

“Schoellerbank Aktienfonds währungsgesichert”



“ Inhaltsverzeichnis ”

Allgemeine Fondsdaten	3
Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	3
Anlagestrategie / Bericht	5
Märkte	5
Anlagestrategie	5
Ausblick	6
Fondsdetails in EUR	7
Wertentwicklung seit Fondsbeginn	7
Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre (in EUR)	8
Zusammensetzung des Fondsvermögens	9
Wertentwicklung des 1. Halbjahres (Fonds-Performance)	10
Vermögensaufstellung zum 28.02.2019	11
Zusatzangaben für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	15

“ Allgemeine Fondsdaten ”

Schoellerbank Aktienfonds währungsgesichert
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 iVm § 50 InvFG 2011
ISIN/Ausschüttung: AT0000612684, ISIN/Thesaurierung: AT0000612692

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) Anteilhaber(in)

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

Die Fondsbestimmungen des Schoellerbank Aktienfonds währungsgesichert wurden von der Finanzmarktaufsicht bewilligt und sind mit 13.09.2012 in Kraft getreten. Der veröffentlichte Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) des Schoellerbank Aktienfonds währungsgesichert 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”

Märkte

Auf den ersten Blick löst die Performance der wichtigsten Indizes weltweit im Beobachtungszeitraum keine Begeisterungstürme aus bei den Anlegern. Von den meist beachteten Börsenbarometern verzeichnete lediglich der Dow Jones ein leichtes Plus von 2,83%. S&P 500, Nikkei, DAX oder EuroStoxx 50 wiesen ein negatives Vorzeichen auf. Etwas stärker waren die asiatischen Aktienmärkte, wo der Performancezuwachs deutlich höher ausfiel. Auf den zweiten Blick jedoch muss man die Perioden vor und nach dem Jahreswechsel differenzieren.

Das letzte Quartal 2018 verlief an den internationalen Börsen äußerst negativ und bescherte damit lange Gesichter unter den Anlegern. Selbst die US-Aktienmärkte konnten sich dieser Entwicklung nicht entziehen: wiesen diese noch zum Ende des 3. Quartales ein deutlich zweistelliges Plus (in Euro) seit Jahresbeginn aus, löste sich dieses im letzten Quartal zur Gänze auf. Der Dow Jones erlebte den schlechtesten Dezember seit 1931.

Dagegen herrscht seit Jahresbeginn eine Aufbruchstimmung an den Börsen, mittlerweile wurden sämtliche Verluste des Vorjahres wieder wettgemacht oder sogar übertroffen. Marktrelevante Themen wie der Handelskrieg, Brexit oder Geldpolitik, welche zum Jahresende noch für eine sehr negative Stimmung gesorgt haben, wurden durch die eine oder andere Beruhigungspille zumindest vorübergehend entschärft. Auch wenn genannte Themen weiterhin auf der Agenda stehen, hat der Bullenmarkt wieder Fahrt aufgenommen, auch dank einer Großteiles guten Berichtssaison.

Bei den Währungen hat der US-Dollar weiter an Stärke gewonnen. In erheblichem Ausmaß aufgewertet haben der Neuseeländische Dollar sowie das Britische Pfund.

Anlagestrategie

Der Schoellerbank Aktienfonds währungsgesichert verfolgt einen international ausgerichteten Investmentansatz mit aktivem Management, wobei sämtliche im Fonds gehaltenen Fremdwährungspositionen in konsequenter Weise weitestgehend abgesichert werden. Der Fonds bilanzierte im

Beobachtungszeitraum mit einer negativen Performance von -1,05%.

Das Fondsvolumen wurde im Berichtszeitraum vor allem durch die insgesamt negative Marktentwicklung in Mitleidenschaft gezogen und beträgt nach EUR 115,48 Mio. (Stand: 01.09.2018) nunmehr EUR 111,46 Mio.

Die regionale Aktienaufteilung des Fonds weist die Region Nordamerika (50,85% am 28.02.2019) unverändert mit der höchsten Gewichtung im Portfolio aus. Es folgen Europa mit 36,27% und Asien/Ozeanien mit 12,30% Anteil am Portfolio.

