

“ **Schoellerbank**
Realzins Plus ”



“ Inhaltsverzeichnis ”

Allgemeine Fondsdaten	3
Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	3
Anlagestrategie / Bericht	5
Märkte	5
Anlagestrategie	5
Fonstdetails 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 Realzins Plus
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 iVm § 50 InvFG 2011
ISIN/Ausschüttung: AT0000672258, ISIN/Thesaurierung: AT0000672266

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 Realzins Plus für das 1. Halbjahr vom 01.09.2018 bis zum 28.02.2019 vorzulegen.

Die Fondsbestimmungen des Schoellerbank Realzins Plus wurden von der Finanzmarktaufsicht bewilligt und sind mit 19.08.2015 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 Realzins Plus 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

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.

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.

Von der Inflationsfront spürt die EZB momentan ebenfalls keinerlei Druck. Nach einem beständigen Aufwärtstrend seit 2016 sind die Inflationserwartungen im November überraschend stark zurückgefallen. Am Ölmarkt hat der kräftige Anstieg der Ölförderung für einen deutlichen Preisverfall gesorgt. Durch die starke Korrelation zwischen dem Rohölpreis und den Inflationserwartungen, gerieten diese unter Druck. Zudem machen sich Konjunktursorgen unter den Marktteilnehmern immer mehr breit. Auch die Notenbanker haben ihre Projektionen für das Wirtschaftswachstum nach unten korrigiert und gehen von einer langsameren Annäherung an das Inflationsziel aus.

Die aktuell gehandelten Inflationserwartungen erscheinen uns angesichts einer zunehmenden Lohndynamik und der anhaltend expansiven Geldausrichtung weiterhin zu niedrig und damit attraktiv.

Die leicht gefallen langfristigen Marktrenditen konnten die starken Rückgänge bei den Inflationserwartungen nicht ganz kompensieren. Per Saldo weist der Fonds für den Berichtszeitraum eine negative Entwicklung von -1,83% auf.

Anlagestrategie

Die Restlaufzeit der Anleihen im Fonds betrug im gesamten Berichtszeitraum ca. acht Jahre.

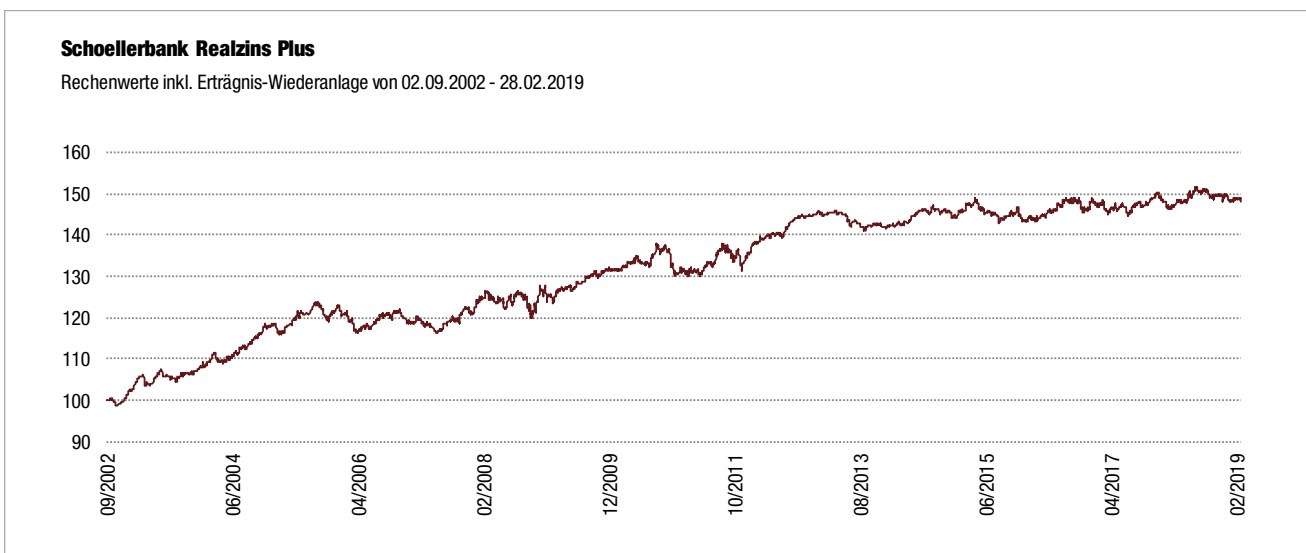
Die Staatsanleihenquote reduzierte sich leicht von 75,5% auf knapp 73%. Etwas höher gewichtet sind nun Bankanleihen mit Inflationsschutz. Mit einer inflationsgeschützten Anleihe der Raiffeisen Bank International wurde zuletzt ein neuer Emittent mit einer Gewichtung von 3% in das Portfolio aufgenommen. Der Kauf diente der Wiederanlage von zwei getilgten Anleihen der Crédit Agricole und der Société Générale.

