Schoellerbank
Private Banking

Schoellerbank USD Rentenfonds

Halbjahresbericht
2015/2016

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten **3**
Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft 3

Anlagepolitik und Ausblick **5**
Anlagepolitik 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 29.02.2016 **10**

Allgemeine Fondsdaten

Schoellerbank USD Rentenfonds
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 iVm § 50 InvFG 2011
ISIN (USD)/Ausschüttung: AT0000841184, ISIN (USD)/Thesaurierung: AT0000820436
ISIN (EUR)/Ausschüttung: AT0000809462, ISIN (EUR)/Thesaurierung: AT0000820428

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Anschrift

Schoellerbank Invest AG
5024 Salzburg, Sterneckstraße 5
Tel: 0662/88 55 11
Fax: 0662/88 55 11-2659

Gründung

Jänner 1994

Grundkapital

2.543.549,20 Euro

Aktionäre

Schoellerbank Aktiengesellschaft,
Renngasse 3, A-1010 Wien zu 100%

Staatskommissäre

Ministerialrat Dr. Eduard FLEISCHMANN

Amtsdirektor Theodor GALEE

Aufsichtsrat

Peter JENEWEIN
(Vorsitzender)

Mag. Helmut SIEGLER
(Vorsitzender-Stv.)

Dr. Sylvia ZWICKER
(Vorsitzender-Stv.)

Gerold HUMER

Ernst HUBER

Vorstand

Mag. Thomas MEITZ
(Vorsitzender)

Mag. Michael SCHÜTZINGER

Christian FEGG

Depotbank

Schoellerbank Aktiengesellschaft, Wien

Prüfungsgesellschaft

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

Vertriebsstelle in Österreich

Schoellerbank Aktiengesellschaft,
Wien, mit allen Filialen

Informationsstelle in Deutschland

CACEIS Bank Deutschland GmbH,
München

Von der Gesellschaft verwaltete Investmentfonds

40 Fonds

Unsere Internet-Adresse

http://www.schoellerbank.at

Sehr geehrte(r) Anteilinhaber(in)

Die Schoellerbank Invest AG erlaubt sich hiermit, nachstehenden Halbjahresbericht des Schoellerbank USD Rentenfonds für das 1. Halbjahr vom 01.09.2015 bis zum 29.02.2016 vorzulegen.

Die Fondsbestimmungen des Schoellerbank USD Rentenfonds wurden von der Finanzmarktaufsicht bewilligt und sind mit 06.05.2014 in Kraft getreten. Der Investmentfonds investiert bereits oder beabsichtigt mehr als 35% seines Fondsvermögens in Wertpapiere der Vereinigten Staaten von Amerika 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 wurden mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt, dennoch kann keine Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden.

Anlagepolitik und Ausblick

Anlagepolitik

Die Entwicklung der US-Rentenmärkte war im Berichtszeitraum maßgeblich von der Geldpolitik und der Rhetorik der amerikanischen Notenbank geprägt. Rückwirkend betrachtet konnte man zwei Trends innerhalb des letzten halben Jahres erkennen.

In den Monaten Oktober bis Dezember kehrte die Zuversicht an die Finanzmärkte zurück. Erfreuliche Konjunkturdaten und stetig verbesserte Arbeitsmarktzahlen in den USA zwangen die FED buchstäblich zum Handeln. Was die 2-jährigen US-Renditen mit einer Verdoppelung von 0,55% auf knapp 1,10% bereits vorwegnahmen, wurde Mitte Dezember zur Gewissheit. Die amerikanische Notenbank vollendete mit der ersten Zinserhöhung seit neun Jahren die scheinbare Zinswende. Zudem legte man den Zinspfad mit geplanten Erhöhungen von 100 BP im Jahr 2016 fest.

Mit Jahresbeginn änderte sich jedoch das global positive Bild drastisch. Erneute Wachstumssorgen, ausgehend von der Konjunkturlokomotive China, belasteten risikobehaftete Anlageklassen durch die Bank.

Die trüberen Wirtschaftsaussichten beeinflussten auch den Handelsspielraum der US-Notenbank erheblich. Wurden zu Beginn des Jahres noch von beinahe allen Marktteilnehmern höhere US-Leitzinsen für 2016 erwartet, sind es aktuell nur noch 50%.

