

“ **Schoellerbank**
Aktienfonds Value ”



“ Inhaltsverzeichnis ”

Allgemeine Fondsdaten	3
Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft	3
Anlagestrategie / Bericht	5
Märkte	5
Anlagestrategie	5
Bericht	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 Value
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 iVm § 50 InvFG 2011
ISIN/Ausschüttung: AT0000913942, ISIN/Thesaurierung: AT0000820378

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 Value für das 1. Halbjahr vom 01.09.2018 bis zum 28.02.2019 vorzulegen.

Die Fondsbestimmungen des Schoellerbank Aktienfonds Value wurden von der Finanzmarktaufsicht bewilligt und sind mit 24.10.2014 in Kraft getreten. Der veröffentlichte Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) des Schoellerbank Aktienfonds Value 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

Das vergangene Berichtshalbjahr war schwankungsintensiv. Der Dezember kam nicht – wie so oft – als Retter in letzter Not. Vergeblich wartete man auf die Jahresendrallye. Das letzte Quartal war geprägt von einer Schaukelbörse, die sich nach unten bewegte, aber kräftige Wochenbewegungen in die eine oder andere Richtung hinlegte. Mit Beginn des neuen Jahres stiegen die Kurse dafür wieder kräftig an.

Ungewöhnlich war auch das Auseinanderdriften der Regionen. Bis in den September hinein markierte die US-Börse neue Allzeithochs, während sich viele andere Märkte negativ entwickelten. Im letzten Quartal änderte sich das Bild und auch der US-Aktienmarkt begann zu fallen. In diesem Sog betraten einige Märkte sogar Bärenmarktterritorium – zum Beispiel die Emerging Markets oder manche europäischen Märkte.

Positiv zu vermerken ist, dass die USA und Asien seit dem letzten Quartalsbericht nicht weiter auseinanderlaufen. In den letzten Monaten in Asien investiert gewesen zu sein, hat sich also gelohnt. Am schwächsten waren in dieser Periode die europäischen Börsen, und sie erholten sich auch im neuen Jahr am schleppendsten.

Anlagestrategie

Der Schoellerbank Aktienfonds Value verfolgt den Value Ansatz an den weltweiten Börsen. Dieser Ansatz zielt auf attraktive, langfristige Erträge durch Beteiligungen an Unternehmen ab, die unter ihrem inneren Wert handeln. Das Hauptaugenmerk liegt hierbei auf Qualitätsunternehmen. Diese Unternehmen zeichnen sich dadurch aus, dass sie über bestehende langfristige Wettbewerbsvorteile, wie zum Beispiel starke Marken, erfahrenes Management, hohe Eintrittsbarrieren oder niedrige Produktionskosten verfügen, sowie eine geringe Verschuldung aufweisen. Die genannten Qualitätskriterien beschränken zwar normalerweise den Rückgang des Preises weit unter den inneren Wert, aber kurzfristige, psychologische Einflüsse bieten auch in diesem Bereich immer wieder Chancen. Auf der anderen Seite verhindert der Value Ansatz übertriebene Preise zu zahlen, die selbst aus den besten Unternehmen schlechte Investitionen machen können. Zusätzlich werden aus reinen Value-Überlegungen Anteile von Aktiengesellschaften

beigemischt, welche mit einem großen Abschlag zu ihrem Substanzwert bzw. potenziellen Ertragswert handeln. Auch in diesem Bereich werden Unternehmen bevorzugt, die über eine solide Bilanzqualität und kompetentes Management verfügen. Die Sicherheitsmarge, die sich durch den Erwerb unter dem inneren Wert ergibt, schützt langfristige Investoren vor großen, permanenten Kapitalverlusten. Sie ermöglicht Zusatzrenditen, wenn sich die langfristigen Fundamentaldaten am Markt durchsetzen, Kapitalmaßnahmen wie Übernahme, Abspaltung, Privatisierung oder sogar Liquidation stattfinden oder es zu Aktienrückkäufen über den Markt kommt. Der innere Wert eines Unternehmens bestimmt sich einerseits über den aktuellen Liquidationswert des Unternehmens aufgrund von vorhandenem Vermögen sowie Schulden und andererseits aufgrund der künftigen frei verfügbaren Cash-Flow Kraft. Verkäufe von Aktientiteln werden ausgelöst, wenn: a) der Preis unsere Schätzung des inneren Wertes erreicht und damit die Sicherheitsmarge aufgezehrt ist, oder b) in Titel mit größerem Potenzial umgeschichtet wird, oder c) sich die zukünftige Ertragskraft des Unternehmens verschlechtert hat. Wir versuchen das Portfolio auf die besten Ideen zu fokussieren, mit dem Ergebnis einer höheren Portfoliokonzentration als bei anderen Aktienfonds. Dieser Ansatz nimmt höhere, kurzfristige Schwankungen zu Gunsten eines längerfristigen Mehrertrags in Kauf.

