

# HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Juni 2017 bis 30. November 2017

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

# HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 18. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JUNI 2017 BIS 30. NOVEMBER 2017

## NÖ HYPO WACHSTUM

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

Ausschütter: ISIN AT0000708177

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

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 4.755.608,46 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 4.519.448,79.

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	42.218	112,64	40.373	111,94

Per Ende November 2017 ergibt sich gegenüber Anfang Juni 2017 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung vom 17.07.2017) von 1,25 % 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 € 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 WACHSTUM ist ein gemischter Fonds, welcher ohne geografische Beschränkung in Anteile an globalen Investmentfonds investiert und auf lange Sicht die Erwirtschaftung eines Wertzuwachses unter Inkaufnahme mittlerer bis hoher Wertschwankungen zum Ziel hat. 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 die zulässige Aktiengewichtung mindestens 40 % bis maximal 100 % beträgt.

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 82 % im NÖ HYPO WACHSTUM leicht übergewichtet (vs. 70 % neutrale Gewichtung). Im Rentenbereich wurden über Subfondsinvestment in Unternehmensanleihen (Rating-Schwerpunkt BBB-) investiert. Staatsanleihen besonders guter Bonität (AAA) sowie ein Rohstoff-ETF (Gold und Silber) 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

## M 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>269.704,00</b>	<b>5,97</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>144.604,00</b>	<b>3,20</b>
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2028) II.Ausgabe	DE0001135085	EUR	100	0	0 %	144,604	144.604,00	3,20
<b>Zertifikate</b>						<b>EUR</b>	<b>125.100,00</b>	<b>2,77</b>
ETFS Commodity Securities Ltd. DT.ZT06/Und. Precious Metals	DE000A0KRKK9	STK	9.000	0	0 EUR	13,900	125.100,00	2,77
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>3.899.269,21</b>	<b>86,28</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>							<b>2.028.794,00</b>	<b>44,89</b>
KCM Aktien Global SRI Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A0V6K5	ANT	100	0	16 EUR	18.389,840	1.838.984,00	40,69
KCM SRI Bond Select Inhaber-Anteile T o.N.	AT0000A1PY31	ANT	1.800	0	0 EUR	105,450	189.810,00	4,20
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>1.870.475,21</b>	<b>41,39</b>
Absolute Return Europe Fd Ltd. Reg. Ptg. Red. Shs B EUR o.N.	KYG0060K1546	ANT	24	0	0 EUR	9,490	226,69	0,01
Apollo Styrian Global Equity Inhaber-Anteile A2 o.N.	AT0000A0H312	ANT	7	0	0 EUR	197.969,360	1.385.785,52	30,66
db x-tr.EO STOXX 50 ETF DR Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0380865021	ANT	9.800	0	0 EUR	49,435	484.463,00	10,72
<b>Anteile an Immobilien-Sondervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>256.528,20</b>	<b>5,68</b>
<b>Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>256.528,20</b>	<b>5,68</b>
ERSTE IMMOBILIENFONDS Inhaber-Anteile T o.N.	AT0000A08SH5	ANT	420	0	0 EUR	125,010	52.504,20	1,16
SemperReal Estate Inhaber Anteile T o.N.	AT0000615158	ANT	1.200	0	0 EUR	170,020	204.024,00	4,51
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>4.425.501,41</b>	<b>97,92</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>98.458,71</b>	<b>2,18</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>98.458,71</b>	<b>2,18</b>
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)								
Guthaben in Fondswährung								
						EUR	98.441,64	2,18

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
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	9,19				10,44	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		JPY	131,00				0,98	0,00
		USD	6,73				5,65	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>1.952,06</b>	<b>0,04</b>
Zinsansprüche		EUR	1.952,06				1.952,06	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-6.463,39</b>	<b>-0,14</b>
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-5,27				-5,27	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-846,69				-846,69	-0,02
Verwahrstellenvergütung		EUR	-65,84				-65,84	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-37,62				-37,62	0,00
Asset Management Gebühr		EUR	-4.401,87				-4.401,87	-0,10
Administrationsvergütung		EUR	-1.106,10				-1.106,10	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>4.519.448,79</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						EUR	111,94	
Ausgabepreis						EUR	115,86	
Anteile im Umlauf						STK	40.373	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>97,92</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.

#### 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
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>					
KCM Bond Select Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A11418	ANT	0	10	

Wien, im Jänner 2018

## MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb