

“ **Schoellerbank**
USD Rentenfonds ”



“ Inhaltsverzeichnis ”

| | |
|--|-----------|
| Allgemeine Fondsdaten | 3 |
| Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft | 3 |
| Anlagestrategie / Bericht | 5 |
| Anlagestrategie | 5 |
| Ausblick | 5 |
| Fondsdetails in USD | 6 |
| Wertentwicklung seit Fondsbeginn | 6 |
| Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre (in USD) | 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 USD Rentenfonds
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 iVm § 50 InvFG 2011
ISIN (USD)/Ausschüttung: AT0000841184, ISIN (USD)/Thesaurierung: AT0000820436

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 USD Rentenfonds für das 1. Halbjahr vom 01.09.2018 bis zum 28.02.2019 vorzulegen.

Die Fondsbestimmungen des Schoellerbank USD Rentenfonds wurden von der Finanzmarktaufsicht bewilligt und sind mit 22.12.2017 in Kraft getreten. Der Investmentfonds investiert bereits oder beabsichtigt mehr als 35% seines Fondsvermögens in Wertpapiere der Vereinigten Staaten von Amerika, Europäische Investitionsbank, Asian Development Bank, Weltbank zu investieren. Aufgrund der Zusammensetzung seines Portfolios weist der Investmentfonds eine erhöhte Volatilität auf. Der veröffentlichte Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) des Schoellerbank USD Rentenfonds 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

Das letzte Quartal 2018 verlief für Anleger an den internationalen Finanzmärkten nicht nach Wunsch. Anhaltende politische Risiken belasteten die Wirtschaft und die Märkte. Die Verluste zogen sich dabei quer durch alle Anlageklassen – von den globalen Aktienmärkten, zu den Rohstoffmärkten bis hin zu den Zinsmärkten. Nach einer langen Phase steigender Rendite setzte im November eine Gegenbewegung ein. Für viele Marktteilnehmer überraschend, begann das Jahr 2019 dann wieder sehr positiv. Die Kreditrisikoaufläge vieler Emittenten engten sich ein und Mut zum Risiko wurde wieder belohnt.

Die US-Notenbank hat trotz des wiedergewonnen Marktoptimismus ihren Zinserhöhungsprozess im Jänner beendet. Die Gründe für die Vollbremsung der FED sind vielfältiger Natur. Zum einen haben sich die globalen Konjunkturrisiken deutlich erhöht, andererseits ist ein vorsichtigeres Vorgehen der FED auch deshalb möglich, weil die Inflationsrate keinerlei Anzeichen macht die angestrebten 2% zu übersteigen. Im Gegenteil: Die um die volatilen Preise für Nahrungsmittel und Energie bereinigte Kerninflation ist zuletzt sogar etwas gesunken. Ein weiterer Grund ist der zunehmende politische Druck. In Vorwahlkampfzeiten sind konjunkturdämpfende Zinserhöhungen nicht willkommen. Ein Blick auf die Renditekurven in den USA treibt vielen Anlegern Sorgenfalten ins Gesicht.

10-jährige US-Staatsanleihen rentieren mittlerweile ein halbes Prozent unter den Höchstständen vom November. Gleichzeitig war der Renditerückgang bei den kurzfristigen Zinsen weniger stark ausgeprägt. In Summe ergibt sich dadurch eine sehr flache Zinsstrukturkurve, die in Teilbereichen bereits negativ war. In der Vergangenheit war eine inverse Zinsstrukturkurve ein sehr guter Vorlaufindikator für eine drohende Rezession.

Die ersten Monate des Berichtszeitraumes waren von steigenden Renditen geprägt, die die Fondsentwicklung kräftig ins Minus drückte. Ab November kehrte sich dieser Trend im Zuge der zunehmenden globalen Unsicherheit aber wieder um und der Schoellerbank USD Rentenfonds konnte die Verluste mehr als nur wettmachen und beendete das Halbjahr mit einer positiven Performance von 1,35%.

Im Berichtszeitraum stieg die Quote an US-Staatsanleihen von 25,5% auf 32%. Im Gegenzug reduziert wurden Bankanleihen mit nunmehr 66%-Gewichtung (-5,5%). Damit wurde das Kreditrisikoprofil des Fonds etwas defensiver.

Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) liegt mit 4,75 Jahren um ein knappes halbes Jahr unter jener zu Beginn des Berichtszeitraumes.

Ausblick

Die Sorgen der Anleger vor einem scharfen Einbruch der US-Wirtschaft könnten sich als übertrieben herausstellen. Die harten Wirtschaftsdaten sind robust und der Arbeitsmarkt glänzt mit weiteren Stellenzuwächsen. Dennoch wird die FED ihre plötzliche Kehrtwende im Zinserhöhungszyklus nicht mehr so schnell revidieren.

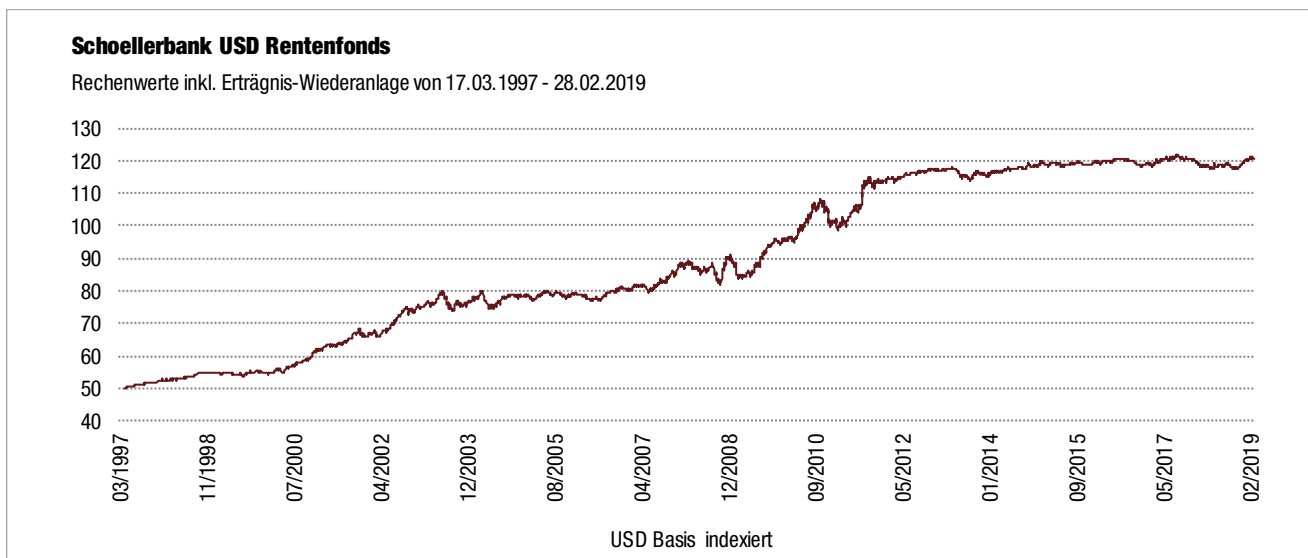
Wir bleiben angesichts des volatilen Zinsumfeldes in unserer Durationssteuerung sehr wachsam. An der konservativen Emittentenauswahl im Fonds zweifeln wir nicht. Der scharfe Anstieg der Kreditrisikoprämien im Herbst hat gezeigt, dass hier Risiken schlummern.

“Fondsdetails in USD”

Das Fondsvermögen des Schoellerbank USD Rentenfonds belief sich zum Ende des 1. Halbjahres auf 7,74 Millionen USD. Die Zahl der umlaufenden Anteile lag bei 102.505,976 Stück.

Der errechnete Wert je Anteil am Schoellerbank USD Rentenfonds betrug per 28.02.2019 für den Ausschüttungsanteil/Thesaurierungsanteil USD 60,06/99,09.¹⁾ Dies bedeutet gegenüber dem errechneten Wert zu Beginn des Rechnungsjahres (USD 60,27/97,92) unter Berücksichtigung der am 15.11.2018 erfolgten Ausschüttung in Höhe von USD 1,00 je Anteil bzw. der Auszahlung gemäß § 58 Investmentfondsgesetz 2011 von USD 0,1507 je Anteil eine Wertveränderung für den Ausschüttungsanteil und für den Thesaurierungsanteil von +1,35%.

Wertentwicklung seit Fondsbeginn



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

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

| 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 | 9.054.566,84 | 63,20 | 1,00 | 98,64 | 1,68 | 0,43 | +2,96/+2,97 |
| 2014/2015 | 6.350.355,74 | 62,60 | 0,80 | 98,84 | 1,94 | 0,51 | +0,64/+0,64 |
| 2015/2016 | 10.200.503,52 | 62,55 | 1,00 | 99,52 | 1,2170 | 0,3973 | +1,21/+1,21 |
| 2016/2017 | 9.364.760,04 | 62,17 | 0,70 | 100,13 | 0,7043 | 0,2672 | +1,02/+1,02 |
| 2017/2018 | 8.053.210,22 | 60,27 | 1,00 | 97,92 | 0,3972 | 0,1507 | -1,94/-1,94 |
| 2018/2019 ³⁾ | 7.741.383,69 | 60,06 | - | 99,09 | - | - | +1,35/+1,35 |

- 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. USD | % | Mio. USD | % |
| Anleihen lautend auf | | | | |
| USD | 7,80 | 96,88 | 7,55 | 97,58 |
| Summe Anleihen | 7,80 | 96,88 | 7,55 | 97,58 |
| | | | | |
| Wertpapiere insgesamt | 7,80 | 96,88 | 7,55 | 97,58 |
| Bankguthaben | 0,21 | 2,61 | 0,15 | 1,95 |
| Sonstiges Vermögen (Zinsenansprüche, Abgrenzungen) | 0,04 | 0,51 | 0,04 | 0,47 |
| Fondsvermögen | 8,05 | 100,00 | 7,74 | 100,00 |

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

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:

Pro Anteil in Fondswährung (USD) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

| | Ausschüttungsanteil | Thesaurierungsanteil |
|---|----------------------|----------------------|
| Anteilswert am Beginn des 1. Halbjahres | 60,27 | 97,92 |
| Ausschüttung am 15.11.2018 von USD 1,00 (entspricht 0,0171 Anteilen) ¹⁾ | | |
| Auszahlung am 15.11.2018 von USD 0,1507 (entspricht 0,0016 Anteilen) ¹⁾ | | |
| Anteilswert am Ende des 1. Halbjahres | 60,06 | 99,09 |
| Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung (Auszahlung) erworbene Anteile | 61,09 | 99,24 |
| Wertentwicklung eines Anteils im 1. Halbjahr in % | +1,35 | +1,35 |
| Nettoertrag pro Anteil | +0,82 | +1,32 |

1) Rechenwert am 15.11.2018 (Ausschüttungs-/Auszahlungstag) für einen Ausschüttungsanteil USD 58,59 und für einen Thesaurierungsanteil USD 96,67.

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 | Zinssatz | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge | Bestand | Kurs in Wert- papier- währung | Kurswert in USD | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---|--------------|----------|-------------------|----------------------|---------|--|--------------------|--------------------------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | | | | | | |
| Anleihen auf US-Dollar lautend | | | | | | | | |
| Emissionsland Schweiz | | | | | | | | |
| CS N. Y. BR. 2021 MTN | US22546QAR83 | 3,000 | 0 | 250 | 150 | 99,702000 | 149.553,00 | 1,93 |
| Summe | | | | | | | 149.553,00 | 1,93 |
| Summe Anleihen auf US-Dollar lautend | | | | | | | 149.553,00 | 1,93 |
| Summe amtlich gehandelte Wertpapiere | | | | | | | 149.553,00 | 1,93 |
| In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere | | | | | | | | |
| Anleihen auf US-Dollar lautend | | | | | | | | |
| Emittent Asiatische Entwicklungsbank | | | | | | | | |
| ASIAN DEV. BK 17/21 MTN | US045167EA73 | 1,750 | 0 | 0 | 650 | 98,096000 | 637.624,00 | 8,24 |
| Summe | | | | | | | 637.624,00 | 8,24 |
| Emissionsland Australien | | | | | | | | |
| WESTPAC BKG 17/22 | US961214DG53 | 2,800 | 0 | 0 | 300 | 99,266000 | 297.798,00 | 3,85 |
| Summe | | | | | | | 297.798,00 | 3,85 |
| Emittent Europäische Investitionsbank | | | | | | | | |
| EIB EUR. INV. BK 11/21 | US298785FM34 | 4,000 | 0 | 0 | 520 | 102,575000 | 533.390,00 | 6,89 |
| Summe | | | | | | | 533.390,00 | 6,89 |
| Emissionsland Kanada | | | | | | | | |
| TORONTO-DOM. BK 18/21 MTN | US89114QBX51 | 2,550 | 0 | 0 | 450 | 99,305000 | 446.872,50 | 5,77 |
| Summe | | | | | | | 446.872,50 | 5,77 |
| Emissionsland Niederlande | | | | | | | | |
| BNG BK 13/23 MTN REGS | XS0877608124 | 2,500 | 0 | 100 | 300 | 99,148000 | 297.444,00 | 3,84 |
| RABOBK NED. (UTR. BR.) 11/21 | US21685WBT36 | 4,500 | 0 | 100 | 250 | 102,713000 | 256.782,50 | 3,32 |
| Summe | | | | | | | 554.226,50 | 7,16 |

| Wertpapier- Bezeichnung | ISIN | Zinssatz | Käufe/ Zugänge Stück (ger.)/Nominale (in 1.000 ger.) | Verkäufe/ Abgänge | Bestand | Kurs in Wert- papier- währung | Kurswert in USD | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---|--------------|----------|--|----------------------|---------|--|---------------------|--------------------------------------|
| Emissionsland Schweden | | | | | | | | |
| SVENSK. HDLSB. 2021 MTN | US86960BAL62 | 2,450 | 0 | 0 | 600 | 98,750000 | 592.500,00 | 7,65 |
| Summe | | | | | | | 592.500,00 | 7,65 |
| Emissionsland USA | | | | | | | | |
| ANH.-BUSCH INBEV 12/22 | US03523TBP21 | 2,500 | 0 | 0 | 400 | 98,229000 | 392.916,00 | 5,08 |
| NESTLE HLDGS 17/22 MTN | XS1717575259 | 2,375 | 0 | 100 | 300 | 98,621000 | 295.863,00 | 3,82 |
| ORACLE 13/23 | US68389XAS45 | 3,625 | 0 | 0 | 650 | 102,628000 | 667.082,00 | 8,62 |
| US TREASURY 2021 | US9128285A44 | 2,750 | 200 | 0 | 200 | 100,593750 | 201.187,50 | 2,60 |
| US TREASURY 2021 | US9128282F67 | 1,125 | 0 | 0 | 200 | 96,656250 | 193.312,50 | 2,50 |
| US TREASURY 2021 | US9128284W72 | 2,750 | 0 | 0 | 450 | 100,554688 | 452.496,10 | 5,85 |
| US TREASURY 2022 | US912828W895 | 1,875 | 200 | 0 | 200 | 98,179688 | 196.359,38 | 2,54 |
| US TREASURY 2023 | US912828V236 | 2,250 | 0 | 0 | 400 | 98,742188 | 394.968,75 | 5,10 |
| US TREASURY 2046 | US912810RU43 | 2,875 | 0 | 0 | 1.050 | 96,218750 | 1.010.296,88 | 13,05 |
| WELLS FARGO 16/21 | US949746SA05 | 2,100 | 0 | 0 | 550 | 97,690000 | 537.295,00 | 6,94 |
| Summe | | | | | | | 4.341.777,11 | 56,09 |
| Summe Anleihen auf US-Dollar lautend | | | | | | | 7.404.188,11 | 95,64 |
| Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere | | | | | | | 7.404.188,11 | 95,64 |
| Gliederung des Fondsvermögens | | | | | | | | |
| Wertpapiere | | | | | | | 7.553.741,11 | 97,58 |
| Bankguthaben | | | | | | | 151.171,29 | 1,95 |
| Zinsenansprüche | | | | | | | 39.300,82 | 0,51 |
| Sonstige Abgrenzungen | | | | | | | -2.829,53 | -0,04 |
| Fondsvermögen | | | | | | | 7.741.383,69 | 100,00 |
| Umlaufende Ausschüttungsanteile | | | Stück | 61.905,040 | | | | |
| Umlaufende Thesaurierungsanteile | | | Stück | 40.600,936 | | | | |
| Anteilswert Ausschüttungsanteile | | | USD | 60,06 | | | | |
| Anteilswert Thesaurierungsanteile | | | USD | 99,09 | | | | |

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.) |
|---|--------------|----------|--|---|
| In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere | | | | |
| Anleihen auf US-Dollar lautend | | | | |
| Emissionsland Australien | | | | |
| WESTPAC BKG 16/21 | US961214DA83 | 2,000 | 0 | 150 |

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