Im September 2018 kam es mit der Aktie von Sodexo zu einer Neuaufnahme im Bereich Nicht-Basiskonsum. Bei dem französischen Unternehmen handelt es sich um den weltweit zweitgrößten Anbieter von Catering-Dienstleistungen. Im Oktober 2018 verzeichneten wir mit der Aktie des US-Versicherer Progressive einen Abgang im Fonds. Das Unternehmen hat im abgelaufenen Jahr hervorragende Ergebnisse geliefert. Sowohl im Versicherungsgeschäft als auch bei den Finanzanlagen lief es ausgezeichnet. Der Aktienkurs hatte mittlerweile alle positiven Entwicklungen der Vergangenheit eingepreist und nahm – wie wir meinen – auch schon sehr viel an zukünftigen Erwartungen vorweg. Die aus unserer Sicht hohe Bewertung hat uns dazu gedrängt, Gewinne mitzunehmen.

Im folgenden Monat wurde die komplette Position in General Electric (GE) aus dem Portfolio verkauft. GE leidet unter Altlasten aus der Vergangenheit, die – wie wir nun wissen – nur mangelhaft aufgearbeitet wurden. Zudem ist die Profitabilität in manchen Sparten sehr stark zurückgegangen. Diese Mischung ist gefährlich und wir konnten dem Unternehmen den Stern "solide Bilanz" nicht mehr zugestehen. Daher wurde GE von der Aktienliste genommen und die Empfehlung auf "Verkaufen" geändert. Warum haben wir so lange an der Aktie festgehalten? Zu Beginn dieser Krise schätzten wir die Situation so ein, dass das Management die Probleme angeht. Der Kurs fiel deutlich unter unsere Annahme des – schon reduzierten – inneren Wertes. Aus unserer Sicht eine Kaufgelegenheit eines

Unternehmens mit starken Vermögenswerten. Doch inzwischen kann nicht mehr ausgeschlossen werden, dass GE in bilanzielle Schieflage geraten könnte.

Eine weitere Änderung betraf die Aktie von Express Scripts in der Branche Gesundheitswesen, welche nicht mehr im Bestand ist. Das Unternehmen wurde per Jahresende offiziell vom US-Krankenversicherer Cigna übernommen. Die betroffenen Aktionäre erhielten einerseits eine Barabfindung, andererseits wurden Cigna-Aktien eingebucht. Da wir kein weiteres Engagement in diesem Unternehmen planten, wurde diese Position mit Beginn 2019 komplett veräußert.

Der Cash-Anteil wurde gegenüber dem Beginn des Beobachtungszeitraums doch merklich reduziert und betrug zum Ultimo Februar 2019 nur noch rund 0,32% des Fondsvolumens (zum Vergleich Ultimo August 2018 0,89%).

Stärkste Branche im Berichtszeitraum waren Kommunikationsdienste (ehemals Telekom – bedingt durch eine Änderung der Klassifizierung der Aktiensektoren durch MSCI) mit einer Performance von knapp 6,6%, dahinter rangieren der Immobilien-Sektor (auch neu klassifiziert) mit rund 5,7% und der Gesundheitsbereich mit etwas über einem Prozent. Ebenfalls noch knapp im grünen Bereich die Branche Basiskonsum mit beinahe 0,7%. Die weiteren Branchen wie IT, Finanz, Industrie und Nicht-Basiskonsum verzeichneten deutliche Abschlüsse.

Den stärksten Beitrag im abgelaufenen halben Berichtsjahr lieferten Aktien aus dem Sektor Gesundheit. Dies spiegelt sich in den Einzelaktien mit dem stärksten Performancebeitrag nur teilweise wider: an der Spitze findet sich hier das asiatische Versicherungsunternehmen AIA Group, gefolgt vom Gesundheitstitel Express Scripts und dem US-Chipkonzern Intel. In weiterer Folge haben auch der amerikanische Konsumgüter-Riese Procter & Gamble sowie der britische Immobilien-Entwickler Barratt Developments gute Beiträge geliefert. Die schlechteste Performance wiesen mit General Electric, Deutsche Post und ABB nur Aktien aus dem Industrie-Sektor aus.

AIA Group haben im Sog der allgemein guten Entwicklung an den asiatischen Börsen profitiert. Bei Express Scripts hat die

angesprochene Übernahme durch Cigna zu einem Kurssprung verholfen. Intel hat vor allem durch den Bullenmarkt seit Beginn des Jahres an Wert gewonnen, allerdings lagen auch die letzten Quartalszahlen über den Markterwartungen. Die Branche mit der höchsten Gewichtung ist Gesundheit vor IT und Industrie.