Dass sich auch die Inflationserwartungen jenseits des Atlantiks deutlich verringerten, spielt den „Tauben“ im amerikanischen Offenmarktausschuss zusätzlich in die Karten. Wenig verwunderlich auch die Reaktion der Zinslandschaft auf die veränderte Erwartungshaltung. Die 2-jährigen US-Renditen stürzten bis Mitte Februar wieder auf 0,65% ab. Eine starke Reaktion zeigte auch das lange Ende der Zinsstrukturkurve, welches die längerfristigen Konjunktur- und Inflationserwartungen der Marktteilnehmer widerspiegelt. Die 10-jährigen US-Renditen fielen ob der trüberen Wachstumsaussichten wieder in die Nähe mehrjähriger Tiefststände. Erst in den letzten Wochen des Berichtszeitraums scheint sich wieder etwas Optimismus breit zu machen und ein erneuter Anlauf der 2-jährigen Renditen auf die 1,00%-Marke bzw. der 10-jährigen Renditen auf die 2,00%-Marke dürfte nur eine Frage der Zeit sein.

Im Fonds kam es im vergangenen halben Jahr zu keinen wesentlichen Änderungen der Strategie.

Die mittlere Restlaufzeit des Fonds wurde in Erwartung einer Zinswende im Berichtszeitraum etwas auf 2,80 Jahre verringert. Mögliche Renditesprünge nach oben belasten den Fonds damit nur in relativ geringem Ausmaß.

Ausblick

Die konjunkturelle Entwicklung und der wichtige Arbeitsmarkt zeigen unverändert positive Signale, die höhere Zinsen durchaus rechtfertigen würden. Dennoch bleibt die FED angesichts globaler Störfeuer sehr zurückhaltend. Noch scheinen die Ängste der wirtschaftsdämpfenden Auswirkungen weiterer Zinserhöhungen zu groß, zumal auch die ohnehin schon niedrigen Inflationserwartungen darunter leiden würden.

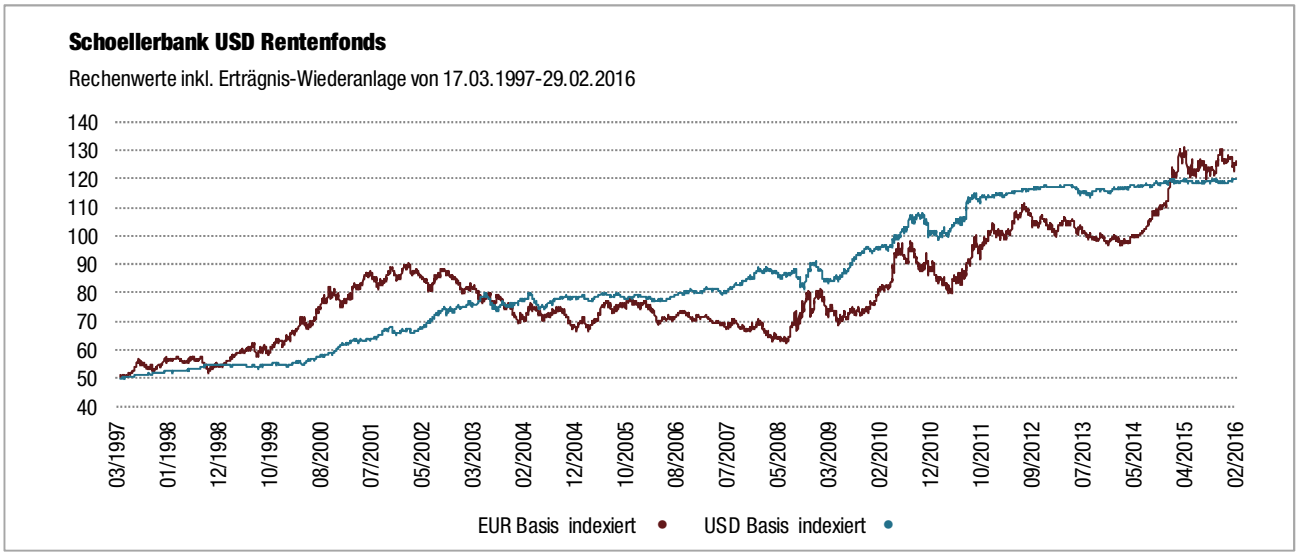
Nichtsdestotrotz – aufgeschoben ist nicht aufgehoben. Sollte sich die US-Wirtschaft weiter positiv entwickeln, wird der zaghaft gestartete Zinserhebungszyklus seine Fortsetzung finden. Lediglich der Zeitpunkt ist wenig überraschend unklar.

Fondsdetails in USD

Das Fondsvermögen des Schoellerbank USD Rentenfonds belief sich zum Ende des 1. Halbjahres auf 5,83 Millionen USD. Die Zahl der umlaufenden Anteile lag bei 77.197 Stück.

Der errechnete Wert je Anteil am Schoellerbank USD Rentenfonds betrug per 29.02.2016 für den Ausschüttungsanteil/Thesaurierungsanteil USD 62,22/99,00.[1)] Dies bedeutet gegenüber dem errechneten Wert zu Beginn des Rechnungsjahres (USD 62,60/98,84) unter Berücksichtigung der am 16.11.2015 erfolgten Ausschüttung in Höhe von USD 0,80 je Anteil bzw. der Auszahlung gemäß § 58 Investmentfondsgesetz 2011 von USD 0,51 je Anteil eine Wertveränderung für den Ausschüttungsanteil und für den Thesaurierungsanteil von +0,68%.

Wertentwicklung seit Fondsbeginn



1) Dem Halbjahresbericht wurde die Preisberechnung vom 01.03.2016 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	Ausschüt tung	Errechneter Wert je Anteil	Zur Thes. verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 58 Abs. 2 InvFG	
2010/2011	12.847.071,98	64,17	1,50	94,93	1,76	0,46	+5,25/+5,25
2011/2012	13.596.739,90	64,93	1,50	97,87	23,91	0,21	+3,59/+3,60
2012/2013	10.834.789,25	62,37	1,00	96,00	0,99	0,21	-1,68/-1,70
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 [3)]	5.826.796,88	62,22	-	99,00	-	-	+0,68/+0,68

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 01.09.2015 bis zum 29.02.2016.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiere	31.08.2015		29.02.2016	
	Mio. USD	%	Mio. USD	%
Anleihen lautend auf				
USD	6,17	97,19	5,60	96,16
Summe Anleihen	**6,17**	**97,19**	**5,60**	**96,16**
Wertpapiere insgesamt	**6,17**	**97,19**	**5,60**	**96,16**
Bankguthaben	0,14	2,24	0,20	3,36
Sonstiges Vermögen (Zinsenansprüche, Abgrenzungen)	0,04	0,57	0,03	0,48
Fondsvermögen	**6,35**	**100,00**	**5,83**	**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	62,60	98,84
Ausschüttung am 16.11.2015 von USD 0,80 (entspricht 0,0130 Anteilen) [1)]		
Auszahlung am 16.11.2015 von USD 0,51 (entspricht 0,0052 Anteilen) [1)]		
Anteilswert am Ende des 1. Halbjahres	62,22	99,00
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung (Auszahlung) erworbene Anteile	63,03	99,51
Wertentwicklung eines Anteils im 1. Halbjahr in %	+0,68	+0,68
Nettoertrag pro Anteil	+0,43	+0,67

1) Rechenwert am 16.11.2015 (Ausschüttungs-/Auszahlungstag) für einen Ausschüttungsanteil USD 61,77 und Thesaurierungsanteil USD 98,28.

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 29.02.2016

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stk./Nom. in 1.000	Verkäufe/ Abgänge Stk./Nom. in 1.000	Bestand	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds-vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Anleihen auf US-Dollar lautend								
Emissionsland Norwegen								
NORDEA EIENDOMSKR. 11/16	XS0681797345	2,1250	0	0	500	100,581000	502.905,00	8,63
Summe							**502.905,00**	**8,63**
Summe Anleihen auf US-Dollar lautend							**502.905,00**	**8,63**
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere							**502.905,00**	**8,63**
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Anleihen auf US-Dollar lautend								
Emissionsland Australien								
WESTPAC BKG 12/17	US961214BV49	2,0000	0	0	300	100,747000	302.241,00	5,19
Summe							**302.241,00**	**5,19**
Emissionsland Deutschland								
DT. BK AG LOND. NTS 15/18	US25152RYE79	1,2982	0	0	300	97,410000	292.230,00	5,02
Summe							**292.230,00**	**5,02**
Emittent Europäische Investitionsbank								
EIB EUR. INV. BK 11/21	US298785FM34	4,0000	0	0	520	111,435000	579.462,00	9,94
Summe							**579.462,00**	**9,94**
Emissionsland Frankreich								
C. F. FINANC. LOC. 07/17 MTN	FR0010437368	5,2500	0	200	350	103,620000	362.670,00	6,22
Summe							**362.670,00**	**6,22**
Emissionsland Kanada								
TORONTO-DOM. BK 2018 MTN	US89114QAZ19	1,6250	150	0	150	100,056000	150.084,00	2,58
Summe							**150.084,00**	**2,58**

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stk./Nom. in 1.000	Verkäufe/ Abgänge Stk./Nom. in 1.000	Bestand	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds-vermögen
Emissionsland Niederlande								
B.N.G. 13/23 MTN REGS	XS0877608124	2,5000	0	0	400	103,539000	414.156,00	7,11
RABOBK NED. (UTR.BR.) 11/21	US21685WBT36	4,5000	0	0	350	109,084000	381.794,00	6,55
Summe							**795.950,00**	**13,66**
Emissionsland Österreich								
AUSTRIA 11/16 MTN REGS	XS0638878461	1,7500	0	0	400	100,318000	401.272,00	6,89
Summe							**401.272,00**	**6,89**
Emissionsland USA								
GENERAL ELECT. 08/18 MTN	US36962G3U65	5,6250	0	0	400	109,014000	436.056,00	7,48
US TREASURY 2016	US912828RX08	0,8750	0	150	150	100,167969	150.251,95	2,58
US TREASURY 2018	US912828QQ65	2,3750	0	0	500	103,507813	517.539,07	8,88
US TREASURY 2018	US912828RE27	1,5000	0	150	350	101,687500	355.906,25	6,11
US TREASURY 2020	US912828NT32	2,6250	0	0	570	106,140625	605.001,56	10,38
US TREASURY 2020	US912828UL23	1,3750	0	0	150	101,000000	151.500,00	2,60
Summe							**2.216.254,83**	**38,03**
Summe Anleihen auf US-Dollar lautend							**5.100.163,83**	**87,53**
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							**5.100.163,83**	**87,53**
Gliederung des Fondsvermögens								
Wertpapiere							5.603.068,83	96,16
Bankguthaben							195.600,41	3,36
Zinsenansprüche							30.245,32	0,52
Sonstige Abgrenzungen							-2.117,68	- 0,04
Fondsvermögen							**5.826.796,88**	**100,00**
Umlaufende Ausschüttungsanteile			Stück	36.530	Stück	12.834		
Umlaufende Thesaurierungsanteile			Stück	20.524	Stück	7.309		
Anteilswert Ausschüttungsanteile			USD	62,22	Euro	57,15		
Anteilswert Thesaurierungsanteile			USD	99,00	Euro	90,92		

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

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/Zugänge Stk./Nom. in 1.000	Verkäufe/Abgänge Stk./Nom. in 1.000
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere				
Anleihen auf US-Dollar lautend				
Emissionsland USA				
US TREASURY 2015	US912828TP55	0,25	0	200

Hinweis zur Bewertung

Hinsichtlich der Bewertung der in diesem Fonds enthaltenen Vermögensgegenstände verweisen wir auf die Ausführungen im Prospekt (Abschnitt II Punkt 12).

Schoellerbank Invest AG

.....
Mag. Thomas Meitz

.....
Mag. Michael Schützinger

.....
Christian Fegg

Salzburg, im März 2016

Schoellerbank
Private Banking

Standorte Schoellerbank AG
Wien ■ St. Pölten ■ Linz ■ Wels ■ Salzburg ■ Innsbruck ■ Bregenz ■ Graz ■ Klagenfurt
E-Mail: info@schoellerbank.at
www.schoellerbank.at