Halbjahresbericht 2009

Convertinvest All-Cap Convertibles

Investmentfonds in
europäischen Wandelanleihen

Inhaltsverzeichnis

Organe der Carl Spängler Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
und des Convertinvest All-Cap Convertibles 1

Bericht an die Anteilsinhaber 3

Wertpapiervermögen zum 31.08.2009 einschließlich Veränderungen und aufgelöste Positionen 5

Aufgliederung des Fondsvermögens zum 31.08.2009 7

Fondsverwaltung

Carl Spängler Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
Franz-Josef-Straße 22, 5020 Salzburg
Tel +43 662 8686-886, Fax +43 662 8686-869

Aufsichtsrat

KR Heinrich Spängler, Vorsitzender
Bankhaus Carl Spängler & Co. AG

bis 17.03.2009
Konsul Dr. Rudolf Aichinger, stv. Vorsitzender
Wüstenrot Versicherungs-AG

ab 17.03.2009 bis 31.05.2009
Vorst. Dir. Mag. Gerald Hasler, stv. Vorsitzender
Mitglied des Vorstandes
Wüstenrot Versicherungs-AG

ab 01.06.2009
Prof. Dr. Andreas Grünbichler, stv. Vorsitzender
Mitglied des Vorstandes, CFO
Wüstenrot Versicherungs-AG

Dr. Jochen Stich
Treasurer
Porsche Holding GmbH

Dr. Helmut Gerlich
Sprecher des Vorstandes
Bankhaus Carl Spängler & Co. AG

OMR Dr. Hans Richter
Verwaltungsratsausschussvorsitzender
Ärztekammer für Salzburg

Dr. Werner G. Zenz
Mitglied des Vorstandes
Bankhaus Carl Spängler & Co. AG

Geschäftsführung

Mag. Stefan Ebner
Mag. Markus Ploner, MBA

Staatskommissäre

Ministerialrat Dr. Hans Luksch, Staatskommissär
Ministerialrat Mag. Alfred Nepf, Staatskommissär-Stellvertreter

Rechtsform

Miteigentumsfonds gem. § 20 Investmentfondsgesetz

Fondsmanager

CONVERTINVEST Financial Services GmbH, Wien

Depotbank

State Street Bank GmbH Zweigniederlassung Wien

Zahlstellen

In Österreich:
Bankhaus Carl Spängler & Co. AG, Salzburg, und deren Filialen
State Street Bank GmbH Zweigniederlassung Wien

In Deutschland:
State Street Bank GmbH, München

Abschlussprüfer

KPMG Austria GmbH,
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Linz

Steuerliche Vertretung in Deutschland iSd § 5 InvStG

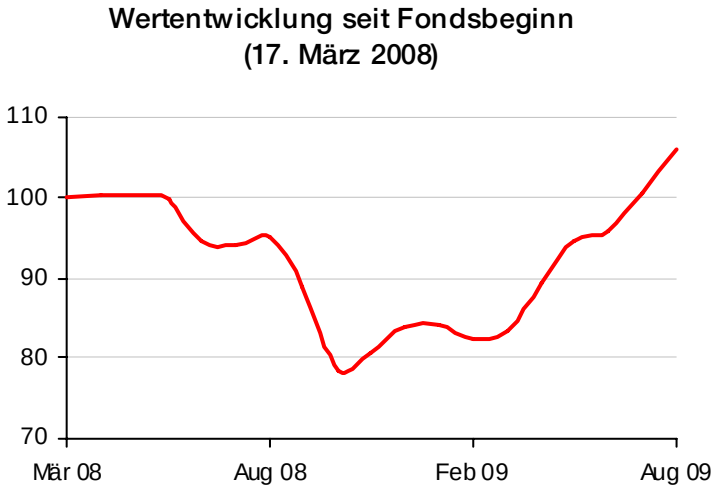
KPMG Alpen-Treuhand GmbH,
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Linz

ISIN / Deutsche WKN

AT0000A08Y62 / A0NFRL (A)
AT000A09008 / A0NGQB (T)
AT0000A09016 / A0NGRK (VA)

Bericht an die Anteilsinhaber des Convertinvest All-Cap Convertibles

Markt- und Fondsentwicklung



Das 1. Halbjahr des laufenden Geschäftsjahres (1. März bis 31. August 2009) verlief für den Convertinvest All-Cap Convertibles sehr erfreulich. Auch wenn die fundamentalen Rahmendaten bei weitem kein Ende der internationalen Finanz- und Wirtschaftskrise erkennen ließen, so ließ doch der Druck auf die Asset-Klasse Wandelanleihe insgesamt erheblich nach. Im Jahr 2008 führten insbesondere die Ausweitung der Credit Spreads in Folge des Lehman-Kollapses sowie ein erheblicher Angebotsüberhang aufgrund des De-Leveraging bei Hedge-Fonds zu einer starken Belastung für Wandelanleihen nahezu aller Ratingkategorien. Die hierdurch entstandene Unterbewertung bei Wandelanleihen konnte bereits in den ersten Monaten des Jahres 2009 größtenteils aufgeholt werden. Darüber hinaus unterstützte die starke Erholung der internationalen Börsen die Kurse der Wandelanleihen, die wieder zunehmend Delta (= Aktiensensitivität) aufbauen konnten. Während z.B. der DJ Euro Stoxx50 im Berichtszeitraum 40,43 % zulegen konnte, wies z.B. der für uns relevante Wandelanleiheindex Exane Eurozone Convertible Bond Index eine Wertsteigerung von 16,31 % auf.

Wir folgten in den vergangenen Monaten weiterhin unseren strengen fundamentalen Kriterien (starke equity story bei attraktiver Bewertung), auch wenn eine fundamentale Analyse vor dem Hintergrund der eingeschränkten Visibilität auf der Unternehmensseite weiterhin vor größeren Herausforderungen stand. Wir konnten dennoch deutlich stärker zulegen, als es das Delta des Fonds hätte vermuten lassen. Profitieren konnten wir im Wesentlichen von einer sehr guten Selektion bei Delta-Titeln, von einer Verbesserung der Nachfragesituation im Non-Investment-Grade-Bereich sowie von einer starken Nachfrage nach Neuemissionen im europäischen Wandelanleihemarkt. Gerade die steigende Neuemissionstätigkeit und die damit einhergehende starke Nachfrage, die wir seit Ende April feststellen, zeigt aus unserer Sicht die weiter zunehmende Attraktivität der Anlageklasse Wandelanleihen für Investoren und Unternehmen. Der Convertinvest All-Cap Convertibles konnte im 1. Halbjahr des laufenden Berichtsjahres 28,33 % zulegen und damit auch deutlich mehr als vergleichbare Wandelanleiheindices.

lt. OeKB vom 31.08.2009 in Fondswährung (EUR)	
6 Monate in %	**+28,33**
Seit Fondsbeginn p.a. in %	**+3,96**

Ausblick

Die Berichte über das 2. Quartal überraschten durchwegs. Die Schätzungen waren zu konservativ, die meisten Branchen erwarten für das 4. Quartal erstmals operative Verbesserungen. Die makroökonomischen Daten erholen sich stetig – sozusagen als Bestätigung für die vorauslaufenden Aktienmärkte. Aus unserer Sicht ergeben sich auch bei einer vorübergehenden Korrektur des Marktes gute Einzelideen, da der negative Trend bei den Gewinnrevisionen sein Ende gefunden haben sollte. Aus diesem Grund haben wir das Delta des Fonds mittlerweile spürbar erhöht.

Im Zuge einer Verfestigung des Aufwärtstrends sehen wir das wesentliche Potenzial der kommenden Monate bei Mid Cap-Titeln und Non-Investment-Grade-Wandelanleihen. Daneben erwarten wir für den Herbst eine Fortsetzung bei den Neuemissionen, die aus unserer Sicht überwiegend im Non-Investment-Grade-Bereich stattfinden sollten.

	31. August 2009	28. Februar 2009
Fondsvolumen in EUR	15.225.384,18	10.596.934,91
Inventarwert in EUR		
Ausschüttungsanteile	104,21	82,46
Teilthesaurierungsanteile	105,36	82,46
Vollthesaurierungsanteile	105,82	82,46
Anzahl der ausgegebenen Anteile		
Ausschüttungsanteile	17.763	11.978
Teilthesaurierungsanteile	76.281	64.759
Vollthesaurierungsanteile	50.428	51.766

Wertpapiervermögen zum 31.08.2009 einschließlich Veränderungen und aufgelöste Positionen

Wertpapier-Bezeichnung	Zins-satz	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Bestand	Kurs in Landes-währung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
			Stück / Nominale (Nom. in 1.000, ger.)					
ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT ZUGELASSENE WERTPAPIERE								
ANLEIHEN auf EURO lautend								
BULGARI S.P.A. 09/14 CV	5,375	XS0434384920	500	200	300	117,5085	352.525,50	2,32
NEXANS 06-13 CV	1,500	FR0010354670	0	0	458	105,8809	484.468,68	3,18
			Summe EUR				836.994,18	5,50
WANDELANLEIHEN auf AMERIKANISCHE DOLLAR lautend								
ANGLO AMERICAN 09/14 CV	4,000	XS0424806734	800	500	300	143,0339	298.536,68	1,96
			Summe USD umgerechnet zum Kurs von 1,43735				298.536,68	1,96
WANDELANLEIHEN auf BRITISCHE PFUND lautend								
BRIT. AIRW. 09/14	5,800	XS0440057783	400	150	250	123,7370	351.040,89	2,31
SAINSBURY -J.- 09/14	4,250	XS0435502769	250	0	250	112,7031	319.737,81	2,10
WPP 09/14 CV	5,750	XS0426660097	300	0	300	119,6500	407.335,33	2,68
			Summe GBP umgerechnet zum Kurs von 0,881215				1.078.114,03	7,08
WANDELANLEIHEN auf EURO lautend								
AIR FRANCE-KLM 09-15 CV	4,970	FR0010771766	354	0	354	118,3913	419.105,06	2,75
ARCELORMITTAL 09/14 CV	7,250	XS0420253212	1.337	972	365	151,1687	551.009,90	3,62
AXA S.A. 00-17 CV	3,750	FR0000180994	0	0	331	131,3904	434.902,36	2,86
EURAZEO 09-14 CV	6,250	FR0010766295	724	226	498	120,2677	598.632,51	3,93
EXANE FIN. 09-10 ZO CV	0,000	FR0010754358	700	500	200	124,0100	248.020,00	1,63
EXANE FIN. CV CT09/10 VAC	0,000	FR0010785519	200	0	200	119,4000	238.800,00	1,57
FINMECCANICA FIN.03/10 CV	0,375	XS0174001346	0	0	700	97,7565	684.295,50	4,49
FORTIS BK 07-72 FLR CV	3,244	BE0933899800	0	0	750	50,4714	378.535,71	2,49
HEIDELB.INT.FIN. 05/12 CV	0,875	XS0212139181	200	0	200	105,8962	211.792,40	1,39
HSBC T+B GAR.ANL.09/10DBK	0,000	DE000TB287F9	300	0	300	98,9400	296.820,00	1,95
IMMOFINANZ 07/14 CV	2,750	XS0283649977	0	500	800	64,0358	512.286,40	3,36
IVG FINANCE 07/17 CV	1,750	DE000A0LNA87	0	0	1.800	52,5970	946.746,00	6,22
K.F.W.UMT.ANL. 09/14 DPW	1,500	DE000A0Z2QN0	300	0	300	112,7194	338.158,20	2,22
K.F.W.UMT.ANL.V.08/2013	3,250	DE000A0E9DE7	0	0	200	104,3305	208.661,00	1,37
MTU AERO ENGINES 07/12 CV	2,750	DE000A0G5NW4	0	0	500	95,8428	479.213,89	3,15
OPUS SECS 06/UND. FLR CV	3,950	XS0272723551	0	0	900	47,6600	428.940,00	2,82
PARPUBLICA S.G.P.S.07/14	3,250	PTPETGCM0002	750	350	1.400	100,3500	1.404.900,00	9,23
PEUGEOT 09-16 CV	4,450	FR0010773226	301	0	301	111,6416	336.264,57	2,21
PORT.TEL.INTL 07/14 CV	4,125	XS0309600848	0	0	400	104,2550	417.020,00	2,74
PUBLICIS GRP 09-14 CV	3,125	FR0010771899	279	0	279	117,7073	328.403,44	2,16
SGL CARBON WA 07/13	0,750	DE000A0N30U8	0	350	300	92,0194	276.058,20	1,81
VALEO 03-11 CV	2,375	FR0010007468	0	0	581	96,5396	560.825,85	3,68
			Summe EUR				10.299.390,99	67,65
WANDELANLEIHEN auf SCHWEIZER FRANKEN lautend								
CLARIANT 09-14 CV	3,000	CH0101753892	400	0	400	130,9999	345.406,64	2,27
			Summe CHF umgerechnet zum Kurs von 1,517051				345.406,64	2,27
SUMME DER ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT ZUGELASSENEN WERTPAPIERE							12.858.442,52	84,45
NICHT ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT ZUGELASSENE WERTPAPIERE								
WANDELANLEIHEN auf EURO lautend								
DZ BANK SYN WANDELA.09/10	0,000	DE000DZ0RU76	300	150	150	112,1000	168.150,00	1,10
DZ BANK SYN WANDELA.09/10	0,000	DE000DZ0RU92	500	0	500	100,2500	501.250,00	3,29
Zwischensumme WANDELANLEIHEN auf EURO lautend							669.400,00	4,40

Wertpapier-Bezeichnung	Zins-satz	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Bestand	Kurs in Landes-währung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
			Stück / Nominale (Nom. in 1.000, ger.)					
Übertrag WANDELANLEIHEN auf EURO lautend							669.400,00	4,40
EXANE FIN.A.SY.CO.Z10 WHC	0,000	FR0010786178	500	0	500	94,6800	473.400,00	3,11
HSBC T+B GAR.ANL.	0,000	DE000TB20R03	1.000	750	250	111,1300	277.825,00	1,82
			Summe EUR				1.420.625,00	9,33
SUMME DER NICHT ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT ZUGELASSENEN WERTPAPIERE							1.420.625,00	9,33
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN							14.279.067,52	93,78

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

Wertpapier-Bezeichnung	Zins-satz	ISIN	Whg.	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
				Stück / Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	
HSBC T+B GAR.ANL.	0,000	DE000TB205Y2	EUR	300	300
BAYER CAP.CORP.06/09 CV	6,625	DE000A0GQN60	EUR	0	100
CAJA AH.PENS.BARC. 08/11	3,500	XS0366105145	EUR	0	750
CAP GEMINI 09-14 CV	3,500	FR0010748905	EUR	340	340
DEXIA BQUE 09/10 ZO MTN	0,000	XS0413273599	EUR	400	400
DEXIA BQUE 09/10 ZO MTN 2	0,000	XS0419812028	EUR	800	800
DEXIA BQUE 09/10 ZO MTN3	0,000	XS0424581477	EUR	150	150
EXANE FIN. 08/09 ZO CV	0,000	FR0010661348	EUR	0	500
EXANE FIN. 09/10 ZO CV	0,000	FR0010756759	EUR	482	482
EXANE FIN. 09/10 ZO CV	0,000	FR0010725416	EUR	0	200
EXANE FINANCE ASC.Z09 CIL	0,000	FR0010688903	EUR	0	400
EXANE FINANCE Z.10	0,000	FR0010745729	EUR	200	200
HSBC T+B GAR.ANL.	0,000	DE000TB29HM2	EUR	300	300
HSBC T+B GAR.ANL.	0,000	DE000TB2TJ33	EUR	250	250
K.F.W.UMT.ANL.V.05/2010	0,500	XS0211287247	EUR	250	550
Q-CELLS INTL FIN.07/12 CV	1,375	DE000A0LMY64	EUR	200	400
TELECOM ITALIA 01-10 CV	1,500	IT0003187215	EUR	250	750
EXANE FIN. 08/09 ZO CV	0,000	FR0010676528	GBP	200	200
EXANE FIN. 09/10 ZO CV	0,000	FR0010756197	GBP	100	100
EXANE FINANCE ASC.Z09RIO1	0,000	FR0010693358	GBP	0	150

Aufgliederung des Fondsvermögens zum 31.08.2009

	EUR	%
Anleihen auf Euro lautend	836.994,18	5,50
Wandelanleihen auf Euro lautend	11.720.015,99	76,98
Wandelanleihen auf Britische Pfund lautend	1.078.114,03	7,08
Wandelanleihen auf Schweizer Franken lautend	345.406,64	2,27
Wandelanleihen auf Amerikanische Dollar lautend	298.536,68	1,96
Wertpapiervermögen	14.279.067,52	93,79
Bankguthaben	868.774,13	5,71
Zinsenansprüche	165.101,00	1,08
Gebührenverbindlichkeiten	-87.558,47	-0,58
Fondsvermögen zum 31.08.2009	15.225.384,18	100,00

Salzburg, im September 2009

Carl Spängler

Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Mag. Stefan Ebner Mag. Markus Ploner, MBA