

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. April 2018 bis 30. September 2018

für den

KCM Aktien Global SRI

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A0V6J7 (Retail Tranche)

Thesaurierer: ISIN AT0000A0V6K5 (Institutionelle Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 7. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. APRIL 2018 BIS 30. SEPTEMBER 2018

KCM Aktien Global SRI

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Thesaurierer: AT0000A0V6J7 (Retail Tranche)

ISIN Thesaurierer: AT0000A0V6K5 (Institutionelle Tranche)

Verwaltung

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1,
Top 27, A-1030 Wien

Depotbank

Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz

Fondsmanager

Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25,
A-1010 Wien

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der KCM Aktien Global SRI, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 30. September 2018 das erste Halbjahr seines 7. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 50.863.409,11 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 53.964.350,64.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	Beginn Rechnungsjahr		Ende erstes Halbjahr	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Thesaurierer (R)	7.022,97	172,15	7.302,11	190,74
Thesaurierer (I)	2.770,58	17.922,03	2.640,50	19.909,69

Per Ende September 2018 ergibt sich gegenüber Anfang April 2018 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der KEST-Auszahlung vom 15.05.2018) von 11,77 % je Thesaurierungsanteil (Retail Tranche), und 12,20 % je Thesaurierungsanteil (Institutionelle Tranche).

Entwicklung der Kapitalmärkte

Nach einem positiven Start ins Jahr 2018 nahm die Volatilität an den Finanzmärkten deutlich zu. In der Berichtsperiode war eine Abschwächung der globalen Wachstumsindikatoren zu beobachten. Nachdem die Frühindikatoren („PMIs“) Anfang des Jahres ihren Höhepunkt erreicht hatten, bewegen sich diese stetig nach unten, befinden aber sich weiterhin im expansiveren Bereich. Der Trend impliziert somit eine Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums.

In den USA entwickelten sich die Fundamentaldaten sehr gut. Besonders das 2. Quartal brachte ein starkes GDP-Wachstum von 4,2 % (annualisiert) im Jahresvergleich. Auch die Inflationszahlen zeigten eine positive Entwicklung, jedoch kein Überschießen. Die Amerikanische FED hat dementsprechend die erwarteten drei Zinserhöhungen durchgeführt (Per Ultimo lagen diese in der Bandbreite von 2 % - 2,25 %). Eine weitere Anhebung im Dezember gilt für wahrscheinlich. Darüber hinaus wurde der Zinserhöhungspfad der FED nicht übermäßig nach oben angepasst auch vor dem Hintergrund der flachen Zinsstrukturkurve.

Die EZB hingegen hat die Erwartungen hinsichtlich Zinserhöhung wieder weit in 2019 hinausgeschoben. Das Ankaufprogramm wird weiterhin reduziert und bis Ende des Jahres beendet, da sich auch die Europäische Wirtschaft wenn auch abgeschwächt mit soliden Wachstumszahlen präsentiert. Eine fehlende nachhaltige Inflationsdynamik verhindert hier bislang eine restriktivere Geldpolitik seitens der EZB. In der Eurozone liegen die Wachstumsraten rund um 2 %.

Die Gewinnentwicklungen der Unternehmen haben im 2.Quartal die Aktienmärkte fundamental unterstützt. Besonders in den USA waren Gewinne überdurchschnittlich positiv, auch stark durch die Steuerreform getrieben. Dennoch belasten (geo-) politische Themen weiterhin die Märkte wenn auch unterschiedlich. Der US-Aktienmarkt lag per Ultimo deutlich im Plus (im Berichtszeitraum S&P 500 in USD +12,5 %), Technologiewerte waren dafür hauptverantwortlich. Wohingegen Europäische Aktien deutlich hinterherhinken (im Berichtszeitraum Euro Stoxx 50 in EUR +4,4 %), Bankaktien waren besonders schwach. Die Aktien der Schwellenländer setzten ihre Underperformance fort. Der Handelskonflikt bzw. die Strafzölle die von USA vor allem gegen China aber auch Europa verhängt wurden, belasten diese Märkte besonders aufgrund einer starken Export-Abhängigkeit dieser Länder. In Europa hinzukommen Themen wie die Brexit-Verhandlungen aber auch die neue italienische Regierung, die belastende Faktoren darstellen.