Ausblick

Langfristig liefern Aktien eine positive Performance. Über die letzten knapp 100 Jahre waren das bei US-Aktien (hier gibt es die längsten Datenreihen) über 6% per annum. Und das real – also nachdem die Inflation ihren Teil von der Rendite abbekommen hat. Und auch die Wahrscheinlichkeit eines positiven Aktienjahres ist hoch, denn über die letzten fast 200 Jahre waren gut 70% der einzelnen Kalenderjahre positiv.

Rückschläge wie man sie im Vorjahr erlebt hat, sind aber jederzeit möglich. Letztes Jahr verbuchten US-Aktien etwa einen maximalen Rückschlag, vom Höchststand bis zum darauffolgenden Tiefstand, von knapp 20%. Wer sich aber von diesen kurzfristigen Verwerfungen nicht aus der Bahn werfen lässt, hat gute Chancen am Ende als Gewinner dazustehen.

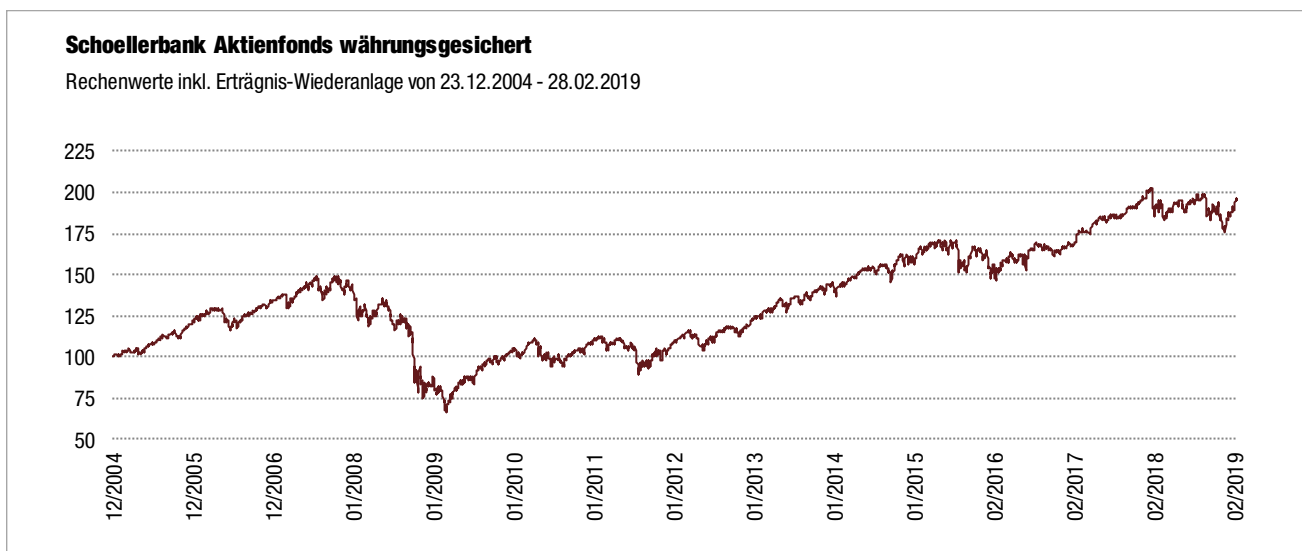
Der US-Markt ist nur geringfügig höher bewertet als im Schnitt der letzten 30 Jahre. Das ist in Ordnung, da auch die Realzinsen heute tiefer liegen. In Asien halten wir die Märkte sogar für ausgesprochen günstig bewertet, wenn es zu keinem großen Handelskrieg mit den USA kommt. Obschon sich die Wachstumssausichten für China in letzter Zeit eingetrübt haben, ist die Expansion der Wirtschaft eindrucksvoll. Auch wenn China dies mit einer deutlich höheren Verschuldung bezahlt. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV geschätzt) liegt beispielsweise für den Shanghai Composite Index bei 11,9, jenes für den US S&P 500 Index dagegen bei 16,4. Das Verhältnis vom zu zahlenden Preis (Kurs) im Vergleich zum vorhandenen Eigenkapital (Buchwert) liegt in China bei 1,8, in den USA dagegen bei 3,3. In China hat sich vor allem wegen des andauernden Handelsstreites ein breiter Pessimismus Raum geschaffen. Als antizyklisch agierende Investoren liegt damit unsere besondere Aufmerksamkeit bei diesen Märkten. Wir sind weiterhin optimistisch für den Aktienmarkt gestimmt.

