

# RECHENSCHAFTSBERICHT

vom 1. Dezember 2016 bis 30. November 2017

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

## GESELLSCHAFTER

Kathrein Capital Management GmbH

Hypo Vorarlberg Bank AG (vormals Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft)

HYPO TIROL BANK AG

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

## AUFSICHTSRÄTE

Dr. Harald Thury, Vorsitzender

Mag. Emmerich Schneider, Stellvertreter des Vorsitzenden

Harald P. Holzer, CFA

Mag. Michael Blenke

Oliver Harth (bis 12.6.2017)

Frank Eggloff (seit 12.6.2017)

Ulrich Fetz

## STAATSKOMMISSÄRE

Mag. (FH) Ulrike Danzmayr (bis 31.1.2018)

Dr. Sabine Schmidjell-Dommes (seit 1.2.2018)

AD Daphne Aiglsperger, Stellvertreterin

## GESCHÄFTSFÜHRER

DI Andreas Müller

Dr. Hannes Leitgeb

## PROKURISTEN

Walter Kitzler

Karin Amon

Peter Müller

Mag. Georg Rixinger

**KCM Dynamic Value**

**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 | DVR: 0899291 | UID: ATU 56163724

# ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK

---

## Summe der gezahlten Mitarbeitervergütung von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2016 in Tausend EUR:

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte/Geschäftsleiter)	TEUR	1.114
Anzahl der Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte/Geschäftsleiter)		16
davon fixe Vergütung	TEUR	932
davon variable Vergütung	TEUR	182
hiervon begünstigte Mitarbeiter		15

Teile der variablen Vergütung von Führungskräften/Geschäftsleiter werden, wie gesetzlich vorgesehen, auf mehrere Jahre verteilt rückgestellt und ausbezahlt.

## Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen ist es erforderlich die gezahlte Vergütung an Führungskräfte/Geschäftsleiter und Risikoträger von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2016 in Tausend EUR auch separat auszuweisen:

Gesamtvergütung	TEUR	728
davon Führungskräfte/Geschäftsleiter	TEUR	475
davon andere Risikoträger	TEUR	253

Eine produktspezifische Aufschlüsselung der Gesamtvergütung ist aufgrund unseres Geschäftsmodells (ausschließlich externe Portfolioverwalter) nicht möglich. Das bedeutet, dass die hier dargelegten Zahlen sich auf alle Investmentfonds, die die MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH verwaltet, beziehen.

## Höhe der aus dem Fonds gezahlten erfolgsabhängigen Vergütung im abgelaufenen Rechnungsjahr (Begünstigter in voller Höhe ist der bestellte externe Portfolioverwalter)

EUR 0,00

## Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, sowie deren Überprüfungen und Änderungen:

Die Festsetzung der variablen Vergütung sowie die Anwendung des Berichtigungsmechanismus erfolgt jährlich aufgrund einer individuellen, schriftlichen Zielvereinbarung, die die quantitativen und qualitativen Indikatoren zur Leistungsbeurteilung enthalten und der Bewertung der Leistungen der MitarbeiterInnen. Ziele, die mit dem ökonomischen Erfolg des Unternehmens zusammenhängen, sind in Einklang mit dem Geschäftsmodell, einer realistischen Markterwartung und den Erwartungen der Eigentümer und orientieren sich am Ergebnis vor Steuern. Bei einem negativen Ergebnis der MASTERINVEST kommt jedenfalls keine leistungsabhängige variable Vergütung zur Auszahlung.

Die jährliche unabhängige interne Überprüfung der Vergütungspolitik im Geschäftsjahr 2017 wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren durchgeführt und ergab keine Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten. Die Überprüfung durch den Aufsichtsrat ergab ebenfalls keine Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten. Im

Während des Berichtszeitraums kam es zu keiner wesentlichen Änderung der Vergütungspolitik.

Die Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik finden Sie auf unserer Homepage unter <http://www.masterinvest.at/About/corporategovernance>. Auf Anfrage stellen wir Ihnen diese auch kostenlos als Papierversion zur Verfügung.

### KCM Dynamic Value

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 | DVR: 0899291 | UID: ATU 56163724

# RECHENSCHAFTSBERICHT ÜBER DAS 14. RECHNUNGSJAHR VOM 1. DEZEMBER 2016 BIS 30. NOVEMBER 2017

---

## KCM Dynamic Value

### Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011 iVm AIFMG

ISIN Ausschütter: AT0000620240

<b>Verwaltung</b>	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
<b>Verwahrstelle</b>	Hypo Vorarlberg Bank AG <sup>1</sup> , Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz
<b>Fondsmanager</b>	Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25/6, A-1010 Wien

Die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, die die Fondsbestimmungen enthalten, können bei der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, A-1030 Wien, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, der Hypo Vorarlberg Bank AG (Verwahrstelle), A-6900 Bregenz, Hypo-Passage 1, sowie bei den Zahlstellen kostenlos bezogen werden.

## SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Mit 30. November 2017 beendete der KCM Dynamic Value, Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011 iVm AIFMG, das 14. Rechnungsjahr.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 28.038.656,40 und hatte am Ende ein Ausmaß von EUR 25.780.993,03

Der Anteilsumlauf hat sich nach mehreren Rücknahmen / Aufstockungen folgendermaßen verändert:

	<u>Beginn Rechnungsjahr</u>	<u>Ende Rechnungsjahr</u>
Ausschütter	34.322 Stück	30.136 Stück

Der errechnete Wert belief sich am Ende des 14. Rechnungsjahres auf EUR 855,49 je Anteil.

Seit der ersten Preisberechnung am 1. Juni 2004 wurde bis Ende des 14. Rechnungsjahres eine Wertveränderung von 1,77 % p.a. je Anteil erzielt. (Quelle: Oesterreichische Kontrollbank AG)

Die Berechnungsmethode des Gesamtrisikos ist der vereinfachte Ansatz (Commitment-Ansatz).

Der KCM Dynamic Value investiert einen wesentlichen Teil seines Vermögens in andere Fonds, deren Verwaltungsvergütung von 0,01 % bis 1,00 % p.a. im Berichtszeitraum betragen (maximale Verwaltungsvergütung der Subfonds: 2,00 % p.a.), zusätzlich kann bei einer positiven Wertentwicklung eine erfolgsabhängige Gebühr angelastet werden.

Die Verwaltungsgebühr des KCM Dynamic Value betrug im aktuellen Rechnungsjahr 0,85 % p.a. des Fondsvermögens (maximale Verwaltungsgebühren laut Fondsbestimmungen: 0,85 % p.a.).

---

<sup>1</sup> vormals Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft

# AUSSCHÜTTUNGSDATEN UND WERTENTWICKLUNG

## AUSSCHÜTTUNG

Für das Rechnungsjahr 2016/2017 wird eine Ausschüttung von EUR 19,7600 je Anteil vorgenommen.

Sofern die Anteilsinhaber der österreichischen Kapitalertragsteuer auf Erträge gem. § 93 Abs. 3 EStG 1988 unterliegen, vermindern sich die Ausschüttungsbeträge je Anteil, mit und ohne Optionserklärung um den KEST-Anteil von EUR 12,3921.

Die Ausschüttung von EUR 19,7600 je Anteil wird am 1. März 2018 gegen Einziehung des Erträgnisscheines Nr. 14 bei der

Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz,

sowie den Zweigstellen, Filialen und Zahlstellen dieser Bank(en) kostenfrei vorgenommen.

### Vergleichende Übersicht über die Wertentwicklung des Fonds und die Ausschüttungen in den letzten fünf Rechnungsjahren

Rechnungs- jahr	Fondsvermögen Gesamt in Mio. EUR	Ausschüttungsanteil AT0000620240		Wertentwicklung in % lt. OeKB- Methode
		Errechneter Wert je Anteil in EUR	Ausschüttung je Anteil in EUR	
2012/2013	32,119	760,83	24,0900	1,99
2013/2014	31,990	790,26	16,8000	7,21
2014/2015	27,846	812,91	14,2300	5,02
2015/2016	28,039	816,93	15,1100	2,34
2016/2017	25,781	855,49	19,7600	6,63

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Anfang 2017 war geprägt von einem erstarkten makroökonomischen Umfeld. Global wie auch in Europa waren die Stimmungsindikatoren sowohl für das verarbeitende Gewerbe als auch für den Dienstleistungssektor im Steigen, die Konjunkturdaten überraschten positiv. Dem standen in Europa politische Themen gegenüber (Brexit, Präsidentschaftswahl in Frankreich, Wahlen in den Niederlanden, Neuwahlängste in Italien), die vereinzelt wieder zu erhöhter Unsicherheit an den Finanzmärkten führten. In den USA waren innen- und außenpolitische Streitthemen ebenfalls tonangebend, insbesondere für die Rentenmärkte. Der Glaube an Durchsetzungsfähigkeit des US-Präsidenten und an den „Trump-Trade“ bzw. „Trumpflation“ (Konjunkturimpulse aufgrund von Steuersenkungen und Infrastrukturprojekten) ist gesunken. Außenpolitisch führte der verbale Schlagabtausch mit Nordkorea zu starker Verunsicherung. Die Konjunkturentwicklung in den USA war überraschend robust, bei gleichzeitig niedriger Inflation.

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 €80 Mrd. auf € 60Mrd. gesenkt. Das Programm wird bis September 2018 weitergeführt, mit Jahresbeginn reduziert sich das Nettokaufvolumen auf EUR 30 Mrd.

Nach einer Anhebung des Leitzinsbandes im März und Juni 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.

Bemerkenswert war die Entwicklung der Credit-Spreads, die im Jahresverlauf weiter stark zurückgingen. Dadurch kam es zu einer Outperformance von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen, insbesondere aus dem Nachrang und High Yield Bereich.

Die Aktienmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum (1.12.2016-30.11.2017) eine positive Performance. Globale Aktienmärkte waren aus EUR-Investor Sicht geschwächt durch die USD-Abwertung: 10.3% (MSCI World Net TR Index), wobei die Performance Europäischer Aktien 21.6% (Euro Stoxx 50) betrug; S&P Index verzeichnete +23.3% in Lokalwährung. Die Rentenmärkte in Europa verzeichneten ein Plus von 2.1%.