Fondspolitik

Der KCM Aktien Global SRI ist ein passiver, breit gestreuter Weltaktienfonds. Eine weltweite Aktienveranlagung mit Einbindung einer Ethik-Komponente auf Basis MSCI World SRI Index. Der Fonds darf nur in Aktientitel mit ESG Rating von mindestens A (das ESG-Rating reicht von AAA bis CCC) investieren und zusätzlich werden bestimmte Industrien exkludiert. Ergänzend werden seit 01. September 2017 auch die geforderten Ausschlusskriterien des österreichischen Umweltzeichens vollständig angewandt und als Overlay über den Index gelegt.

Mit einer überschaubaren Anzahl von Einzeltiteln wird die Wertentwicklung eines Weltaktienuniversums nachbilden soll (Indexnahe Veranlagung). Das Management basiert auf einem softwareunterstützten Optimierungsprozess. Aus den ca. 1600 Titeln des bestehenden Mutterindex, MSCI World, werden mit Hilfe von Ausschlusskriterien und einem Best-in-Class Ansatz jene Titel identifiziert, welche letztlich den MSCI World SRI Index bilden (ca. 400 Titel). Die Verwendung von Derivaten bzw. Wertpapierleihe ist ausgeschlossen.

Ausblick

Wie weit sich die Konjunkturdynamik weiter abschwächt und die Rezessionserwartungen zunehmen werden entscheidende Faktoren sein für die weitere Entwicklung der Aktienmärkte. Hohe Kapazitätsauslastungen in den USA, der Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie die Turbulenzen in einzelnen Emerging Markets belasten die Stimmung. Es ist weiterhin von einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten auszugehen. Die Europäische Zentralbank wird voraussichtlich frühestens im zweiten Halbjahr 2019 den ersten Zinsschritt machen. Das Anleihenkaufprogramm läuft mit Jahresende aus. Für die USA wird bis Jahresende ein weiterer Zinsschritt erwartet.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2018, EINSCHLISSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. APRIL 2018 BIS 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	53.049.796,98	98,31
Aktien							EUR	52.175.001,05	96,68
AMP Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000AMP6	STK	59.209	0	0	AUD	3,190	117.694,86	0,22
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1	STK	30.011	442	0	AUD	10,900	203.838,42	0,38
Macquarie Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MQG1	STK	2.329	2.329	6.076	AUD	126,040	182.918,22	0,34
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	34.241	5.110	0	AUD	11,220	239.396,82	0,44
Wesfarmers Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WES1	STK	7.407	169	0	AUD	49,850	230.084,09	0,43
Westpac Banking Corp. Registered Shares o.N.	AU000000WBC1	STK	24.783	801	0	AUD	27,930	431.324,27	0,80
Woodside Petroleum Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WPL2	STK	9.031	0	0	AUD	38,580	217.108,66	0,40
Bank of Montreal Registered Shares CD 2	CA0636711016	STK	4.127	0	0	CAD	106,540	292.931,77	0,54
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075	STK	8.984	92	0	CAD	76,990	460.811,57	0,85
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N.	CA1360691010	STK	2.500	0	0	CAD	121,030	201.582,28	0,37
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK	5.401	0	0	CAD	115,900	417.039,24	0,77
CGI Group Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA39945C1095	STK	4.138	0	0	CAD	83,280	229.588,70	0,43
Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	CA29250N1050	STK	10.510	0	0	CAD	41,680	291.843,30	0,54
Restaurant Brands Intl Inc. Registered Shares o.N.	CA76131D1033	STK	3.500	0	0	CAD	76,480	178.334,44	0,33
Rogers Communications Inc. Reg. Shares Class B CD 1,62478	CA7751092007	STK	4.998	41	0	CAD	66,430	221.197,30	0,41
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	95	0	0	CHF	2.413,000	202.075,99	0,37
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	STK	1.270	0	0	CHF	155,500	174.087,62	0,32
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	2.159	0	0	CHF	90,600	172.430,71	0,32
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	2.448	0	0	DKK	656,800	215.612,83	0,40
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	10.494	0	2.513	DKK	302,400	425.552,24	0,79
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	1.245	0	0	EUR	210,900	262.570,50	0,49
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132	STK	2.238	2.238	2.424	EUR	80,540	180.248,52	0,33
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	2.981	0	0	EUR	192,000	572.352,00	1,06
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0000062072	STK	11.856	0	0	EUR	14,880	176.417,28	0,33
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	13.276	0	0	EUR	23,150	307.339,40	0,57
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	44.152	0	0	EUR	5,490	242.394,48	0,45
Cie Génle Étis Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	1.592	1.592	0	EUR	102,950	163.896,40	0,30
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	6.861	96	0	EUR	28,180	193.342,98	0,36
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	3.608	0	0	EUR	66,700	240.653,60	0,45
EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1	PTEDPOAM0009	STK	53.048	53.048	0	EUR	3,178	168.586,54	0,31
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	1.745	0	0	EUR	127,450	222.400,25	0,41
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	ES0118900010	STK	4	0	0	EUR	17,870	71,48	0,00
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	2.090	0	0	EUR	67,320	140.698,80	0,26

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006048408	STK	1.734	0	0	EUR	91,450	158.574,30	0,29
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	1.533	0	0	EUR	101,050	154.909,65	0,29
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	7.616	0	0	EUR	26,110	198.853,76	0,37
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	77.506	0	0	EUR	2,201	170.590,71	0,32
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	STK	3.325	0	0	EUR	64,100	213.132,50	0,39
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	516	0	0	EUR	461,700	238.237,20	0,44
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	983	983	0	EUR	190,750	187.507,25	0,35
Natixis S.A. Actions Port. EO 11,20	FR0000120685	STK	28.459	28.459	0	EUR	5,844	166.314,40	0,31
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	12.080	12.080	0	EUR	13,735	165.918,80	0,31
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	1.696	0	0	EUR	207,700	352.259,20	0,65
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	10.787	10.787	0	EUR	18,040	194.597,48	0,36
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	5.843	0	906	EUR	106,000	619.358,00	1,15
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	3.818	0	0	EUR	69,300	264.587,40	0,49
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	4.545	4.545	0	EUR	110,340	501.495,30	0,93
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	14.313	217	1.914	EUR	55,840	799.237,92	1,48
Unibail-Rodamco-Westfield Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	STK	865	865	0	EUR	173,220	149.835,30	0,28
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	5.567	0	2.599	EUR	33,800	188.164,60	0,35
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	7.998	7.998	0	EUR	22,170	177.315,66	0,33
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	STK	75.151	75.151	0	GBP	2,253	190.156,34	0,35
Ferguson PLC Reg. Shares LS 0,11403197	JE00BFYFZP55	STK	2.989	2.990	1	GBP	65,150	218.703,22	0,41
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	51.081	1.206	0	GBP	2,580	148.010,98	0,27
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0005603997	STK	64.689	2.488	0	GBP	2,622	190.492,54	0,35
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0031274896	STK	56.671	0	0	GBP	2,888	183.811,60	0,34
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	25.567	0	0	GBP	7,914	227.243,08	0,42
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847	STK	22.160	222	0	GBP	6,364	158.385,27	0,29
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	8.705	68	0	GBP	42,160	412.177,45	0,76
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	13.437	0	0	GBP	11,245	169.697,96	0,31
Bank of China (Hongkong) Ltd. Registered Shares o.N.	HK2388011192	STK	47.000	0	0	HKD	37,200	192.398,27	0,36
Hang Seng Bank Ltd. Registered Shares o.N.	HK0011000095	STK	9.100	0	0	HKD	212,600	212.894,78	0,39
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) o.N.	HK0388045442	STK	7.000	7.000	0	HKD	224,000	172.546,60	0,32
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	654	12	0	HKD	41,200	2.965,07	0,01
Ajinomoto Co. Inc. Registered Shares o.N.	JP3119600009	STK	12.200	0	0	JPY	1.950,500	180.409,89	0,33
Asahi Kasei Corp. Registered Shares o.N.	JP3111200006	STK	18.000	0	0	JPY	1.723,000	235.132,32	0,44
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	STK	14.400	0	0	JPY	1.982,000	216.381,78	0,40
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3481800005	STK	2.000	0	0	JPY	15.125,000	229.340,06	0,42
Daiwa House Industry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3505000004	STK	6.700	0	0	JPY	3.368,000	171.080,86	0,32
Denso Corp. Registered Shares o.N.	JP3551500006	STK	4.200	4.200	4.100	JPY	5.999,000	191.021,70	0,35
Eisai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3160400002	STK	2.400	0	1.600	JPY	11.060,000	201.243,06	0,37
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	11.109	0	0	JPY	3.439,000	289.642,10	0,54
Kao Corp. Registered Shares o.N.	JP3205800000	STK	3.500	0	0	JPY	9.174,000	243.434,05	0,45
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK	12.800	0	0	JPY	3.139,000	304.618,19	0,56
Komatsu Ltd. Registered Shares o.N.	JP3304200003	STK	6.600	0	0	JPY	3.456,000	172.930,75	0,32

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Kubota Corp. Registered Shares o.N.	JP3266400005	STK	12.000	12.000	0	JPY	1.931,000	175.678,28	0,33
Murata Manufacturing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3914400001	STK	1.600	0	0	JPY	17.465,000	211.857,15	0,39
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756600007	STK	700	700	0	JPY	41.460,000	220.029,99	0,41
Nitto Denko Corp. Registered Shares o.N.	JP3684000007	STK	2.300	0	0	JPY	8.516,000	148.497,12	0,28
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	10.100	0	0	JPY	3.055,000	233.930,65	0,43
Sompo Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3165000005	STK	5.700	0	0	JPY	4.839,000	209.114,92	0,39
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	8.600	0	0	JPY	6.966,000	454.188,85	0,84
Sumitomo Mitsui Trust Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3892100003	STK	5.070	0	0	JPY	4.676,000	179.736,80	0,33
Suntory Beverage & Food Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336560002	STK	5.500	0	0	JPY	4.810,000	200.568,31	0,37
Toray Industries Inc. Registered Shares o.N.	JP3621000003	STK	25.700	0	0	JPY	853,500	166.299,60	0,31
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	10.023	0	0	NOK	229,500	243.238,11	0,45
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	32.900	32.900	0	NOK	48,860	169.981,07	0,31
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	20.285	0	0	SEK	99,240	194.909,46	0,36
Capitaland Ltd. Registered Shares SD 1,-	SG1J27887962	STK	84.900	0	0	SGD	3,370	180.342,26	0,33
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	10.692	0	6.700	SGD	26,090	175.829,99	0,33
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	4.290	0	0	USD	170,200	628.687,79	1,17
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	3.477	0	0	USD	70,540	211.182,69	0,39
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068	STK	1.301	1.301	1.552	USD	167,050	187.129,37	0,35
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016	STK	600	600	900	USD	391,220	202.111,25	0,37
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	4.925	0	0	USD	106,490	451.578,48	0,84
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	2.920	0	0	USD	145,300	365.314,28	0,68
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055	STK	2.438	0	0	USD	92,220	193.587,36	0,36
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	6.242	6.242	0	USD	38,650	207.726,28	0,38
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	1.720	0	0	USD	156,110	231.194,42	0,43
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	1.449	0	0	USD	261,000	325.632,00	0,60
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014	STK	3.017	3.017	3.218	USD	79,360	206.155,61	0,38
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	1.255	0	275	USD	353,310	381.784,10	0,71
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007	STK	7.158	0	0	USD	50,990	314.264,18	0,58
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	897	0	0	USD	471,330	364.028,77	0,67
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US1011211018	STK	1.595	0	0	USD	123,090	169.044,73	0,31
Campbell Soup Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091	STK	4.895	0	0	USD	36,630	154.385,96	0,29
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	3.140	0	0	USD	54,000	145.996,21	0,27
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	3.772	0	0	USD	152,490	495.257,69	0,92
CBRE Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US12504L1098	STK	4.415	4.415	0	USD	44,100	167.643,79	0,31
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	1.800	1.800	0	USD	144,780	224.387,81	0,42
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	US1567821046	STK	3.413	0	0	USD	64,410	189.281,32	0,35
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745	STK	3.252	0	0	USD	133,640	374.201,21	0,69
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255091092	STK	1.669	0	0	USD	208,250	299.267,48	0,55
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097	STK	1.560	0	0	USD	150,410	202.031,69	0,37
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	2.091	0	0	USD	170,210	306.448,35	0,57
Coca-Cola European Partn. PLC Registered Shares EO -,01	GB00BDCPN049	STK	5.106	5.106	0	USD	45,470	199.905,13	0,37
Comerica Inc. Registered Shares DL 5	US2003401070	STK	2.194	2.194	0	USD	90,200	170.396,76	0,32