“Fondsdetails in EUR”

Das Fondsvermögen des Schoellerbank Aktienfonds währungsgesichert belief sich zum Ende des 1. Halbjahres auf 111,46 Millionen Euro. Die Zahl der umlaufenden Anteile lag bei 594.289,088 Stück.

Der errechnete Wert je Anteil am Schoellerbank Aktienfonds währungsgesichert betrug per 28.02.2019 für den Ausschüttungsanteil/Thesaurierungsanteil EUR 169,33/187,90.¹⁾ Dies bedeutet gegenüber dem errechneten Wert zu Beginn des 1. Halbjahres (EUR 174,24/189,89) unter Berücksichtigung der am 15.11.2018 erfolgten Ausschüttung in Höhe von EUR 3,00 je Anteil bzw. der Auszahlung gemäß § 58 Investmentfondsgesetz 2011 von EUR 0,0000 je Anteil eine Wertveränderung für den Ausschüttungsanteil von -1,04% und für den Thesaurierungsanteil von -1,05%.

Wertentwicklung seit Fondsbeginn



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

Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre (in EUR)

Rechnungs- jahr	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	124.806.477,33	143,28	1,00	152,73	1,59	0,27	+17,34/+17,34
2014/2015	32.934.347,20	144,64	1,00	154,98	2,30	0,44	+1,65/+1,65
2015/2016	125.698.953,08	152,30	1,00	163,83	3,4025	0,7865	+6,01/+6,01
2016/2017	118.885.693,89	167,73	4,00	180,76	10,6063	2,2729	+10,88/+10,88
2017/2018	115.480.834,41	174,24	3,00	189,89	0,0000	0,0000	+6,35/+6,35
2018/2019 ³⁾	111.459.272,35	169,33	-	187,90	-	-	-1,04/-1,05

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	%
Aktien lautend auf				
CHF	12,25	10,61	12,29	11,03
EUR	11,38	9,86	12,91	11,58
GBP	10,14	8,78	12,39	11,12
HKD	8,27	7,16	11,30	10,14
NZD	2,88	2,49	2,37	2,12
USD	65,25	56,50	56,49	50,68
Summe Aktien	110,17	95,40	107,75	96,67
Genussscheine lautend auf				
CHF	2,52	2,18	2,89	2,59
Summe Genussscheine lautend auf	2,52	2,18	2,89	2,59
Wertpapiere insgesamt	112,69	97,58	110,64	99,26
Devisentermingeschäfte	1,64	1,42	0,33	0,30
Dividendenansprüche	0,17	0,15	0,16	0,15
Bankguthaben	1,03	0,89	0,36	0,32
Sonstiges Vermögen (Zinsenansprüche, Abgrenzungen)	-0,05	-0,04	-0,03	-0,03
Fondsvermögen	115,48	100,00	111,46	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	174,24	189,89
Ausschüttung am 15.11.2018 von EUR 3,00 (entspricht 0,0183 Anteilen) ¹⁾		
Auszahlung am 15.11.2018 von EUR 0,0000 (entspricht 0,0000 Anteilen) ¹⁾		
Anteilswert am Ende des 1. Halbjahres	169,33	187,90
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung (Auszahlung) erworbene Anteile	172,43	187,90
Wertentwicklung eines Anteils im 1. Halbjahr in %	-1,04	-1,05
Nettoertrag pro Anteil	-1,81	-1,99

1) Rechenwert am 15.11.2018 (Ausschüttungs-/Auszahlungstag) für einen Ausschüttungsanteil EUR 163,87 und Thesaurierungsanteil EUR 181,84.

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.

“ Vermögenaufstellung zum 28.02.2019 ”

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

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Käufe/ Zugänge Stück (ger.)/Nominale (in 1.000 ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien auf Britische Pfund lautend							
Emissionsland Großbritannien							
BARRATT DEV. PLC	GB0000811801	0	58.250	350.000	5,9900	2.442.476,85	2,19
DIAGEO PLC	GB0002374006	0	0	90.000	29,1350	3.054.872,72	2,74
GLAXOSMITHKLINE	GB0009252882	0	0	100.000	14,9740	1.744.509,82	1,57
LLOYDS BKG GRP	GB0008706128	2.450.000	0	4.000.000	0,6354	2.961.029,88	2,66
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	193.000	0	1.400.000	1,3428	2.190.155,53	1,96
Summe						12.393.044,80	11,12
Summe Aktien auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,85835						12.393.044,80	11,12
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
DEUTSCHE POST AG NA O.N.	DE0005552004	43.000	0	155.000	27,3200	4.234.600,00	3,80
SAP SE O.N.	DE0007164600	0	0	26.900	94,2000	2.533.980,00	2,27
Summe						6.768.580,00	6,07
Summe Aktien auf Euro lautend						6.768.580,00	6,07
Aktien auf Schweizer Franken lautend							
Emissionsland Schweiz							
ABB LTD. NA	CH0012221716	22.000	0	200.000	19,7650	3.487.428,32	3,13
LAFARGEHOLCIM LTD.NAM.	CH0012214059	0	0	55.700	49,4000	2.427.507,72	2,18
Summe						5.914.936,04	5,31
Summe Aktien auf Schweizer Franken lautend umgerechnet zum Kurs von 1,13350						5.914.936,04	5,31
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere						25.076.560,84	22,50
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Frankreich							
SANOFI SA INHABER	FR0000120578	0	8.000	18.000	73,5000	1.323.000,00	1,19
SODEXO S.A. INH.	FR0000121220	18.500	0	18.500	96,5800	1.786.730,00	1,60
Summe						3.109.730,00	2,79

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Käufe/ Zugänge Stück (ger.)/Nominale (in 1.000 ger.)	Verkäufe/ Abgänge Nom./Nominale (in 1.000 ger.)	Bestand	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Niederlande							
UNILEVER CVA	NL0000009355	0	0	63.800	47,5650	3.034.647,00	2,72
Summe						3.034.647,00	2,72
Summe Aktien auf Euro lautend						6.144.377,00	5,51
Aktien auf Hongkong-Dollar lautend							
Emissionsland Cayman Inseln							
CK ASSET HLDGS O.N.	KYG2177B1014	92.000	0	400.823	65,1500	2.914.043,55	2,61
CK HUTCHISON HLDGS	KYG217651051	0	0	383.080	83,5500	3.571.617,29	3,20
Summe						6.485.660,84	5,82
Emissionsland Hong Kong							
AIA GROUP LTD	HK0000069689	200.400	0	550.000	78,5000	4.817.939,36	4,32
Summe						4.817.939,36	4,32
Summe Aktien auf Hongkong-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 8,96130						11.303.600,20	10,14
Aktien auf Neuseeland Dollar lautend							
Emissionsland Neuseeland							
RYMAN HEALTHCARE GRP LTD	NZRYME0001S4	0	0	359.000	11,0000	2.366.796,52	2,12
Summe						2.366.796,52	2,12
Summe Aktien auf Neuseeland Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,66850						2.366.796,52	2,12
Aktien und Genussscheine auf Schweizer Franken lautend							
Emissionsland Schweiz							
NESTLE NAM.	CH0038863350	0	0	35.000	90,3600	2.790.119,10	2,50
NOVARTIS NAM.	CH0012005267	0	0	30.000	91,0400	2.409.528,01	2,16
ROCHE HLDG AG GEN.	CH0012032048	0	0	11.800	277,3000	2.886.757,83	2,59
SWATCH GRP AG INH.	CH0012255151	0	0	4.500	295,5000	1.173.136,30	1,05
Summe						9.259.541,24	8,31
Summe Aktien und Genussscheine auf Schweizer Franken lautend umgerechnet zum Kurs von 1,13350						9.259.541,24	8,31
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Irland							
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	5.000	0	35.000	90,5000	2.774.614,58	2,49
Summe						2.774.614,58	2,49
Emissionsland USA							
3M CO.	US88579Y1010	8.000	0	22.000	207,3900	3.996.653,82	3,59
ALPHABET INC.CL C	US02079K1079	500	0	3.500	1.119,9200	3.433.531,89	3,08
BERKSHIRE HATHAWAY A	US0846701086	0	0	14	302.200,0000	3.706.026,63	3,33
BK N.Y. MELLON	US0640581007	32.000	20.000	80.000	52,4800	3.677.645,41	3,30
CERNER CORP.	US1567821046	0	0	48.000	55,9500	2.352.487,74	2,11