## 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 leicht erhöht und lag zum Ende der Berichtsperiode bei 14.7% (vs. 13.8% Anfang der Periode). Dieses Segment wurde vor dem Hintergrund einer guten Entwicklung der Unternehmensgewinne und hoher Dividendenrenditen weiterhin als attraktiv beurteilt. Im Rentenbereich lag der Fokus auf globalen Unternehmensanleihen. Zusätzlich werden schwerpunktmäßig Nachrang sowie High-Yield Emissionen getätigt.

## Marktausblick

Die Weltkonjunktur ist auf einem moderaten Wachstumspfad, wobei insbesondere Europa an Dynamik zugelegt hat. Wovon auch die Unternehmen und deren Gewinnentwicklung profitieren. Deflationäre Teuerungsraten haben einen Boden erreicht, Zinserhöhungen seitens der EZB werden aber laut deren Forward Guidance aufgrund fehlender nachhaltiger Inflationsdynamik auf Sicht der nächsten 12 Monate keine erwartet.

# WESENTLICHE ÄNDERUNGEN DER INFORMATIONEN FÜR ANLEGER GEMÄSS § 21 AIFMG

---

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine wesentlichen Änderungen der Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

# VERMÖGENSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

## RECHNUNGSJAHR 2016/2017

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis zum 30.11.2017

		<b>Ausschütter</b>	
		insgesamt	je Anteil
<b>I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsp performance)</b>			
1. Anteilsw ert am Beginn des Rechnungsjahres			816,93
- Ausschüttung am 01.03.2017			
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil	EUR	15,11	
- Anteilsw ert am Extag	EUR	829,66	
- entspricht in Anteilen		0,02	
2. Anteilsw ert am Ende des Rechnungsjahres			855,49
3. Gesamtw ert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erw orbene Anteile			871,07
4. Nettoertrag je Anteil			54,14
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>			<b>6,63%</b>
<b>II. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	55.079,97	1,83
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	342.049,00	11,35
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	461.102,88	15,30
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.403,67	0,15
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR	-23.441,35	-0,78
10. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-208,15	-0,01
11. Zinsen aus Sw aps	EUR	2.767,95	0,09
12. Sonstige Erträge	EUR	1.207,77	0,04
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>842.961,74</b>	<b>27,97</b>
<b>III. Aufwendungen</b>			
1. Verw altungsvergütung	EUR	-215.567,11	-7,15
- Verw altungsvergütung	EUR	0,00	
- erfolgsabhängige Verw altungsvergütung	EUR	0,00	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
2. Administrationsvergütung	EUR	-20.288,64	-0,67
3. Verw ahrstellenvergütung	EUR	-2.536,08	-0,09
4. Lagerstellenkosten	EUR	-5.192,17	-0,17
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten	EUR	-5.160,00	-0,17
6. Veröffentlichungskosten	EUR	-237,47	-0,01
7. Sonstige Aufw endungen	EUR	1.641,59	0,05
- Ausgleich ordentlicher Aufw and	EUR	1.939,66	
- Zinsaufw endungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	21,96	
- Sonstige Kosten	EUR	-320,03	
- Verw altungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00	
- Administrationsgebühr zur Verw altungskostenrückvergütung	EUR	0,00	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-247.339,88</b>	<b>-8,21</b>
<b>IV. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>595.621,86</b>	<b>19,76</b>
<b>V. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gew inne	EUR	2.143.256,98	71,12
2. Realisierte Verluste	EUR	-868.982,36	-28,84
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>1.274.274,62</b>	<b>42,28</b>
<b>VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.869.896,48</b>	<b>62,04</b>
<b>VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gew inne	EUR	-739.800,18	-24,55
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	540.686,18	17,94
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-199.114,00</b>	<b>-6,61</b>
<b>VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.670.782,48</b>	<b>55,43</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>2.114,12</b>	
Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgew isen bzw . abgerechnet w urden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.			
<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>		<b>2016/2017</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>28.038.656,40</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-455.218,97	
2. Zw ischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss(netto)	EUR	-3.458.697,32	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.569,72	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.466.267,04	
4. Ertragsausgleich/Aufw andsausgleich	EUR	-14.529,56	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.670.782,48	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>25.780.993,03</b>	
<b>Verwendungsrechnung</b>		<b>insgesamt je Anteil</b>	
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.869.896,48	62,04
Ausschüttung 2017	EUR	-595.487,36	-19,76
<b>Übertrag auf die Substanz</b>	<b>EUR</b>	<b>1.274.409,12</b>	<b>42,28</b>

KCM Dynamic Value

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 | DVR: 0899291 | UID: ATU 56163724



# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. NOVEMBER 2017, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. DEZEMBER 2016 BIS 30. NOVEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>9.226.242,37</b>	<b>35,79</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>8.920.442,37</b>	<b>34,60</b>
5,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2012(2022/2042)	DE000A1RE1Q3	EUR	300	0	200	%	122,650	367.950,00	1,43
5,6250 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27)	XS1694763142	EUR	200	200	0	%	99,510	199.020,00	0,77
5,6250 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2017(24)	XS1567439689	EUR	300	500	200	%	104,976	314.928,00	1,22
3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028954953	EUR	250	0	0	%	108,624	271.560,00	1,05
1,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2017(24)	AT0000A1TBC2	EUR	400	400	0	%	103,171	412.684,00	1,60
4,8700 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011606169	EUR	300	0	0	%	101,570	304.710,00	1,18
1,8750 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2016(23)	XS1415366720	EUR	200	0	0	%	104,641	209.282,00	0,81
1,2500 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. EO-Notes 2016(23)	XS1391085740	EUR	250	0	200	%	102,795	256.987,50	1,00
3,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1405770907	EUR	300	0	0	%	107,047	321.141,00	1,25
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586	EUR	100	100	0	%	100,266	100.266,00	0,39
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2012(23/43)	XS0856556807	EUR	300	0	200	%	121,173	363.519,00	1,41
1,6250 % Ingenico Group S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013281946	EUR	500	500	0	%	100,645	503.225,00	1,95
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337	EUR	500	0	0	%	124,722	623.610,00	2,42
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116	EUR	600	600	0	%	108,640	651.840,00	2,53
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549	EUR	250	0	0	%	107,959	269.897,50	1,05
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	300	0	0	%	105,131	315.393,00	1,22
6,8750 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2013(23/43)	XS0808635436	EUR	500	0	0	%	125,023	625.115,00	2,42
6,0000 % voestalpine AG EO-FLR Med.-T.Nts 13(19/Und.)	AT0000A0ZHF1	EUR	345	0	0	%	109,243	376.888,35	1,46
2,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	EUR	100	100	0	%	100,000	100.000,00	0,39
5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)	XS0876682666	USD	500	0	0	%	103,093	432.364,54	1,68
4,3750 % Flowers Foods Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US343498AA92	USD	200	0	300	%	106,360	178.426,10	0,69
5,9500 % Gap Inc. DL-Notes 2011(11/21)	US364760AK48	USD	400	0	0	%	107,024	359.082,03	1,39
4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY7150WAA37	USD	500	0	0	%	105,071	440.660,96	1,71
4,1250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY72596BU56	USD	250	0	250	%	104,106	218.306,49	0,85
4,4500 % Reynolds American Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US761713BG06	USD	300	0	0	%	106,746	268.610,22	1,04
3,9000 % Sinopec Grp Over.Dev.2012Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S	USG8189YAB05	USD	500	0	0	%	103,716	434.975,68	1,69
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>	<b>305.800,00</b>	<b>1,19</b>
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT06/Und. Precious Metals	DE000A0KRKK9	STK	22.000	0	0	EUR	13,900	305.800,00	1,19

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>5.075.046,49</b>	<b>19,69</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>5.075.046,49</b>	<b>19,69</b>
4,5000 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557	EUR	250	0	250	%	95,558	238.895,00	0,93	
8,8750 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	XS1425367494	EUR	200	0	0	%	122,576	245.152,00	0,95	
6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950	EUR	400	400	0	%	116,500	466.000,00	1,81	
1,7500 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2016(16/23)	XS1378895954	EUR	200	0	0	%	104,755	209.510,00	0,81	
1,3750 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2017(24)	AT0000A1Y3P7	EUR	500	500	0	%	99,382	496.910,00	1,93	
8,4460 % Federal Grid Finance DAC RL-M.-T.LPN12(19)Fed.Set.Komp.	XS0863439161	RUB	14.000	0	0	%	100,708	202.489,48	0,79	
5,5000 % Barry Callebaut Services N.V. DL-Notes 2013(23) Reg.S	BE6254003252	USD	600	0	0	%	108,292	545.002,52	2,11	
3,9500 % BRF S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP1905CAD22	USD	500	0	0	%	99,500	417.295,76	1,62	
4,2150 % Coca Cola Icecek A.S. DL-Bonds 2017(17/24) Reg.S	XS1577950402	USD	200	200	0	%	100,481	168.564,00	0,65	
4,8750 % Empresa Eléctrica Angamos S.A. DL-Notes 2014(14/18-29) Reg.	USP3713QAA50	USD	500	0	0	%	99,082	415.542,69	1,61	
4,8750 % Gruma S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP4948KAD74	USD	400	0	0	%	107,500	360.677,74	1,40	
3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(25) Reg.S	USY68856AN67	USD	500	0	0	%	102,982	431.899,01	1,68	
4,7500 % Tupperware Brands Corp. DL-Notes 2012(11/21)	US899896AC81	USD	500	0	0	%	105,522	442.550,33	1,72	
4,8750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1028951264	USD	250	0	250	%	101,232	212.279,82	0,82	
5,7500 % Turkcell Iletisim Hizmetl. AS DL-Bonds 2015(25) Reg.S	XS1298711729	USD	250	0	0	%	106,000	222.278,14	0,86	
<b>Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>10.206.353,56</b>	<b>39,59</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>9.247.314,56</b>	<b>35,87</b>
KCM Aktien Global SRI Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A0V6K5	ANT	154	0	41	EUR	18.389,840	2.832.035,36	10,98	
KCM Bond Select Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A11418	ANT	485	0	79	EUR	12.100,420	5.868.703,70	22,76	
KCM Eurasian Pearls Inhaber-Anteile I A o.N.	AT0000A0XD52	ANT	50	0	0	EUR	10.931,510	546.575,50	2,12	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>959.039,00</b>	<b>3,72</b>
db x-tr.EO STOXX 50 ETF DR Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0380865021	ANT	19.400	5.400	0	EUR	49,435	959.039,00	3,72	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>24.507.642,42</b>	<b>95,06</b>
<b>Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-2.041,23</b>	<b>-0,01</b>
<b>Devisen-Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-2.041,23</b>	<b>-0,01</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten										

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>-2.041,23</b>	<b>-0,01</b>
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR Exposure: 4,4 Mio. -> US Dollar Gegenpartei: Deutsche Bank AG (GD) London (V)								-32.147,97	-0,12
USD/EUR Exposure: 2,7 Mio. -> US Dollar Gegenpartei: Commerzbank AG Frankfurt (V)								30.106,74	0,12
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.104.478,89</b>	<b>4,28</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.104.478,89</b>	<b>4,28</b>
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung									
		EUR	324.529,64					324.529,64	1,26
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		GBP	3.132,26					3.556,96	0,01
		PLN	41.674,69					9.922,78	0,04
		SEK	3.360,42					338,20	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		AUD	16.792,39					10.695,11	0,04
		JPY	95.977,00					719,49	0,00
		RUB	3.842.930,00					55.191,59	0,21
		TRY	36.048,42					7.741,86	0,03
		USD	824.744,00					691.783,26	2,68
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>191.123,20</b>	<b>0,74</b>
Zinsansprüche									
		EUR	191.123,20					191.123,20	0,74
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-20.210,25</b>	<b>-0,08</b>
Verwaltungsvergütung									
		EUR	-18.275,23					-18.275,23	-0,07
Verwahrstellenvergütung									
		EUR	-215,00					-215,00	0,00
Administrationsvergütung									
		EUR	-1.720,02					-1.720,02	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>25.780.993,03</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert									
		EUR						855,49	
Ausgabepreis									
		EUR						898,26	
Anteile im Umlauf									
		STK						30.136,00	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

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

**95,06**

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

**-0,01**

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

Es liegen berichtspflichtigen Geschäftsfälle gemäß ESMA Leitlinie, bezüglich Derivate (Devisenterminkontrakte) zum Stichtag vor.

Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihe sowie Total Return Swaps dürfen für diesen Fonds nicht angewandt werden.

#### **Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

#### **Devisenkurse (in Mengennotiz)**

per 30.11.2017

AUD	1,5701000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8806000 = 1 EUR (EUR)
JPY	133,3953000 = 1 EUR (EUR)
PLN	4,1999000 = 1 EUR (EUR)
RUB	69,6289000 = 1 EUR (EUR)
SEK	9,9362000 = 1 EUR (EUR)
TRY	4,6563000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1922000 = 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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
XS1550938978	5,1250 % AXA S.A. DL-FLR M.-T.Nts 2017(27/47)	USD	200	200	
FR0013251329	1,5000 % Fromageries Bel S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	EUR	300	300	
US45112FAE60	4,8000 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-T. Nts 2013(19) Reg.S	USD	0	500	
XS0792911298	4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	USD	0	250	
XS0764278528	6,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.12(22/42)	EUR	0	500	
FR0013059417	2,3750 % SEB S.A. EO-Notes 2015(15/22)	EUR	0	200	
XS0849020556	4,1250 % Tupras Turkiye Petrol Rafin.AS DL-Notes 2012(18) Reg.S	USD	0	500	
XS0941604307	4,2500 % William Hill PLC LS-Notes 2013(13/20)	GBP	0	500	
XS1378780891	2,2500 % Xylem Inc. EO-Notes 2016(16/23)	EUR	0	200	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
US058498AT38	5,2500 % Ball Corp. DL-Notes 2015(15/25)	USD	0	250	
XS1405777316	1,8500 % Bunge Finance Europe B.V. EO-Notes 2016(16/23)	EUR	0	100	
XS1496175743	3,2500 % Fnac Darty EO-Notes 2016(16/23) Reg.S	EUR	0	100	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					
US025816BL21	American Express Co. Dep.Shs.rep.1/000 Pfd C 4,90%	USD	0	500	
<b>Derivate</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
	Verkauf von Devisen auf Termin:				
	USD/EUR	EUR			48.292

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
	Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR			2.738

Wien, am 19. März 2018

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**  
Geschäftsführung

DI Andreas Müller

Dr. Hannes Leitgeb

# BESTÄTIGUNGSVERMERK

---

## *Prüfungsurteil*

Wir haben den Rechenschaftsbericht der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Wien über den von ihr verwalteten

KCM Dynamic Value,  
Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. November 2017 der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften sowie in Hinblick auf die Zahlenangaben den entsprechenden Vorschriften des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes (AIFMG) und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 30. November 2017 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 sowie des AIFMG.