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	4.944	0	1.356	USD	74,050	315.225,76	0,58
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	STK	1.386	0	0	USD	146,070	174.318,08	0,32
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK	1.800	0	0	USD	150,330	232.989,50	0,43
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023	STK	3.793	3.793	0	USD	57,830	188.866,19	0,35
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	8.933	0	1.569	USD	116,940	899.453,26	1,67
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006	STK	1.741	0	0	USD	156,780	235.021,51	0,44
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	1.803	0	0	USD	174,100	270.279,23	0,50
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	500	0	0	USD	432,890	186.365,59	0,35
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080	STK	3.195	0	0	USD	61,440	169.020,84	0,31
Franklin Resources Inc. Registered Shares DL -,10	US3546131018	STK	5.197	0	0	USD	30,410	136.077,81	0,25
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK	4.120	0	0	USD	42,920	152.256,24	0,28
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	8.341	0	0	USD	77,210	554.510,60	1,03
Hanesbrands Inc. Registered Shares DL -,01	US4103451021	STK	11.400	0	0	USD	18,430	180.904,08	0,34
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	1.661	0	773	USD	139,120	198.965,32	0,37
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	11.800	0	0	USD	16,310	165.712,07	0,31
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033	STK	3.000	0	0	USD	80,780	208.661,96	0,39
IHS Markit Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG475671050	STK	4.200	4.200	5.400	USD	53,960	195.136,90	0,36
Ingersoll-Rand PLC Registered Shares DL 1	IE00B6330302	STK	2.322	0	0	USD	102,300	204.529,53	0,38
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	27.306	0	4.667	USD	47,290	1.111.848,41	2,06
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	5.473	5.473	0	USD	151,210	712.564,43	1,32
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	1.445	1.445	0	USD	227,400	282.928,36	0,52
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	STK	2.100	2.100	2.500	USD	129,740	234.591,01	0,43
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619	STK	5.930	0	0	USD	35,000	178.706,61	0,33
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088	STK	10.617	0	0	USD	19,890	181.825,50	0,34
M and T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	US55261F1049	STK	1.320	0	0	USD	164,540	187.009,47	0,35
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022	STK	2.200	0	0	USD	132,030	250.099,88	0,46
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	3.528	0	0	USD	82,720	251.279,63	0,47
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064	STK	1.724	1.724	0	USD	131,750	195.571,72	0,36
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	4.720	4.720	0	USD	167,290	679.876,70	1,26
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	43.395	13.702	15.163	USD	114,370	4.273.365,03	7,92
Mohawk Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US6081901042	STK	818	0	0	USD	175,350	123.502,93	0,23
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059	STK	1.215	1.215	0	USD	167,200	174.916,48	0,32
National Oilwell Varco Inc. Registered Shares DL -,01	US6370711011	STK	4.541	4.541	7.076	USD	43,080	168.440,06	0,31
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	5.284	5.284	0	USD	30,200	137.400,38	0,25
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	7.626	0	1.328	USD	84,720	556.289,58	1,03
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084	STK	2.003	0	0	USD	180,500	311.298,00	0,58
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044	STK	2.011	2.011	2.379	USD	102,130	176.841,25	0,33
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	3.420	0	662	USD	281,020	827.525,74	1,53
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036	STK	3.674	0	0	USD	67,790	214.448,48	0,40
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042	STK	1.403	0	0	USD	183,930	222.192,00	0,41
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	8.436	8.436	0	USD	111,800	812.075,77	1,50
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5	US6934751057	STK	2.966	0	0	USD	136,190	347.803,98	0,64

