

SPÄNGLER IQAM BOND USD FLEXD

Miteigentumsfonds nach österreichischem Recht (OGAW gem. §§ 46 iVm 66ff Investmentfondsgesetz)
verwaltet durch die Spängler IQAM Invest GmbH

AT0000857727 / AT0000817986 / AT0000A0XHL4

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. August 2014 bis 31. Jänner 2015

INHALTSVERZEICHNIS

Organe der Spängler IQAM Invest GmbH.....	1
Organe des Spängler IQAM Bond USD FlexD.....	2
Bericht an die Anteilsinhaber des Spängler IQAM Bond USD FlexD	3
Fondsdetails in USD	4
Wertpapiervermögen und derivative Produkte zum 31.01.2015.....	5
Aufgliederung des Fondsvermögens zum 31.01.2015 in USD	7

ORGANE DER SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Fondsverwaltung:	Spängler IQAM Invest GmbH Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg T +43 505 8686-0, F +43 505 8686-869 office@spaengler-iqam.at, www.spaengler-iqam.at
Aufsichtsrat:	KR Heinrich Spängler, Vorsitzender Vorsitzender des Aufsichtsrates, Bankhaus Carl Spängler & Co. AG Prof. Dr. Andreas Grünbichler, stv. Vorsitzender Mitglied des Vorstandes, CFO Wüstenrot Versicherungs-AG und Bausparkasse Wüstenrot AG Univ.-Prof. Dr. Dr.h.c. Josef Zechner, stv. Vorsitzender Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung, Spängler IQAM Invest Dr. Jochen Stich Chief Executive Officer, Volkswagen Group Services SA/NV Dr. Helmut Gerlich Sprecher des Vorstandes, Bankhaus Carl Spängler & Co. AG OMR Dr. Hans Richter (bis 26.01.2015) Verwaltungsratsausschussvorsitzender, Ärztekammer für Salzburg Dr. Hans Georg Mustafa (ab 27.01.2015) Vorsitzender des Verwaltungsausschusses, Ärztekammer für Salzburg Mag. Gernot Reisenbichler vom Betriebsrat entsandt Erika Erbschwendtner, CMS vom Betriebsrat entsandt Michael Illsinger vom Betriebsrat entsandt
Geschäftsführung:	Mag. Werner Eder Mag. Markus Ploner, CFA, MBA Dr. Thomas Steinberger
Staatskommissäre:	Mag. Daniela Sommer, Staatskommissarin Mag. Elisabeth Scheibelhofer, Staatskommissarin-Stellvertreterin

ORGANE DES SPÄNGLER IQAM BOND USD FLEXD

Fondsmanager:	Spängler IQAM Invest GmbH, Salzburg	
Depotbank:	State Street Bank GmbH Filiale Wien	
Zahlstellen:	In Österreich: Bankhaus Carl Spängler & Co. AG, Salzburg, und deren Filialen State Street Bank GmbH Filiale Wien In Deutschland: State Street Bank GmbH, München	
Abschlussprüfer:	KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Linz	
Steuerliche Vertretung in Österreich iSd § 186 Abs 2 Z 2 InvFG:	Ernst & Young Steuerberatungs- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wien	
Steuerliche Vertretung in Deutschland iSd § 5 InvStG:	Steuerberater A. Univ.-Prof. Dr. Gernot Aigner, Biberbach	
ISIN / Deutsche WKN:	AT0000857727 / 972472	Ausschüttende Retail Tranche (RA)
	AT0000817986 / 989034	Thesaurierende Retail Tranche (RT)
	AT0000A0XHL4 / A1J7Q4	Thesaurierende Institutionelle Tranche (IT)

BERICHT AN DIE ANTEILSINHABER DES SPÄNGLER IQAM BOND USD FLEXD

MARKTENTWICKLUNG

Die US-BIP-Daten für das 3. Quartal 2014 zeigen einen Anstieg des realen Produktionswertes um 1,88 Prozentpunkte in den letzten sechs Monaten. Das Bureau of Labor Statistics publizierte zuletzt eine Arbeitslosenrate von 6,10%. In Europa zeigten die letzten Halbjahreszahlen eine Veränderung des Bruttoinlandsproduktes von +0,50% innerhalb der Euro-Zone und eine Arbeitslosenrate von 11,40%.

Am europäischen Geldmarkt haben sich die Zinssätze wie folgt entwickelt: EURIBOR 3 Monate 0,054% (-16 Basispunkte), EURIBOR 6 Monate 0,132% (-17 Basispunkte) und EURIBOR 1 Jahr 0,270% (-22 Basispunkte). Am amerikanischen Geldmarkt sieht die Situation folgendermaßen aus: LIBOR 3 Monate 0,253% (+1 Basispunkt), LIBOR 6 Monate 0,357% (+2 Basispunkte) und LIBOR 1 Jahr 0,621% (+4 Basispunkte). Der Leitzinssatz der Fed liegt aktuell bei 0,25%, jener der europäischen Zentralbank bei 0,05%.

Deutsche Bundesanleihen mit zehn Jahren Restlaufzeit rentierten per Ultimo Jänner bei 0,273%, jene mit fünf Jahren Restlaufzeit bei -0,090% und jene mit zwei Jahren Restlaufzeit bei -0,173%. Die Corporate Spreads in Europa erreichten zuletzt einen Wert von 113 Basispunkten. In den USA ist das Spreadniveau zuletzt auf 125 Basispunkte gestiegen.

Der bekannteste Rohstoffindex, der CRB-Index, erreichte Ende Jänner den Stand von 422,45 Punkten (dies entspricht einem Verlust von 66,02 Punkten gegenüber dem 31.07.2014). Der Goldpreis fiel im betrachteten Zeitraum um 1,00%. Der Ölpreis notierte per 31.01.2015 bei 48,04 US-Dollar pro Barrel (im Vergleich zu 104,63 US-Dollar am 31.07.2014). Der europäische Konsumentenpreisindex fiel auf 115,85 Punkte.

Am Aktienmarkt zeigte sich folgende Entwicklung: Global betrachtet stieg der MSCI World Index, in Euro gerechnet, um 16,02% innerhalb der letzten sechs Monate. In Europa notierte der STOXX 600 zuletzt bei 367,05 Punkten (dies entspricht einer Veränderung von +9,25% gegenüber dem 31.07.2014). In den USA erholte sich der S&P 500 um 64,32 Punkte und notierte am 31.01.2015 bei 1.994,99 Punkten.

Die Währungsmärkte entwickelten sich in den vergangenen zwei Quartalen wie folgt: Der US-Dollar erholte sich auf ein Niveau von 1,1285 gegenüber dem Euro. Der Euro verlor gegenüber dem Schweizer Franken an Wert (-14,66%). Der Wechselkurs des Britischen Pfunds zum Euro veränderte sich im Berichtszeitraum um 0,0413 und notierte zuletzt bei 0,7513. Der japanische Yen konnte weiterhin Boden gutmachen und stieg in den letzten sechs Monaten um 3,66% auf einen Kurs von 132,5533.

FONDSENTWICKLUNG

Der **Spängler IQAM Bond USD FlexD** (Ausschüttende Retail Tranche) erreichte im Berichtszeitraum eine Performance von +1,01%.

Die Wirtschaftsleistung in den USA konnte im 2. Halbjahr weiter zulegen. Im 3. Quartal expandierte die Wirtschaft angetrieben durch einen starken Konsum, staatlichen Ausgaben und Investitionen um 5%. Der anhaltende Ölpreisverfall führte zu einem Rückgang der Inflation und einem weiteren Anstieg des Konsumentenvertrauens. Angetrieben durch einen starken Konsum konnte das BIP im 4. Quartal um 2,6% zulegen. Belastend wirkte sich ein stärkerer US-Dollar aus, der zu einer Ausweitung des Handelsbilanzdefizits führte. Das Wirtschaftswachstum hatte ebenso positive Effekte auf den Arbeitsmarkt. Die Arbeitslosenquote reduzierte sich im Jänner auf 5,6% und es wurden in jedem Monat des Berichtszeitraums über 200.000 neue Stellen geschaffen. Dennoch möchte die Fed nach dem Auslaufen des Quantitative-Easing-Programms im Oktober bei einer ersten Zinsanhebung eher „geduldig“ vorgehen.

Die amerikanischen Rentenmärkte entwickelten sich im angeführten Zeitraum deutlich positiv. Die Rendite von 10-jährigen Anleihen reduzierte sich von ca. 2,5% auf ca. 1,75% Ende Jänner. Die Treasury-Kurven verzeichneten eine Verflachung über alle Laufzeitensegmente. Ausschlaggebend für die stark fallenden Renditen waren ein Rückgang der Inflationsraten, fallende Rohstoffpreise und die Fed, die bei der Anhebung der Leitzinsen weiter zuwartet.

An der guten Entwicklung der Rentenmärkte konnte der Fonds nur teilweise partizipieren. Der Output des Zinsprognosemodells schlug tendenziell eine sehr geringe Duration vor, weshalb das Zinsrisiko im Fonds sehr vorsichtig gesteuert wurde. Im Vergleich zur geldmarktbasierten Benchmark konnte allerdings eine deutliche Outperformance erreicht werden.

FONDSDETAILS IN USD

	31.01.2015	31.07.2014
Fondsvermögen	10.010.279,60	7.211.370,28
Ausschüttende Retail Tranche (ISIN AT0000857727)		
Rechenwert je Anteil	113,15	113,43
Anzahl der ausgegebenen Anteile	12.753	13.042
Thesaurierende Retail Tranche (ISIN AT0000817986)		
Rechenwert je Anteil	177,29	175,65
Anzahl der ausgegebenen Anteile	15.014	8.030
Thesaurierende Institutionelle Tranche (ISIN AT0000A0XHL4)		
Rechenwert je Anteil	101,23	100,24
Anzahl der ausgegebenen Anteile	58.330	43.110

WERTPAPIERVERMÖGEN UND DERIVATIVE PRODUKTE ZUM 31.01.2015

ISIN	Wertpapier-Bezeichnung	Zins- satz	Käufe / Zugänge Stück / Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe / Abgänge	Bestand	Kurs in Wertpapier- währung	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	------------------------	---------------	--	-----------------------	---------	-----------------------------------	--------------------	--------------------------------------

ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT ZUGELASSENE WERTPAPIERE

ANLEIHEN auf AMERIKANISCHE DOLLAR lautend

XS0638878461	AUSTRIA 11/16 MTN REGS	1,750	0	0	300	101,8360	305.508,00	3,05
US222213AJ93	CEB 13/18	1,125	200	0	500	100,0189	500.094,50	5,00
US25215DAN93	DEXIA CL(N.Y.) 14/17 MTN	1,500	500	0	500	100,7448	503.724,00	5,03
XS1039219883	ERSTE ABW. MTN.14/17 DL	1,000	400	0	400	100,3600	401.440,00	4,01
XS0551651739	HSBC BK M.E. 10/15 MTN	3,000	0	0	300	101,5450	304.635,00	3,04
XS0274980431	INST.CRED.OFIC. 06/16 MTN	5,000	0	0	300	106,7415	320.224,50	3,20
US500769FH22	K.F.W.ANL.V.12/2022 DL	2,000	0	0	300	102,1074	306.322,20	3,06
XS0981932279	KOMMUN.SVER.13/16MTN REGS	0,875	0	0	300	100,4030	301.209,00	3,01
XS0934609875	KOMMUNALBK 13/18 MTN REGS	1,125	100	0	400	99,8435	399.374,00	3,99
XS0512291856	LDKRBK.BAD.W.MTN 10/15 DL	2,750	0	0	300	100,8010	302.403,00	3,02
XS0918292235	MUNICIPAL. FIN.13/18 REGS	1,125	0	0	300	99,9645	299.893,50	3,00
XS1070002594	NRW.BANK MTI 14/17 DL	1,000	100	0	300	100,2965	300.889,50	3,01
US676167BE82	OESTERR.K.BK 11/16	2,000	0	0	300	102,0844	306.253,20	3,06
US68323ABK97	ONTARIO PROV. 12/22	2,450	0	0	300	102,7237	308.171,10	3,08
US857524AC63	POLEN 14/24	4,000	0	0	200	109,2255	218.451,00	2,18
US21688AAA07	RABOBK NED.NY 2019	2,250	0	0	300	101,5165	304.549,50	3,04
US85235YAD58	STADSHYPOTEK 13/18 MTN	1,250	0	0	300	99,5715	298.714,50	2,98
US912828SH49	US TREASURY 2019	1,375	0	0	400	100,9688	403.875,20	4,04
US912828VA58	US TREASURY 2020	1,125	500	0	500	98,9531	494.765,50	4,94
US912828RC60	US TREASURY 2021	2,125	100	0	400	103,7031	414.812,40	4,14
US912828TY62	US TREASURY 2022	1,625	0	0	400	100,0156	400.062,40	4,00
US912828TJ95	US TREASURY 2022	1,625	0	0	400	100,1875	400.750,00	4,00
US912828UN88	US TREASURY 2023	2,000	0	0	400	102,7109	410.843,60	4,10
US912828WJ58	US TREASURY 2024	2,500	0	0	300	106,5625	319.687,50	3,19
US912828G385	US TREASURY 2024	2,250	400	0	400	104,4609	417.843,60	4,18
US96055RGC07	WESTLB NY. 05/15 DL	4,796	0	0	200	101,4419	202.883,80	2,03
US459058DX80	WORLD BK 14/24	2,500	500	0	500	105,2195	526.097,50	5,26
Summe							9.673.478,00	96,64

SUMME DER ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT ZUGELASSENEN WERTPAPIERE

9.673.478,00 96,64

SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN

9.673.478,00 96,64

Bezeichnung / Underlying	Fälligkeit	Whg.	Anzahl / Betrag	Kontrakt- kurs	unrealisiertes Ergebnis in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
-----------------------------	------------	------	--------------------	-------------------	--------------------------------------	--------------------------------------

FINANZTERMINKONTRAKTE

ZINSTERMINKONTRAKTE

US T-NOTES FUTURE 10 YR MARCH 2015	20.03.2015	USD	-17	130,1875	-4.281,24	-0,04
US T-NOTES FUTURE 5 YR 31.03.2015	31.03.2015	USD	-6	120,8828	-10.500,01	-0,11
US 2YR NOTE (CBT) DEC15 31.03.2015	31.03.2015	USD	-4	109,7734	-2.250,00	-0,02
Summe					-17.031,25	-0,17

SUMME FINANZTERMINKONTRAKTE

-17.031,25 -0,17

BANKGUTHABEN / BANKVERBINDLICHKEITEN

WÄHRUNG	FONDSWÄHRUNG	BETRAG FONDSWÄHRUNG
AMERIKANISCHE DOLLAR	USD	275.689,38
INITIAL MARGIN / VARIATION MARGIN	USD	38.131,26
SUMME BANKGUTHABEN / BANKVERBINDLICHKEITEN		313.820,64

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES GETÄTIGTE KÄUFE UND VERKÄUFE, SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG GENANNT SIND

ISIN	Wertpapier-Bezeichnung	Zins-satz	Whg.	Käufe / Zugänge Lots / Stück / Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe / Abgänge
WERTPAPIERE					
US25215DAA72	DEXIA CL(N.Y.) 13/16 MTN	1,250	USD	0	250
US44986NAA37	ING BK NV 12/22 MTN REGS	2,625	USD	250	450
FINANZTERMINKONTRAKTE					
---	US T-NOTES FUTURE 10 YR DECEMBER 2014		USD	37	37
---	US T-NOTES FUTURE 10 YR SEP. 2014		USD	15	3
---	US T-NOTES FUTURE 2 YR 30.09.2014		USD	8	0
---	US T-NOTES FUTURE 5 YR 30.09.2014		USD	6	6
---	US T-NOTES FUTURE 5 YR 31.12.2014		USD	8	8
---	US 2YR NOTE (CBT) DEC14 31.12.2014		USD	8	8

AUFGLIEDERUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31.01.2015 IN USD

	USD	%
Anleihen	9.673.478,00	96,64
Wertpapiervermögen	9.673.478,00	96,64
Finanzterminkontrakte	-17.031,25	-0,17
Zinsenansprüche	50.090,29	0,50
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten	313.820,64	3,13
Gebührenverbindlichkeiten	-10.078,08	-0,10
FONDSVERMÖGEN	10.010.279,60	100,00

Salzburg, im Februar 2015

Spängler IQAM Invest GmbH

Mag. Werner Eder

Mag. Markus Ploner, CFA, MBA

Dr. Thomas Steinberger