## *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs 5 InvFG 2011 und § 20 Abs 3 AIFMG in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## *Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht*

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 sowie des AIFMG ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

## *Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts*

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

## **KCM Dynamic Value**

**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 | DVR: 0899291 | UID: ATU 56163724

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir tauschen uns mit dem Prüfungsausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

#### *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht deckt diese sonstigen Informationen nicht ab und wir geben keine Art der Zusicherung darauf ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts ist es unsere Verantwortung, diese sonstigen Informationen zu lesen und zu überlegen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Rechenschaftsbericht oder mit unserem während der Prüfung erlangten Wissen gibt oder diese Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir, basierend auf den durchgeführten Arbeiten, zur Schlussfolgerung gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt sind, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Wien, am 19. März 2018

**Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH**

Mag. Robert Pejhovský  
Wirtschaftsprüfer

**KCM Dynamic Value**

**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 | DVR: 0899291 | UID: ATU 56163724



# BERICHT DES AUFSICHTSRATES

---

Die Geschäftsführung hat dem Aufsichtsrat während des Rechnungsjahres laufend Bericht erstattet. Der Aufsichtsrat hat insbesondere die Einhaltung der gesetzlichen Vorschriften und Fondsbestimmungen sowie der Qualitätsstandards der österreichischen Investmentfondsbranche überwacht.

Die von der Generalversammlung zum Abschlussprüfer bestellte Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH hat den Rechenschaftsbericht für das Rechnungsjahr 2016/2017 geprüft und den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Der Rechenschaftsbericht der Geschäftsführung und der Prüfungsbericht des Abschlussprüfers sind dem Aufsichtsrat vorgelegt worden. Das Ergebnis der vom Aufsichtsrat vorgenommenen Überprüfung hat keinen Anlass zu Beanstandungen gegeben.

Wien, im März 2018

## **Der Aufsichtsrat**

Dr. Harald Thury  
Vorsitzender

## SONSTIGE INFORMATIONENANGABEN

Bezugnehmend auf die Anlagestrategie des Investmentfonds nachfolgend die Informationsangaben für Anlagen gemäß § 21 AIFMG:

### Angaben zum Gesamtrisiko, maximalen Umfang sowie zur Gesamthöhe der Hebelfinanzierung in der laufenden Berichtsperiode

	Wert zum Ende des Rechnungsjahres	Durchschnittlicher Wert im Rechnungsjahr	Höchster Wert im Rechnungsjahr
Leverage-Umfang nach Bruttomethode	1,21 %	1,26 %	1,61 %
Leverage-Umfang nach Commitment-Methode	0,99 %	1,00 %	1,04 %

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich des maximalen Umfangs der Hebelfinanzierung. Siehe hierzu Punkt 1.17. in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

### Berichterstattung zu Änderungen etwaiger Rechte zur Wiederverwendung von Sicherheiten oder sonstiger Garantien

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich etwaiger Rechte zur Wiederverwendung von Sicherheiten oder sonstiger Garantien. Siehe hierzu Punkt 1.17. in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

### Maßnahmen zur Bewertung der Sensitivität des Portfolios gegenüber den Hauptrisiken

	Potentielle Wertveränderung des Investmentvermögens in %
Aktien-Sensitivität (Net Equity Delta) um +/- 20 %	-
Zinssensitivität (Net DEV01) um 1 BP (+/- 0,01 %)	6909,33
Kreditrisiko-Sensitivität (Net CS01) um 1 BP (+/- 0,01 %)	6.669,74

### Überschreitungen der festgelegten Risikolimits

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen aktiven Überschreitungen der von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Risikolimits. Die im abgelaufenen Rechnungsjahr aufgetretenen passiven Grenzverletzungen wurden im Rahmen einer angemessenen Frist ordnungsgemäß rückgeführt)

### Berichterstattung über die zur Steuerung der Risiken eingesetzten Risikomanagementsysteme

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich der zur Steuerung der Risiken eingesetzten Risikomanagementsysteme. Siehe hierzu Punkt 1.17. in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

## **Berichterstattung über Änderungen des aktuellen Risikoprofils**

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich des dargestellten Risikoprofils. Siehe hierzu Punkt 1.18. in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

## **Jegliche neuen Regelungen zur Steuerung der Liquidität des Investmentfonds**

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich der Regelungen zur Steuerung der Liquidität. Siehe hierzu Punkt 1.17./II /b in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

## **Prozentueller Anteil an Vermögenswerten des Fonds, die schwer zu liquidieren sind und für die deshalb besondere Regelungen gelten**

%-Anteil am Fondsvermögen: 0,00

# STEUERLICHE BEHANDLUNG DER AUSSCHÜTTUNG AUF KCM DYNAMIC VALUE-ANTEILE AUS 2016/2017

---

Die Steuerdaten finden Sie auf der OeKB-Homepage ([www.profitweb.at](http://www.profitweb.at)) bei den KEST-Meldefonds (KESt-Meldefonds mit Abfrage der Steuerdaten/direkte Abfrage der Steuerdaten zu einem Fonds).

# FONDSBESTIMMUNGEN

gültig ab 18.01.2016

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

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **KCM Dynamic Value** (im Folgenden „Investmentfonds“), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Alternativer Investmentfonds (AIF) in der Form eines Anderen Sondervermögens und ist ein Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG) in Verbindung mit Alternative Investmentfonds Manager Gesetz (AIFMG).

Der Investmentfonds wird von der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

## **ARTIKEL 1 MITEIGENTUMSANTEILE**

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

## **ARTIKEL 2 DEPOTBANK (VERWAHRSTELLE)**

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Bregenz.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ genannte Zahlstellen.

## **ARTIKEL 3 VERANLAGUNGSINSTRUMENTE UND - GRUNDSÄTZE**

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG ausgewählt werden.

Für den KCM Dynamic Value können **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens Schuldverschreibungen von Emittenten und Währungen jedweder Region erworben werden. Schuldverschreibungen, die nicht im Investmentgrade-Bereich liegen oder nicht geratet sind, können bis **maximal 20 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Aktien von Unternehmen jedweder Region dürfen **bis zu 30 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Ungesicherte Fremdwährungspositionen sind mit **maximal 30 vH** des Fondsvermögens beschränkt.

Strukturierte Finanzinstrumente einschließlich ABS, in welche kein Derivat eingebettet ist, dürfen erworben werden, und zwar auch dann, wenn sie andere Basiswerte als die oben genannten Instrumente zum Gegenstand haben, jedoch ohne physische Lieferung bzw. Einräumung eines Rechts auf eine derartige Lieferung.

Die Veranlagung kann auch **bis zu 40 vH** des Fondsvermögens über Investmentfonds abgebildet werden, wobei Aktien und Aktienfonds in Summe 30 vH des Fondsvermögens nicht übersteigen dürfen.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben.

Für den Investmentfonds gelten sinngemäß die Veranlagungs- und Emittentengrenzen für OGAW mit den in §§ 166 f InvFG vorgesehenen Ausnahmen.

### **Wertpapiere**

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen im gesetzlich zulässigen Umfang erworben werden.

### **KCM Dynamic Value**

## **Geldmarktinstrumente**

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

## **Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**

Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von einem der nachfolgenden Emittenten begeben oder garantiert werden, dürfen **zu mehr als 35 vH** des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung des Fondsvermögens in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission **30 vH** des Fondsvermögens nicht überschreiten darf:

- Österreich

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist **bis zu 10 vH** des Fondsvermögens zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

## **Anteile an Investmentfonds**

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 40 vH** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 40 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Anteile an Investmentfonds in der Form von „Anderen Sondervermögen“ dürfen jeweils bis zu 10 vH und insgesamt **bis zu 40 vH** des Fondsvermögens erworben werden. Sofern dieses Andere Sondervermögen nach seinen Fondsbestimmungen insgesamt höchstens 10 vH des Fondsvermögens in Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen darf, dürfen Anteile an diesem „Anderen Sondervermögen“ jeweils **bis zu 40 vH** und insgesamt **bis zu 40 vH** des Fondsvermögens erworben werden,

## **Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG**

Nicht anwendbar.

## **Anteile an Immobilienfonds**

Nicht anwendbar.

## **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

## **Pensionsgeschäfte**

Nicht anwendbar.

## **KCM Dynamic Value**

## Wertpapierleihe

Nicht anwendbar.

## Derivative Instrumente

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Risiko-Messmethode des Investmentfonds:

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF. ermittelt.

Das Gesamtrisiko derivativer Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, darf **100 vH** des Gesamtnettowerts des Fondsvermögens nicht überschreiten.

## Vorübergehend aufgenommene Kredite

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 vH** des Fondsvermögens aufnehmen.

## Hebelfinanzierung gemäß AIFMG

Hebelfinanzierung darf verwendet werden. Nähere Angaben finden sich in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ (Punkt Risikomanagement / Hebelfinanzierung).

Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.

Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

## ARTIKEL 4 RECHNUNGSLEGUNGS- UND BEWERTUNGSSTANDARDS, MODALITÄTEN DER AUSGABE UND RÜCKNAHME

Transaktionen, die der Investmentfonds eingeht (z.B. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren), Erträge sowie der Ersatz von Aufwendungen werden möglichst zeitnahe, geordnet und vollständig verbucht.

Insbesondere Verwaltungsgebühren und Zinserträge (u.a. aus Kuponanleihen, Zerobonds und Geldeinlagen) werden über die Rechnungsperiode zeitlich abgegrenzt verbucht.

Der **Gesamtwert** des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Investmentfonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten zu ermitteln.

Die **Kurswerte** der einzelnen Vermögenswerte werden wie folgt ermittelt:

- a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.

## KCM Dynamic Value

**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 | DVR: 0899291 | UID: ATU 56163724



- b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR.

Der Zeitpunkt der Berechnung des Anteilswerts fällt mit dem Berechnungszeitpunkt des Ausgabe- und Rücknahmepreises zusammen.

### **Berechnungsmethode**

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes (NAV) werden grundsätzlich die jeweils letzten verfügbaren Kurse herangezogen.

### **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**

Die Berechnung des Ausgabepreises bzw. die Ausgabe erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen.

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 5,00 vH** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, kaufmännisch auf den nächsten Cent gerundet.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.

### **Rücknahme und Rücknahmeabschlag**

Die Berechnung des Rücknahmepreises bzw. die Rücknahme erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen.

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert. Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines auszusahlen. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Rücknahme und Auszahlung auszusetzen.

## **ARTIKEL 5 RECHNUNGSJAHR**

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom **01. Dezember** bis zum **30. November**.

## **ARTIKEL 6 ANTEILSGATTUNGEN UND ERTRÄGNISVERWENDUNG**

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Abzug und/oder Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Abzug ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

### **KCM Dynamic Value**

**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 | DVR: 0899291 | UID: ATU 56163724

### **Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig. Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen **ab 01. März** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist **ab dem 01. März** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist.

### **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Abzug (Thesaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab 1. März der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist.

### **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (Vollthesaurierer Inlands- und Auslandstranche)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils der 1. März des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß Einkommensteuergesetz (§ 94) bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

## **ARTIKEL 7 VERWALTUNGSgebÜHR, ERSATZ VON AUFWENDUNGEN, ABWICKLUNGS-gebÜHR**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe **von 0,85 vH** des Fondsvermögens, die auf Grund der Monatsendwerte errechnet wird.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die Depotbank keine Vergütung.

## **ARTIKEL 8   BEREITSTELLUNG VON INFORMATIONEN AN DIE ANLEGER**

Die "Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG" einschließlich der Fondsbestimmungen, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), die Rechenschafts- und Halbjahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen werden dem Anleger auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft [www.masterinvest.at](http://www.masterinvest.at) zur Verfügung gestellt.

**Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“.**

# ANHANG

## Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

### 1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Union eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

#### 1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

[http://mifidatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks\\_id=23&language=0&pageName=REGULA TED MARKETS Display&subsection\\_id=0](http://mifidatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks_id=23&language=0&pageName=REGULA TED MARKETS Display&subsection_id=0)<sup>1</sup>

#### 1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der *Geregelten Märkte* zu subsumieren:

1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg

#### 1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG *anerkannte Märkte* in der EU:

1.3.1. Großbritannien London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM)

### 2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

2.1.	Bosnien Herzegovina:	Sarajevo, Banja Luka
2.2.	Montenegro:	Podgorica
2.3.	Russland:	Moskau (RTS Stock Exchange); Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)
2.4.	Schweiz:	SWX Swiss-Exchange
2.5.	Serbien:	Belgrad
2.6.	Türkei:	Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")

### 3. Börsen in außereuropäischen Ländern

3.1.	Australien:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien:	Buenos Aires
3.3.	Brasilien:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile:	Santiago
3.5.	China:	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien:	Mumbai
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal

<sup>1</sup> Zum Öffnen des Verzeichnisses auf „view all“ klicken. Der Link kann durch die FMA bzw. die ESMA geändert werden.

[Über die FMA-Homepage gelangen Sie auf folgendem Weg zum Verzeichnis:

<https://www.fma.gv.at/de/unternehmen/boerse-wertpapierhandel/boerse.html> - hinunterscrollen - Link „Liste der geregelten Märkte (MiFID Database; ESMA)“ – „view all“]

- 3.12. Kolumbien: Bolsa de Valores de Colombia
- 3.13. Korea: Korea Exchange (Seoul, Busan)
- 3.14. Malaysia: Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
- 3.15. Mexiko: Mexiko City
- 3.16. Neuseeland: Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
- 3.17. Peru: Bolsa de Valores de Lima
- 3.18. Philippinen: Manila
- 3.19. Singapur: Singapur Stock Exchange
- 3.20. Südafrika: Johannesburg
- 3.21. Taiwan: Taipei
- 3.22. Thailand: Bangkok
- 3.23. USA: New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
- 3.24. Venezuela: Caracas
- 3.25. Vereinigte Arabische Emirate: Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

#### **4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft**

- 4.1. Japan: Over the Counter Market
- 4.2. Kanada: Over the Counter Market
- 4.3. Korea: Over the Counter Market
- 4.4. Schweiz: SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
- 4.5. USA: Over The Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA)

#### **5. Börsen mit Futures und Options Märkten**

- 5.1. Argentinien: Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- 5.2. Australien: Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
- 5.3. Brasilien: Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
- 5.4. Hongkong: Hong Kong Futures Exchange Ltd.
- 5.5. Japan: Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
- 5.6. Kanada: Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
- 5.7. Korea: Korea Exchange (KRX)
- 5.8. Mexiko: Mercado Mexicano de Derivados
- 5.9. Neuseeland: New Zealand Futures & Options Exchange
- 5.10. Philippinen: Manila International Futures Exchange
- 5.11. Singapur: The Singapore Exchange Limited (SGX)
- 5.12. Slowakei: RM-System Slovakia
- 5.13. Südafrika: Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.14. Schweiz: EUREX
- 5.15. Türkei: TurkDEX
- 5.16. USA: American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago, Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, ICE Future US Inc. New York, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)