Der Fonds hat die Möglichkeit, Fremdwährungspositionen gegenüber dem Euro abzusichern. Aufgrund des hohen Anteils an US-Unternehmen ist es geübte Praxis, den US-Dollar-Anteil durch Währungsabsicherungen auf maximal 50% des Fondsvermögens zu beschränken.

Bericht

Nach sechs positiven Jahren erlitt der Schoellerbank Aktienfonds Value im letzten Quartal des Jahres 2018 einen zweistelligen Rückschlag.

Die Bewertungen waren Ende 2018 durchaus attraktiv. Per Ende Dezember handelten die Titel in Summe bei 80% der konservativen Schätzung des fairen Wertes¹. Ende 2017 lag dieser Wert bei 93% und Ende 2016 bei 84%.

Im letzten Quartal wurde General Electric gesamt verkauft und Express Scripts reduziert. Aufgestockt wurden Exor, Lloyds Banking und Alphabet.

Nach dem starken Comeback im Januar und Februar, notiert der Schoellerbank Aktienfonds Value Ende Februar 2019 nahe seiner Allzeit-Höchststände.

Das Fondsportfolio ist ausgezeichnet positioniert und seit Jahresbeginn kam es zu keinen Transaktionen. Einige Werte sind seit Start des Jahres stark gestiegen. Softbank legte z.B. um 40% zu, nachdem sie ein großes Aktienrückkaufprogramm verlautbarten. Barratt Developments um fast 30%, nachdem die Ergebnisse erfreulich überraschten und die Brexit-Ängste sich nicht negativ auf die Immobilienabsätze auswirkten.

Die Gewinnsaison verläuft für die Unternehmen des Fonds gut. So konnte der positive Ausblick des britischen Finanzhauses Lloyds Banking den Kurs beflügeln.

Ausblick

Das Anlagejahr 2018 hielt einige Herausforderungen bereit: Selbst die Realisierung von so manchem Wunschgedanken („Hätte ich bloß dort investiert“) hätte nicht geholfen. Selten zuvor gab es ein Jahr in dem quasi alle gehandelten Vermögensklassen unbefriedigende Renditen lieferten. Werfen diese Ereignisse bereits die Schatten auf 2019?

Misst man den Puls der Märkte und vor allem die Stimmung der Anleger, entsteht der Eindruck, dass ein düsteres Jahr bevorsteht. Doch ein Blick auf die Fakten zeigt ein freundlicheres Bild: 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. Auch die Wahrscheinlichkeit eines positiven Aktienjahres ist hoch, denn über die letzten fast 200 Jahre waren gut 70% der einzelnen Kalenderjahre positiv.

Vorsicht walten zu lassen ist natürlich nie verkehrt. Hierzu zählt, auf die Qualität des Unternehmens zu achten, die Bewertungen im Auge zu behalten und auch die – manchmal brutale – Dynamik des kompetitiven Wirtschaftsumfeldes kontinuierlich zu bewerten. Liest und hört man Marktkommentare und Expertenmeinungen scheint ein schwieriges Aktienjahr 2019 bereits eine ausgemachte Sache. Selbstverständlich möchten wir keine unrealistischen Erwartungshaltungen erzeugen, doch es wäre zu einfach, bereits jetzt die Flinte ins Korn zu werfen. Wir machen es uns nicht einfach und sind überzeugt, dass der Weg zum Glück über akribische Arbeit und eine positive Einstellung führt.

Die von uns stark gewichteten asiatischen Märkte bleiben weiterhin wesentlich attraktiver bewertet als der US-Aktienmarkt. Verständlich, dass die Unsicherheiten der beiden aktuell marktbeherrschenden Themen – Handelszölle und Brexit – die Kurse kurzfristig einmal in die eine und dann wieder in die andere Richtung treiben. Viele Faktoren sind in diesen Preisen schon enthalten. Darum lassen wir die Möglichkeit keinesfalls unberücksichtigt, dass Lösungen gefunden und Einigungen erzielt werden. Damit ist die Chance auf Kursgewinne höher als das Risiko großer Kursverluste.