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Praxair Inc. Registered Shares DL -,01	US74005P1049	STK	1.698	0	0	USD	160,730	234.991,85	0,44
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026	STK	3.262	0	0	USD	58,590	164.560,51	0,30
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	14.977	0	2.374	USD	83,230	1.073.304,38	1,99
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	STK	3.499	0	0	USD	67,790	204.233,86	0,38
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022	STK	2.497	2.497	0	USD	101,320	217.837,13	0,40
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091	STK	1.214	0	0	USD	187,520	196.012,81	0,36
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	4.646	0	0	USD	159,030	636.174,77	1,18
Schwab Corp., Charles Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	7.424	0	0	USD	49,150	314.180,82	0,58
Sempra Energy Registered Shares o.N.	US8168511090	STK	1.640	0	0	USD	113,750	160.625,11	0,30
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061	STK	541	0	0	USD	455,210	212.044,61	0,39
Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	US8447411088	STK	3.704	0	0	USD	62,450	199.168,93	0,37
Sprint Corp. Registered Shares Sr.1 DL-,01	US85207U1051	STK	36.600	0	0	USD	6,540	206.099,54	0,38
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	STK	2.560	0	0	USD	83,780	184.670,91	0,34
SVB Financial Group Registered Shares DL-,001	US78486Q1013	STK	700	700	0	USD	310,830	187.343,72	0,35
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088	STK	1.924	0	0	USD	109,180	180.869,92	0,34
TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	CH0102993182	STK	2.600	0	0	USD	87,930	196.846,91	0,36
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	800	0	0	USD	264,770	182.379,89	0,34
Tiffany & Co. Registered Shares DL -,01	US8865471085	STK	1.593	1.593	0	USD	128,970	176.897,89	0,33
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091	STK	1.613	1.613	2.050	USD	129,710	180.146,57	0,33
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	4.630	0	0	USD	116,750	465.431,81	0,86
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	US9182041080	STK	3.168	0	0	USD	93,450	254.907,53	0,47
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	1.655	0	0	USD	192,740	274.655,33	0,51
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	US92939U1060	STK	3.582	0	0	USD	66,760	205.901,77	0,38
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	3.300	0	0	USD	91,560	260.158,43	0,48
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR		874.795,93	1,62
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	4.174	0	606	CHF	237,750	874.795,93	1,62
Summe Wertpapiervermögen						EUR		53.049.796,98	98,31
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		861.702,85	1,60
Bankguthaben						EUR		861.702,85	1,60
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung						EUR		353.262,01	0,65
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		DKK	26.030,75					3.490,73	0,01
		GBP	10.956,25					12.304,86	0,02
		NOK	119.860,17					12.674,36	0,02
		SEK	83.143,30					8.050,05	0,01

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		AUD	67.276,42					41.922,00	0,08
		CAD	19.742,90					13.153,16	0,02
		CHF	107.664,77					94.909,00	0,18
		HKD	126.747,95					13.947,66	0,03
		JPY	10.468.665,00					79.368,08	0,15
		NZD	5.817,80					3.322,18	0,01
		SGD	238.087,51					150.070,92	0,28
		USD	87.369,61					75.227,84	0,14
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		81.052,82	0,15
Zinsansprüche		EUR	1.441,31					1.441,31	0,00
Dividendenansprüche		EUR	79.611,51					79.611,51	0,15
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-28.202,01	-0,05
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-422,94					-422,94	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-23.274,54					-23.274,54	-0,04
Verwahrstellenvergütung		EUR	-784,24					-784,24	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-3.720,29					-3.720,29	-0,01
Fondsvermögen						EUR		53.964.350,64	100,00
KCM Aktien Global SRI (R)									
Anteilwert						EUR		190,74	
Ausgabepreis						EUR		200,28	
Anzahl Anteile						STK		7.302,11	
KCM Aktien Global SRI (I)									
Anteilwert						EUR		19.909,69	
Ausgabepreis						EUR		20.905,17	
Anzahl Anteile						STK		2.640,50	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									98,31
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.09.2018

AUD	1,6048000 = 1 EUR (EUR)
CAD	1,5010000 = 1 EUR (EUR)
CHF	1,1344000 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4571000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8904000 = 1 EUR (EUR)
HKD	9,0874000 = 1 EUR (EUR)
JPY	131,9002000 = 1 EUR (EUR)
NOK	9,4569000 = 1 EUR (EUR)
NZD	1,7512000 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,3283000 = 1 EUR (EUR)
SGD	1,5865000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1614000 = 1 EUR (EUR)

Die Bewertung von Vermögenswerten in wenig liquiden Märkten kann von Ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsennotierte Wertpapiere					
Aktien					
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	0	2.614	
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	0	1.919	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	0	2.642	
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	0	9.000	
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	7.587	7.587	
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	0	34.021	
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029	STK	0	6.356	
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	STK	0	7.518	
Fujifilm Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3814000000	STK	0	5.500	
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	0	11.100	
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	0	2.254	
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	0	6.790	
Kyocera Corp. Registered Shares o.N.	JP3249600002	STK	0	3.753	
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	0	3.032	
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	0	10.859	
National Australia Bank Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NAB4	STK	0	21.659	
Old Mutual Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000255360	STK	80.926	80.926	
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	0	2.500	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	43	43	
Quilter PLC Reg Shares 144A LS -,07	GB00BDCXV269	STK	26.975	26.975	
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003153415	STK	0	49.152	
TELUS Corp. Registered Shares o.N.	CA87971M1032	STK	67	6.030	
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	0	6.328	
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	STK	0	865	
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	0	11.571	
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	0	183.533	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Ferguson PLC Reg. Shares LS-,108030303	JE00BFNWV485	STK	22	3.156	
--	--------------	-----	----	-------	--

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	------------------------------------	-------------------	----------------------	---------------------

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Old Mutual PLC Reg.Shares LS-,114285714	GB00B77J0862	STK	0	80.926	
Time Warner Inc. Registered Shares DL -,01	US8873173038	STK	0	5.280	

Andere Wertpapiere

Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009B0	STK	4	4	
Transurban Group Anrechte	AU0000023392	STK	5.111	5.111	

Wien, im November 2018

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb