Investmentfonds veranlagt (Dachfonds).

Die Fondsbestimmungen des All Japan wurden von der Finanzmarktaufsicht bewilligt und sind mit 13.09.2012 in Kraft getreten. Der All Japan investiert bis zu 100% seines Fondsvermögens in andere Investmentfonds. Aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios weist der Investmentfonds eine erhöhte Volatilität auf. Der veröffentlichte Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) des All Japan 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

Der All Japan investiert in Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Japan. Die Selektion der Subfonds erfolgt anhand der strengen qualitativen und quantitativen Kriterien des Schoellerbank FondsRating. Ausgewählt werden nur Investmentfonds, die in Österreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind und/oder einen steuerlichen Vertreter im Inland aufweisen. Über- und Untergewichtung einzelner Teilbereiche können sich aufgrund der jeweiligen Markteinschätzung der Subfonds-Manager ergeben. Es kommt der „Multi-Manager-Ansatz“ zur Anwendung, d.h. es werden Fonds mit unterschiedlichen Investmentstilen kombiniert. Damit wird das Ziel verfolgt, bei gleichzeitiger Ertragsoptimierung das Wertschwankungsrisiko für den Dachfonds zu verringern.

Bericht

Zu viele Belastungsfaktoren haben im Berichtszeitraum die Kursentwicklung der internationalen Aktienmärkte beeinflusst. Die permanente Unruhe zwischen den USA und China hinsichtlich der Zölle drückte auf das Investitionsklima. Auch die Europäische Union steht durch den Konflikt mit der italienischen Regierung und dem bislang ungewissen Ausgang des Brexit vor einer neuen Belastungsprobe. Dies alles führte dazu, dass die Volatilität an den weltweiten Handelsplätzen stark zugenommen hat. Das politische Umfeld, welches momentan von Unsicherheit und Konfrontationen gekennzeichnet ist, wirkte auf diese Lage nicht gerade beruhigend.

Diese Störfeuer, gepaart mit hohen Wertschwankungen führte dazu, dass sich in der Berichtsperiode alle großen internationalen Aktienmärkte im negativen Terrain bewegten: In Euro ausgewiesen verloren US-amerikanische Titel in den vergangenen sechs Monaten rund 5,5% (MSCI USA) an Wert, gefolgt von Aktien der globalen Schwellenländer (MSCI EM -6,5%, MSCI AC Asia ex Japan -8,2%). Japanische

Beteiligungspapiere (MSCI Japan -9,2%) traf dieses volatile Marktumfeld noch stärker. Das Schlusslicht bildete im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2018/2019 der europäische Aktienmarkt: Gemessen am MSCI Europe tendierte dieser rund 10,1% tiefer als zu Beginn der Periode.

„Und jährlich grüßen die tiefen Renditen“, so könnte man das Marktumfeld im Anleihenbereich sowie die fortdauernde Niedrigzinsphase in Europa und Japan beschreiben. Einzig die US-amerikanische Notenbank wurde restriktiver und hat die Zinsen in den vergangenen Monaten bereits mehrfach angehoben. Staatsanleihen der Eurozone legten – gemessen am FTSE EMU Government Bond Index – im ersten Berichtshalbjahr rund 0,3% an Wert zu.

Der japanische Aktienmarkt entwickelte sich im Berichtszeitraum alles andere als freundlich. Diese Rahmenbedingungen spiegeln sich auch bei der Kursentwicklung des All Japan wider, welche im ersten Berichtshalbjahr des Geschäftsjahres 2018/2019 bei -15,06% lag. Der teilweise Einsatz währungsgesicherter Subfonds wirkte sich im angeführten Zeitraum dabei performancemindernd aus, da der Yen gegenüber der Europäischen Einheitswährung zuletzt stärker tendierte.

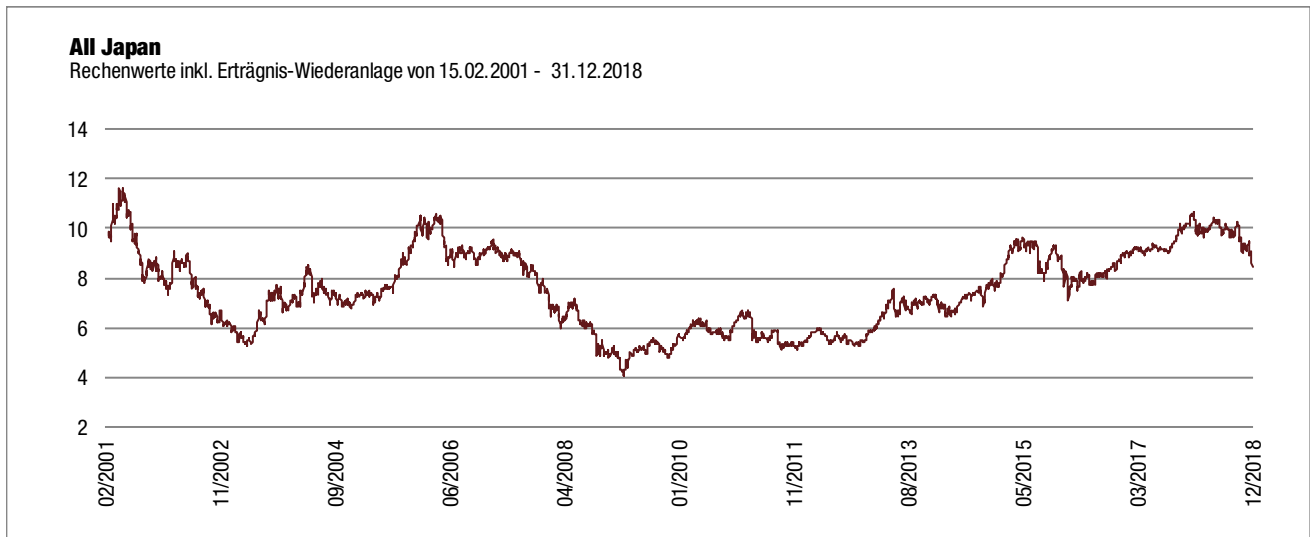
Im Juli kam es aus taktischen Erwägungen zu einigen Anpassungen in der Fondsstruktur: So wurde der Beschluss gefasst, den Invesco Japanese Value um drei Prozentpunkte zu reduzieren und – im Ausgleich dafür – den Tokio Marine Japanese Equity Focus im selben Ausmaß aufzustocken. Außerdem wurde die Gewichtung des AXA Rosenberg Japan Equity Alpha verringert und dafür der T. Rowe Price Japanese Equity erhöht. Der währungsgesicherte Anteil im Dachfonds-Portfolio belief sich per Ende Dezember 2018 auf knapp 31%.

“Fondsdetails in EUR”

Das Fondsvermögen des All Japan belief sich zum Ende des 1. Halbjahres auf 106,89 Millionen Euro. Die Zahl der umlaufenden Anteile lag bei 13.237.141,753 Stück.

Der errechnete Wert je Anteil am All Japan betrug per 31.12.2018 EUR 8,08.¹⁾ Dies bedeutet gegenüber dem errechneten Wert zu Beginn des 1. Halbjahres (EUR 9,68) unter Berücksichtigung der am 03.09.2018 erfolgten Auszahlung gemäß § 58 Investmentfondsgesetz 2011 in Höhe von EUR 0,1667 je Anteil eine Wertveränderung von -15,06%.

Wertentwicklung seit Fondsbeginn



1) Dem Halbjahresbericht wurde die Preisberechnung vom 02.01.2019 zu Grunde gelegt.

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

Rechnungsjahr	Fondsvermögen	Thesaurierungsanteile			Wertentwicklung % ¹⁾
		Errechneter Wert je Anteil	Zur Thes. verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 58 Abs. 2 InvFG	
2013/2014	59.115.550,73	7,21	0,16	0,04	+6,50
2014/2015	130.705.216,29	9,24	0,07	0,09	+28,86
2015/2016	122.593.540,38	7,70	0,3774	0,0746	-15,79
2016/2017	115.464.731,31	8,97	0,2640	0,0557	+17,59
2017/2018	121.319.645,84	9,68	0,8360	0,1667	+8,60
2018 ²⁾	106.892.701,86	8,08	-	-	-15,06

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) 1. Halbjahr vom 01.07.2018 bis zum 31.12.2018.

“ Zusammensetzung des Fondsvermögens ”

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

Wertpapiere	30.06.2018		31.12.2018	
	Mio. EUR	%	Mio. EUR	%
Investmentfonds lautend auf				
EUR	77,85	64,16	69,94	65,43
JPY	42,59	35,11	34,58	32,35
Summe Investmentfonds	120,44	99,27	104,52	97,78
Wertpapiere insgesamt	120,44	99,27	104,52	97,78
Bankguthaben	0,89	0,73	2,38	2,22
Sonstiges Vermögen (Abgrenzungen)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
Fondsvermögen	121,32	100,00	106,89	100,00

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

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:

Pro Anteil in Fondswährung (EUR) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	Thesaurierungsanteil
Anteilswert am Beginn des 1. Halbjahres	9,68
Auszahlung am 03.09.2018 von EUR 0,1667 (entspricht 0,0176 Anteilen) ¹⁾	
Anteilswert am Ende des 1. Halbjahres	8,08
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung (Auszahlung) erworbene Anteile	8,22
Wertentwicklung eines Anteils im 1. Halbjahr in %	-15,06
Nettoertrag pro Anteil	-1,46

1) Rechenwert am 03.09.2018 (Auszahlungstag) für einen Thesaurierungsanteil EUR 9,45.

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

Bei der Performance-Ermittlung nach der OeKB-Berechnungsmethode kann es aufgrund der Rundung der Anteilswerte und Auszahlungen auf zwei Nachkommastellen zu Rundungsdifferenzen 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.

“ Vermögenaufstellung zum 31.12.2018 ”

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

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentfonds							
Investmentfonds auf Euro lautend							
Emissionsland Irland							
GAM Star Fund plc - GAM Star Japan Equity Class I	IE00BD5W6F88	45.000	35.000	860.000	10,0006	8.600.516,00	8,05
Nomura Funds Ireland plc - Japan Strategic Value Fund Class I	IE00B3YQ1K12	0	0	53.500	152,8492	8.177.432,20	7,65
Tokio Marine Japanese Equity Focus Fund J Hedged	IE00BYTYL524	58.000	0	154.000	92,6463	14.267.530,20	13,35
Summe						31.045.478,40	29,04
Emissionsland Luxemburg							
Invesco Funds - Invesco Japanese Value Equity Fund A (EUR Hedged)	LU0607515524	0	63.000	212.000	33,1600	7.029.920,00	6,58
Parvest Equity Japan Small Cap I	LU0102000758	8.000	0	88.000	92,2700	8.119.760,00	7,60
Schroder International Selection Fund Japanese Opportunities A EUR Hedged	LU0943301571	40.000	190.000	660.000	15,1576	10.004.016,00	9,36
T. Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity Fund I	LU0230817925	210.000	0	1.050.000	13,0900	13.744.500,00	12,86
Summe						38.898.196,00	36,39
Summe Investmentfonds auf Euro lautend						69.943.674,40	65,43
Investmentfonds auf Japanische Yen lautend							
Emissionsland Irland							
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund A	IE0008366589	40.000	400.000	1.040.000	1.027,3600	8.489.903,85	7,94
Comgest Growth Japan JPY I	IE00BQ1YBP44	60.000	0	1.410.000	1.166,0000	13.063.647,20	12,22
Summe						21.553.551,05	20,16
Emissionsland Luxemburg							
BL - Equities Japan BI	LU0578148610	0	5.000	120.000	13.659,0000	13.024.076,28	12,18
Summe						13.024.076,28	12,18
Summe Investmentfonds auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 125,85000						34.577.627,33	32,35
Summe Investmentfonds						104.521.301,73	97,78

		Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gliederung des Fondsvermögens			
Wertpapiere		104.521.301,73	97,78
Bankguthaben		2.375.862,58	2,22
Sonstige Abgrenzungen		-4.462,45	0,00
Fondsvermögen		106.892.701,86	100,00
Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	13.237.141,753	
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	8,08	

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

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Käufe und Verkäufe in Wertpapieren getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.	
--	--

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 Februar 2019

Standorte Schoellerbank Aktiengesellschaft

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

E-Mail: info@schoellerbank.at

www.schoellerbank.at