

# HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Dezember 2017 bis 31. Mai 2018

für den

## KCM Bond Select

**Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011**

Ausschütter: ISIN AT0000736384 (Retail Tranche)

Thesaurierer: ISIN AT0000A11418 (Institutionelle Tranche)

der

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

# HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 19. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. DEZEMBER 2017 BIS 31. MAI 2018

## KCM Bond Select

### Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000736384 (Retail Tranche)

Thesaurierer: ISIN AT0000A11418 (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 25/6,  
A-1010 Wien

## SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der KCM Bond Select, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 (im Folgenden kurz KCM Bond Select genannt), hat am 31. Mai 2018 das erste Halbjahr seines 19. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 76.231.913,26 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 66.307.729,35.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

|  | Beginn Rechnungsjahr |                            | Ende erstes Halbjahr |                            |
|--|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|
|  | Stück                | errechneter Wert<br>in EUR | Stück                | errechneter Wert<br>in EUR |
| Ausschütter (Retail Tranche)           | 673.939              | 87,70                      | 644.686,7265         | 82,54                      |
| Thesaurierer (Institutionelle Tranche) | 1.417                | 12.088,06                  | 1.133                | 11.560,78                  |

Per Ende Mai 2018 ergibt sich gegenüber Anfang Dezember 2017 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung bzw. KEST-Auszahlung vom 15.02.2018) von -3,18 % je Ausschüttungs- und -3,05 % je Thesaurierungsanteil.

#### KCM Bond Select

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH | Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27 | 1030 Wien | T: +43 1 533 76 68-0  
office@masterinvest.at | www.masterinvest.at | FN 80746w | Handelsgericht Wien | UID: ATU 56163724

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Am Anfang der Berichtsperiode gab es wieder erhöhte Volatilität an den Rentenmärkten. Nach einem Mini Taper-Tantrum (hawkische Interpretation der Kommentare einiger Zentralbank-Mitglieder, insbesondere der Äußerungen von EZB-Präsident Draghi) haben sich die Renditen wieder stabilisiert. Die Inflationsdynamik war ein fortbestehender Unsicherheitsfaktor der sowohl die FED als auch die EZB in ihrer Geldpolitik „dovisher walten“ ließ. Zinserhöhungsspekulationen wurden stark zurückgedrängt. Der Leitzins der EZB liegt weiterhin unverändert bei 0 %, der Einlagenzins bei -0,4 %. Das Anleihenkaufprogramm wurde ab April von EUR 80 Mrd. auf EUR 60 Mrd. gesenkt. Das Programm wird bis September 2018 weitergeführt, mit Jahresbeginn reduziert sich das Nettokaufvolumen auf EUR 30 Mrd.

Nach dem Referendum in Katalonien am 1. Oktober 2017 kam es zur Absetzung der Regionalregierung. Schwache Inflationszahlen und eine weiterhin expansive Politik der EZB haben zu einem Rückgang der Renditen in der Eurozone geführt. Das Wachstumsgefälle zwischen den einzelnen Ländern hat seit Jahresbeginn merklich abgenommen. Selbst die italienische Wirtschaft wuchs zuletzt wieder mit 1,5 % p.a. und Frankreich mit 2,2 %. Nach einer Anhebung des Leitzinsbandes im März, Juni und Dezember 2017 setzt die FED in den USA ihren Kurs einer langsamen Abkehr von einer extrem expansiven Geldpolitik fort. Die Ankündigung der FED, abreifende Staatsanleihen ab Oktober nicht mehr zu reinvestieren, sondern die Bilanzsumme zu verkürzen, war der nächste Schritt in diese Richtung.

Anhaltend gute Stimmungsindikatoren in den meisten Regionen der Welt deuten auf einen konjunkturell guten Start in das Jahr 2018 hin. In den USA konnte der „Government-Shutdown“ im Januar sehr schnell beendet werden, die Effekte der US-Steuerreform führen zu einer Anhebung der Gewinnerwartungen.

Im Februar kam es zur lange erwarteten Korrektur an den Aktienmärkten, die dann aber umso heftiger ausfiel. Zuvor waren die Aktien in den USA über 400 Tage lang ohne 5 % Korrektur gestiegen, was der zweit längste Anstieg seit 1970 war. Auslöser waren Gewinnmitnahmen, Zinsängste und der Abbau von Niedrig Volatilitätsstrategien. Die Entwicklung an den Aktienmärkten führte in der zweiten Februarhälfte zu einem Renditerückgang in deutschen 10 jährigen Renditen nachdem diese mit 0,8 % einen Höchststand (seit Mitte 2015) erreicht hatten.

In der Eurozone ist die Wirtschaft im Schlussquartal 2017 mit 0,6 % gegenüber dem Vorquartal gewachsen. Damit konnte die Währungsunion im Gesamtjahr um 2,5 % expandieren, was dem höchsten Tempo in den letzten zehn Jahren entspricht. Die Stimmungsindikatoren deuten jedoch darauf hin, dass das Hoch der Konjunktur erreicht wurde. Im Mittelpunkt des Interesses der Märkte stand jedoch der Handelskonflikt zwischen den USA auf der einen Seite und China auf der anderen Seite. Der schwelende Handelskonflikt sowie die negativen Aussichten für die Staatsverschuldung in den USA haben die 10-jährigen Renditen über 3 % steigen lassen. Die USA überraschten mit einem höher als prognostiziertem Wachstum von 2,3 %, wodurch der Aufwärtstrend bei den Renditen weiter verstärkt wurde.

In Europa stiegen die Renditen ebenfalls, wobei schwächere Frühindikatoren Zweifel nährten über die Nachhaltigkeit des Aufschwungs in der EU. Die Aktienmärkte konnten im April insgesamt zulegen, blieben aber zwischen guten Quartalergebnissen und robuster Konjunktur auf der einen und den Zins- und Protektionismus Ängsten auf der anderen Seite hin- und hergerissen. Der US-Dollar hat gegenüber dem Euro im April kräftig zugelegt, womit die US-amerikanische Währung die in den ersten drei Monaten des Jahres entstandenen Verluste fast zur Gänze wieder aufgeholt hat.

Ende Mai stellte dann in Italien die sich bildende Koalition fragwürdige wirtschafts- und finanzpolitische Maßnahmen in Aussicht. Diese Äußerungen und die letztlich gescheiterten Versuche einer Regierungsbildung führten zu einem panischen Verkauf italienischer Staatsanleihen. Die Turbulenzen bewirkten eine Flucht in sichere Veranlagungen wie deutsche Bundesanleihen, den US Dollar und den Schweizer Franken. Die Tendenz vieler Marktteilnehmer mehr Risiko zu akzeptieren um höhere Renditen ins Portfolio zu bekommen, ist damit zu einem jähen Ende gekommen. Möglicherweise wird durch diese Entwicklungen auch der Fahrplan der EZB ein weiteres Mal korrigiert werden müssen. Geopolitisch belastet die Aufkündigung des Iran Abkommens und die dadurch entstandenen Spannungen zwischen Europa und den USA.

Bemerkenswert war die Entwicklung der Credit-Spreads, die im Jahresverlauf, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte 2017, unterstützt durch das Ankaufprogramm der EZB („Corporate Sector Purchase Programme“) weiter stark zurückgingen. Dadurch kam es zu einer Outperformance von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen; insbesondere aus den Bereichen mit höherem Kreditrisiko (Nachrang und High Yield). Diese Entwicklung korrigierte sich im Laufe des Jahres, indem die Spreads von den überaus engen Niveaus wieder angestiegen sind. Dies resultierte in einer Underperformance des „Credit“-Segments gegenüber Europäischen Staatsanleihen aus den Kernländern seit Jahresbeginn.

Globale Aktienmärkte (MSCI World Net TR Index) verzeichneten im Berichtszeitraum eine positive Performance von +6,64 %. Wobei globale Aktienmärkte aus EUR-Investor Sicht durch die USD-Abwertung geschwächt waren. Underperformer waren Europäische Aktien -1,28 % (Euro Stoxx 50). Europäische Staatsanleihen aus Kernländern +1,19 % im Berichtszeitraum, Peripherie-Länder (Spanien, Italien, Griechenland, Irland, Portugal) +0,12 %.

## Fondspolitik

Im Berichtszeitraum war der Fokus weiterhin global ausgerichtet. Emerging Market Regionen sind weiterhin zu Lasten von Euro-Peripherie Ländern übergewichtet. Daraus ergibt sich ein weiterhin hoher Anteil an US-Dollar denominierten Anleihen, wobei das Fremdwährungsrisiko zum überwiegenden Teil abgesichert ist. Der Fonds hat eine 24 % Gewichtung in Financials und eine 15 % Gewichtung in Non-Investment Grade Titel (inklusive Financials).

Um Volatilität in Schwächephasen besser zu kontrollieren setzt der Fond diverse Kredit-Hedges ein. Einerseits wird mittels VIX Futures (S&P Volatilität) und V2X Futures (Euro-Stoxx Volatilität) durch die starke Effektivität und günstige Transaktionskosten die Volatilität der täglichen Kursveränderungen eingedämmt. In anderen Fällen hedgen wir taktisch spezifische Risiken, die das Portfolio in Mitleidenschaft ziehen können (z.B. Euro Break-up Risiko wurde 2018 über das leerverkaufen von BTP Futures (italienische Staatsanleihen) abgesichert).

Das Zinsrisiko wird seit Februar 2018 teilweise mit regulatorischen Hedges (Futures auf deutsche und US Staatsanleihen) reduziert. Dabei wird bei Euro Anleihen eher das kurze Ende (< 5 Jahren) und bei US Anleihen die gesamte Kurve abgesichert.

## Ausblick

Es ist weiterhin von einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten auszugehen, da diese weiterhin von folgenden Themen beherrscht werden: von Zinsrisiken ausgehend von einer gegebenenfalls stärker als erwarteten Inflationsdynamik und anhaltenden geopolitischen Themen bzw. Sorgen vor einem Handelskrieg und deren negativen Folgen. Das globale Wirtschaftswachstum verliert etwas an Dynamik, zeigt aber weiterhin sehr solide Wachstumsraten. Dementsprechend sind die Gewinnerwartungen der Unternehmen noch sehr positiv.

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2018, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. DEZEMBER 2017 BIS 31. MAI 2018

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück<br>bzw. Anteile<br>bzw. Whg. | Bestand<br>31.05.2018 | Käufe/ Verkäufe/<br>Zugänge Abgänge<br>im Berichtszeitraum | WHG | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |
|--|--------------|------------------------------------|-----------------------|--|-----|------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Börsennotierte Wertpapiere</b>                                      |              |                                    |                       |  |     | <b>EUR</b> | <b>34.213.949,02</b> | <b>51,60</b>                      |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>  |              |                                    |                       |  |     | <b>EUR</b> | <b>34.213.949,02</b> | <b>51,60</b>                      |
| 3,8750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2014(24/44)                      | XS1083986718 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 106,140    | 212.280,00           | 0,32                              |
| 5,6250 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27)  | XS1694763142 | EUR                                | 400                   | 0  | 0   | 91,745     | 366.980,00           | 0,55                              |
| 5,6250 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2017(24)                  | XS1567439689 | EUR                                | 400                   | 0  | 600 | 101,370    | 405.480,00           | 0,61                              |
| 5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)                     | XS1806328750 | EUR                                | 600                   | 600  | 0   | 93,392     | 560.352,00           | 0,85                              |
| 4,8750 % BNP Paribas S.A. EO-Notes 2005(11/Und.)                       | FR0010239319 | EUR                                | 700                   | 700  | 0   | 101,605    | 711.235,00           | 1,07                              |
| 2,8750 % Bolloré S.A. EO-Obl. 2015(15/21)                              | FR0012872174 | EUR                                | 500                   | 0  | 0   | 104,294    | 521.470,00           | 0,79                              |
| 0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)           | DE0001030567 | EUR                                | 1.000                 | 0  | 0   | 110,843    | 1.145.750,84         | 1,73                              |
| 4,8700 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)     | FR0011606169 | EUR                                | 300                   | 0  | 0   | 90,742     | 272.226,00           | 0,41                              |
| 1,8750 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2016(23)                              | XS1415366720 | EUR                                | 150                   | 0  | 0   | 103,923    | 155.884,50           | 0,24                              |
| 4,5000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2015(27/47)                  | FR0013066388 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 108,893    | 217.786,00           | 0,33                              |
| 4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)                  | DE000CZ40LD5 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 107,603    | 215.206,00           | 0,32                              |
| 3,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.16(22/77)        | XS1405770907 | EUR                                | 700                   | 0  | 0   | 104,996    | 734.972,00           | 1,11                              |
| 3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)           | XS1716945586 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 94,746     | 189.492,00           | 0,29                              |
| 1,0000 % Galp Energia SGPS S.A. EO-Medium-Term Notes 17(17/23)         | PTGALLOM0004 | EUR                                | 700                   | 0  | 0   | 98,306     | 688.142,00           | 1,04                              |
| 6,0000 % Groupama S.A. EO-Notes 2017(27)                               | FR0013232444 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 118,660    | 237.320,00           | 0,36                              |
| 1,6250 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2017(17/26)   | XS1589806907 | EUR                                | 350                   | 0  | 0   | 100,755    | 352.642,50           | 0,53                              |
| 2,1500 % Indonesien, Republik EO-Med.-Term Nts 2017(24)Reg.S           | XS1647481206 | EUR                                | 150                   | 0  | 0   | 103,011    | 154.516,50           | 0,23                              |
| 1,6250 % Ingenico Group S.A. EO-Obl. 2017(17/24)                       | FR0013281946 | EUR                                | 1.200                 | 0  | 0   | 99,139     | 1.189.668,00         | 1,79                              |
| 1,8750 % Ipsen S.A. EO-Obl. 2016(16/23)                                | FR0013183563 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 102,581    | 205.162,00           | 0,31                              |
| 1,6250 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2016(21)                | XS1490640288 | EUR                                | 100                   | 0  | 0   | 102,896    | 102.896,00           | 0,16                              |
| 1,7500 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2016(16/23)                              | XS1418630023 | EUR                                | 250                   | 0  | 0   | 104,642    | 261.605,00           | 0,39                              |
| 2,7500 % NTPC Ltd. EO-Med.-Term Notes 2017(27)                         | XS1551677260 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 100,332    | 200.664,00           | 0,30                              |
| 6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)                             | XS1294343337 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 121,064    | 242.128,00           | 0,37                              |
| 5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)                    | XS1028599287 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 112,584    | 225.168,00           | 0,34                              |
| 2,6250 % Orpea EO-Obligations 2018(18/25)                              | FR0013322187 | EUR                                | 200                   | 200  | 0   | 100,153    | 200.306,00           | 0,30                              |
| 5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T. Nts 2005(25) Reg.S     | XS0213101073 | EUR                                | 500                   | 0  | 0   | 111,135    | 555.675,00           | 0,84                              |
| 6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)            | XS1640667116 | EUR                                | 1.000                 | 0  | 0   | 101,677    | 1.016.770,00         | 1,53                              |
| 5,5000 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-Pref.Sec. 2004(09/Und.) S.1 | XS0205935470 | EUR                                | 650                   | 650  | 0   | 100,457    | 652.970,50           | 0,98                              |
| 2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S                        | XS1420357318 | EUR                                | 350                   | 0  | 0   | 102,389    | 358.361,50           | 0,54                              |
| 6,8750 % Storebrand Livsforsikring AS EO-FLR Notes 2013(23/43)         | XS0909773268 | EUR                                | 150                   | 0  | 0   | 119,792    | 179.688,00           | 0,27                              |
| 1,5000 % Téléperformance SE EO-Obl. 2017(17/24)                        | FR0013248465 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | 101,144    | 202.288,00           | 0,31                              |
| 6,8750 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2013(23/43)             | XS0808635436 | EUR                                | 500                   | 0  | 0   | 117,928    | 589.640,00           | 0,89                              |
| 6,0000 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2015(26/46)             | XS1117293107 | EUR                                | 400                   | 0  | 0   | 116,798    | 467.192,00           | 0,70                              |
| 2,7500 % Vestas Wind Systems AS EO-Bonds 2015(15/22)                   | XS1197336263 | EUR                                | 300                   | 0  | 0   | 105,928    | 317.784,00           | 0,48                              |

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück<br>bzw. Anteile<br>bzw. Whg. | Bestand<br>31.05.2018 | Käufe/ Verkäufe/<br>Zugänge Abgänge<br>im Berichtszeitraum | WHG | Kurs | Kurswert<br>in EUR | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |      |
|---|--------------|------------------------------------|-----------------------|--|-----|------|--------------------|-----------------------------------|------|
| 6,0000 % voestalpine AG EO-FLR Med.-T.Nts 13(19/Und.)                 | AT0000A0ZHF1 | EUR                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 105,337            | 526.685,00                        | 0,79 |
| 1,3750 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2017(24)                 | AT0000A1Y3P7 | EUR                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 100,309            | 1.003.090,00                      | 1,51 |
| 2,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)                   | AT000B121967 | EUR                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 98,880             | 494.400,00                        | 0,75 |
| 3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)      | XS1629774230 | EUR                                | 400                   | 0  | 0   | %    | 100,052            | 400.208,00                        | 0,60 |
| 2,2500 % Xylem Inc. EO-Notes 2016(16/23)                              | XS1378780891 | EUR                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 107,262            | 214.524,00                        | 0,32 |
| 3,8750 % SSE PLC LS-FLR Cap. Secs 2015(20/Und.)                       | XS1196714429 | GBP                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 101,743            | 232.661,79                        | 0,35 |
| 7,7500 % Alfa Bond Issuance PLC DL-LPN 2011(21)Reg.S Alfa-Bank        | XS0620695204 | USD                                | 250                   | 0  | 0   | %    | 107,500            | 231.461,55                        | 0,35 |
| 5,1250 % AXA S.A. DL-FLR M.-T.Nts 2017(27/47)                         | XS1550938978 | USD                                | 600                   | 0  | 0   | %    | 94,380             | 487.709,93                        | 0,74 |
| 5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)                      | XS0876682666 | USD                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 99,573             | 171.514,94                        | 0,26 |
| 3,5000 % Baidu Inc. DL-Notes 2012(12/22)                              | US056752AB41 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 98,842             | 425.638,62                        | 0,64 |
| 2,6000 % Baxter International Inc. DL-Notes 2016(16/26)               | US071813BQ15 | USD                                | 100                   | 0  | 0   | %    | 91,246             | 78.586,17                         | 0,12 |
| 4,0000 % Bharat Petroleum Corp. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2015(25)      | XS1227064430 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 95,877             | 825.742,83                        | 1,25 |
| 4,3750 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S                | USY0889VAA80 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 94,125             | 405.326,85                        | 0,61 |
| 3,2500 % Bunge Ltd. Finance Corp. DL-Notes 2016(16/26)                | US120568AX84 | USD                                | 750                   | 0  | 0   | %    | 91,214             | 589.186,33                        | 0,89 |
| 3,4000 % CNPC General Capital Ltd. DL-Notes 2013(23) Reg.S            | USG22004AE89 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 98,582             | 424.521,14                        | 0,64 |
| 4,3750 % Flowers Foods Inc. DL-Notes 2012(12/22)                      | US343498AA92 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 102,306            | 440.555,08                        | 0,66 |
| 3,3750 % Formosa Group (Cayman) Ltd. DL-Notes 2015(25)                | XS1214406792 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 95,500             | 822.495,91                        | 1,24 |
| 6,3750 % FPT Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2010(20)               | XS0544536047 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 105,222            | 453.113,43                        | 0,68 |
| 5,7500 % Grupo Kuo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S          | USP4954BAF33 | USD                                | 250                   | 0  | 0   | %    | 94,250             | 202.932,56                        | 0,31 |
| 2,1250 % HSBC Bank PLC DL-FLR-Notes 1985(90/Und.)                     | GB0005902332 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 74,955             | 322.775,82                        | 0,49 |
| 2,7500 % HSBC Bank PLC DL-FLR-Notes 1985(90/Und.)                     | XS0015190423 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 75,108             | 323.434,67                        | 0,49 |
| 5,1000 % HSBC Holdings PLC DL-Notes 2011(21)                          | US404280AK50 | USD                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 104,786            | 180.495,05                        | 0,27 |
| 3,6250 % Hutch. Whampoa Intl (14) Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S        | USG46747AB00 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 98,824             | 425.561,97                        | 0,64 |
| 4,8000 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-T. Nts 2013(19) Reg.S | US45112FAE60 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 101,460            | 436.914,99                        | 0,66 |
| 3,5000 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-T. Nts 2014(20) Reg.S | US45112FAG19 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 99,556             | 857.428,30                        | 1,29 |
| 4,6250 % Ingredion Inc. DL-Notes 2010(10/20)                          | US219023AF51 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 103,189            | 444.357,08                        | 0,67 |
| 4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)                  | XS0792911298 | USD                                | 250                   | 0  | 0   | %    | 100,944            | 217.345,62                        | 0,33 |
| 5,2500 % Li & Fung Ltd. DL-Bonds 2010(20)                             | XS0507147725 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 102,465            | 441.241,06                        | 0,67 |
| 4,5630 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2013(23) Reg.S        | XS0919504562 | USD                                | 500                   | 0  | 500 | %    | 99,500             | 428.473,00                        | 0,65 |
| 6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)    | XS1055787680 | USD                                | 600                   | 0  | 0   | %    | 97,424             | 503.439,84                        | 0,76 |
| 4,6300 % PKO Finance AB DL-MT.LPNs12(22)PKO Bk Reg.S                  | XS0783934085 | USD                                | 250                   | 0  | 0   | %    | 102,750            | 221.234,17                        | 0,33 |
| 5,2500 % POSCO DL-Notes 2011(21) 144A                                 | US693483AC38 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 104,448            | 449.780,81                        | 0,68 |
| 5,2500 % Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2013(18/Und.)                | XS0873630742 | USD                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 92,250             | 158.901,04                        | 0,24 |
| 7,7500 % Prudential PLC DL-Med.-Term Nts.2011(16/Und.)                | XS0580467875 | USD                                | 500                   | 500  | 0   | %    | 100,750            | 433.855,83                        | 0,65 |
| 4,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2013(23) Reg.S               | USY7138AAE02 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 99,750             | 859.099,13                        | 1,30 |
| 4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S           | USY7150WAA37 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 101,674            | 875.666,18                        | 1,32 |
| 4,1250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S          | USY72596BU56 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 98,326             | 423.417,45                        | 0,64 |
| 4,4500 % Reynolds American Inc. DL-Notes 2015(15/25)                  | US761713BG06 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 101,300            | 872.446,82                        | 1,32 |
| 4,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S    | USG8200QAB26 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 102,766            | 442.537,25                        | 0,67 |
| 3,2500 % Sinopec Grp Over.Dev.2015 Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S    | USG8201JAC56 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 95,143             | 409.710,62                        | 0,62 |
| 4,2500 % Société Générale S.A. DL-Notes 2015(25) Reg.S                | USF8586CH211 | USD                                | 300                   | 0  | 0   | %    | 97,076             | 250.820,77                        | 0,38 |
| 3,8000 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-Term Nts15(15/25)Reg.S         | US88032XAD66 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 99,861             | 430.027,56                        | 0,65 |

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück<br>bzw. Anteile<br>bzw. Whg. | Bestand<br>31.05.2018 | Käufe/ Verkäufe/<br>Zugänge Abgänge<br>im Berichtszeitraum | WHG   | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |
|---|--------------|------------------------------------|-----------------------|--|-------|------------|----------------------|-----------------------------------|
| 3,6250 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 2018(23)Reg.S              | US88323AAA07 | USD                                | 1.000                 | 1.000  | 0 %   | 98,952     | 852.222,03           | 1,29                              |
| 3,4000 % Valero Energy Corp. DL-Notes 2016(16/26)                                 | US91913YAU47 | USD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 95,839     | 412.706,49           | 0,62                              |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |              |                                    |                       |  |       | <b>EUR</b> | <b>23.921.396,10</b> | <b>36,08</b>                      |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |                                    |                       |  |       | <b>EUR</b> | <b>23.484.037,99</b> | <b>35,42</b>                      |
| 6,2500 % Wesfarmers Ltd. AD-Notes 2012(19)  | AU3CB0192128 | AUD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 103,046    | 335.327,04           | 0,51                              |
| 6,0000 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)                               | XS0911388675 | EUR                                | 100                   | 0  | 0 %   | 113,199    | 113.199,00           | 0,17                              |
| 2,1250 % Aroundtown SA EO-FLR Notes 2018(24/Und.)                                 | XS1752984440 | EUR                                | 500                   | 500  | 0 %   | 91,125     | 455.625,00           | 0,69                              |
| 4,5000 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)                       | XS1134780557 | EUR                                | 150                   | 0  | 150 % | 86,500     | 129.750,00           | 0,20                              |
| 2,5000 % Banco Santander S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(25)                       | XS1201001572 | EUR                                | 200                   | 0  | 0 %   | 98,449     | 196.898,00           | 0,30                              |
| 1,8500 % Bunge Finance Europe B.V. EO-Notes 2016(16/23)                           | XS1405777316 | EUR                                | 300                   | 0  | 0 %   | 103,444    | 310.332,00           | 0,47                              |
| 2,0000 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-T. Nts 2015(22/27)            | XS1219642441 | EUR                                | 300                   | 0  | 0 %   | 102,406    | 307.218,00           | 0,46                              |
| 5,0000 % DIGI Communications N.V. EO-Bonds 2016(16/23) Reg.S                      | XS1405770576 | EUR                                | 250                   | 0  | 0 %   | 104,984    | 262.460,00           | 0,40                              |
| 1,7500 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2016(16/23)                      | XS1378895954 | EUR                                | 250                   | 0  | 0 %   | 103,624    | 259.060,00           | 0,39                              |
| 4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)              | DE000A2GSG24 | EUR                                | 400                   | 400  | 0 %   | 98,513     | 394.052,00           | 0,59                              |
| 2,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/27)               | XS1172951508 | EUR                                | 500                   | 0  | 0 %   | 90,950     | 454.750,00           | 0,69                              |
| 3,5000 % Rexel S.A. EO-Notes 2016(16/23)  | XS1409506885 | EUR                                | 100                   | 0  | 0 %   | 103,158    | 103.158,00           | 0,16                              |
| 3,0000 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2017(23/78)                           | XS1590787799 | EUR                                | 500                   | 0  | 0 %   | 102,379    | 511.895,00           | 0,77                              |
| 3,5000 % Wiener Städt. Vers. AG VIG EO-Schuldversch.2017(27)                      | AT0000A1VKJ4 | EUR                                | 250                   | 0  | 0 %   | 102,893    | 257.232,50           | 0,39                              |
| 8,4460 % Federal Grid Finance DAC RL-M.-T.LPN12(19)Fed.Set.Komp.                  | XS0863439161 | RUB                                | 14.000                | 0  | 0 %   | 101,047    | 195.697,76           | 0,30                              |
| 5,2500 % Alfa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S                           | USP0156PAB50 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0 %   | 101,000    | 869.864,78           | 1,31                              |
| 3,8750 % Alicorp S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S                                  | USP0161KDN02 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0 %   | 99,658     | 858.305,06           | 1,29                              |
| 4,5000 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S                          | USP01703AA82 | USD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 97,889     | 421.534,32           | 0,64                              |
| 3,3750 % Anadolu Efes Birac.M.ve G.S.AS DL-Bonds 2012(22) Reg.S                   | XS0848940523 | USD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 92,829     | 399.744,21           | 0,60                              |
| 5,2500 % AT Securities B.V. DL-FLR Notes 2017(23/Und.)                            | XS1634523754 | USD                                | 500                   | 500  | 0 %   | 94,419     | 406.592,89           | 0,61                              |
| 3,9500 % B.A.T. Intl Finance PLC DL-Notes 2015(15/25) Reg.S                       | USG08820CH69 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0 %   | 98,590     | 849.108,60           | 1,28                              |
| 4,8750 % BPCE S.A. DL-Med.-Term Nts 16(26) Reg.S                                  | US05578UAE47 | USD                                | 200                   | 0  | 0 %   | 100,006    | 172.260,79           | 0,26                              |
| 4,1250 % Brambles USA Inc. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S                             | USU10517AC12 | USD                                | 200                   | 0  | 0 %   | 100,198    | 172.591,51           | 0,26                              |
| 3,9500 % BRF S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S                                      | USP1905CAD22 | USD                                | 300                   | 0  | 0 %   | 88,125     | 227.693,57           | 0,34                              |
| 3,8750 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/23)                      | US191241AE83 | USD                                | 200                   | 0  | 0 %   | 100,354    | 172.860,74           | 0,26                              |
| 4,6250 % Compania Minera Milpo S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S                    | USP67848AA22 | USD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 98,625     | 424.705,02           | 0,64                              |
| 3,2500 % Dollar General Corp. (New) DL-Notes 2013(13/23)                          | US256677AC97 | USD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 98,302     | 423.314,96           | 0,64                              |
| 4,1250 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2014(14/25)                                      | US279158AK55 | USD                                | 250                   | 0  | 0 %   | 96,625     | 208.046,25           | 0,31                              |
| 5,0000 % Embotelladora Andina S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S                     | USP3697UAD02 | USD                                | 300                   | 0  | 0 %   | 103,140    | 266.488,93           | 0,40                              |
| 4,8750 % Empresa Eléctrica Angamos S.A. DL-Notes 2014(14/18-29) Reg.S             | USP3713QAA50 | USD                                | 478                   | 0  | 22 %  | 95,452     | 393.160,96           | 0,59                              |
| 4,8750 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2013(22-24) Reg.S                 | USP37115AE50 | USD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 97,909     | 421.621,74           | 0,64                              |
| 4,7500 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2014(14/25-26) Reg.S              | USP37115AF26 | USD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 95,250     | 410.171,39           | 0,62                              |
| 4,2500 % Enel Generación Chile S.A. DL-Notes 2014(14/24)                          | US29246RAA14 | USD                                | 200                   | 0  | 0 %   | 99,520     | 171.422,79           | 0,26                              |
| 4,5000 % Engie Energía Chile S.A. DL-Notes 2014(14/25) Reg.S                      | USP36020AB42 | USD                                | 500                   | 0  | 0 %   | 99,296     | 427.594,52           | 0,64                              |
| 4,8750 % Gruma S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S                          | USP4948KAD74 | USD                                | 700                   | 0  | 0 %   | 101,125    | 609.658,94           | 0,92                              |

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück<br>bzw. Anteile<br>bzw. Whg. | Bestand<br>31.05.2018 | Käufe/ Verkäufe/<br>Zugänge Abgänge<br>im Berichtszeitraum | WHG | Kurs | Kurswert<br>in EUR | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |             |
|--|--------------|------------------------------------|-----------------------|--|-----|------|--------------------|-----------------------------------|-------------|
| 3,8750 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(24) Reg.S        | USP4949BAJ37 | USD                                | 250                   | 0  | 0   | %    | 98,677             | 212.465,12                        | 0,32        |
| 3,8320 % Harris Corp. DL-Notes 2015(15/25)                         | US413875AR63 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 100,226            | 431.598,05                        | 0,65        |
| 3,2500 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2015(15/25) Reg.S | USP60694AE93 | USD                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 94,748             | 163.203,86                        | 0,25        |
| 5,2500 % Koc Holding A.S. DL-Bonds 2016(16/23) Reg.S               | XS1379145656 | USD                                | 250                   | 0  | 0   | %    | 98,390             | 211.846,52                        | 0,32        |
| 7,0000 % MARB BondCo PLC DL-Notes 2017(20/24) Reg.S                | USG5825AAA00 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 95,585             | 411.613,99                        | 0,62        |
| 4,3500 % Mattel Inc. DL-Notes 2010(10/20)                          | US577081AT97 | USD                                | 300                   | 0  | 0   | %    | 99,750             | 257.729,74                        | 0,39        |
| 6,5000 % Minerva Luxembourg S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S        | USL6401PAF01 | USD                                | 250                   | 0  | 0   | %    | 91,844             | 197.752,13                        | 0,30        |
| 3,7500 % Motorola Solutions Inc. DL-Notes 2012(12/22)              | US620076BB42 | USD                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 99,444             | 171.292,22                        | 0,26        |
| 4,4220 % Novatek Finance DAC DL-LPN 2012(22) Reg.S Novatek         | XS0864383723 | USD                                | 750                   | 0  | 0   | %    | 98,292             | 634.906,55                        | 0,96        |
| 3,3750 % Nutrien Ltd. DL-Notes 2018(18/25)                         | US67077MAL28 | USD                                | 500                   | 500  | 0   | %    | 94,294             | 406.055,46                        | 0,61        |
| 4,5000 % OFCB Capital PLC DL-LPN 16(19)BK Otkritie Reg.S           | XS1503160571 | USD                                | 550                   | 0  | 0   | %    | 100,062            | 473.982,43                        | 0,71        |
| 3,2500 % Pernod-Ricard S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S             | USF7061BAQ35 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 96,500             | 415.554,22                        | 0,63        |
| 3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(25) Reg.S             | USY68856AN67 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 97,780             | 421.066,23                        | 0,64        |
| 8,1250 % Reynolds American Inc. DL-Notes 2015(19)                  | US761713BS44 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 105,352            | 453.673,24                        | 0,68        |
| 6,8750 % Reynolds American Inc. DL-Notes 2015(20)                  | US761713BT27 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 106,697            | 459.465,16                        | 0,69        |
| 5,1250 % Rusal Capital DAC DL-Notes 2017(22) Reg.S                 | XS1533921299 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 42,000             | 180.862,97                        | 0,27        |
| 3,7500 % S.A.C.I. Falabella DL-Notes 2013(13/23) Reg.S             | USP82290AA81 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 96,753             | 833.290,84                        | 1,26        |
| 4,3750 % S.A.C.I. Falabella DL-Notes 2014(14/25) Reg.S             | USP82290AG51 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 97,716             | 841.581,26                        | 1,27        |
| 4,3750 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Notes 2014(14/25) Reg.S  | USP8718AAH97 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 99,250             | 427.396,43                        | 0,64        |
| 3,8750 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2015(15/25)                | US84265VAH87 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 98,929             | 426.014,12                        | 0,64        |
| 4,5000 % Steel Funding DAC DL-LPN 16(23)Novol.Steel Reg.S          | XS1405775617 | USD                                | 1.000                 | 0  | 0   | %    | 96,250             | 828.955,30                        | 1,25        |
| 3,5000 % Stryker Corp. DL-Notes 2016(16/26)                        | US863667AN16 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 99,362             | 427.878,31                        | 0,65        |
| 4,7500 % Tupperware Brands Corp. DL-Notes 2012(11/21)              | US899896AC81 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 102,090            | 439.624,92                        | 0,66        |
| 4,8750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2014(24) Reg.S          | XS1028951264 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 93,569             | 402.932,56                        | 0,61        |
| 5,7500 % Turkcell Iletisim Hizmetl. AS DL-Bonds 2015(15/25) Reg.S  | XS1298711729 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 97,750             | 420.937,04                        | 0,63        |
| 3,6500 % Woodside Finance Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S          | USQ98229AH27 | USD                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 97,748             | 168.371,37                        | 0,25        |
| 3,6250 % WPP Finance 2010 DL-Notes 2012(12/22)                     | US92936MAC10 | USD                                | 200                   | 0  | 0   | %    | 99,037             | 170.591,68                        | 0,26        |
| <b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>                            |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>437.358,11</b>                 | <b>0,66</b> |
| American Express Co. Dep.Shs.rep.1/000 Pfd C 4,90%                 | US025816BL21 | USD                                | 500                   | 0  | 0   | %    | 101,563            | 437.358,11                        | 0,66        |
| <b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>                                   |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>158.552,41</b>                 | <b>0,24</b> |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                    |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>158.552,41</b>                 | <b>0,24</b> |
| 3,0000 % Nutrien Ltd. DL-Notes 2018(18/25)                         | US67077MAD02 | USD                                | 200                   | 200  | 0   | %    | 92,048             | 158.552,41                        | 0,24        |



