

Halbjahresbericht 2017

SAM S3

Miteigentumsfonds gemäß InvFG iVm AIFMG

1. Februar 2017 bis 31. Juli 2017

ISIN: (T) AT0000A07LK6

Fonds der Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Publikumsfonds

Anleihefonds

BarReserve	der Anleihefonds mit kurzer Laufzeit
AustroRent	der Anleihefonds „made in Austria“
AustroMündelRent	der mündelsichere Anleihefonds
ClassicBond	der Euro-Staatsanleihefonds
InterBond	der Internationale Anleihefonds
s EthikBond	der internationale Ethik-Anleihefonds
GermanRent	der Anleihefonds deutscher Emittenten
DollarReserve	der Dollar-Anleihefonds
BusinessBond	der internationale Unternehmensanleihefonds
s Reserve	der Anleihefonds mit kurzer Laufzeitenstruktur

Mischfonds

s RegionenFonds	der gemischte Fonds in stabilen Wirtschaftsräumen
------------------------	---

Aktienfonds

EuroPlus 50	der europäische BlueChip-Aktienfonds
InterStock	der internationale BlueChip-Aktienfonds
s EthikAktien	der internationale Ethik-Aktienfonds
ViennaStock	der österreichische Aktienfonds
s Generation	der internationale Aktienfonds, erneuerbare Energien und Wasser
Money&Co Equity	der internationale Aktienfonds
s Top AktienWelt	der internationale Aktienfonds mit Dividendenstärke

Strategiefonds

Bond s Best-Invest	der Strategiefonds in internationale Anleihen
Master s Best-Invest A	der Strategiefonds mit stabilem Ertragsprofil
Master s Best-Invest B	der Strategiefonds mit ausgewogenem Ertragsprofil
Master s Best-Invest C	der Strategiefonds mit dynamischem Ertragsprofil
Aktiva s Best-Invest	der Strategiefonds für betriebliche Vorsorge
Equity s Best-Invest	der Strategiefonds in internationale Aktien
Trend s Best-Invest	der Strategiefonds in internationale Themen und Branchen
s Emerging	der Strategiefonds in Emerging Markets
Money&Co Best Of	der Strategiefonds in internationale Aktien
s Economic	der Anleihe-Strategiefonds mit Konjunkturzyklus-Modell

Wertsicherungsfonds

s Protect Strategie	der Strategiefonds mit innovativem Wertsicherungskonzept
----------------------------	--

Inhaltsverzeichnis

Fonds der Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.....	2
Allgemeine Fondsdaten	5
Fondscharakteristik.....	5
Anlagegrundsatz	6
Anlagepolitik.....	6
Entwicklung des Fonds	6
Entwicklung der internationalen Kapitalmärkte	7
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	8
Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2017	9
Gesellschafter und Organe der Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	11

Quellen:

Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. – eigene Berechnungen

OeKB – Profitline der Österreichischen Kontrollbank AG

Kapitalmärkte – Bloomberg

Performance:

Bitte beachten Sie, dass die Performanceergebnisse aus der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die Zukunft zulassen.

Prospekthinweis:

Mitteilung über Fonds der Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft: Wir weisen darauf hin, dass Prospekte und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) gemäß InvFG, die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG (§ 21 Dokumente) für die von uns verwalteten Investmentfonds entsprechend den Bestimmungen des InvFG und AIFMG erstellt, auf unserer Homepage (www.s-fonds.at) veröffentlicht worden sind, wichtige Risikohinweise enthalten und alleinige Verkaufsunterlage darstellen. Prospekte, Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) und Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG (§ 21 Dokumente) stehen - jeweils in der geltenden Fassung in deutscher Sprache - dem interessierten Anleger kostenlos bei der Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. sowie bei der Allgemeinen Sparkasse Oberösterreich Bank AG zur Verfügung und sind auch auf www.s-fonds.at abrufbar.

Der **SAM 3** investiert überwiegend in andere Investmentfonds.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Investmentfonds können je nach Marktlage sowohl steigen als auch fallen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

wir, die **Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m. b. H.** danken Ihnen für das Vertrauen, das Sie uns entgegenbringen. Wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des **SAM S3** – Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG) in Verbindung mit Alternative Investmentfonds Manager Gesetz (AIFMG) – für das Halbjahr **1. Februar 2017 bis 31. Juli 2017** vorzulegen.