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Käufe/ Zugänge Stück (ger.)/Nominale (in 1.000 ger.)	Verkäufe/ Abgänge (in 1.000 ger.)	Bestand	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
CISCO SYSTEMS	US17275R1023	0	10.000	50.000	51,7700	2.267.431,67	2,03
DISNEY (WALT) CO.	US2546871060	0	5.000	20.000	112,8400	1.976.874,56	1,77
EXPEDITORS INTL WASH.	US3021301094	6.000	0	45.000	74,9500	2.954.406,10	2,65
INTEL CORP.	US4581401001	0	0	98.420	52,9600	4.565.805,19	4,10
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	0	6.100	16.000	136,6400	1.915.066,57	1,72
LOWE'S COS INC.	US5486611073	5.000	0	30.000	105,0900	2.761.650,32	2,48
MCKESSON	US58155Q1031	5.000	0	20.000	127,1600	2.227.750,53	2,00
MICROSOFT	US5949181045	0	0	40.600	112,0300	3.984.248,42	3,57
ORACLE CORP.	US68389X1054	0	7.500	52.500	52,1300	2.397.358,97	2,15
PAYPAL HDGS INC.	US70450Y1038	0	20.000	20.000	98,0700	1.718.114,93	1,54
PEPSICO INC.	US7134481081	0	0	19.000	115,6400	1.924.632,10	1,73
PROCTER GAMBLE	US7427181091	0	0	37.700	98,5500	3.254.498,07	2,92
WATERS CORP.	US9418481035	0	6.000	4.000	242,2200	848.703,57	0,76
WELLS FARGO + CO.	US9497461015	0	10.000	50.000	49,8900	2.185.091,10	1,96
WESTERN UNION CO.	US9598021098	0	0	100.000	17,8700	1.565.346,88	1,40
Summe						53.713.324,47	48,19
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,14160						56.487.939,05	50,68
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						85.562.254,01	76,77
Devisentermingeschäfte							
Devisentermingeschäfte auf Euro lautend							
Emissionsland Österreich							
FXF SPEST EUR/CHF 22.03.2019				15.157.590		-19.565,08	-0,02
FXF SPEST EUR/GBP 22.03.2019				12.324.818		-132.611,45	-0,12
FXF SPEST EUR/HKD 22.03.2019				11.151.461		68.538,77	0,06
FXF SPEST EUR/NZD 22.03.2019				2.398.904		4.513,41	0,00
FXF SPEST EUR/USD 22.03.2019				56.294.352		413.727,77	0,37
Summe						334.603,42	0,30
Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend						334.603,42	0,30
Summe Devisentermingeschäfte ¹⁾						334.603,42	0,30
Gliederung des Fondsvermögens							
Wertpapiere						110.638.814,85	99,26
Devisentermingeschäfte						334.603,42	0,30
Dividendenansprüche						163.261,32	0,15
Bankguthaben						360.891,41	0,32
Zinsenansprüche						1.651,31	0,00
Sonstige Abgrenzungen						-39.949,96	-0,04
Fondsvermögen						111.459.272,35	100,00
Umlaufende Ausschüttungsanteile		Stück	11.254,000				
Umlaufende Thesaurierungsanteile		Stück	583.035,088				
Anteilswert Ausschüttungsanteile		Euro	169,33				
Anteilswert Thesaurierungsanteile		Euro	187,90				

1) Kursgewinne und -verluste zum Stichtag.

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

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Käufe/Zugänge Stück (ger.)/ Nominale (in 1.000 ger.)	Verkäufe/Abgänge Stück (ger.)/ Nominale (in 1.000 ger.)
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien auf US-Dollar lautend			
Emissionsland USA			
EXPRESS SCRIPTS HLDG	US30219G1085	0	35.000
CIGNA CORP. NEW	US1255231003	7.302	7.302
GENL EL. CO.	US3696041033	47.500	200.000
PROGRESSIVE CORP.	US7433151039	0	85.000

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.

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 ausschließlich über die Verwahrstelle Schoellerbank Aktiengesellschaft, Wien gehandelt. Ein entsprechender Rahmenvertrag wurde abgeschlossen. Im 1. Halbjahr des Investmentfonds wurden nur folgende OTC-Derivate getätigt: **Devisentermingeschäfte zur Absicherung der Fremdwährungen im Portfolio.**

Allfällige Sicherheiten (Mindesttransferbetrag: EUR 500.000,--) sind in Form von Barmitteln in Euro auf ein Konto des jeweiligen Kontrahenten zu leisten. Andere Sicherheiten außer Barmittel in Euro (wie z.B. Staatsanleihen mit Abschlag) wurden nicht vereinbart und werden somit nicht anerkannt.

Ausführliche Beschreibungen der Risiken im Zusammenhang mit der Sicherheitenverwaltung (z.B. operatives, Liquiditäts-, Gegenpartei-, Verwahr- und Derivategeschäfterrisiko) finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt (Pkt. 16.) des Investmentfonds.

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