

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Dezember 2017 bis 31. Mai 2018

für den

KCM Dynamic Value

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

Ausschütter: ISIN AT0000620240

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 15. RECHNUNGSJAHR VOM 1. DEZEMBER 2017 BIS 31. MAI 2018

KCM Dynamic Value

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

Ausschütter: ISIN AT0000620240

Verwaltung	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
Verwahrstelle	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 Dynamic Value, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG (im Folgenden kurz KCM Dynamic Value genannt), hat am 31. Mai 2018 das erste Halbjahr seines 15. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 25.780.993,03 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 21.453.145,71.

Der Anteilsuflauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	Beginn Rechnungsjahr		Ende erstes Halbjahr	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Ausschütter	30.136	855,49	26.130	821,02

Per Ende Mai 2018 ergibt sich gegenüber Anfang Dezember 2017 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung vom 1. März 2018) von -1,74 % je Ausschüttungsanteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Anhaltend gute Stimmungsindikatoren in den meisten Regionen der Welt deuteten 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 führten 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 verstärkt 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 Quartalsergebnissen 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.

Credit-Spreads waren in der Berichtsperiode unter Druck. Nach einer bemerkenswerten Entwicklung d.h. Outperformance im Vorjahr, vor allem in der zweiten Jahreshälfte 2017 (unterstützt durch das Ankaufprogramm der EZB: „Corporate Sector Purchase Programme“) insbesondere in den Bereichen mit höherem Kreditrisiko (Nachrang und High Yield), korrigierte sich diese Entwicklung, 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 3,92 %. Wobei globale Aktienmärkte aus EUR-Investor Sicht durch die USD-Abwertung geschwächt waren. Underperformer waren Europäische Aktien -0,84 % (Euro Stoxx 50). Europäische Staatsanleihen aus Kernländern -0,05 % im Berichtszeitraum, Peripherie-Länder (Spanien, Italien, Griechenland, Irland, Portugal) -3,25 %.

Fondspolitik

Der KCM Dynamic Value ist ein gemischter Fonds mit einer maximalen Aktienquote von 30 %. Zudem sind maximal 20 % nicht im Investmentgrade-Bereich liegende oder nicht geratete Anleihen zulässig. Die Veranlagung kann auch indirekt bis zu 40 % des FV über Investmentfonds abgebildet werden.

Im Berichtszeitraum wurde die Aktienquote neutral gehalten (rund 15 %). Dieses Segment wurde vor dem Hintergrund einer guten Entwicklung der Unternehmensgewinne und hoher Dividendenrenditen weiterhin als attraktiv beurteilt wenn auch die Konjunkturerwartungen aufgrund der jüngsten Abschwächung der Vorlaufindikatoren moderater sind.

Im Rentenbereich lag der Fokus auf globalen Unternehmensanleihen. Zusätzlich werden schwerpunktmäßig Nachrang sowie High-Yield Emissionen getätigt. In diesem Bereich wurden einige Anleihen nach starken Spreadeinengungen abgebaut und somit die Kreditqualität von durchschnittlich BBB- auf BBB verbessert.