Wir bieten Fonds für private und institutionelle Anleger. Dadurch können wir Ihnen die Möglichkeit anbieten, an den Entwicklungen der Märkte teilzunehmen. Detailinformationen erhalten Sie von Ihrem Betreuer bei der Sparkasse Oberösterreich.

In diesem Halbjahresbericht können Sie sich ein Bild von unserer Anlagepolitik und der Situation Ihres Fonds verschaffen. Zudem erhalten Sie Informationen über die Entwicklung der Kapitalmärkte in Bezug auf Ihre Anlage.

Sollten Sie weitergehende Auskünfte zu Ihrem Fonds benötigen, sprechen Sie bitte mit Ihrem Betreuer bei der Sparkasse Oberösterreich. Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter www.s-fonds.at.

**Sparkasse Oberösterreich
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.**



Walter Lenczuk



Mag. Martin Punzenberger

Allgemeine Fondsdaten

Tranche	Auflagedatum	ISIN
ISIN thesaurierend	16.11.2007	AT0000A07LK6

Fondscharakteristik

Fondswährung:	EUR
Rechnungsjahr:	01.02. – 31.01.
Ausschüttungs-/ Auszahlungs-/ Wiederveranlagungstag:	01.04.
Verwaltungsgebühr:	bis zu 0,60 % p.a.*
Berechnungsmethode des Gesamtrisikos:	Commitment-Ansatz (laut 4. Derivate-Risikoberechnungs- und Meldeverordnung; 3. Hauptstück)
Fondstyp:	Groanlegerfonds
Depotbank/Verwahrstelle:	Allgemeine Sparkasse Oberösterreich Bank AG Promenade 11-13 4020 Linz
Verwaltungsgesellschaft:	Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Promenade 11 – 13, 4020 Linz www.s-fonds.at Firmenbuchnummer: FN87231g
Fondsmanagement:	Sparkasse O KAG
Abschlussprüfer:	KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft Kudlichstrae 41, 4020 Linz
Steuerliche Behandlung im Privatvermögen:	endbesteuert

*Die im Fonds tatsächlich verrechnete Verwaltungsgebühr (siehe Angabe im Rechenschaftsbericht unter Ertragsrechnung/Entwicklung des Fondsvermögens) kann sich durch allfällige Vergütungen reduzieren.

Für Anteile an anderen Investmentfonds, in die der Fonds im Rahmen seiner Anlagepolitik investieren kann, kann eine Verwaltungsvergütung von bis zu 2,20 % des anderen Fondsvermögens verrechnet werden. Gegebenenfalls kann bei Anteilen anderer Investmentfonds zusätzlich eine Performance Fee anfallen.

Anlagegrundsatz

SAM S3 ist ein gemischter Investmentfonds, der in Aktien- und Anleihefonds oder Geldmarktinstrumenten investiert.

Der **SAM S3** investiert überwiegend in andere Investmentfonds.

Anlagepolitik

Der Fonds SAM S3 konnte sich im abgelaufenen Halbjahr positiv entwickeln. Der positive Ausgang der Parlamentswahlen in Frankreich und die gute konjunkturelle Entwicklung mit positiven Auswirkungen auf die Profitabilität der Unternehmen waren die Haupttreiber in Europa. Die US-Aktienmärkte standen dagegen ganz im Zeichen des neuen Präsidenten Donald Trump, der mit höheren Infrastrukturausgaben und Steuersenkungen die Konjunktur ankurbeln will. Dass die US-Wirtschaft sich weiterhin robust zeigt, bekunden auch die sogenannten Stimmungsindikatoren wie der ISM Manufacturing Index. Dieser wichtige Vorlaufindikator der US Wirtschaft ist deutlich angestiegen. Er signalisiert, dass die Industrieproduktion in den USA kräftig zulegt. Erfreulich zeigen sich auch Auftragslage und Beschäftigung. Wir haben im Portfolio Mitte Mai Aktien aus den Emerging Markets aufgrund unserer positiven Einschätzung der aufstrebenden Volkswirtschaften auf 15 % erhöht. Weiters haben wir das US-Aktienportfolio durch die Aufnahme von US-Small Caps weiter diversifiziert. Als Sonderthema haben wir in europäischen Banken investiert.

Die globalen Anleihemärkte zeigten sich im Berichtszeitraum schwankungsanfällig. Politische Unsicherheiten in Europa spielten dabei eine wesentliche Rolle. Als wesentliche Beispiele sind die für die Anleger erfolgreich verlaufene Präsidentschaftswahl in Frankreich sowie das anhaltende Chaos rund um die Bemühungen hinsichtlich einer Wahlrechtsreform in Italien zu nennen. Unterstützend wirkt die nach wie vor sehr expansive Geldpolitik der EZB. Hier werden frühestens für Herbst erste Signale hinsichtlich des Zeitplans für eine Straffung der aktuellen Geldpolitik zu erwarten sein. Wenig Druck kommt diesbezüglich auch von der Inflationsentwicklung, sowohl in der Eurozone als auch aus den USA. In diesem Umfeld konnten sich sowohl Unternehmensanleihen, als auch Hochzinsanleihen sowie Anleihen aus den Emerging Markets positiv entwickeln. Die Zinsaufschläge für europäische als auch für US-Unternehmensanleihen bewegen sich mittlerweile nahe an ihren historischen Tiefständen. Das Potential für weitere Einengung der Zinsaufschläge in diesem Segment ist daher limitiert. Wir haben im Portfolio Mitte Mai erstmals in europäische Hybrid-Anleihen investiert. Mitte Juli haben wir globale Unternehmensanleihen neu ins Portfolio aufgenommen. Die Aktienquote haben wir über den gesamten Berichtszeitraum in der Mitte der Bandbreite bei ca. 50 % gehalten.

Fondsmanagement
Sparkasse OÖ KAG

Entwicklung des Fonds

Fondsdaten in EUR	per 31.01.2017	per 31.07.2017
Fondsvermögen gesamt	26.542.870,70	29.772.157,38
Errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	137,89	140,62
Umlaufende Anteile		
Thesaurierungsanteile	192.491,000	211.719,000
Wertveränderung für das erste Halbjahr		2,37%

Entwicklung der internationalen Kapitalmärkte

Veränderung: 01.02.2017 bis 31.07.2017

Entwicklung der internationalen Anleihemärkte in EUR

USA	-7,17%
Japan	-6,17%
UK	-2,41%
Euroland	1,72%
Deutschland	-0,50%
Frankreich	2,38%
Italien	2,39%
Niederlande	0,07%
Österreich	0,49%

Bloomberg Barclays Series-E Government All > 1 Year

Spanien	2,19%
Portugal	10,06%
Schweden	-0,93%
Norwegen	-3,73%
Polen	4,89%
Südafrika	-3,42%
Neuseeland	-2,72%
Australien	-1,99%
Kanada	-5,13%

Bloomberg Barclays Series-E Government All > 1 Year

JP Morgan Global Bond	-3,56%
-----------------------	--------

JP Morgan Emerging Markets	-4,12%
----------------------------	--------

Entwicklung der Indices an den internationalen Aktienmärkten in EUR

USA / Dow Jones	0,08%
S&P 500 Index	-1,45%
Nasdaq Composite	2,31%
Japan / NIKKEI 225	-2,80%
UK / FTSE 100	-1,54%
DAX Index	3,93%
EURO Stoxx 50 € PR	5,84%

Weltaktienindex Morgan St.	-0,44%
----------------------------	--------

Italien / MIB Index	14,65%
Spanien / IBEX 35	12,55%
Frankreich / CAC 40	6,24%
Niederlande / AEX	9,55%
Österreich / ATX	16,93%
Kanada / TSX Composite	-6,51%
Schweiz / SMI	1,54%

Emerging Markets Index M. S.	6,32%
------------------------------	-------

Devisenveränderung im Vergleich zum Euro

US Dollar	-9,06%
Japanischer Yen	-6,59%
Pfund Sterling	-5,07%
Schweizer Franken	-6,60%
Norwegische Krone	-4,78%
Dänische Krone	0,01%
Schwedische Krone	-1,34%

Ungarische Forint	1,70%
Polnische Zloty	1,18%
Tschechische Krone	3,61%
Kanadischer Dollar	-4,91%
Australischer Dollar	-4,06%
Neuseeland Dollar	-6,16%
Südafrikanischer Rand	-7,09%

Gold/Unze in USD	4,93%
------------------	-------

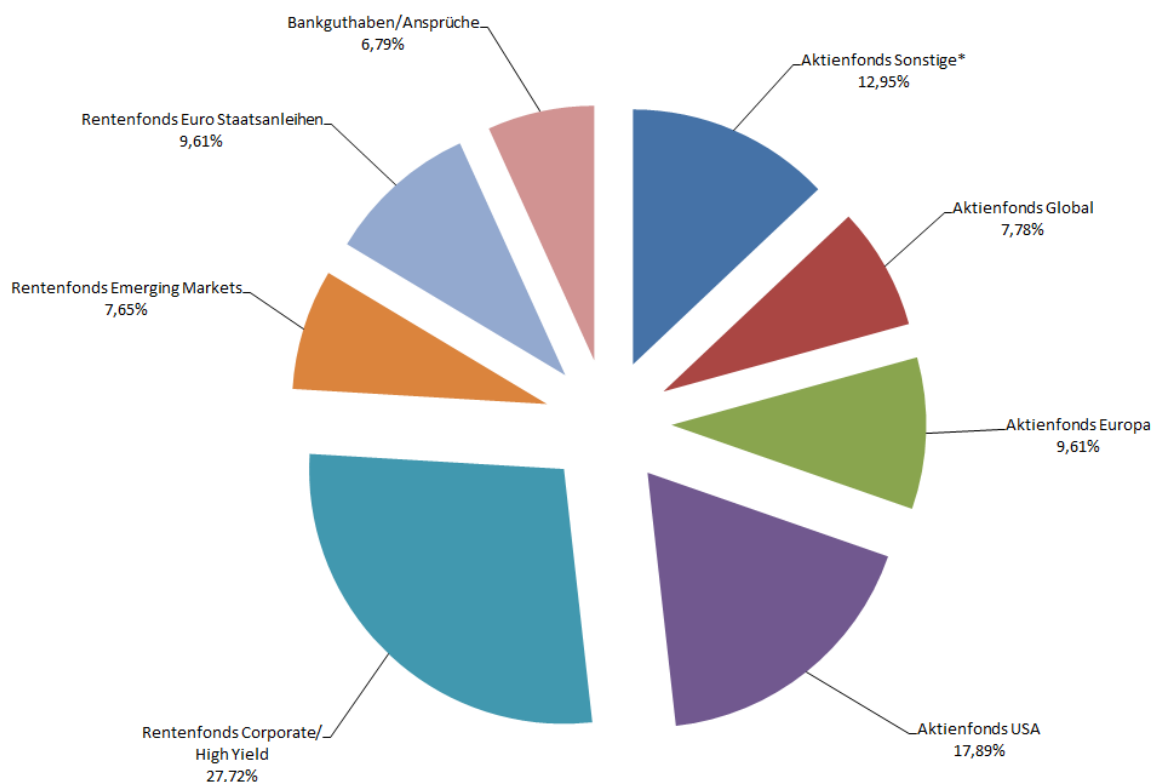
Ölpreis / Brent in USD	-7,31%
------------------------	--------

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31. Jänner 2017		31. Juli 2017	
	Mio. EUR	%	Mio. EUR	%
Rentenfonds nach Branchen				
Europa	2,81	10,60	2,86	9,61
Emerging Markets	2,59	9,76	2,28	7,65
Corporate/High Yield	6,87	25,89	8,25	27,72
Summe Rentenfonds	12,27	46,25	13,39	44,98
Aktienfonds nach Anlageregionen				
Japan & Pazifischer Raum*	1,37	5,16	1,26	4,23
Emerging Markets*	1,21	4,54	2,12	7,12
Global	1,41	5,33	2,31	7,78
Europa	2,22	8,36	2,86	9,61
USA	5,13	19,34	5,33	17,89
Rohstoffe	1,32	4,96	--	--
Österreich*	0,23	0,87	0,48	1,60
Summe Aktienfonds	12,89	48,56	14,36	48,23
Wertpapiere	25,16	94,81	27,75	93,21
Bankguthaben/Ansprüche	1,38	5,19	2,02	6,79
Fondsvermögen	26,54	100,00	29,77	100,00

Geringfügige Abweichungen sind aufgrund von Rundungsdifferenzen möglich.

*Aktienfonds Sonstige



Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2017

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am FV
Investmentzertifikate								
Investmentzertifikate auf Euro lautend								
<u>Emissionsland Deutschland</u>								
IS.S.EU.600 BANK.U.ETF A.	DE000A0F5UJ7		15.534	0	15.534	18,4900	287.223,66	0,96
						Summe	287.223,66	0,96
<u>Emissionsland Irland</u>								
COMGEST GROWTH-EUR.IA EO	IE00B5WN3467		5.298	0	26.176	23,0600	603.618,56	2,03
TOKIO MARINE-JAP.EQ.F.BEO	IE00B3ZYDS66		0	726	2.563	194,2830	497.947,33	1,67
						Summe	1.101.565,89	3,70
<u>Emissionsland Luxemburg</u>								
ACATIS CH.SEL.-AC.AK.DTSC	LU0158903558		0	0	1.479	320,5200	474.049,08	1,59
BGF-WORLD GOLD N.D2 EO	LU0252963623		0	0	17.804	28,0800	499.936,32	1,68
BGF-WORLD MINING N.D2EO	LU0252963383		0	0	20.838	33,5800	699.740,04	2,35
DE.INV.I-CORP.HYBR.BDS FC	LU1245923302		7.043	0	7.043	112,6600	793.464,38	2,67
F.TEM.INV-T.E.M.S.C. ICEO	LU0300743605		44.051	0	44.051	16,1400	710.983,14	2,39
GSF-EM.MKTS DEBT I EO AH	LU0242506524		0	6.445	41.962	20,4400	857.703,28	2,88
INVESCO-GL.I.GR.C.B.CHDEO	LU0432616653		67.500	0	67.500	10,8474	732.199,50	2,46
JPM-E.M.C.B.JPMEMCB CAEOH	LU0512128199		0	1.029	6.965	102,1200	711.265,80	2,39
MAND.FD-M.UNIQ.S.+M.C.E.G	LU0489687599		8	0	33	13.959,8800	460.676,04	1,55
NORDEA 1-EM.MKT BD HBIEOA	LU0772928023		0	1.805	6.576	107,9300	709.747,68	2,38
NORDEA 1-EUR.H.YLD BI-EUR	LU0141799097		0	0	15.955	35,4000	564.807,00	1,90
NORDEA 1-US TOT.RE. HBIEO	LU0826416298		0	1.719	8.243	85,7300	706.672,39	2,37
SEB FUND 5-DAN.M.BD ID EO	LU0337316045		709	0	5.254	107,8370	566.575,60	1,90
UBAM-GLBL HIGH YIE.IHCEUR	LU0569863755		0	0	4.642	158,9800	737.985,16	2,48
						Summe	9.225.805,41	30,99
<u>Emissionsland Österreich</u>								
BUSINESSBOND T	AT0000723168		0	0	7.362	139,9100	1.030.017,42	3,46
CLASSICBOND T	AT0000497680		0	0	21.175	135,0700	2.860.107,25	9,61
ESPA BOND USA CORPORATE T	AT0000675772		0	971	4.638	153,0700	709.938,66	2,38
EUROPLUS 50 T	AT0000802400		5.214	0	5.214	91,7500	478.384,50	1,61
INTERSTOCK T	AT0000859848		0	0	5.350	208,4300	1.115.100,50	3,75
MACQUARIE MS EQ.PAC.RIM T	AT0000819818		0	0	4.284	177,6500	761.052,60	2,56
SPA.E.IQAM QUA.EQ.EURO.IT	AT0000A0R2Q7		0	0	290	1.922,8200	557.617,80	1,87
SPA.ENG.IQAM BD HI.YLD IT	AT0000A0XH41		1.289	0	5.761	123,5300	711.656,33	2,39
SPAENGLER IQAM BD CORP.IT	AT0000A0R2P9		0	175	1.345	1.263,7000	1.699.676,50	5,71
VIENNA STOCK T	AT0000952460		680	0	1.603	297,2400	476.475,72	1,60
						Summe	10.400.027,28	34,93
						Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend	21.014.622,24	70,58
Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend								
<u>Emissionsland Großbritannien</u>								
THREAD.INVT.-AM.SM.COS T2	GB0030809916		19.147	0	228.365	4,4835	873.091,57	2,93
						Summe	873.091,57	2,93