Selbstverständlich sind Rezessionen unmöglich vorherzusehen. Fragen Sie die unzähligen Ökonomen, welche die wirtschaftlichen Entwicklungen der Finanzkrise bereits im Jahr 2007 kommen sahen. Sie werden tatsächlich niemanden finden, dem das gelungen ist.

Deshalb lässt sich eine gute Anlagestrategie nicht auf Basis von wirtschaftlichen Prognosen entwickeln. Nach einem herausfordernden Anlagejahr ist unser Ziel für 2019, wieder mehr in die Offensive zu gehen und in der Renditejagd dort Beute zu machen, wo andere vielleicht zu zögerlich und schwarzmalermäßig agieren.

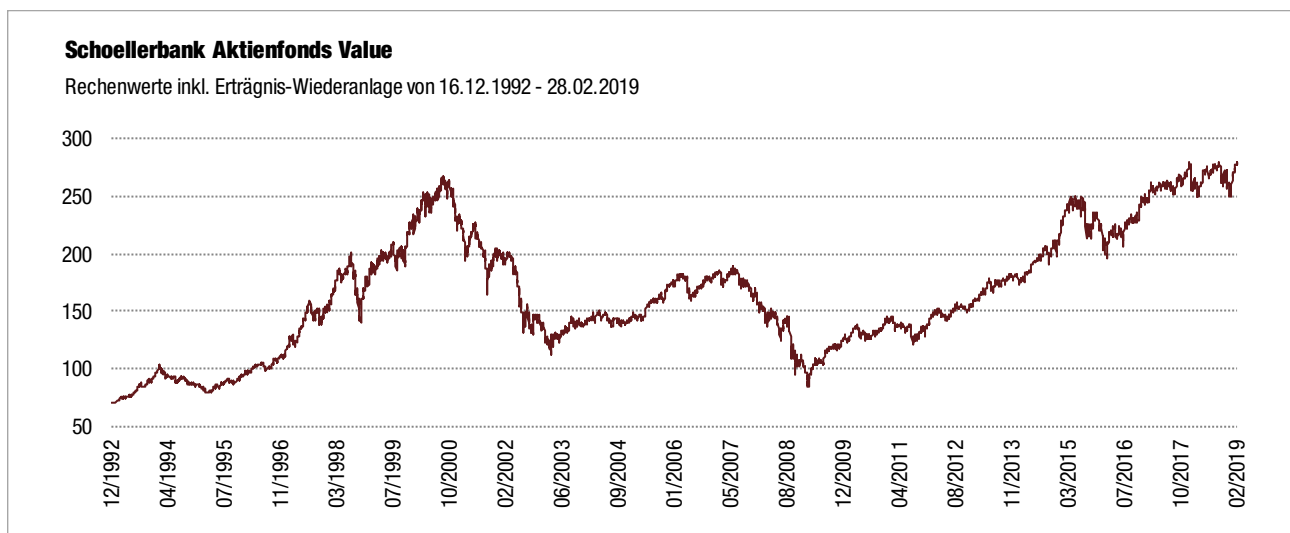
¹ Der „faire Wert“ ist eine interne Schätzung zu einem bestimmten Zeitpunkt ohne Berücksichtigung der Bargeldquote. Es gibt keine Garantie, dass die Annahme des fairen Wertes jemals an der Börse erreicht wird. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

“Fondsdetails in EUR”

Das Fondsvermögen des Schoellerbank Aktienfonds Value belief sich zum Ende des 1. Halbjahres auf 262,89 Millionen Euro. Die Zahl der umlaufenden Anteile lag bei 1.088.125,677 Stück.

Der errechnete Wert je Anteil am Schoellerbank Aktienfonds Value betrug per 28.02.2019 für den Ausschüttungsanteil/Thesaurierungsanteil EUR 209,48/244,35.¹⁾ Dies bedeutet gegenüber dem errechneten Wert zu Beginn des Rechnungsjahres (EUR 211,90/244,05) unter Berücksichtigung der am 15.11.2018 erfolgten Ausschüttung in Höhe von EUR 4,00 je Anteil bzw. der Auszahlung gemäß § 58 Investmentfondsgesetz 2011 von EUR 1,6041 je Anteil eine Wertveränderung für den Ausschüttungsanteil von +0,81% und für den Thesaurierungsanteil von +0,80%.

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	134.635.946,87	161,82	1,00	180,96	21,25	0,26	+17,64/+17,63
2014/2015	205.864.051,06	178,26	1,00	200,27	0,39	0,10	+10,83/+10,83
2015/2016	160.591.200,06	182,43	1,00	205,99	0,3080	0,1995	+2,91/+2,91
2016/2017	137.280.672,29	202,26	4,00	229,40	24,3294	0,9903	+11,47/+11,47
2017/2018	265.940.559,86	211,90	4,00	244,05	7,2409	1,6041	+6,85/+6,84
2018/2019 ³⁾	262.891.988,36	209,48	-	244,35	-	-	+0,81/+0,80

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	5,91	2,23	6,14	2,33
EUR	15,71	5,91	16,54	6,29
GBP	38,37	14,43	41,31	15,72
HKD	46,38	17,44	50,80	19,32
JPY	7,58	2,85	7,72	2,94
NZD	12,80	4,81	10,51	4,00
USD	123,69	46,50	108,86	41,41
Summe Aktien	250,44	94,17	241,88	92,01
Genussscheine lautend auf				
CHF	8,97	3,37	10,28	3,91
Summe Genussscheine	8,97	3,37	10,28	3,91
Wertpapiere insgesamt	259,41	97,54	252,16	95,92
Devisentermingeschäfte	0,32	0,12	0,09	0,03
Dividendenansprüche	0,26	0,10	0,17	0,06
Bankguthaben	6,07	2,28	10,54	4,01
Sonstiges Vermögen (Zinsenansprüche, Abgrenzungen)	-0,12	-0,04	-0,07	-0,02
Fondsvermögen	265,94	100,00	262,89	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	211,90	244,05
Ausschüttung am 15.11.2018 von EUR 4,00 (entspricht 0,0197 Anteilen) ¹⁾		
Auszahlung am 15.11.2018 von EUR 1,6041 (entspricht 0,0068 Anteilen) ¹⁾		
Anteilswert am Ende des 1. Halbjahres	209,48	244,35
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung (Auszahlung) erworbene Anteile	213,61	246,01
Wertentwicklung eines Anteils im 1. Halbjahr in %	+0,81	+0,80
Nettoertrag pro Anteil	+1,71	+1,96

1) Rechenwert am 15.11.2018 (Ausschüttungs-/Auszahlungstag) für einen Ausschüttungsanteil EUR 203,02 und Thesaurierungsanteil EUR 236,81.

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	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	0	1.890.000	5,9900	13.189.374,96	5,02
GLAXOSMITHKLINE	GB0009252882	0	0	475.000	14,9740	8.286.421,62	3,15
LLOYDS BKG GRP	GB0008706128	2.000.000	0	12.000.000	0,6354	8.883.089,65	3,38
TESCO PLC	GB0008847096	0	0	2.200.000	2,2600	5.792.508,88	2,20
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	0	0	3.300.000	1,3428	5.162.509,47	1,96
Summe						41.313.904,58	15,72
Summe Aktien auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,85835						41.313.904,58	15,72
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere						41.313.904,58	15,72
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Frankreich							
SANOFI SA INHABER	FR0000120578	0	0	122.000	73,5000	8.967.000,00	3,41
Summe						8.967.000,00	3,41
Emissionsland Niederlande							
EXOR N.V.	NL0012059018	20.000	0	140.000	54,1000	7.574.000,00	2,88
Summe						7.574.000,00	2,88
Summe Aktien auf Euro lautend						16.541.000,00	6,29
Aktien auf Hongkong-Dollar lautend							
Emissionsland Cayman Inseln							
CK ASSET HLDGS O.N.	KYG2177B1014	0	0	2.329.780	65,1500	16.937.851,32	6,44
CK HUTCHISON HLDGS	KYG217651051	0	0	1.769.780	83,5500	16.500.409,43	6,28
Summe						33.438.260,75	12,72

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
Emissionsland Hong Kong							
AIA GROUP LTD	HK0000069689	0	0	658.000	78,5000	5.764.007,45	2,19
HANG LUNG P.	HK0101000591	0	0	3.632.000	18,5400	7.514.231,19	2,86
LAI SUN GARMT INTL (5000)	HK0000356805	0	0	2.995.680	12,2200	4.085.033,38	1,55
Summe						17.363.272,02	6,60
Summe Aktien auf Hongkong-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 8,96130						50.801.532,77	19,32
Aktien auf Japanische Yen lautend							
Emissionsland Japan							
SOFTBANK GROUP CORP.	JP3436100006	0	0	95.000	10.280,0000	7.723.821,58	2,94
Summe						7.723.821,58	2,94
Summe Aktien auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 126,44000						7.723.821,58	2,94
Aktien auf Neuseeland Dollar lautend							
Emissionsland Neuseeland							
RYMAN HEALTHCARE GRP LTD	NZRYME0001S4	0	0	1.594.903	11,0000	10.514.793,53	4,00
Summe						10.514.793,53	4,00
Summe Aktien auf Neuseeland Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,66850						10.514.793,53	4,00
Aktien und Genussscheine auf Schweizer Franken lautend							
Emissionsland Schweiz							
PARGESA HLDG INH.	CH0021783391	0	0	84.761	82,0000	6.131.805,91	2,33
ROCHE HLDG AG GEN.	CH0012032048	0	0	42.000	277,3000	10.274.900,75	3,91
Summe						16.406.706,66	6,24
Summe Aktien auf Schweizer Franken lautend umgerechnet zum Kurs von 1,13350						16.406.706,66	6,24
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland USA							
ALPHABET INC.CL C	US02079K1079	2.000	0	19.000	1.119,9200	18.639.173,09	7,09
BERKSHIRE HATHAWAY A	US0846701086	0	0	80	302.200,0000	21.177.295,02	8,06
BK N.Y. MELLON	US0640581007	0	0	137.000	52,4800	6.297.967,76	2,40
CERNER CORP.	US1567821046	0	0	94.000	55,9500	4.606.955,15	1,75
CIGNA CORP. NEW	US1255231003	36.510	0	36.510	174,4400	5.578.840,57	2,12
DISNEY (WALT) CO.	US2546871060	0	0	33.000	112,8400	3.261.843,03	1,24
EXPEDITORS INTL WASH.	US3021301094	0	0	70.000	74,9500	4.595.742,82	1,75

Wertpapier- Bezeichnung	ISIN	Käufe/ Zugänge Stück (ger.)	Verkäufe/ Abgänge Nominale (in 1.000 ger.)	Bestand	Kurs in Wert- papier- währung	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
JEFFERIES FINL GRP	US47233W1099	0	0	443.000	20,2700	7.865.811,14	2,99
LOEWS CORP.	US5404241086	0	0	98.000	47,6200	4.087.911,70	1,55
MCKESSON	US58155Q1031	0	0	55.000	127,1600	6.126.313,95	2,33
MICROSOFT	US5949181045	0	0	87.000	112,0300	8.537.675,19	3,25
PAYPAL HDGS INC.	US70450Y1038	0	0	75.000	98,0700	6.442.930,97	2,45
PROCTER GAMBLE	US7427181091	0	0	46.000	98,5500	3.971.005,61	1,51
WESTERN UNION CO.	US9598021098	0	0	490.000	17,8700	7.670.199,72	2,92
Summe						108.859.665,72	41,41
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,14160						108.859.665,72	41,41
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						210.847.520,26	80,20
Devisentermingeschäfte							
Devisentermingeschäfte auf Euro lautend							
Emissionsland Österreich							
EUR/USD 22.03.2019				14.078.843,00		86.820,36	0,03
Summe						86.820,36	0,03
Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend						86.820,36	0,03
Summe Devisentermingeschäfte ¹⁾						86.820,36	0,03
Gliederung des Fondsvermögens							
Wertpapiere						252.161.424,84	95,92
Devisentermingeschäfte						86.820,36	0,03
Dividendenansprüche						168.726,61	0,06
Bankguthaben						10.548.130,54	4,01
Zinsenansprüche						18.040,76	0,01
Sonstige Abgrenzungen						-91.154,75	-0,03
Fondsvermögen						262.891.988,36	100,00
Umlaufende Ausschüttungsanteile		Stück		85.787,365			
Umlaufende Thesaurierungsanteile		Stück		1.002.338,312			
Anteilswert Ausschüttungsanteile		Euro		209,48			
Anteilswert Thesaurierungsanteile		Euro		244,35			

1) Kursgewinne und Kursverluste 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	184.000
GENL EL. CO.	US3696041033	0	600.000

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-Derivate-kontrakte:

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