| Gattungsbezeichnung                                 | ISIN         | Stück<br>bzw. Anteile<br>bzw. Whg. | Bestand<br>31.05.2018 | Käufe/ Verkäufe/<br>Zugänge Abgänge<br>im Berichtszeitraum | WHG | Kurs | Kurswert<br>in EUR | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |              |
|---|--------------|------------------------------------|-----------------------|--|-----|------|--------------------|-----------------------------------|--------------|
| <b>Investmentanteile</b>                            |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>5.184.170,25</b>               | <b>7,82</b>  |
| <b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>              |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>5.184.170,25</b>               | <b>7,82</b>  |
| KCM Emerging Market Pearls Inhaber-Anteile I A o.N. | AT0000A0XD52 | ANT                                | 175                   | 0  | 0   | EUR  | 10.086,630         | 1.765.160,25                      | 2,66         |
| KCM SRI Bond Select Inhaber-Anteile T o.N.          | AT0000A1PY31 | ANT                                | 33.500                | 0  | 0   | EUR  | 102,060            | 3.419.010,00                      | 5,16         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                     |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>63.478.067,78</b>              | <b>95,73</b> |
| <b>Derivate</b>                                     |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>-1.168.236,58</b>              | <b>-1,76</b> |
| <b>Aktienindex-Derivate</b>                         |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>3.163,67</b>                   | <b>0,00</b>  |
| Forderungen/Verbindlichkeiten                       |              |                                    |                       |  |     |      |                    |                                   |              |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>                  |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>3.163,67</b>                   | <b>0,00</b>  |
| FUTURE CBOE VIX 06.18 CFE                           |              | USD                                | Anzahl 21             |  |     |      |                    | 3.163,67                          | 0,00         |
| <b>Zins-Derivate</b>                                |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>-199.645,20</b>                | <b>-0,30</b> |
| Forderungen/Verbindlichkeiten                       |              |                                    |                       |  |     |      |                    |                                   |              |
| <b>Zinsterminkontrakte</b>                          |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>-199.645,20</b>                | <b>-0,30</b> |
| FUTURE EURO-BOBL 06.18 EUREX                        |              | EUR                                | -2.400.000            |  |     |      |                    | -58.080,00                        | -0,09        |
| FUTURE EURO-BUND 06.18 EUREX                        |              | EUR                                | -700.000              |  |     |      |                    | -38.920,00                        | -0,06        |
| FUTURE EURO-SCHATZ 06.18 EUREX                      |              | EUR                                | -17.000.000           |  |     |      |                    | -70.550,00                        | -0,11        |
| FUTURE SHORT TERM EURO BTP 09.18 EUREX              |              | EUR                                | -5.000.000            |  |     |      |                    | -5.228,00                         | -0,01        |
| FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.18 CBOT        |              | USD                                | -4.400.000            |  |     |      |                    | -6.405,75                         | -0,01        |
| FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT        |              | USD                                | -3.200.000            |  |     |      |                    | -7.320,79                         | -0,01        |
| FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT         |              | USD                                | -200.000              |  |     |      |                    | -188,40                           | 0,00         |
| FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT         |              | USD                                | -7.700.000            |  |     |      |                    | -12.952,26                        | -0,02        |
| <b>Devisen-Derivate</b>                             |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>-971.755,05</b>                | <b>-1,47</b> |
| Forderungen/Verbindlichkeiten                       |              |                                    |                       |  |     |      |                    |                                   |              |
| <b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>             |              |                                    |                       |  |     |      | <b>EUR</b>         | <b>-1.057.537,14</b>              | <b>-1,59</b> |
| <b>Offene Positionen</b>                            |              |                                    |                       |  |     |      |                    |                                   |              |
| USD/EUR 42,0 Mio.                                   |              |                                    |                       |  |     |      |                    | -1.057.537,14                     | -1,59        |

| Gattungsbezeichnung   | ISIN | Stück<br>bzw. Anteile<br>bzw. Whg. | Bestand<br>31.05.2018 | Käufe/ Verkäufe/<br>Zugänge Abgänge<br>im Berichtszeitraum | WHG        | Kurs | Kurswert<br>in EUR   | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |
|---|------|------------------------------------|-----------------------|--|------------|------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>  |      |                                    |                       |  | <b>EUR</b> |      | <b>85.782,09</b>     | <b>0,13</b>                       |
| <b>Offene Positionen</b>  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
| USD/EUR 1,4 Mio.  |      |                                    |                       |  |            |      | 85.782,09            | 0,13                              |
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |      |                                    |                       |  | <b>EUR</b> |      | <b>3.332.254,13</b>  | <b>5,03</b>                       |
| <b>Bankguthaben</b>   |      |                                    |                       |  | <b>EUR</b> |      | <b>3.332.254,13</b>  | <b>5,03</b>                       |
| Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)                          |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
| Guthaben in Fondswährung  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | EUR                                | 1.857.170,17          |  |            |      | 1.857.170,17         | 2,80                              |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | GBP                                | 9.758,95              |  |            |      | 11.158,19            | 0,02                              |
|   |      | SEK                                | 6.306,94              |  |            |      | 614,94               | 0,00                              |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | AUD                                | 35.690,74             |  |            |      | 23.228,60            | 0,04                              |
|   |      | NZD                                | 8.096,12              |  |            |      | 4.867,80             | 0,01                              |
|   |      | RUB                                | 4.434.150,00          |  |            |      | 61.340,14            | 0,09                              |
|   |      | USD                                | 426.579,75            |  |            |      | 367.392,77           | 0,55                              |
| Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
| Guthaben in Fondswährung  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | EUR                                | 982.778,00            |  |            |      | 982.778,00           | 1,48                              |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | USD                                | 27.522,16             |  |            |      | 23.703,52            | 0,04                              |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |      |                                    |                       |  | <b>EUR</b> |      | <b>706.075,38</b>    | <b>1,06</b>                       |
| Zinsansprüche   |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | EUR                                | 706.075,38            |  |            |      | 706.075,38           | 1,06                              |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |      |                                    |                       |  | <b>EUR</b> |      | <b>-40.431,36</b>    | <b>-0,06</b>                      |
| Zinsverbindlichkeiten   |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | EUR                                | -235,43               |  |            |      | -235,43              | 0,00                              |
| Verwaltungsvergütung  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | EUR                                | -31.729,15            |  |            |      | -31.729,15           | -0,05                             |
| Verwahrstellenvergütung   |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | EUR                                | -968,00               |  |            |      | -968,00              | 0,00                              |
| Administrationsvergütung  |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | EUR                                | -3.457,15             |  |            |      | -3.457,15            | -0,01                             |
| Portfoliomanagervergütung   |      |                                    |                       |  |            |      |                      |                                   |
|   |      | EUR                                | -4.041,63             |  |            |      | -4.041,63            | -0,01                             |
| <b>Fondsvermögen</b>  |      |                                    |                       |  | <b>EUR</b> |      | <b>66.307.729,35</b> | <b>100,00</b>                     |