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am FV
Emissionsland Luxemburg								
EDGEW.L SEL.-US S.GR.ICDL	LU0225244705		0	0	241	5.852,0200	1.202.640,76	4,04
FID.FDS-AMER. Y ACC.DL	LU0318939179		14.298	0	69.789	20,0900	1.195.583,70	4,02
FID.FDS-EMER.M.F.YACC.USD	LU0346390940		0	0	60.212	13,4500	690.587,02	2,32
JPM-US VALUE FD C ACC	LU0129463179		12.440	0	45.695	27,0600	1.054.410,08	3,54
PAR.-P.EQ.USA SM.C.I CAP	LU0823411292		2.442	0	2.442	248,7100	517.907,24	1,74
PARVEST-US.MID CAP C.INS.	LU0154245913		0	0	20.744	27,2600	482.204,69	1,62
VONTOBEL-EM.MKTS EQU.I-DL	LU0278093082		353	0	4.242	198,7000	718.756,20	2,41
						Summe	5.862.089,69	19,69
						Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,172700	6.735.181,26	22,62
						Summe Investmentzertifikate	27.749.803,50	93,21

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere	27.749.803,50	93,21
Bankguthaben	2.022.252,50	6,79
Zinsenansprüche	101,38	0,00
Fondsvermögen	29.772.157,38	100,00

Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	211.719,000
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	140,62

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

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Zinssatz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
------------------------	------	----------	-------------------	----------------------

Investmentzertifikate**Investmentzertifikate auf Euro lautend****Emissionsland Luxemburg**

FID.FDS-EUROP FD Y ACC.EO	LU0318939419		0	45.326
---------------------------	--------------	--	---	--------

Emissionsland Österreich

MACQUARIE MS EQ.NTH AME.T	AT0000819800		0	4.403
S TOP AKTIENWELT T	AT0000A1L908		0	3.167

Gesellschafter und Organe der Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Verwaltungsgesellschaft:	Sparkasse Oberösterreich Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Promenade 11 – 13 4020 Linz www.s-fonds.at Firmenbuchnummer: FN87231g
Geschäftsführung:	Walter Lenczuk Mag. Martin Punzenberger
Prokuristen:	Mag. Klaus Auer Mag. Wolfgang Floimayr
Stammkapital:	727.000,- Euro
Gesellschafter:	Allgemeine Sparkasse Oberösterreich Bank AG Promenade 11-13 4020 Linz
Oberösterreichische Versicherung Aktiengesellschaft Gruberstraße 32 4020 Linz	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Am Belvedere 1 1010 Wien
Aufsichtsrat:	Mag. Christian Stöbich, Vorsitzender (Linz) Mag. Manfred Stadlinger (Linz), Vors. Stv. (ab 14.7.2017) Dr. Irene Schachinger (Linz), Vors. Stv. (bis 13.7.2017) Mag. Elisabeth Huber (Linz) Dr. Franz Gschiegl (Wien) Mag. Thomas Pointner (Linz) Mag. Dr. Kornelia Waitz-Ramsauer (Linz)
Staatskommissäre:	Ministerialrätin Dr. Kathrin Eberl-Svoboda Ministerialrat Dr. Franz Rabitsch
Depotbank/Verwahrstelle:	Allgemeine Sparkasse Oberösterreich Bank AG Promenade 11-13 4020 Linz
Abschlussprüfer:	KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft Kudlichstraße 41 4020 Linz