

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

für den

HYPO-INVEST

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000857511

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 31. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. MAI 2018 BIS 31. OKTOBER 2018

HYPO-INVEST

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000857511

Verwaltung	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
Depotbank	Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz
Fondsmanager	Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25, A-1010 Wien

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der HYPO-INVEST, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 31. Oktober 2018 das erste Halbjahr seines 31. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 5.334.361,79 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 4.952.715,87.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	<u>Beginn Rechnungsjahr</u>		<u>Ende erstes Halbjahr</u>	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Ausschütter	97.432,009	54,75	95.652,227	51,78

Per Ende Oktober 2018 ergibt sich gegenüber Anfang Mai 2018 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung vom 15.06.2018) von -3,86 % je Ausschüttungsanteil.

HYPO-INVEST

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

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

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

Die EZB hingegen hat die Erwartungen hinsichtlich Zinserhöhung wieder weit nach 2019 hinausgeschoben. Das Ankaufprogramm wird weiterhin reduziert und bis Ende des Jahres beendet, da sich auch die Europäische Wirtschaft, wenn auch abgeschwächt, mit soliden Wachstumszahlen präsentiert. Eine fehlende nachhaltige Inflationsdynamik verhindert hier bislang eine restriktivere Geldpolitik seitens der EZB. In der Eurozone liegen die Wachstumsraten bei etwa 1,7 % für 3Q 2018.

Die Gewinnentwicklungen der Unternehmen haben im 2. Quartal die Aktienmärkte fundamental unterstützt. Besonders in den USA waren Gewinne überdurchschnittlich positiv, auch stark durch die Steuerreform getrieben. Dennoch belasten (geo-) politische Themen weiterhin die Märkte, wenn auch unterschiedlich. Der US-Aktienmarkt lag per Ultimo deutlich im Plus (im Berichtszeitraum S&P 500 in USD +3,1 %). Wohingegen Europäische Aktien mit einer negativen Performance deutlich hinterherhinken (im Berichtszeitraum Euro Stoxx 50 in EUR -7,7 %), Bankaktien waren besonders schwach. Die Aktien der Schwellenländer setzten ihre Underperformance fort. Der Handelskonflikt bzw. die Strafzölle, die von den USA vor allem gegen China aber auch Europa verhängt wurden, belasten diese Märkte besonders aufgrund einer starken Export-Abhängigkeit dieser Länder. In Europa hinzu kommen Themen wie die Brexit-Verhandlungen aber auch die neue italienische Regierung, die belastende Faktoren darstellen.

Fondspolitik

Der HYPO-INVEST ist ein PKG-konformer gemischter Fonds, der ausschließlich in EUR-denominierte Titel veranlagt; mit einer Aktienallokation von 30 % bis 50 % und zumindest Euro-Staatsanleihen, Wertpapieren ähnlicher Risikokategorie (z.B. Pfandbriefe) und Cash veranlagt. Dies wird mittels Subfondsinvestments in einen mündelsicheren Fonds und konservativen Rentenfonds sowie Einzeltitel-Investitionen abgebildet. Darüber hinaus wird auch in Unternehmensanleihen (über ein Subfondsinvestment) investiert.

Die Aktienallokation im Fonds wurde Anfang des Berichtszeitraumes von einer leichten Übergewichtung auf eine neutrale Gewichtung (40 %) reduziert.

Ausblick

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

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. OKTOBER 2018, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. MAI 2018 BIS 31. OKTOBER 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2018	Käufe/ Verkäufe/ WHG Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsennotierte Wertpapiere					EUR	3.276.402,90	66,15	
Aktien					EUR	2.940.548,52	59,37	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	260	0	0 EUR	208,000	54.080,00	1,09
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	1.720	0	0 EUR	20,230	34.795,60	0,70
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	520	0	0 EUR	107,000	55.640,00	1,12
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	844	0	0 EUR	97,710	82.467,24	1,67
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	595	0	0 EUR	184,440	109.741,80	2,22
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	1.011	0	0 EUR	65,140	65.856,54	1,33
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	538	0	0 EUR	150,920	81.194,96	1,64
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	2.512	0	0 EUR	22,140	55.615,68	1,12
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	7.588	0	0 EUR	4,885	37.067,38	0,75
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	20.084	0	0 EUR	4,195	84.252,38	1,70
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	1.190	0	0 EUR	68,030	80.955,70	1,63
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	1.183	94	0 EUR	67,780	80.183,74	1,62
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	455	0	0 EUR	76,230	34.684,65	0,70
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	1.399	0	0 EUR	46,130	64.535,87	1,30
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	715	0	0 EUR	33,240	23.766,60	0,48
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	1.150	16	0 EUR	26,430	30.394,50	0,61
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	1.270	0	0 EUR	52,360	66.497,20	1,34
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	743	0	0 EUR	62,580	46.496,94	0,94
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	1.930	0	0 EUR	8,651	16.696,43	0,34
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	1.389	0	0 EUR	27,950	38.822,55	0,78
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	4.041	0	0 EUR	14,495	58.574,30	1,18
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	2.891	0	0 EUR	8,556	24.735,40	0,50
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	9.957	0	0 EUR	4,334	43.153,64	0,87
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	2.304	0	0 EUR	11,775	27.129,60	0,55
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	3.645	0	0 EUR	15,706	57.248,37	1,16
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	320	0	0 EUR	120,750	38.640,00	0,78
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	586	0	0 EUR	56,280	32.980,08	0,67
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	9.291	258	0 EUR	6,256	58.124,50	1,17
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	1.520	0	0 EUR	24,930	37.893,60	0,77
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	4.741	0	0 EUR	10,480	49.685,68	1,00
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	20.150	0	0 EUR	1,953	39.352,95	0,79
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	1.414	0	0 EUR	32,920	46.548,88	0,94
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	334	0	0 EUR	268,800	89.779,20	1,81
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	242	0	0 EUR	189,950	45.967,90	0,93

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	7.457	0	0	EUR	5,000	37.285,00	0,75
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	2.906	0	0	EUR	13,820	40.160,92	0,81
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	292	0	0	EUR	198,900	58.078,80	1,17
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	STK	502	0	0	EUR	114,050	57.253,10	1,16
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	1.616	0	0	EUR	78,840	127.405,44	2,57
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.312	0	0	EUR	94,660	124.193,92	2,51
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	854	0	0	EUR	63,960	54.621,84	1,10
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.066	0	0	EUR	101,720	108.433,52	2,19
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	1.144	0	0	EUR	32,480	37.157,12	0,75
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	6.575	0	0	EUR	7,238	47.589,85	0,96
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	3.577	0	0	EUR	51,960	185.860,92	3,75
Unibail-Rodamco-Westfield Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	STK	142	142	0	EUR	160,280	22.759,76	0,46
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	2.076	0	0	EUR	47,525	98.661,90	1,99
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	283	0	0	EUR	25,510	7.219,33	0,15
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	809	0	0	EUR	78,880	63.813,92	1,29
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	1.786	0	0	EUR	21,340	38.113,24	0,77
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	258	0	0	EUR	148,760	38.380,08	0,77
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		335.165,50	6,77
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102374	EUR	100	0	0	%	103,321	103.321,00	2,09
2,4000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	AT0000A10683	EUR	100	0	0	%	119,180	119.180,00	2,41
4,5000 % Takarék Mortgage Bank Co. PLC EO-Medium-Term Notes 2007(22)	HU00000651831	EUR	100	0	0	%	112,665	112.664,50	2,27
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR		688,88	0,01
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	20.084	20.084	0	EUR	0,034	688,88	0,01
Investmentanteile						EUR		1.493.053,99	30,15
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR		1.493.053,99	30,15
HYPO-RENT Mitei.fds öst.fest.W Inh.-Ant. o.N.	AT00000857503	ANT	83.000	0	0	EUR	7,740	642.420,00	12,97
KCM Bond Select Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A11418	ANT	61	0	21	EUR	11.498,590	701.413,99	14,16
KCM SRI Bond Classic Inhaber-Anteile I A o.N.	AT0000A20CF8	ANT	1.500	0	0	EUR	99,480	149.220,00	3,01
Summe Wertpapiervermögen						EUR		4.769.456,89	96,30

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2018	Käufe/ Verkäufe/ WHG Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate					EUR	48.980,00	0,99
Aktienindex-Derivate					EUR	48.980,00	0,99
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Aktienindex-Terminkontrakte					EUR	48.980,00	0,99
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 12.18 EUREX		EUR	Anzahl -31			48.980,00	0,99
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR	182.743,89	3,69
Bankguthaben					EUR	182.743,89	3,69
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)							
Guthaben in Fondswährung		EUR	182.743,89			182.743,89	3,69
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	4.643,34	0,09
Zinsansprüche		EUR	4.181,64			4.181,64	0,08
Dividendenansprüche		EUR	461,70			461,70	0,01
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme					EUR	-48.980,00	-0,99
EUR - Kredite		EUR	-48.980,00			-48.980,00	-0,99
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-4.128,25	-0,08
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-5,16			-5,16	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-705,13			-705,13	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-71,80			-71,80	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.089,74			-1.089,74	-0,02
Portfoliomanagervergütung		EUR	-2.256,42			-2.256,42	-0,05
Fondsvermögen					EUR	4.952.715,87	100,00
Anteilwert					EUR	51,78	
Ausgabepreis					EUR	53,85	
Anteile im Umlauf					STK	95.652,227	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							96,30
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,99

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2018	Käufe/ Verkäufe/ WHG Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	------	--------------------	-----------------------------------

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.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsennotierte Wertpapiere					
Aktien					
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	STK	0	142	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809G2	STK	9.033	9.033	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000BAY1BR7	STK	1.089	1.089	

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

Derivate

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

1.320,61

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

2.123,81

Wien, im November 2018

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb