

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. November 2019 bis 30. April 2020

für den

MI Multi Strategy SRI

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

Ausschütter: ISIN AT0000506175 (Retail Tranche)

Thesaurierer: ISIN AT0000617105 (Retail Tranche)

Ausschütter: ISIN AT0000A0UB24 (Institutionelle Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000506175



AT0000617105



AT0000A0UB24

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 17. RECHNUNGSJAHR VOM 1. NOVEMBER 2019 BIS 30. APRIL 2020

MI Multi Strategy SRI

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

ISIN Ausschütter: AT0000506175 (Retail Tranche)

ISIN Thesaurierer: AT0000617105 (Retail Tranche)

ISIN Ausschütter: AT0000A0UB24 (Institutionelle Tranche)

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 MI Multi Strategy SRI, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG, hat am 30. April 2020 das erste Halbjahr seines 17. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 37.024.142,72 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 33.162.040,24.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	Beginn Rechnungsjahr		Ende erstes Halbjahr	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Ausschütter (Retail Tranche)	308.539,638	105,15	284.248,638	100,51
Thesaurierer (Retail Tranche)	12.597,533	137,70	14.118,640	132,81
Ausschütter (Institutionelle Tranche)	28.257,550	100,74	28.257,550	96,19

Per Ende April 2020 ergibt sich gegenüber Anfang November 2019 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung bzw. KEST-Auszahlung vom 16.12.2019) von -3,50 % je Ausschüttungsanteil (Retail Tranche) bzw. je Thesaurierungsanteil (Retail Tranche) und -3,56 % je Ausschüttungsanteil (Institutionelle Tranche).

Entwicklung der Kapitalmärkte

Die vergangenen sechs Monate wurden von mehreren Turbulenzen begleitet. Während Ende 2019 der Handelskrieg zwischen China und den USA das dominierende Thema war, nahm das Coronavirus bereits zum Jahreswechsel dessen Platz ein und stellte sich als eine der schwersten Krisen seit dem 2. Weltkrieg heraus. Hinzu kommt noch ein anhaltend mühseliger Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union, wo ein unschönes Ende weiterhin nicht auszuschließen ist, und ein militärischer Beinahe-Konflikt zwischen dem Iran und den Vereinigten Staaten.

Der Handelskrieg war stets von einem Hin und Her zwischen China und den Vereinigten Staaten geprägt und oftmals wurden Einigungen angepriesen, die jedoch erst nach zähen Verhandlungen erzielt wurden. So kam es zwischenzeitlich zu höheren Volatilitätsniveaus, denn US-Präsident Donald Trump ließ mehrmals die Sanktionen (Strafzölle auf importierte Güter) verschärfen, um China unter Druck zu setzen. Dies hielt jedoch auch den Gegenpart nicht davon ab, mit entsprechenden Gegenmaßnahmen entgegenzuwirken. Auch wenn gleich der Fokus mehrheitlich auf China lag, hinderte dies Donald Trump auch nicht daran seinen Unmut gegenüber anderen Handelspartnern kundzutun und sie zu höheren Importquoten aus den Vereinigten Staaten zu bewegen – das Resultat daraus: Ein regelmäßiges Auf und Ab an den Aktienmärkten.

Nach der mehrmonatigen Eskalation konnte schlussendlich ein erster Teil des Handelsabkommens zwischen China und den USA unterzeichnet werden. Die weiteren Verhandlungen sollen erst nach den US-Präsidentenwahlen (Herbst 2020) stattfinden. Die globalen Spannungen im Welthandel führten dazu, dass die Notenbanken das erwartete Wirtschaftswachstum kritisch sahen und sich daher in expansiveres Terrain begaben (Zinssenkungen, Anleihekaufprogramme, Tiering-System für Banken durch die EZB; aber auch Zinssenkungen der US-amerikanischen Federal Reserve). Die stützende Reaktion der Notenbanken wurde vor allem von den Aktienmärkten positiv aufgenommen und führte dazu, dass die Aktienmärkte von November 2019 bis Ende Dezember 2019 ein Plus von rund 5,18 % (MSCI World aus Euro-Investorensicht) verzeichneten. Aber auch der „Phase One Deal“ trug positiv bei.

Innerhalb der Europäischen Union standen die Brexit-Verhandlungen vermehrt auf der Tagesordnung, die stets von innerpolitischen Entwicklungen gehemmt wurden. Der Stillstand in der Vorgehensweise rund um den Brexit nahm nach dem Sieg von Boris Johnson (Tories) bei den vorgezogenen Wahlen ein Ende. Der Sieg bei den Parlamentswahlen führte schlussendlich dazu, dass Großbritannien per 31. Jänner 2020 die Europäische Union verließ und in eine Übergangsperiode eintrat, die noch bis zum 31. Dezember 2020 andauert. Anfänglich wertete das britische Pfund auf. Als sich erneut Sorgen breit machten, dass es bis dahin wichtige Meilensteine auszuhandeln gibt (z.B. die Handelsbeziehungen) und auch ein unschönes Ende weiterhin nicht auszuschließen ist, wertete das Pfund erneut ab.

Auch der Ölpreis hat eine außerordentlich turbulente Zeit hinter sich. Eine militärische Beinahe-Eskalation zwischen dem Iran und den USA sorgte nicht nur beim Ölpreis für Verwerfungen – dies konnte jedoch rasch beigelegt werden, da keine der Parteien an einer tatsächlichen militärischen Eskalation Interesse hatte. Dem vorausgegangen war die gezielte Tötung eines ranghohen iranischen Militärs bei einem Raketenangriff. Einschneidend für die Ölpreisentwicklung war die Erhöhung der Fördermenge Saudi-Arabiens im März 2020, was wiederum zu einem rasanten Kurssturz beim „Schwarzen Gold“ führte. Auslöser hierfür war, dass Russland und Saudi-Arabien keine Einigung bezüglich der zukünftigen Fördermengen erzielten. So stürzte der Ölpreis (WTI) von rund 61 US-Dollar zum Jahresbeginn 2020 auf rund 31 US-Dollar gegen Mitte März. Zu diesem Zeitpunkt wusste jedoch niemand, dass Mitte April ein neuer Negativrekord aufgestellt wird: WTI notierte erstmals im negativen Bereich. Neben der Talfahrt des europäischen Referenzwertes (Brent) stürzte das US-amerikanische Pendant (WTI) kurzzeitig in den Minusbereich ab. Dadurch wurde man zwischenzeitlich für den Kauf von Terminkontrakten bezahlt. Die Divergenz zwischen den zwei Rohölsorten ist auf strukturelle Unterschiede zurückzuführen, die für ein noch stärkeres Überangebot bei WTI sorgen, was bei Brent etwas vermieden werden konnte (z. B. das Herunterfahren der Rohölproduktion). Bis Ende April konnte sich WTI immerhin auf ein Niveau von ca. 18 US-Dollar erholen.

Das beschriebene Umfeld wurde dennoch im Frühjahr 2020 von der Corona-Pandemie (was auch den Ölpreis deutlich belastete) klar in den Schatten gestellt. Das Virus, ausgehend von der chinesischen Millionenmetropole Wuhan, entwickelte sich, trotz der Versuche eine räumliche Eindämmung zu erreichen, zu einer Pandemie und stürzte die Weltwirtschaft in eine ungewisse Zukunft und stellte selbst die Finanzkrise 2008 in den Schatten. So blieb keine Region der Folgen sowie von zunehmenden Fallzahlen verschont. Einzelne Länder erreichten rasch die Kapazitäten ihrer Gesundheitssysteme und sahen sich mit einer stark steigenden Anzahl an Todesfällen konfrontiert, da Intensivpatienten keine entsprechende Versorgung geboten werden konnte. Der faktische Stillstand rund um den Globus, der aus den harten, aber dennoch notwendigen Maßnahmen, resultierte, führte zu einem rasanten Anstieg von Arbeitslosenzahlen, einem Erliegen der Industrieproduktion und einem Schrumpfen der Wirtschaft. Notenbanken, supranationale Institutionen und nationale Regierungen versuchen mit einer Vielzahl an Maßnahmen der Negativspirale entgegenzuwirken. So wurden fiskal- und geldpolitische Pakete geschnürt, die seinesgleichen suchen, was auch zu einer leichten Entspannung an den Finanzmärkten führte: Während der MSCI World (aus Euro-Investorensicht) zum Tiefpunkt bei einem Minus von rund 29 % gegenüber zum Jahresbeginn lag, konnte das Minus bis Ende April auf ca. 10 % geschmälert werden.

Bei deutschen Staatsanleihen kam es zu einem raschen Verfall der Renditen. Die rasanten Zinssenkungen der US-amerikanischen Fed, als eine von vielen Unterstützungsmaßnahmen, führten auch zu einem Rückgang der Renditen über die ganze US-Zinskurve. Neben Aktien waren auch Unternehmensanleihen vom Abverkauf betroffen und die Risikoprämien schnellten nach oben. Riskantere Sub-Assetklassen, wie Nachrang- und High-Yield-Anleihen, waren hievon stärker betroffen. Die ansteigende Staatsverschuldung, als Resultat der Vielzahl an Unterstützungsmaßnahmen, führte bei der Peripherie der Eurozone, wo vor allem Spanien und Italien hart getroffen wurden, zu schmerzlichen Anstiegen der Renditen. Wo Mitte Februar die zehnjährige Rendite Italiens noch unterhalb von einem Prozent lag, lag sie Mitte März bei fast 2,5 %. Aber auch hier bewegte man sich wieder weg von den Höchstständen und erreichte bis Ende April eine Rendite von ca. 1,76 %. Der Goldpreis sah sich zwischenzeitlich ebenso mit einem Preisverfall konfrontiert, was in erster Linie darauf zurückzuführen war, dass sich Marktteilnehmer ihrer Edelmetall-Bestände entledigten, um den Liquiditätsbedarf zu decken. Nachdem die Kurskorrektur an Fahrt verloren hatte, setzte auch der Goldpreis zu einer Erholung an. Seit Jahresbeginn verzeichnete das Edelmetall ein Plus von rund 11,3 % (in US-Dollar).

Fondspolitik

Der MI Multi Strategy SRI ist ein gemischter Fonds, welcher nach den Veranlagungsvorschriften des BMSVG (= Betriebliches Mitarbeiter- und Selbständigenvorsorgegesetz) investiert und somit für Mitarbeitervorsorgekassen geeignet ist. Seit 22.1.2019 werden zudem auch die Veranlagungsvorschriften des §25 PKG (Pensionskassengesetz) in der Fassung BGBl I Nr.68/2015 eingehalten.

Gem. den Fondsbestimmungen sind Staatsanleihen der Euro-Peripherieländer (Irland, Italien, Spanien, Portugal, Griechenland) sowie Nachranganleihen weiterhin nicht erlaubt. Das Gesamtrisiko - unter Berücksichtigung der Veranlagung in Investmentfonds - der derivativen Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, ist auf 5 % des Gesamtnettowerts des Fondsvermögens beschränkt. Bei Auswahl der Vermögenswerte werden überwiegend soziale und ökologische Ausschluss- und Qualitätskriterien angewendet.

Von November 2019 bis April 2020 verzeichnete der Fonds ein Minus von -3,50 %. Im Zusammenhang mit der Coronakrise wird eine defensivere und breit diversifizierte Ausgestaltung des Portfolios verfolgt. Die rasante Erholung der Aktienmärkte birgt mehr Risiken als Chancen. Somit wird beim Aktienexposure weiterhin eine vorsichtiger Positionierung gewählt. Anfang November 2019 lag der Aktienanteil bei über 12 %; Ende April 2020 unterhalb von 8 %. Der verbleibende Aktienanteil ist global und in stark kapitalisierte Unternehmen investiert.

Im Anleihebereich wurde die Positionierung in Anleihen mit unattraktivem Risiko-Ertrags-Profil reduziert. Freigewordenes Kapital konnte mehrheitlich in Opportunitäten am Neuemissionsmarkt veranlagt werden. Dies wird auch in den kommenden Monaten im Vordergrund stehen. Die Rendite innerhalb der Portfolios stieg zwischenzeitlich von knapp unter 0,6 % auf ca. 1,7 % an. Bis Ende April reduzierte sie sich wieder auf unter 1,2 %. Bei Staatsanleihen wurden auch verstärkt inflationsindexierte Anleihen beigemischt.

Bei der Komponente „Alternatives“ wurde die Positionierung im Bereich „Immobilien“ reduziert. Als Sicherheitspuffer wurde der Anteil an Edelmetallen (Gold) erhöht. Beides wurde in mehreren Etappen umgesetzt.

MI Multi Strategy SRI

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

Ausblick

Die tatsächliche Dauer der Krise lässt sich nicht abschätzen. Bestimmend bleibt die Gefahr, dass die Infektionszahlen wieder in die Höhe schnellen könnten. In manchen Ländern steht die Spitze der Infektionszahlen noch bevor (vor allem in Schwellenländern). Unternehmen werden sich daher mit schmerzhaften Rückgängen bei den Unternehmensgewinnen konfrontiert sehen.

Nichtsdestotrotz, die herben Verluste an den Aktienmärkten sorgten bereits für attraktivere Bewertungsniveaus als in den Vorjahren, wobei zu beachten ist, dass die Entwicklung der Unternehmensgewinne noch mehrere Monate negativ ausfallen könnte. Das Hochfahren einzelner Volkswirtschaften innerhalb Europas und Chinas wurde von den Märkten positiv aufgenommen. Nun richtet sich der Fokus klar darauf, ob es zu einer neuerlichen Infektionswelle kommt oder, durch Abstandsregelungen, Hygienebestimmungen und punktuellen Quarantäne-Maßnahmen, eine Eskalation vermieden werden kann.

Die Erforschung eines effektiven Impfstoffes bzw. eines Medikaments könnte zu einer raschen und nachhaltigen Entspannung führen. Dadurch könnten sich auch die Unternehmensumsätze im zweiten Halbjahr rasch erholen. Die Dauer der Entwicklung und auch der Zulassungsprozess eines Impfstoffes spricht eher dafür, dass dies jedoch erst 2021 eintritt. Die Maßnahmenpakete der Staaten und der Notenbanken sorgen anhaltend für Unterstützung – der dadurch rasante Anstieg der Staatsverschuldung wird geduldet, wie lange dieser Kurs beibehalten werden kann, ist fraglich. Dass ganze Volkswirtschaften erneut drastisch heruntergefahren werden, wird mittlerweile für unwahrscheinlich gehalten. Rundumschläge von US-Präsidenten Donald Trump könnten dennoch das Sentiment an den Finanzmärkten abermals kippen lassen. Eingetrübt wurde die Stimmung bereits nachdem die Vereinigten Staaten, allen voran Donald Trump (der hierbei abermals mögliche Strafzölle ins Spiel brachte), einen raueren Ton gegenüber China einschlugen. China sieht sich vermehrt mit Vorwürfen konfrontiert, durch Vertuschung und dem zu späten Setzen von Maßnahmen, wesentlich an der Ausbreitung des Coronavirus Mitschuld zu tragen. Die Zahl der Risikofaktoren spricht somit weiterhin für ein vorsichtigeres Vorgehen im Zusammenhang mit riskanteren Assetklassen (z. B. Aktien).

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. APRIL 2020, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. NOVEMBER 2019 BIS 30. APRIL 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	22.361.639,24	67,43
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	21.179.159,24	63,87
7,2500 % European Investment Bank RB/EO-Medium-Term Nts 2017(21)	XS1637353001	BRL	500	0	0	%	105,406	88.903,70	0,27
1,0000 % A2A S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	XS2026150313	EUR	100	0	0	%	98,052	98.051,50	0,30
0,5000 % ACEA S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/29)	XS2113700921	EUR	340	340	0	%	93,689	318.542,60	0,96
1,0000 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2018(28)	FR0013312774	EUR	200	0	0	%	107,279	214.558,00	0,65
1,5000 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2018(34)	FR0013373065	EUR	500	0	0	%	113,815	569.072,50	1,72
2,5000 % Alpha Bank A.E. EO-Covered MTN 2018(23)	XS1762980065	EUR	100	0	0	%	104,046	104.045,50	0,31
2,0000 % Banco BPM S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1960684063	EUR	200	0	0	%	97,312	194.624,00	0,59
1,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	XS1876076040	EUR	500	0	0	%	97,640	488.197,50	1,47
0,9000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2019(29)	BE0000347568	EUR	300	0	0	%	109,191	327.571,50	0,99
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	DE0001030559	EUR	200	200	0	%	117,007	245.973,40	0,74
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	EUR	700	500	0	%	107,198	786.648,49	2,37
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Obl.v.12(23)	DE0001030542	EUR	550	300	0	%	102,618	607.914,16	1,83
1,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2017(24)	AT0000A1TBC2	EUR	400	0	0	%	101,407	405.628,00	1,22
0,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2020(20/27)	XS2099128055	EUR	200	200	0	%	92,767	185.533,00	0,56
1,2500 % Capgemini SE EO-Notes 2020(20/22)	FR0013507837	EUR	100	100	0	%	101,071	101.071,00	0,30
0,5000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.903 v.18(23)	DE000CZ40M21	EUR	300	0	0	%	99,377	298.131,00	0,90
0,6250 % Commerzbank AG MTN-IHS S.928 v.19(24)	DE000CZ40N04	EUR	100	0	0	%	99,389	99.389,00	0,30
1,1250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2019(29)	FR0013421369	EUR	200	0	0	%	101,841	203.682,00	0,61
0,7500 % Daimler AG Medium Term Notes v.19(30)	DE000A2YNZX6	EUR	450	0	0	%	93,931	422.687,25	1,27
0,3750 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/29)	FR0013444551	EUR	300	0	0	%	97,369	292.107,00	0,88
2,8750 % Dürr AG Anleihe v.2014(2021)	XS1048589458	EUR	250	0	0	%	98,232	245.580,00	0,74
1,5000 % Elia Group EO-Bonds 2018(18/28)	BE0002596741	EUR	200	0	0	%	106,737	213.474,00	0,64
1,8750 % ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(19/25)	XS1981060624	EUR	100	0	0	%	102,183	102.182,50	0,31
0,7500 % Erste Group Bank AG EO-Med.-T. Hyp.Pfandb.2015(25)	XS1181448561	EUR	300	0	0	%	104,538	313.614,00	0,95
0,5000 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	XS2113167568	EUR	150	150	0	%	93,927	140.890,50	0,42
1,3000 % Fedex Corp. EO-Notes 2019(19/31)	XS2034629134	EUR	200	0	0	%	90,752	181.503,00	0,55
1,6250 % Gecina S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/34)	FR0013422227	EUR	200	0	0	%	97,542	195.083,00	0,59
0,0100 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2019(26)	XS2057917366	EUR	300	0	0	%	100,689	302.065,50	0,91
0,2500 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2019(27)	XS1999728394	EUR	200	0	0	%	102,229	204.458,00	0,62
0,6250 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-Medium-Term Bonds 2017(22)	XS1685589027	EUR	500	0	0	%	99,766	498.830,00	1,50
1,6250 % Ingenico Group S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013281946	EUR	200	0	100	%	99,609	199.218,00	0,60
1,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(29)	XS2022424993	EUR	400	0	0	%	96,715	386.858,00	1,17

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
1,2500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/27)	XS1945110606	EUR	150	0	0	%	105,015	157.522,50	0,48
1,8750 % Ipsen S.A. EO-Obl. 2016(16/23)	FR0013183563	EUR	300	0	100	%	100,710	302.130,00	0,91
0,8750 % Iren S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(29/29)	XS2065601937	EUR	170	0	0	%	97,630	165.970,15	0,50
2,0000 % JCDecaux S.A. EO-Bonds 2020(20/24)	FR0013509627	EUR	200	200	0	%	100,301	200.602,00	0,60
0,3750 % Kommunalkredit Austria AG EO-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1645257590	EUR	800	0	0	%	100,419	803.348,00	2,42
1,1250 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1829276275	EUR	200	0	0	%	106,620	213.240,00	0,64
1,8750 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	XS1953056253	EUR	250	0	0	%	129,181	322.952,50	0,97
0,5000 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2013677864	EUR	240	0	0	%	100,863	242.071,20	0,73
1,0730 % mBank Hipoteczny S.A. EO-Med.-T.Hyp.-Pf.-Br.2018(25)	XS1812878889	EUR	300	0	0	%	104,556	313.668,00	0,95
2,0000 % mFinance France S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1143974159	EUR	250	0	0	%	99,422	248.555,00	0,75
2,3750 % Mondi Finance Europe GmbH EO-Medium-Term Nts 2020(28/28)	XS2151059206	EUR	260	260	0	%	105,350	273.910,00	0,83
1,7500 % Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1180256528	EUR	200	0	0	%	104,296	208.592,00	0,63
2,1250 % Neste Oyj EO-Notes 2015(21/22)	FI4000148671	EUR	300	0	0	%	101,789	305.367,00	0,92
2,6250 % Orpea EO-Obligations 2018(18/25)	FR0013322187	EUR	100	0	0	%	99,213	99.213,00	0,30
0,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	AT0000A269M8	EUR	300	0	0	%	106,492	319.476,00	0,96
0,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2019(26)S.194	XS2055627538	EUR	200	0	0	%	96,427	192.854,00	0,58
1,0000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 18(23)166	XS1917591411	EUR	200	0	200	%	100,607	201.213,00	0,61
0,2500 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Preferred MTN 2019(24)	XS2065593068	EUR	500	0	0	%	96,572	482.857,50	1,46
0,8750 % Red Electrica Corporacion S.A. EO-Bonds 2020(20/25)	XS2154441120	EUR	100	100	0	%	102,577	102.576,50	0,31
0,5000 % Rlbk Vorarlb. W.-R.reg Gen.mbH EO-Medium-Term Notes 2018(25)	AT000B066675	EUR	300	0	0	%	103,664	310.990,50	0,94
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	250	0	0	%	98,535	246.337,50	0,74
3,5000 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(34)Reg.S	XS1970549561	EUR	100	0	0	%	96,868	96.868,00	0,29
0,1250 % Santander Consumer Bank AS EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2124046918	EUR	400	400	0	%	95,398	381.590,00	1,15
0,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2020(20/29)	FR0013494168	EUR	200	200	0	%	97,368	194.736,00	0,59
1,1250 % Société du Grand Paris EO-Med.-Term Nts 2018(28)	FR0013372299	EUR	300	0	0	%	109,621	328.861,50	0,99
0,7500 % Sodexo S.A. EO-Notes 2020(20/25)	XS2163320679	EUR	300	300	0	%	100,350	301.050,00	0,91
0,1250 % SpareBank 1 SMN EO-Preferred M.-T.Nts 2019(26)	XS2051032444	EUR	700	0	0	%	95,906	671.338,50	2,02
1,3750 % SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2018(18/27)	XS1875284702	EUR	250	0	0	%	104,635	261.586,25	0,79
1,2500 % SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2020(20/25)	XS2156787090	EUR	350	350	0	%	102,684	359.394,00	1,08
1,0000 % Synd. Transports Ile de France EO-Medium-Term Notes 2019(34)	FR0013414158	EUR	200	0	0	%	107,617	215.234,00	0,65
1,2890 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2018(18/23)	FR0013313186	EUR	200	0	0	%	100,571	201.142,00	0,61
0,6250 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2019(29)	AT000B049754	EUR	200	0	0	%	105,699	211.397,00	0,64
1,2500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 19(24/25)	XS2017471553	EUR	260	0	0	%	97,773	254.209,80	0,77
1,5000 % Unio.di Banche Italiane S.p.A. EO-Preferred MTN 2019(24)	XS1979446843	EUR	150	0	0	%	98,087	147.130,50	0,44
0,0000 % Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2020(30)	FR0013489259	EUR	300	300	0	%	98,553	295.659,00	0,89
1,5900 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2015(15/28)	FR0012663169	EUR	300	0	0	%	107,710	323.130,00	0,97
2,7500 % Vestas Wind Systems AS EO-Bonds 2015(15/22)	XS1197336263	EUR	500	0	0	%	101,950	509.750,00	1,54
1,3750 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2017(24)	AT0000A1Y3P7	EUR	300	0	0	%	95,372	286.114,50	0,86
1,7500 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2019(26)	AT0000A27LQ1	EUR	200	0	200	%	97,547	195.094,00	0,59
1,0000 % European Investment Bank LS-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1490724975	GBP	200	0	0	%	102,566	236.299,97	0,71
3,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2010(21)	NO0010572878	NOK	4.000	0	0	%	103,637	370.459,60	1,12
6,0000 % European Bank Rec. Dev. RL-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1555164299	RUB	10.000	0	0	%	105,032	129.815,14	0,39

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
4,8750 % European Investment Bank DL-Notes 2006(36)	US298785DV50	USD	200	200	0	%	151,500	276.661,80	0,83
6,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29)	US86964WAF95	USD	200	0	0	%	99,720	182.103,73	0,55
Zertifikate							EUR	1.182.480,00	3,57
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Gold	DE000A0N62G0	STK	8.000	8.000	0	EUR	147,810	1.182.480,00	3,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	4.098.124,09	12,36
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.098.124,09	12,36
0,7000 % Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 2019(19/31)	XS2051655095	EUR	290	0	0	%	93,695	271.714,05	0,82
1,7500 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2016(16/23)	XS1378895954	EUR	200	0	0	%	99,790	199.579,00	0,60
4,2500 % Huntsman International LLC EO-Notes 2016(16/25)	XS1395182683	EUR	300	0	0	%	105,470	316.410,00	0,95
0,8750 % Mondelez Intl Hldgs Nether. BV EO-Notes 2019(19/31) Reg.S	XS2056374353	EUR	290	0	0	%	97,424	282.529,60	0,85
1,6000 % Mowi ASA EO-FLR Notes 2020(23/25)	NO0010874050	EUR	100	100	0	%	95,764	95.764,00	0,29
0,8750 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2020(20/30)	XS2010032881	EUR	220	220	0	%	95,581	210.277,10	0,63
3,3500 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Bonds 2013(23)	SK4120008939	EUR	200	0	0	%	111,717	223.434,00	0,67
1,7700 % PKO Bank Hipoteczny S.A. ZY-FLR Bonds 2019(24)	PLPKOHP00132	PLN	1.000	0	0	%	99,325	219.018,74	0,66
2,3750 % Campbell Soup Co. DL-Notes 2020(20/30)	US134429BJ73	USD	200	200	0	%	101,243	184.884,04	0,56
4,7500 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2014(14/25-26) Reg.S	USP37115AF26	USD	250	0	0	%	103,581	236.441,97	0,71
4,8750 % Gruma S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP4948KAD74	USD	500	0	0	%	104,876	478.798,39	1,44
3,8750 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USP4949BAJ37	USD	500	0	0	%	102,534	468.106,28	1,41
4,3750 % S.A.C.I. Falabella DL-Notes 2014(14/25) Reg.S	USP82290AG51	USD	500	0	0	%	99,572	454.581,36	1,37
3,6250 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP8718AAF32	USD	500	0	0	%	100,011	456.585,56	1,38
Investmentanteile							EUR	5.383.714,00	16,23
Gruppeneigene Investmentanteile							EUR	5.383.714,00	16,23
KCM Aktien Global SRI Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A0V6K5	ANT	100	7	0	EUR	21.133,460	2.113.346,00	6,37
KCM SRI Bond Classic Inhaber-Anteile I A o.N.	AT0000A20CF8	ANT	6.500	0	0	EUR	100,450	652.925,00	1,97
KCM SRI Bond Select Inhaber-Anteile T o.N.	AT0000A1PY31	ANT	22.050	0	0	EUR	102,460	2.259.243,00	6,81
Valuedo Global Equity Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A1Z049	ANT	4.500	0	1.500	EUR	79,600	358.200,00	1,08
Anteile an Immobilien-Sondervermögen							EUR	657.800,00	1,98
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile							EUR	657.800,00	1,98
ERSTE IMMOBILIENFONDS Inh.-Ant. EUR R01 (T)o.N.	AT0000A08SH5	ANT	5.000	0	2.000	EUR	131,560	657.800,00	1,98
Summe Wertpapiervermögen							EUR	32.501.277,33	98,01

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							EUR	17.781,81	0,05
Aktienindex-Derivate							EUR	-27.329,31	-0,08
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-27.329,31	-0,08
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 06.20 EUREX		EUR	Anzahl -5					-15.387,78	-0,05
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 06.20 CME		USD	Anzahl -2					-11.941,53	-0,04
Zins-Derivate							EUR	29.445,91	0,09
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	29.445,91	0,09
FUTURE EURO-BOBL 06.20 EUREX		EUR	-3.300.000					10.560,00	0,03
FUTURE EURO-BUND 06.20 EUREX		EUR	-2.800.000					17.580,91	0,05
FUTURE EURO-SCHATZ 06.20 EUREX		EUR	-900.000					1.305,00	0,00
Devisen-Derivate							EUR	15.665,21	0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	15.665,21	0,05
Offene Positionen									
USD/EUR 2,9 Mio.								15.665,21	0,05
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	547.779,12	1,65
Bankguthaben							EUR	547.779,12	1,65
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		EUR	290.760,07					290.760,07	0,88
		DKK	85.101,26					11.408,29	0,03
		GBP	2.472,43					2.848,09	0,01
		NOK	329.046,02					29.405,10	0,09
		PLN	21.166,75					4.667,42	0,01
		SEK	327.845,38					30.649,49	0,09

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		AUD	18.181,19					10.871,97	0,03
		CAD	1.412,46					928,64	0,00
		CHF	719,14					680,36	0,00
		JPY	137,00					1,17	0,00
		MXN	335.942,38					12.885,67	0,04
		RUB	751.130,32					9.283,66	0,03
		TRY	40.063,76					5.237,50	0,02
		USD	138.225,36					126.210,16	0,38
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG									
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		USD	13.078,36					11.941,53	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		141.516,61	0,43
Zinsansprüche		EUR	141.516,61					141.516,61	0,43
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						EUR		-14.058,13	-0,04
EUR - Kredite		EUR	-14.058,13					-14.058,13	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-32.256,50	-0,10
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-13,97					-13,97	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-5.317,78					-5.317,78	-0,02
Verwahrstellenvergütung		EUR	-952,19					-952,19	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-544,10					-544,10	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-3.944,82					-3.944,82	-0,01
Portfoliomanagervergütung		EUR	-21.483,64					-21.483,64	-0,06
Fondsvermögen						EUR		33.162.040,24	100,00
MI Multi Strategy SRI A									
Anteilwert						EUR		100,51	
Ausgabepreis						EUR		103,53	
Anzahl Anteile						STK		284.248,638	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

MI Multi Strategy SRI T

Anteilwert							EUR	132,81	
Ausgabepreis							EUR	136,79	
Anzahl Anteile							STK	14.118,640	

MI Multi Strategy SRI (I)

Anteilwert							EUR	96,19	
Ausgabepreis							EUR	101,00	
Anzahl Anteile							STK	28.257,550	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,01

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,05

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

Es liegen berichtspflichtige Geschäftsfälle gemäß delegierter Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, bezüglich Derivate (Aktienindex-Terminkontrakte, Zinsterminkontrakte und Devisenterminkontrakte Verkauf), zum Stichtag vor.

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.04.2020

AUD	1,6723000 = 1 EUR (EUR)
BRL	5,9281000 = 1 EUR (EUR)
CAD	1,5210000 = 1 EUR (EUR)
CHF	1,0570000 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4596000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8681000 = 1 EUR (EUR)
JPY	117,0988000 = 1 EUR (EUR)
MXN	26,0710000 = 1 EUR (EUR)
NOK	11,1901000 = 1 EUR (EUR)
PLN	4,5350000 = 1 EUR (EUR)
RUB	80,9089000 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,6966000 = 1 EUR (EUR)
TRY	7,6494000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,0952000 = 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
Börsennotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
XS1028954953	3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	EUR	0	300	
XS1948612905	0,6250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	EUR	0	150	
XS1190713054	4,0000 % European Investment Bank MN-Medium-Term Notes 2015(20)	MXN	0	7.500	
FR0011912872	2,5000 % Ingenico Group S.A. EO-Obl. 2014(14/21)	EUR	0	200	
XS1077772538	2,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	0	250	
XS1050840724	2,6250 % Leeds Building Society EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	0	250	
XS0783934085	4,6300 % PKO Finance AB DL-MT.LPNs12(22)PKO Bk Reg.S	USD	0	250	
XS1942629061	0,8750 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Notes 2019(29)	EUR	0	100	
AT0000A19S18	2,2500 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	0	300	
AT000B122031	0,3750 % Volksbank Wien AG EO-Schuldversch. 2019(26)	EUR	0	200	
XS1378780891	2,2500 % Xylem Inc. EO-Notes 2016(16/23)	EUR	0	200	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
USP37115AE50	4,8750 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2013(22-24) Reg.S	USD	0	250	
XS1418630023	1,7500 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2016(16/23)	EUR	0	250	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
DE0001030526	1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	EUR	0	700	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
DE000A0F5UG3	iSh.DJ Euroz.Sust.Scr.U.ETF DE Inhaber-Anteile	ANT	0	133.000	
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI Registered Shares USD o.N.	ANT	0	50.000	
IE00BJZ2DD79	Xtr.(IE) - Russell 2000 Registered Shares 1C USD o.N.	ANT	865	865	

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
	Anteile an Immobilien-Sondervermögen				
	Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile				
AT0000622980	LLB Semper Real Estate Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	0	15.200	
	Derivate				
	Terminkontrakte				
	Aktienindex-Terminkontrakte				
	Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, VSTOXX)	EUR			228,57
	Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, VSTOXX)	EUR			280,83
	Zinsterminkontrakte				
	Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-SCHATZ)	EUR			12.625,12
	Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-SCHATZ)	EUR			12.625,44
	Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
	Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR			5.233
	Devisenterminkontrakte (Kauf)				
	Kauf von Devisen auf Termin: GBP/EUR	EUR			1.080
	USD/EUR	EUR			8.016

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

Wien, im Juni 2020

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Mag. Georg Rixinger