

# HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Juni 2017 bis 30. November 2017

für den

## NÖ HYPO AUSGEWOGEN

**Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG**

Ausschütter: ISIN AT0000708151

der

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

# HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 18. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JUNI 2017 BIS 30. NOVEMBER 2017

---

## NÖ HYPO AUSGEWOGEN

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

Ausschütter: ISIN AT0000708151

<b>Verwaltung</b>	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
<b>Depotbank</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

## SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der NÖ HYPO AUSGEWOGEN, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG (im Folgenden kurz NÖ HYPO AUSGEWOGEN genannt), hat am 30. November 2017 das erste Halbjahr seines 18. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 12.248.164,58 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 12.324.453,58.

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	112.025	109,33	113.003,3064	109,06

Per Ende November 2017 ergibt sich gegenüber Anfang Juni 2017 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung vom 17.07.2017) von 0,70 % je Ausschüttungsanteil.

1) Vormals Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft

## 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 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 € 60 Mrd. 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 eine positive Performance. Globale Aktienmärkte waren aus EUR-Investor Sicht geschwächt durch die USD-Abwertung: 2,51 % (MSCI World Net TR Index), Underperformer waren Europäische Aktien +0,75 % (Euro Stoxx 50); S&P Index verzeichnete +10 % in Lokalwährung. Die Rentenmärkte in Europa verzeichneten ein Plus von 1,63 %.

## Fondspolitik

Der NÖ HYPO AUSGEWOGEN ist ein gemischter Fonds, welcher ohne geografische in Anteile an globalen Investmentfonds investiert und langfristig einen stetigen Wertzuwachs anstrebt. Die zulässige Aktiengewichtung beträgt maximal 40 %. Die Diversifikation erfolgt über mehrere Veranlagungsinstrumente, wie z.B. in globale Aktien- und Anleihefonds. Zur Risiko-/Ertragsoptimierung können auch Alternative Investments und Immobilienfonds beigemischt werden. Im Rahmen der festgesetzten Bandbreiten wird eine aktive Steuerung der Asset Allokation vorgenommen, wobei das Aktienrisiko auf max. 40 % begrenzt ist.

Im anhaltend Niedrigzins-Umfeld sowie vor dem Hintergrund positiver, globaler Konjunkturdynamik sind Aktien- gegenüber Rentenmärkten die attraktivere Anlageklasse. Daher wurden diese über den Berichtszeitraum mit rund 22 % im NÖ HYPO AUSGEWOGEN leicht übergewichtet (vs. 20 % neutrale Gewichtung). Im Rentenbereich wurden risikobehaftete Anlageklassen durch den Fokus auf Unternehmensanleihen (Rating-Schwerpunkt BBB-) übergewichtet. Staatsanleihen besonders guter Bonität (AAA bis A+) dienen der Diversifikation bzw. als „Sicherheitspuffer“ für unabwägbare Risiken. Weitere Beimischung der Immobilienfonds bringen alternative Ertragsquellen und weitere Diversifikation.

## Ausblick

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.

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. NOVEMBER 2017, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. JUNI 2017 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>1.108.514,00</b>	<b>8,99</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>927.814,00</b>	<b>7,53</b>
4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(32) Ser.66	BE0000326356	EUR	100	0	0 %	141,240	141.240,00	1,15
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2000(2030)	DE0001135143	EUR	200	0	100 %	167,117	334.234,00	2,71
2,4000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	AT0000A10683	EUR	200	0	100 %	120,660	241.320,00	1,96
1,3750 % Slowakei EO-Anl. 2015(27)	SK4120010430	EUR	200	0	0 %	105,510	211.020,00	1,71
<b>Zertifikate</b>						<b>EUR</b>	<b>180.700,00</b>	<b>1,47</b>
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT06/Und. Precious Metals	DE000A0KRKK9	STK	13.000	0	0 EUR	13,900	180.700,00	1,47
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>9.967.782,78</b>	<b>80,88</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>							<b>8.451.995,58</b>	<b>68,58</b>
KCM Aktien Global SRI Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A0V6K5	ANT	117	0	7 EUR	18.389,840	2.151.611,28	17,46
KCM Bond Select Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A11418	ANT	450	0	0 EUR	12.100,420	5.445.189,00	44,18
KCM Eurasian Pearls Inhaber-Anteile I A o.N.	AT0000A0XD52	ANT	30	0	0 EUR	10.931,510	327.945,30	2,66
KCM SRI Bond Select Inhaber-Anteile T o.N.	AT0000A1PY31	ANT	5.000	0	0 EUR	105,450	527.250,00	4,28
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>1.515.787,20</b>	<b>12,29</b>
Absolute Return Europe Fd Ltd. Reg. Ptg. Red. Shs B EUR o.N.	KYG0060K1546	ANT	41	0	0 EUR	9,490	390,00	0,00
Carmignac Patrimoine FCP Act.au Port.A EUR acc o.N.	FR0010135103	ANT	480	0	0 EUR	646,840	310.483,20	2,52
db x-tr.EO STOXX 50 ETF DR Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0380865021	ANT	12.000	0	0 EUR	49,435	593.220,00	4,81
Kathrein Dynamic Ass.Alloca.Fd Inhaber-Anteile (I)(T) o.N.	AT0000A0H9K7	ANT	5.100	0	0 EUR	119,940	611.694,00	4,96
<b>Anteile an Immobilien-Sondervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>767.583,80</b>	<b>6,23</b>
<b>Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>767.583,80</b>	<b>6,23</b>
ERSTE IMMOBILIENFONDS Inhaber-Anteile T o.N.	AT0000A08SH5	ANT	1.380	0	0 EUR	125,010	172.513,80	1,40
SemperReal Estate Inhaber Anteile T o.N.	AT0000615158	ANT	3.500	0	0 EUR	170,020	595.070,00	4,83
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>11.843.880,58</b>	<b>96,10</b>

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>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>474.325,72</b>	<b>3,85</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>474.325,72</b>	<b>3,85</b>
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)								
Guthaben in Fondswährung								
		EUR	449.513,53				449.513,53	3,65
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
		GBP	958,40				1.088,35	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
		JPY	131,00				0,98	0,00
		USD	28.282,39				23.722,86	0,19
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>18.981,29</b>	<b>0,15</b>
Zinsansprüche								
		EUR	18.981,29				18.981,29	0,15
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-12.734,01</b>	<b>-0,10</b>
Verwaltungsvergütung								
		EUR	-1.116,84				-1.116,84	-0,01
Verwahrstellenvergütung								
		EUR	-179,91				-179,91	0,00
Lagerstellenkosten								
		EUR	-102,81				-102,81	0,00
Asset Management Gebühr								
		EUR	-10.486,29				-10.486,29	-0,09
Administrationsvergütung								
		EUR	-848,16				-848,16	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>12.324.453,58</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert								
		EUR					109,06	
Ausgabepreis								
		EUR					112,88	
Anteile im Umlauf								
		STK					113.003,3064	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>96,10</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

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

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

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

	per 30.11.2017
GBP	0,8806000 = 1 EUR (EUR)
JPY	133,3953000 = 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

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

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Käufe und Verkäufe in Wertpapieren und Investmentanteilen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wien, im Jänner 2018

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb