

SPÄNGLER SEILERN GLOBAL TRUST

Miteigentumsfonds nach österreichischem Recht (§20 Investmentfondsgesetz 1993)
verwaltet durch die Spängler IQAM Invest GmbH

AT0000934583 / AT0000818000

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. August 2012 bis 31. Jänner 2013

INHALTSVERZEICHNIS

Organe der Spängler IQAM Invest GmbH.....	1
Organe des Spängler Seilern Global Trust.....	2
Bericht an die Anteilhaber des Spängler Seilern Global Trust	3
Fondsdetails in EUR.....	4
Wertpapiervermögen und derivative Produkte zum 31.01.2013.....	5
Aufgliederung des Fondsvermögens zum 31.01.2013 in EUR.....	7

ORGANE DER SPÄNGLER IQAM INVEST GMBH

Fondsverwaltung:	Spängler IQAM Invest GmbH Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg T +43 662 8686-886, F +43 662 8686-869 fonds@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 Verwaltungsratsausschussvorsitzender, Ärztekammer für Salzburg DI (FH) Helmut Hintsteiner vom Betriebsrat entsandt Robert Ensinger, CIIA, CEFA, CPM vom Betriebsrat entsandt Mag. Gernot Reisenbichler vom Betriebsrat entsandt
Geschäftsführung:	Mag. Werner Eder Mag. Markus Ploner, CFA, MBA Dr. Thomas Steinberger
Staatskommissäre:	Ministerialrat Dr. Hans Luksch, Staatskommissär (bis 31.10.2012) Mag. Daniela Sommer, Staatskommissärin (ab 01.12.2012) Mag. Elisabeth Scheibelhofer (vormals: Ninaus), Staatskommissärin-Stellvertreterin

ORGANE DES SPÄNGLER SEILERN GLOBAL TRUST

Fondsmanager:	Seilern Investment Management Ltd., London
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 AG, 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:	KPMG Alpen-Treuhand AG, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Linz
ISIN / Deutsche WKN:	AT0000934583 / 973105 Ausschüttende Tranche (A) AT0000818000 / 676583 Thesaurierende Tranche (T)

* Bezeichnung gemäß Firmenbuch, lt. Fondsbestimmungen State Street Bank GmbH Zweigniederlassung Wien

BERICHT AN DIE ANTEILSINHABER DES SPÄNGLER SEILERN GLOBAL TRUST

MARKTENTWICKLUNG

Die Verlangsamung der Notenpressen der Zentralbanken und das Versprechen niedriger Zinssätze für einen längeren Zeitraum zeigten den gewünschten Effekt, Investoren in risikoreichere Veranlagungen zu führen. Über den Berichtszeitraum stieg der S&P 500 um 8,6%, der FTSE 100 um 11,4%, der DAX um 14,3% und der Nikkei 225 als Klassenbesten um 28,1%. Die Kurse von Exportunternehmen trieben den japanischen Markt in die Höhe, als zugleich die neu gewählte Regierung von Premier Abe ihre Priorität für Maßnahmen gegen einen starken Yen anzeigte.

Der Plan der EZB, potenziell unbeschränkte Mengen von kurzlaufenden Anleihen zu kaufen, hatte den gewünschten Effekt, die italienischen und spanischen Renditen zu verringern. Während deutsche Renditen im Berichtszeitraum von 1,285% auf 1,68% stiegen, bleiben sie trotzdem auf historisch niedrigem Niveau. Weitere Zeichen eines verbesserten Umfeldes zeigte das Wechselkursverhältnis des Euro zum Schweizer Franken, der sich von 1,2 auf 1,234 abschwächte.

FONDSENTWICKLUNG

Der **Spängler Seilern Global Trust** erreichte im Berichtszeitraum eine Performance von +6,52%. Der Fonds ist zu 79% in globalen Aktien investiert, 5% in Regierungsanleihen und 16% in Cash. Der Fonds hält 23 der qualitativ besten Unternehmen weltweit. Die Top 5 seiner Aktienpositionen waren **MasterCard** (8,5%), **Google** (6,3%), **Novo Nordisk** (4,6%), **Nestle** (4,1%) und **Cognizant** (4,0%). Die stärksten Zuwächse zeigten **Lowe's** (+50%), **Cognizant** (+38%) und **Stryker** (+20%). Rückgänge erlitten **Western Union** (-28%), **St. Jude** (-15%) und **H&M** (-7%).

CME Group, **Gemalto**, **Adecco** und **LVMH** wurden neu ins Portfolio aufgenommen. CME Group ist die weltweit größte Derivatibörse mit mehr als 55% globalem Marktanteil. Gemalto ist Weltführer in digitalen Sicherheitsprodukten. Diese decken wachsende Nachfrage nach mobilen Diensten für Private, Identitätsabsicherung, Sicherheit im Zahlungsverkehr, abgesicherte Online-Dienste und Cloud-Computing-Zugänge. Adecco ist der weltweit führende Anbieter von Personalberatungsdienstleistungen mit über 5.500 Niederlassungen in über 60 Ländern. LVMH ist der in Frankreich beheimatete Luxusgüter-Konzern mit Marken wie Louis Vuitton, Donna Karan und Fendi. Die Positionen in **Tesco**, **Western Union**, **St. Jude**, **Baxter** und **Cisco** wurden verkauft.

AUSBLICK

Wenngleich es wahrscheinlich erscheint, dass das globale Wachstum unterdurchschnittlich bleibt, so ist doch 2013 mit einer Konjunkturverbesserung zu rechnen, nachdem sich der wirtschaftliche Ausblick in vielen Teilen der Welt zusehends verbessert. Das implizite Rettungsnetz der Zentralbanken gegen drastischen Wertverfall von Veranlagungen besteht weiterhin. Genug positive Anzeichen im Immobiliensektor und in den Arbeitslosenzahlen der USA untermauern die Erwartung einer Wachstumsbeschleunigung. Die schlimmsten Stürme in der Eurozone scheinen überstanden. Sparmaßnahmen im Budgetbereich und Enthebelung bzw. Bilanzverkürzung im Privatsektor werden sich 2013 in der Eurozone fortsetzen, doch die Auswirkungen der Sparmaßnahmen sollten sich abschwächen, der Prozess der Enthebelung sollte sich verlangsamen und sogar auf der Kreditseite könnten sich positive Impulse zeigen. Neuerliches Kreditwachstum in Asien und Lateinamerika sollte globales Wachstum unterstützen.

Wir sind überzeugt, dass der **Spängler Seilern Global Trust** für dieses Umfeld gut positioniert ist: Wir erwarten, dass das Wachstum der Kennzahl Gewinn pro Aktie (EPS) im Fonds 2013 weiter weit über dem Durchschnitt des Marktes liegen wird (13% gegen 7% geschätztes Wachstum für den S&P 500 und 6% für den Stoxx Europe 600). Die Qualität bleibt unverändert hoch mit Positionen in Marktführern, deren Unternehmen den Vorteil des Rückenwindes fundamentaler Trends genießen, sowie positiven Cashflows und einer gewichteten Gesamtkapitalrendite (ROIC) von 40%. Die Dotierung des Anleihteils bleibt niedrig, da wir der Überzeugung sind, dass langfristige Renditen in Europa keinen fairen, risikoadjustierten Ertrag bieten. So erwarten wir keine signifikanten Änderungen im Fonds für die nächsten sechs Monate.

WERTENTWICKLUNG SEIT FONDSBEGINN (3. JÄNNER 1994)



**PERFORMANCE- UND RISIKOKENNZAHLEN VOM 31.01.2013
IN FONDSWÄHRUNG (EUR)**

Ausschüttende Tranche (ISIN AT0000934583)

6 Monate in %	+6,52
3 Jahre p.a. in %	+8,00
Seit Fondsbeginn p.a. in %	+4,10
Risiko 3 Jahre p.a.	±9,16

Performanceangaben lt. OeKB

FONDSDETAILS IN EUR

	31.01.2013	31.07.2012
Fondsvermögen	4.240.253,72	4.032.030,54
Ausschüttende Tranche (ISIN AT0000934583)		
Rechenwert je Anteil	93,45	89,73
Anzahl der ausgegebenen Anteile	4.253	4.253
Thesaurierende Tranche (ISIN AT0000818000)		
Rechenwert je Anteil	137,28	128,90
Anzahl der ausgegebenen Anteile	27.992	28.318

WERTPAPIERVERMÖGEN UND DERIVATIVE PRODUKTE ZUM 31.01.2013

ISIN	Wertpapier-Bezeichnung	Zinssatz	Käufe / Zugänge Stück / Nominale	Verkäufe / Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs in Wertpapierwährung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT ZUGELASSENE WERTPAPIERE									
AKTIEN auf AMERIKANISCHE DOLLAR lautend									
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC A DL-000025		0	0	2.830	72,3400	150.869,38	3,56	
US0530151036	AUTOM. DATA PROC. DL -,10		0	0	3.030	59,4700	132.793,47	3,13	
US12572Q1058	CME GROUP INC. DL-,01		3.675	0	3.675	58,1200	157.405,21	3,71	
US1924461023	COGNIZANT TECH. SOLA		0	0	2.940	78,0200	169.039,98	3,99	
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE DL 1		0	0	1.515	110,8500	123.761,19	2,92	
US38259P5089	GOOGLE INC. A DL-,001		0	0	480	753,8300	266.655,66	6,29	
US5486611073	LOWE'S COS INC. DL-,50		0	0	4.798	38,2100	135.105,63	3,19	
US57636Q1040	MASTERCARD INC.A DL-,0001		0	0	950	516,0000	361.251,34	8,52	
US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC.		0	0	1.832	87,6500	118.335,09	2,79	
US8636671013	STRYKER CORP. DL-,10		0	0	3.201	63,3800	149.511,32	3,52	
US87612E1064	TARGET CORP. DL-,0833		0	0	2.560	60,9800	115.043,89	2,71	
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP DL-,01		0	0	3.921	56,0800	162.047,00	3,82	
US9884981013	YUM BRANDS		0	0	2.783	64,2400	131.751,30	3,11	
						Summe	2.173.570,46	51,26	
AKTIEN auf BRITISCHE PFUND lautend									
GB0004161021	HAYS PLC LS-,01		41.975	0	85.995	0,8965	89.723,04	2,12	
GB00B24CGK77	RECKITT BENCK.GRP LS -,10		0	0	3.171	42,6800	157.507,45	3,71	
						Summe	247.230,49	5,83	
AKTIEN auf DÄNISCHE KRONEN lautend									
DK0060102614	NOVO-NORDISK NAM. B DK 1		0	0	1.423	1.021,0000	194.744,69	4,59	
						Summe	194.744,69	4,59	
AKTIEN auf EURO lautend									
NL0000400653	GEMALTO N.V. EO 1		1.160	0	1.160	65,0900	75.504,40	1,78	
FR0000121014	LVMH EO 0,3		950	0	950	139,5000	132.525,00	3,13	
						Summe	208.029,40	4,91	
AKTIEN auf JAPANISCHE YEN lautend									
JP3802400006	FANUC CORP.		0	0	686	14.360,0000	79.719,25	1,88	
						Summe	79.719,25	1,88	
AKTIEN auf SCHWEDISCHE KRONEN lautend									
SE0000108656	ERICSSON B (FRIA)		0	0	9.104	68,8000	72.700,55	1,71	
SE0000106270	HENNES + MAURITZ B SK-125		0	0	2.990	236,0000	81.903,07	1,93	
						Summe	154.603,62	3,65	
AKTIEN auf SCHWEIZER FRANKEN lautend									
CH0012138605	ADECCO SA NAM. SF 1		2.420	0	2.420	53,1500	103.900,00	2,45	
CH0038863350	NESTLE NAM. SF-,10		0	0	3.355	63,9000	173.177,03	4,08	
						Summe	277.077,03	6,53	
ANLEIHEN auf EURO lautend									
DE000A0Z2KL7	KRED.F.WIED.09/15 MTN	0,353	200	0	200	100,4660	200.932,00	4,74	
						Summe	200.932,00	4,74	
SUMME DER ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT ZUGELASSENEN WERTPAPIERE								3.535.906,94	83,39
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN								3.535.906,94	83,39

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

DEVISENTERMINGESCHÄFTE (OFFENE POSITIONEN)

VERKÄUFE

GBP	EUR	-184.000	0,8596	13.823,18	0,33
USD	EUR	-3.050.000	1,3573	102.270,65	2,41
			Summe	116.093,83	2,74

SUMME DEVISENTERMINGESCHÄFTE

116.093,83 2,74

BANKGUTHABEN / BANKVERBINDLICHKEITEN

WÄHRUNG	FONDSWÄHRUNG	BETRAG FONDSWÄHRUNG
EURO	EUR	363.061,07
AMERIKANISCHE DOLLAR	EUR	228.093,88
BRITISCHE PFUND	EUR	881,61
DÄNISCHE KRONEN	EUR	5,86
JAPANISCHE YEN	EUR	629,58
SCHWEDISCHE KRONEN	EUR	4,57
SCHWEIZER FRANKEN	EUR	-101,55
SUMME BANKGUTHABEN / BANKVERBINDLICHKEITEN		592.575,02

DEISENKURSE

WÄHRUNG	EINHEITEN	KURS
AMERIKANISCHE DOLLAR	1 EUR =	1,35695 USD
BRITISCHE PFUND	1 EUR =	0,85925 GBP
DÄNISCHE KRONEN	1 EUR =	7,46045 DKK
JAPANISCHE YEN	1 EUR =	123,57065 JPY
SCHWEDISCHE KRONEN	1 EUR =	8,61555 SEK
SCHWEIZER FRANKEN	1 EUR =	1,23795 CHF

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					
GB0008847096	TESCO PLC LS-,05		GBP	0	7.769
US0718131099	BAXTER INTL DL 1		USD	0	2.648
US17275R1023	CISCO SYSTEMS DL-,001		USD	0	7.173
US7908491035	ST.JUDE MEDICAL INC.DL-10		USD	0	2.880
US9598021098	WESTERN UNION CO. DL-,01		USD	0	13.252
NL0009331461	NEDERLD 10-13	1,750	EUR	0	215
FR0113087466	REP. FSE 08-13 B.T.A.N.	3,750	EUR	0	90
FR0118153370	REP. FSE 10-12 B.T.A.N.	0,750	EUR	0	215
DEVISENTERMINGESCHÄFTE					
---	AT1_FXFWDO_EUR/USD_20120913		USD	2.823.000	0
---	AT1_FXFWDO_EUR/GBP_20120913		GBP	160.000	0
---	AT1_FXFWDO_EUR/USD_20121213		USD	3.000.000	0
---	AT1_FXFWDO_EUR/GBP_20121213		GBP	172.000	0
---	AT1_FXFWDO_EUR/GBP_20120913		GBP	0	160.000
---	AT1_FXFWDO_EUR/USD_20120913		USD	0	2.820.000
---	AT1_FXFWDO_EUR/USD_20121213		USD	0	3.000.000
---	AT1_FXFWDO_EUR/GBP_20121213		GBP	0	170.000

AUFGliederung DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31.01.2013 IN EUR

	EUR	%
Anleihen	200.932,00	4,74
Aktien	3.334.974,94	78,65
Wertpapiervermögen	3.535.906,94	83,39
Devisentermingeschäfte	116.093,83	2,74
Zinsenansprüche	5,88	0,00
Dividendenansprüche	1.508,54	0,04
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten	592.575,02	13,97
Gebührenverbindlichkeiten	-5.836,49	-0,14
FONDSVERMÖGEN	4.240.253,72	100,00

Salzburg, im Februar 2013

Spängler IQAM Invest GmbH

Mag. Werner Eder

Mag. Markus Ploner, CFA, MBA

Dr. Thomas Steinberger