Um Volatilität in Schwächephasen besser zu kontrollieren setzt der Fonds 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 werden taktisch spezifische Risiken gehedged, die das Portfolio in Mitleidenschaft ziehen können (z.B. Euro Break-up Risiko wurde 2018 über das BTP Futures, italienische Staatsanleihen, 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 bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
						EUR		7.622.002,59	35,53
Börsennotierte Wertpapiere									
						EUR		7.307.446,59	34,06
Verzinsliche Wertpapiere									
5,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2012(2022/2042)	DE000A1RE1Q3	EUR	200	0	100	%	117,480	234.960,00	1,10
5,6250 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27)	XS1694763142	EUR	200	0	0	%	91,745	183.490,00	0,86
5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)	XS1806328750	EUR	200	200	0	%	93,392	186.784,00	0,87
3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028954953	EUR	250	0	0	%	105,737	264.342,50	1,23
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.18(20)	DE0001104719	EUR	250	250	0	%	101,194	252.985,00	1,18
1,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2017(24)	AT0000A1TBC2	EUR	400	0	0	%	103,455	413.820,00	1,93
1,2500 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. EO-Notes 2016(23)	XS1391085740	EUR	250	0	0	%	102,396	255.990,00	1,19
1,8750 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/23)	FR0013318094	EUR	100	100	0	%	99,025	99.025,00	0,46
3,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1405770907	EUR	300	0	0	%	104,996	314.988,00	1,47
8,8750 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	XS1425367494	EUR	200	0	0	%	117,665	235.330,00	1,10
6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950	EUR	400	0	0	%	109,088	436.352,00	2,03
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586	EUR	100	0	0	%	94,746	94.746,00	0,44
1,6250 % Ingenico Group S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013281946	EUR	200	0	300	%	99,139	198.278,00	0,92
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337	EUR	500	0	0	%	121,064	605.320,00	2,82
2,6250 % Orpea EO-Obligations 2018(18/25)	FR0013322187	EUR	100	100	0	%	100,153	100.153,00	0,47
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116	EUR	400	0	200	%	101,677	406.708,00	1,90
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549	EUR	250	0	0	%	107,224	268.060,00	1,25
1,2890 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2018(18/23)	FR0013313186	EUR	200	200	0	%	100,555	201.110,00	0,94
6,8750 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2013(23/43)	XS0808635436	EUR	300	0	200	%	117,928	353.784,00	1,65
6,0000 % voestalpine AG EO-FLR Med.-T.Nts 13(19/Und.)	AT0000A0ZHF1	EUR	345	0	0	%	105,337	363.412,65	1,69
2,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	EUR	100	0	0	%	98,880	98.880,00	0,46
5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)	XS0876682666	USD	500	0	0	%	99,573	428.787,36	2,00
4,3750 % Flowers Foods Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US343498AA92	USD	200	0	0	%	102,306	176.222,03	0,82
4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY7150WAA37	USD	500	0	0	%	101,674	437.833,09	2,04
4,4500 % Reynolds American Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US761713BG06	USD	300	0	0	%	101,300	261.734,05	1,22
3,9000 % Sinopec Grp Over.Dev.2012Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S	USG8189YAB05	USD	500	0	0	%	100,865	434.351,91	2,02
						EUR		314.556,00	1,47
Zertifikate									
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT06/Und. Precious Metals	DE000A0KRKK9	STK	22.000	0	0	EUR	14,298	314.556,00	1,47
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		3.372.627,73	15,72

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		3.372.627,73	15,72
2,1250 % Aroundtown SA EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1752984440	EUR	300	300	0	%	91,125	273.375,00	1,27
4,5000 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557	EUR	100	0	150	%	86,500	86.500,00	0,40
1,7500 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2016(16/23)	XS1378895954	EUR	200	0	0	%	103,624	207.248,00	0,97
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	EUR	100	100	0	%	98,513	98.513,00	0,46
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	0,91
5,5000 % Barry Callebaut Services N.V. DL-Notes 2013(23) Reg.S	BE6254003252	USD	400	0	200	%	106,350	366.376,71	1,71
3,9500 % BRF S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP1905CAD22	USD	250	0	250	%	88,125	189.744,64	0,88
4,2150 % Coca Cola Icecek A.S. DL-Bonds 2017(17/24) Reg.S	XS1577950402	USD	200	0	0	%	93,365	160.821,63	0,75
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	1,83
4,8750 % Gruma S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP4948KAD74	USD	400	0	0	%	101,125	348.376,54	1,62
3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(25) Reg.S	USY68856AN67	USD	500	0	0	%	97,780	421.066,23	1,96
4,7500 % Tupperware Brands Corp. DL-Notes 2012(11/21)	US899896AC81	USD	250	0	250	%	102,090	219.812,46	1,02
4,8750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1028951264	USD	250	0	0	%	93,569	201.466,28	0,94
5,7500 % Turkcell Iletisim Hizmetl. AS DL-Bonds 2015(15/25) Reg.S	XS1298711729	USD	250	0	0	%	97,750	210.468,52	0,98
Investmentanteile						EUR		7.705.420,48	35,92
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR		6.537.647,65	30,47
KCM Aktien Global SRI Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A0V6K5	ANT	94	0	60	EUR	18.981,790	1.784.288,26	8,32
KCM Bond Select Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A11418	ANT	341	0	144	EUR	11.569,290	3.945.127,89	18,39
KCM Emerging Market Pearls Inhaber-Anteile I A o.N.	AT0000A0XD52	ANT	50	0	0	EUR	10.086,630	504.331,50	2,35
Valuedo Global Equity Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A1Z049	ANT	3.000	3.000	0	EUR	101,300	303.900,00	1,42
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR		1.167.772,83	5,44
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0380865021	ANT	15.939	0	3.461	EUR	48,875	779.018,63	3,63
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209740	ANT	7.300	7.300	0	EUR	53,254	388.754,20	1,81
Summe Wertpapiervermögen						EUR		18.700.050,80	87,17
Derivate						EUR		-109.867,09	-0,51
Aktienindex-Derivate						EUR		301,30	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte						EUR		301,30	0,00
FUTURE CBOE VIX 06.18 CFE		USD	Anzahl 2					301,30	0,00