“Fondsdetails in EUR”

Das Fondsvermögen des Schoellerbank Realzins Plus belief sich zum Ende des 1. Halbjahres auf 654,16 Millionen Euro. Die Zahl der umlaufenden Anteile lag bei 6.545.374,616 Stück.

Der errechnete Wert je Anteil am Schoellerbank Realzins Plus betrug per 28.02.2019 für den Ausschüttungsanteil/Thesaurierungsanteil EUR 95,30/135,41.¹⁾ Dies bedeutet gegenüber dem errechneten Wert zu Beginn des Rechnungsjahres (EUR 98,19/138,36) unter Berücksichtigung der am 15.11.2018 erfolgten Ausschüttung in Höhe von EUR 1,10 je Anteil bzw. der Auszahlung gemäß § 58 Investmentfondsgesetz 2011 von EUR 0,4215 je Anteil eine Wertveränderung für den Ausschüttungsanteil und für den Thesaurierungsanteil von -1,83%.

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	434.091.811,74	100,04	1,60	135,01	0,50	0,17	+3,39/+3,40
2014/2015	607.700.416,22	96,28	1,00	131,89	0,72	0,21	-2,18/-2,19
2015/2016	638.562.858,70	98,33	1,00	135,88	0,0000	0,0000	+3,19/+3,19
2016/2017	826.144.218,82	97,16	1,00	135,67	2,2386	0,1599	-0,16/-0,15
2017/2018	690.664.472,63	98,19	1,10	138,36	1,1111	0,4215	+2,11/+2,10
2018/2019	654.159.118,82	95,30	-	135,41	-	-	-1,83/-1,83

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	664,98	96,28	619,01	94,63
Summe Anleihen	664,98	96,28	619,01	94,63
Wertpapiere insgesamt	664,98	96,28	619,01	94,63
Bankguthaben	4,39	0,64	13,76	2,10
Sonstiges Vermögen (Zinsenansprüche, Abgrenzungen)	21,29	3,08	21,39	3,27
Fondsvermögen	690,66	100,00	654,16	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	98,19	138,36
Ausschüttung am 15.11.2018 von EUR 1,10 (entspricht 0,0114 Anteilen) ¹⁾		
Auszahlung am 15.11.2018 von EUR 0,4215 (entspricht 0,0031 Anteilen) ¹⁾		
Anteilswert am Ende des 1. Halbjahres	95,30	135,41
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung (Auszahlung) erworbene Anteile	96,39	135,83
Wertentwicklung eines Anteils im 1. Halbjahr in %	-1,83	-1,83
Nettoertrag pro Anteil	-1,80	-2,53

1) Rechenwert am 15.11.2018 (Ausschüttungs-/Auszahlungstag) für einen Ausschüttungsanteil EUR 96,14 und Thesaurierungsanteil EUR 136,61.

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 Nominal (in 1.000 ger.)	Bestand	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Anleihen auf Euro lautend								
Emissionsland Deutschland								
DT.BANK AG MTN 11/21	DE000DB7XMM0	2,22200	0	0	8.000	102,078039	8.166.243,11	1,25
Summe							8.166.243,11	1,25
Emissionsland Frankreich								
CRED.FONC.FR. 08/28 MTN	FR0010628123	5,60000	0	0	5.000	137,314000	6.865.700,00	1,05
Summe							6.865.700,00	1,05
Emissionsland Großbritannien								
BARC 11/21 FLR MTN	XS0568528912	2,90200	0	0	8.000	103,714595	8.297.167,56	1,27
Summe							8.297.167,56	1,27
Emissionsland Luxemburg								
SG ISSUER 15/25 ZO MTN	XS1212140245	0,00000	0	0	10.000	106,060000	10.606.000,00	1,62
Summe							10.606.000,00	1,62
Emissionsland Niederlande								
NM PLC 11/21 FLR	DE000AA206W6	1,17390	0	0	8.000	99,765001	7.981.200,07	1,22
Summe							7.981.200,07	1,22
Emissionsland Norwegen								
DNB BOLIGKR.11/21 FLR/MTN	XS0586938630	1,88200	0	0	10.000	103,349761	10.334.976,11	1,58
Summe							10.334.976,11	1,58
Emissionsland Österreich								
RAIF.BK INTL 19/27 FLR170	AT000B014543	0,60200	20.000	0	20.000	101,055052	20.211.010,41	3,09
Summe							20.211.010,41	3,09

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück (ger.)/Nominale (in 1.000 ger.)	Verkäufe/ Abgänge Stück (ger.)/Nominale (in 1.000 ger.)	Bestand	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Schweiz								
CS AG LDN 11/21 FLR MTN	XS0587749879	2,47200	0	0	8.000	102,862067	8.228.965,33	1,26
Summe							8.228.965,33	1,26
Summe Anleihen auf Euro lautend							80.691.262,59	12,34
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere							80.691.262,59	12,34
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Anleihen auf Euro lautend								
Emissionsland Deutschland								
BAY.LDSBK.INFL.ANL.21	DE000BLB06U3	2,37200	0	0	8.000	104,008456	8.320.676,44	1,27
BUNDANL.V. 09/20 INFL.LKD	DE0001030526	1,75000	0	0	3.000	102,516000	3.075.480,00	0,47
Inflationsanpassung							275.120,03	0,04
BUNDANL.V. 12/23 INFL.LKD	DE0001030542	0,10000	0	0	30.000	105,441000	31.632.300,00	4,84
Inflationsanpassung							1.223.891,08	0,19
BUNDANL.V. 14/30 INFL.LKD	DE0001030559	0,50000	0	0	67.000	115,933000	77.675.110,00	11,87
Inflationsanpassung							652.533,42	0,10
BUNDANL.V. 15/26 INFL.LKD	DE0001030567	0,10000	0	21.000	56.000	108,639000	60.837.840,00	9,30
Inflationsanpassung							336.461,88	0,05
BUNDANL.V. 15/46 INFL.LKD	DE0001030575	0,10000	0	0	35.000	122,210000	42.773.500,00	6,54
Inflationsanpassung							776.534,52	0,12
LB.HESS.-THR. INFL. 11/21	DE000HLB0L84	1,85200	0	0	8.000	102,436678	8.194.934,22	1,25
Summe							235.774.381,59	36,04
Emissionsland Frankreich								
REP. FSE 10-22 O.A.T.	FR0010899765	1,10000	0	0	38.000	108,301000	41.154.380,00	6,29
Inflationsanpassung							3.092.922,44	0,47
REP. FSE 11-27 O.A.T.	FR0011008705	1,85000	0	0	18.000	122,459000	22.042.620,00	3,37
Inflationsanpassung							1.675.341,02	0,26
REP. FSE 13-24 O.A.T.	FR0011427848	0,25000	0	0	70.000	107,256000	75.079.200,00	11,48
Inflationsanpassung							626.439,71	0,10
REP. FSE 14-30 O.A.T.	FR0011982776	0,70000	0	9.000	82.500	113,292000	93.465.900,00	14,29
Inflationsanpassung							1.141.799,18	0,17
SNCF RESEAU 03/23 MTN	XS0163771396	2,45000	0	0	27.707	112,536000	31.180.349,52	4,77
Inflationsanpassung							6.749.546,09	1,03
Summe							276.208.497,96	42,22
Emissionsland Österreich								
ERSTE GROUP BANK 13-19 FLR	AT000B119623	0,60802	0	0	10.000	101,310000	10.131.000,00	1,55
UNICR.BK AUS. 15-22 FLR	AT000B043716	0,87290	0	0	16.089	100,727496	16.206.046,85	2,48
Summe							26.337.046,85	4,03
Summe Anleihen auf Euro lautend							538.319.926,40	82,29
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							538.319.926,40	82,29

		Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gliederung des Fondsvermögens			
Wertpapiere		619.011.188,99	94,63
Bankguthaben		13.761.336,85	2,10
Zinsenansprüche		21.618.718,79	3,30
Sonstige Abgrenzungen		-232.125,81	- 0,04
Fondsvermögen		654.159.118,82	100,00
Umlaufende Ausschüttungsanteile	Stück	5.787.789,000	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	757.585,616	
Anteilswert Ausschüttungsanteile	Euro	95,30	
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	135,41	

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.)
Nicht notierte Wertpapiere				
Anleihen auf Euro lautend				
Emissionsland Deutschland				
SG EFF. INFLATIONSANL.25	DE000SG3XEM4	1,859100	0	9.000
Emissionsland Frankreich				
CA CIB 13/19 FLR MTN	XS0887830189	1,970646	0	9.000

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.

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