

# HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Juni 2020 bis 30. November 2020

für den

## NÖ HYPO WACHSTUM

**Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG**

Ausschütter: ISIN AT0000708177

der

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000708177

# HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 21. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JUNI 2020 BIS 30. NOVEMBER 2020

---

## NÖ HYPO WACHSTUM

### Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

ISIN Ausschütter: AT0000708177

<b>Verwaltung</b>	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
<b>Depotbank</b>	Hypo Vorarlberg Bank AG, 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 WACHSTUM, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG, hat am 30. November 2020 das erste Halbjahr seines 21. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 4.279.625,42 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 4.276.870,74.

Der Anteilsuflauf 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	37.413,7552	114,39	34.822,8279	122,82

Per Ende November 2020 ergibt sich gegenüber Anfang Juni 2020 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung vom 15.07.2020) von 8,68 % je Ausschüttungsanteil.

#### NÖ HYPO WACHSTUM

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

Der vor den Sommermonaten begonnene Aufwärtstrend an den Aktienmärkten setzte sich vorerst auch zu Beginn des abgelaufenen Geschäftshalbjahres fort. Da vorerst keine Maßnahmen gefunden wurden das Corona-Virus in den Griff zu bekommen, sondern nur die Verbreitung durch enorme Einschränkungen eingedämmt wurde, waren es vor allem die finanziellen Unterstützungspakete der Staaten und der Notenbanken die einen Stimmungsumschwung der Marktteilnehmer nach sich zogen. Vor allem Technologie-getriebene Aktienindices konnten sogar schon bald Niveaus oberhalb des Jahresbeginns erreichen. Die sich verflachenden Infektionszahlen stützten über den Sommer den Aufwärtstrend an den Aktienmärkten und die Beruhigung bei den Risikoaufschlägen der Anleihen zusätzlich.

Nach dem Sommer haben sich die Infektionszahlen regional sehr unterschiedlich entwickelt. Asien hat das Problem relativ gut im Griff, Europa verzeichnet seit Herbst wieder starke Anstiege und damit auch Einschränkungen und in den USA waren sie ungebremst hoch von Beginn an. Dies sicher auch dadurch, dass Präsident Trump das Virus von Beginn zu ignorieren oder zumindest die Gefahr herunter zu spielen versuchte. In dieser Zeit entwickelten sich auch die Aktienmärkte, aufgrund des Infektionsgeschehens und der nahenden US-Präsidentschaftswahlen, wieder verstärkt seitwärts. Der Umgang mit Covid-19 aufseiten der Vereinigten Staaten ist ebenfalls als ein Grund zu sehen, weshalb die Präsidentenwahl im November mit einem Sieg des demokratischen Herausforderers Joe Biden endete.

Da im November weiters von drei Impfstoffen positive Testergebnisse publiziert werden konnten und die Zulassungen nur noch als Formalität erscheinen, hat sich die Stimmung stark aufgehellt. Während Technologiekonzerne sich bereits früher sehr rasch und gut erholen konnten, gibt es natürlich auch Branchen, die noch fern von Erholung sind im Vergleich zu den Bewertungen aus dem Vorjahr, wie beispielsweise jene mit starkem Tourismusbezug oder Flugzeugbauer. Nichtsdestotrotz, konnten auch jene Industrien gegen Ende der Berichtsperiode zu einer kräftigen Erholung ansetzen, wo vor allem der November 2020 eines der besten Aktienmonate seit Aufzeichnung wurde.

In Europa konnte der Dax in den Monaten von Juni bis November 2020 mehr als 14 % zulegen. Der spanische IBEX, der französische CAC und der italienische FTSE MIB Index lagen sogar oberhalb von 15 %; letzterer Index sogar oberhalb von 22 %. Der britische FTSE 100 Index konnte nur einen Gesamtertrag von knapp 4,7 % (in GBP) erwirtschaften, da die fehlende Übereinkunft, betreffend der zukünftigen Beziehungen zwischen Großbritannien und der Europäischen Union nach Ende der Übergangsperiode (Ende 2020), belastet. Der S&P 500 konnte ein Plus von ca. 20 % generieren.

Die zehnjährige Rendite deutscher Staatsanleihen ist im Vorfeld der US-Wahl aus ihrer Tradingrange zwischen -0,40 % und -0,60 % ausgebrochen und lag Ende Oktober bei -0,63 %. Gegen Ende November 2020 lag die Rendite bei ca. -0,57 %. Das US-amerikanische Pendant stieg von ca. +0,66 % im Juni auf +0,84 % per Ende November.