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Zins-Derivate						EUR		-22.179,39	-0,10
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte						EUR		-22.179,39	-0,10
FUTURE EURO-SCHATZ 06.18 EUREX		EUR	-4.300.000					-17.845,00	-0,08
FUTURE SHORT TERM EURO BTP 09.18 EUREX		EUR	-1.700.000					-1.777,52	-0,01
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.18 CBOT		USD	-500.000					-67,31	0,00
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT		USD	-500.000					-1.143,87	-0,01
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT		USD	-800.000					-1.345,69	-0,01
Devisen-Derivate						EUR		-87.989,00	-0,41
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						EUR		-143.738,98	-0,67
Offene Positionen									
USD/EUR 6,9 Mio.								-143.738,98	-0,67
Devisenterminkontrakte (Kauf)						EUR		55.749,98	0,26
Offene Positionen									
USD/EUR 1,8 Mio.								55.749,98	0,26
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		2.726.681,54	12,71
Bankguthaben						EUR		2.726.681,54	12,71
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	2.327.535,73					2.327.535,73	10,85
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	3.135,14					3.584,66	0,02
		PLN	41.982,82					9.718,47	0,05
		SEK	3.360,42					327,65	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	16.918,40					11.011,00	0,05
		JPY	95.977,00					759,19	0,00
		RUB	4.434.150,00					61.340,14	0,29
		TRY	38.404,40					7.399,83	0,03
		USD	328.738,50					283.126,78	1,32

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG Guthaben in Fondswährung		EUR	19.622,52				19.622,52	0,09
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	2.618,94				2.255,57	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		153.631,61	0,72
Zinsansprüche		EUR	153.631,61				153.631,61	0,72
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR		-17.351,15	-0,08
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-530,05				-530,05	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-15.210,57				-15.210,57	-0,07
Verwahrstellenvergütung		EUR	-178,95				-178,95	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.431,58				-1.431,58	-0,01
Fondsvermögen					EUR		21.453.145,71	100,00
Anteilwert					EUR		821,02	
Ausgabepreis					EUR		862,07	
Anteile im Umlauf					STK		26.130	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								87,17
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,51

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.

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.05.2018

AUD	1,5365000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8746000 = 1 EUR (EUR)
JPY	126,4206000 = 1 EUR (EUR)
PLN	4,3199000 = 1 EUR (EUR)
RUB	72,2879000 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,2562000 = 1 EUR (EUR)
TRY	5,1899000 = 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 bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsennotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5,4500 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. DL-Notes 2018(28)	XS1753595328	USD	200	200	
5,6250 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2017(24)	XS1567439689	EUR	0	300	
4,8700 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011606169	EUR	0	300	
1,8750 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2016(23)	XS1415366720	EUR	0	200	
5,9500 % Gap Inc. DL-Notes 2011(11/21)	US364760AK48	USD	0	400	
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2012(23/43)	XS0856556807	EUR	0	300	
4,1250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY72596BU56	USD	0	250	
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	0	300	
1,3750 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2017(24)	AT0000A1Y3P7	EUR	0	500	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045370	ANT	30.981	30.981	
Amundi ETF MSCI Emerging Mkts Actions au Porteur o.N.	FR0010959676	ANT	30.981	30.981	
Derivate					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY)		EUR			230,44
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY)		EUR			240,18

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

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

2.693,84

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

7.430,96

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR

EUR

2.170

Wien, im Juli 2018

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung

DI Andreas Müller

Dr. Hannes Leitgeb