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück<br>bzw. Anteile<br>bzw. Whg. | Bestand<br>31.05.2018 | Käufe/ Verkäufe/<br>Zugänge Abgänge<br>im Berichtszeitraum | WHG | Kurs | Kurswert<br>in EUR | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |
|---------------------|------|------------------------------------|-----------------------|--|-----|------|--------------------|-----------------------------------|
|---------------------|------|------------------------------------|-----------------------|--|-----|------|--------------------|-----------------------------------|

#### KCM Bond Select (R)

|                |  |     |              |
|----------------|--|-----|--------------|
| Anteilwert     |  | EUR | 82,54        |
| Ausgabepreis   |  | EUR | 85,02        |
| Anzahl Anteile |  | STK | 644.686,7265 |

#### KCM Bond Select (I)

|                |  |     |           |
|----------------|--|-----|-----------|
| Anteilwert     |  | EUR | 11.560,78 |
| Ausgabepreis   |  | EUR | 11.907,60 |
| Anzahl Anteile |  | STK | 1.133,00  |

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)**

**95,73**

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)**

**-1,76**

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

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.05.2018

|     |                          |
|-----|--------------------------|
| AUD | 1,5365000 : 1 EUR (EUR)  |
| GBP | 0,8746000 : 1 EUR (EUR)  |
| NZD | 1,6632000 : 1 EUR (EUR)  |
| RUB | 72,2879000 : 1 EUR (EUR) |
| SEK | 10,2562000 : 1 EUR (EUR) |
| USD | 1,1611000 : 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<br>bzw. Anteile<br>bzw. Whg. | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|---|--------------|------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Börsennotierte Wertpapiere</b>   |              |                                    |                   |                      |                     |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |                                    |                   |                      |                     |
| 1,8750 % Barclays PLC EO-Medium-Term Notes 2016(21)                               | XS1385051112 | EUR                                | 0                 | 200                  |                     |
| 3,0000 % Bulgarien EO-Medium-Term Notes 2016(28)                                  | XS1382696398 | EUR                                | 0                 | 250                  |                     |
| 1,2500 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. EO-Notes 2016(23)                         | XS1391085740 | EUR                                | 0                 | 750                  |                     |
| 1,8750 % Deutsche Bank AG, London Br. Senior Nts.v.2015(2018)                     | US25152RYD96 | USD                                | 0                 | 100                  |                     |
| 6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)                       | XS1597324950 | EUR                                | 0                 | 800                  |                     |
| 1,5000 % Fromageries Bel S.A. EO-Obl. 2017(17/24)                                 | FR0013251329 | EUR                                | 0                 | 600                  |                     |
| 5,9500 % Gap Inc. DL-Notes 2011(11/21)  | US364760AK48 | USD                                | 0                 | 250                  |                     |
| 1,1250 % Italgas S.P.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)                             | XS1578294081 | EUR                                | 0                 | 400                  |                     |
| 0,3750 % Kommunalkredit Austria AG EO-Medium-Term Notes 2017(21)                  | XS1645257590 | EUR                                | 0                 | 1.200                |                     |
| 2,6250 % Leeds Building Society EO-Medium-Term Notes 2014(21)                     | XS1050840724 | EUR                                | 0                 | 250                  |                     |
| 4,0000 % Rallye S.A. EO-Med.-Term-Notes 2014(21/21)                               | FR0011801596 | EUR                                | 0                 | 100                  |                     |
| 5,8750 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2013(18/Und.) Reg.S                    | USY72596BT83 | USD                                | 0                 | 500                  |                     |
| 5,9000 % Steel Capital S.A. DL-LP MTN12(22)SeverStal Reg.S                        | XS0841671000 | USD                                | 0                 | 400                  |                     |
| 1,8750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 17(17/24)                | XS1571293684 | EUR                                | 0                 | 800                  |                     |
| 3,6250 % Thai Oil PCL DL-Notes 2013(23) Reg.S                                     | USY8620BAP68 | USD                                | 0                 | 1.000                |                     |
| 4,2500 % William Hill PLC LS-Notes 2013(13/20)                                    | XS0941604307 | GBP                                | 0                 | 250                  |                     |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |              |                                    |                   |                      |                     |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |                                    |                   |                      |                     |
| 3,3750 % Agrium Inc. DL-Debts 2015(15/25)   | US008916AP31 | USD                                | 0                 | 500                  |                     |
| 1,6250 % Criteria Caixa S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2015(22)                      | ES0205045000 | EUR                                | 0                 | 500                  |                     |
| 1,7500 % Íslandsbanki hf. EO-Medium-Term Notes 2016(20)                           | XS1484148157 | EUR                                | 0                 | 200                  |                     |
| 2,5000 % ORLEN Capital AB EO-Notes 2016(23)                                       | XS1429673327 | EUR                                | 0                 | 750                  |                     |
| 3,0000 % Potash Corp. of Saskatch. Inc. DL-Notes 2015(15/25)                      | US73755LAM90 | USD                                | 0                 | 200                  |                     |
| 5,2500 % Sotheby's DL-Nts 2012(12/22) Reg.S                                       | USU83574AB69 | USD                                | 0                 | 250                  |                     |
| 4,5000 % Tyson Foods Inc. DL-Notes 2012(12/22)                                    | US902494AT07 | USD                                | 0                 | 500                  |                     |

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

**Nichtnotierte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

|  |              |     |   |     |  |
|--|--------------|-----|---|-----|--|
| 5,1250 % Abbott Laboratories DL-Notes 2009(19) | US002824AU46 | USD | 0 | 828 |  |
|--|--------------|-----|---|-----|--|

**Derivate**

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

|  |  |     |  |  |        |
|--|--|-----|--|--|--------|
| Gekaufte Kontrakte:<br>(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY) |  | EUR |  |  | 974,16 |
|--|--|-----|--|--|--------|

|   |  |     |  |  |        |
|---|--|-----|--|--|--------|
| Verkaufte Kontrakte:<br>(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY) |  | EUR |  |  | 947,30 |
|---|--|-----|--|--|--------|

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

#### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN)

EUR

15.851,58

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)

EUR

41.767,90

#### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR

EUR

35.520

Wien, im Juli 2018

#### MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung

DI Andreas Müller

Dr. Hannes Leitgeb