Der Euro konnte sich gegenüber dem US-Dollar behaupten. Während im Juni der Wechselkurs noch bei ca. 1,12 lag, stand das Währungspaar zum Ende der Berichtsperiode bereits bei 1,19. Gold war ein Gewinner der Krise. Nachdem zwischenzeitlich auch die 2000-US-Dollar-Marke übertroffen wurde, spiegelte sich die breite Erholung an den Aktienmärkten in einer schwächeren Wertentwicklung des Goldpreises wider. Ende November 2020 notierte das Edelmetall bei ca. 1770 USD. Der Ölpreis verzeichnete eine Erholung.

## Fondspolitik

Der NÖ HYPO Wachstum ist ein gemischter Fonds, welcher ohne geografische Beschränkung in Anteile an globalen Investmentfonds investiert und langfristig einen stetigen Wertzuwachs anstrebt. Im Rahmen der festgesetzten Bandbreiten wird eine aktive Steuerung der Asset Allokation vorgenommen, wobei das Aktienrisiko mind. 40 % beträgt. 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.

### NÖ HYPO WACHSTUM

Innerhalb der Berichtsperiode verzeichnete der Fonds ein Plus in der Höhe von 8,68 %; auf 5-Jahressicht liegt der Fonds bei einem Plus von 3,77 % p.a. Im Anleihenbereich liegt der Fokus anhaltend auf Unternehmensanleihen, wo der Großteil in Euro und US-Dollar denominiert ist. Darüber hinaus werden Euro-Staatsanleihen mit besonders guter Bonität beigemischt. Dies dient der besseren Diversifikation und als Sicherheitspuffer für die bestehenden Risiken. Zusätzlich werden auch Inflationsindexierte-Anleihen (sowohl Euro als auch US-Dollar) beigemischt. Unternehmensanleihen aus Schwellenländern in Hartwährung und „Emerging Market Local Currency Bonds“ werden aufgrund der attraktiven Renditeerwartungen im Anleihenbereich allokiert.

Der Aktienanteil lag zum Ende der Berichtsperiode bei rund 80 % (gegenüber ca. 58 % zum Beginn der Periode). Das Marktumfeld wird fortlaufend beobachtet und dadurch kann es zu Anpassungen des Aktienanteils kommen. Innerhalb des Aktienanteils wird eine globale Streuung verfolgt, wobei auch Aktien von Schwellenländern beigemischt werden. Darüber hinaus liegt der Schwerpunkt auf Unternehmen in den Bereichen Umwelttechnologie und Gesundheitswesen.

Immobilienfonds und Edelmetalle werden als weitere Portfoliobausteine allokiert.

## Ausblick

Wenn auch zu erwarten ist, dass die Zulassung mehrerer Impfstoffe kontinuierlich erfolgt und auch noch weitere auf den Markt kommen sowie erste Impfkampagnen starten, so wird das Corona-Virus noch für längere Zeit die Welt beherrschen. Sei es kurzfristig, weil Regierungen gezwungen sind aufgrund steigender Zahlen weitere Einschränkungen anzuordnen und damit die Wirtschaftsaktivitäten reduzieren oder auch weil die steigende Staatsverschuldung zumindest ansatzweise auch wieder zurückgeführt werden muss. Durch die anhaltende und ungebremte Bereitschaft der Notenbanken die Liquidität zu stützen, die Erwartungen mit Biden als neuem US-Präsidenten, der zwar steuerlich rigider, aber für den Welthandel offener sein dürfte und der Hoffnung auf eine rasche medizinische Eindämmung des Corona-Virus ist vorerst von einer weiteren Entspannung der Aktienmärkte und einem lange anhaltenden Niedrigzinsniveau auszugehen.

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. NOVEMBER 2020, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. JUNI 2020 BIS 30. NOVEMBER 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Ante bzw. Whg.	Bestand 30.11.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>997.144,50</b>	<b>9,71</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>142.750,00</b>	<b>3,34</b>
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2028) II.Ausgabe	DE0001135085	EUR	100	0	0	%	142,750	142.750,00	3,34	
<b>Zertifikate</b>								<b>EUR</b>	<b>95.916,00</b>	<b>2,24</b>
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. DT.ZT06/Und. Precious Metals	DE000A0KRKK9	STK	3.000	0	6.000	EUR	17,833	53.499,00	1,25	
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Gold	DE000A0N62G0	STK	300	0	0	EUR	141,390	42.417,00	0,99	
<b>Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>3.904.588,44</b>	<b>91,30</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>2.303.874,68</b>	<b>53,87</b>
Kathrein Emerging Mkt Pearls Inhaber-Anteile I A o.N.	AT0000A0XD52	ANT	8	0	5	EUR	10.341,110	82.728,88	1,93	
Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	AT0000A2HU91	ANT	800	800	0	EUR	101,640	81.312,00	1,90	
Kathrein Sustain.Bond Select Inhaber-Anteile T o.N.	AT0000A1PY31	ANT	770	0	2.130	EUR	108,780	83.760,60	1,96	
Kathrein Sustainable GI Equity Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A0V6K5	ANT	80	20	5	EUR	23.877,590	1.910.207,20	44,66	
KCM Sustainable Bond Classic Inhaber-Anteile I A o.N.	AT0000A20CF8	ANT	1.400	0	0	EUR	104,190	145.866,00	3,41	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>1.600.713,76</b>	<b>37,43</b>
Absolute Return Europe Fd Ltd. Reg. Ptg. Red. Shs B EUR o.N.	KYG0060K1546	ANT	24	0	0	EUR	9,490	226,68	0,01	
AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045370	ANT	48.100	0	11.900	EUR	4,593	220.942,54	5,17	
Apollo Styrian Global Equity Inhaber-Anteile A2 o.N.	AT0000A0H312	ANT	4	0	0	EUR	249.277,600	997.110,40	23,31	
Bellevue Fds-BB Adam.Sust.Hea. Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU1819586006	ANT	920	920	0	EUR	163,160	150.107,20	3,51	
Erste WWF Stock Environment Inhaber Anteile EUR101(VA)o.N.	AT0000A20DV3	ANT	754	754	0	EUR	217,330	163.866,82	3,83	
Xtr.II Eurozone Inf.-Linked Bd Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358224	ANT	170	0	300	EUR	232,890	39.591,30	0,93	
MUL-Lyx.Core US TIPS(DR)U.ETF Namens-Anteile Dist o.N.	LU1452600270	ANT	300	0	0	USD	115,100	28.868,82	0,67	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Ante bzw. Whg.	Bestand 30.11.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Anteile an Immobilien-Sondervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>55.918,80</b>	<b>1,31</b>
<b>Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>55.918,80</b>	<b>1,31</b>
ERSTE IMMOBILIENFONDS Inh.-Ant. EUR R01 (T)o.N.	AT0000A08SH5	ANT	420	0	0	EUR	133,140	55.918,80	1,31
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>4.199.173,24</b>	<b>98,18</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>		<b>81.938,23</b>	<b>1,92</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>		<b>81.938,23</b>	<b>1,92</b>
EUR - Guthaben		EUR	76.365,58					76.365,58	1,79
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		GBP	9,27					10,35	0,00
		JPY	131,00					1,05	0,00
		USD	6.651,81					5.561,25	0,13
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>1.952,05</b>	<b>0,05</b>
Zinsansprüche		EUR	1.952,05					1.952,05	0,05
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-6.192,78</b>	<b>-0,14</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-832,83					-832,83	-0,02
Verwahrstellenvergütung		EUR	-62,37					-62,37	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-35,64					-35,64	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.091,74					-1.091,74	-0,03
Portfoliomanagervergütung		EUR	-4.170,20					-4.170,20	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>4.276.870,74</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						EUR		122,82	
Ausgabepreis						EUR		127,12	
Anteile im Umlauf						STK		34.822,8279	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>98,18</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Ante bzw. Whg.	Bestand 30.11.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	---------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

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

Es liegen keine berichtspflichtigen Geschäftsfälle gemäß delegierter Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, bezüglich Derivate 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 30.11.2020

GBP	0,89580 = 1 EUR (EUR)
JPY	124,70540 = 1 EUR (EUR)
USD	1,19610 = 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>					
BE0000326356	4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(32) Ser.66	EUR	0	100	
AT0000A10683	2,4000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	EUR	0	100	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
IE00B4613386	SPDR Bl.Ba.Em.Mkts Loc.Bd UETF Registered Shares (Dist)o.N.	ANT	0	2.150	

Wien, im Jänner 2021

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Mag. Georg Rixinger