

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Dezember 2017 bis 31. Mai 2018

für den

KCM SRI Bond Select

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A1PY31 (Institutionelle Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 2. RECHNUNGSJAHR VOM 1. DEZEMBER 2017 BIS 31. MAI 2018

KCM SRI Bond Select

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A1PY31 (Institutionelle Tranche)

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 25/6, A-1010 Wien

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der KCM SRI Bond Select, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 (im Folgenden kurz KCM SRI Bond Select genannt), hat am 31. Mai 2018 das erste Halbjahr seines 2. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 17.359.090,75 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 16.793.304,43.

Der Anteilsuflauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	<u>Beginn Rumpfrechnungsjahr</u>		<u>Ende erstes Halbjahr</u>	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Thesaurierer (Institutionelle Tranche)	164.700	105,40	164.745	101,94

Per Ende Mai 2018 ergibt sich gegenüber Anfang Dezember 2017 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der KEST-Auszahlung vom 15.02.2018) von -2,15 % je Thesaurierungsanteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

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 EUR 80 Mrd. auf EUR 60 Mrd. gesenkt. Das Programm wird bis September 2018 weitergeführt, mit Jahresbeginn reduziert sich das Nettokaufvolumen auf EUR 30 Mrd.

Nach dem Referendum in Katalonien am 1. Oktober 2017 kam es zur Absetzung der Regionalregierung. Schwache Inflationszahlen und eine weiterhin expansive Politik der EZB haben zu einem Rückgang der Renditen in der Eurozone geführt. Das Wachstumsgefälle zwischen den einzelnen Ländern hat seit Jahresbeginn merklich abgenommen. Selbst die italienische Wirtschaft wuchs zuletzt wieder mit 1,5 % p.a. und Frankreich mit 2,2 %. Nach einer Anhebung des Leitzinsbandes im März, Juni und Dezember 2017 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.

Anhaltend gute Stimmungsindikatoren in den meisten Regionen der Welt deuten auf einen konjunkturell guten Start in das Jahr 2018 hin. In den USA konnte der „Government-Shutdown“ im Januar sehr schnell beendet werden, die Effekte der US-Steuerreform führen zu einer Anhebung der Gewinnerwartungen.

Im Februar kam es zur lange erwarteten Korrektur an den Aktienmärkten, die dann aber umso heftiger ausfiel. Zuvor waren die Aktien in den USA über 400 Tage lang ohne 5 % Korrektur gestiegen, was der zweit längste Anstieg seit 1970 war. Auslöser waren Gewinnmitnahmen, Zinsängste und der Abbau von Niedrig Volatilitätsstrategien. Die Entwicklung an den Aktienmärkten führte in der zweiten Februarhälfte zu einem Renditerückgang in deutschen 10-jährigen Renditen nachdem diese mit 0,8 % einen Höchststand (seit Mitte 2015) erreicht hatten.

In der Eurozone ist die Wirtschaft im Schlussquartal 2017 mit 0,6 % gegenüber dem Vorquartal gewachsen. Damit konnte die Währungsunion im Gesamtjahr um 2,5 % expandieren, was dem höchsten Tempo in den letzten zehn Jahren entspricht. Die Stimmungsindikatoren deuten jedoch darauf hin, dass das Hoch der Konjunktur erreicht wurde. Im Mittelpunkt des Interesses der Märkte stand jedoch der Handelskonflikt zwischen den USA auf der einen Seite und China auf der anderen Seite. Der schwelende Handelskonflikt sowie die negativen Aussichten für die Staatsverschuldung in den USA haben die 10-jährigen Renditen über 3 % steigen lassen. Die USA überraschten mit einem höher als prognostiziertem Wachstum von 2,3 %, wodurch der Aufwärtstrend bei den Renditen weiter verstärkt wurde.

In Europa stiegen die Renditen ebenfalls, wobei schwächere Frühindikatoren Zweifel nährten über die Nachhaltigkeit des Aufschwungs in der EU. Die Aktienmärkte konnten im April insgesamt zulegen, blieben aber zwischen guten Quartalsergebnissen und robuster Konjunktur auf der einen und den Zins- und Protektionismus Ängsten auf der anderen Seite hin- und hergerissen. Der US-Dollar hat gegenüber dem Euro im April kräftig zugelegt, womit die US-amerikanische Währung, die in den ersten drei Monaten des Jahres entstandenen Verluste fast zur Gänze wieder aufgeholt hat.

Ende Mai stellte dann in Italien die sich bildende Koalition fragwürdige wirtschafts- und finanzpolitische Maßnahmen in Aussicht. Diese Äußerungen und die letztlich gescheiterten Versuche einer Regierungsbildung führten zu einem panischen Verkauf italienischer Staatsanleihen. Die Turbulenzen bewirkten eine Flucht in sichere Veranlagungen wie deutsche Bundesanleihen, den US Dollar und den Schweizer Franken. Die Tendenz vieler Marktteilnehmer mehr Risiko zu akzeptieren um höhere Renditen ins Portfolio zu bekommen, ist damit zu einem jähen Ende gekommen. Möglicherweise wird durch diese Entwicklungen auch der Fahrplan der EZB ein weiteres Mal korrigiert werden müssen. Geopolitisch belastet die Aufkündigung des Iran Abkommens und die dadurch entstandenen Spannungen zwischen Europa und den USA.

Bemerkenswert war die Entwicklung der Credit-Spreads, die im Jahresverlauf, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte 2017, unterstützt durch das Ankaufprogramm der EZB („Corporate Sector Purchase Programme“) weiter stark zurückgingen. Dadurch kam es zu einer Outperformance von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen; insbesondere aus den Bereichen mit höherem Kreditrisiko (Nachrang und High Yield). Diese Entwicklung korrigierte sich im Laufe des Jahres, indem die Spreads von den überaus engen Niveaus wieder angestiegen sind. Dies resultierte in einer Underperformance des „Credit“-Segments gegenüber Europäischen Staatsanleihen aus den Kernländern seit Jahresbeginn.

Globale Aktienmärkte (MSCI World Net TR Index) verzeichneten im Berichtszeitraum eine positive Performance von +6,64 %. Wobei globale Aktienmärkte aus EUR-Investor Sicht durch die USD-Abwertung geschwächt waren. Underperformer waren Europäische Aktien -1,28 % (Euro Stoxx 50). Europäische Staatsanleihen aus Kernländern +1,19 % im Berichtszeitraum, Peripherie-Länder (Spanien, Italien, Griechenland, Irland, Portugal) +0,12 %.

Fondspolitik

Der Fonds wird nach einem socially responsible Investmentansatz (SRI) verwaltet, d.h. es werden überwiegend Anleihen von Unternehmen und Staaten erworben, in deren Geschäftspolitik nachhaltige Grundprinzipien erkennbar sind. Seit Oktober 2017 trägt der KCM SRI Bond Select das Österreichische Umweltzeichen.

Zu den Ausschlusskriterien bei Unternehmen zählen Atomenergie (insbesondere die Produktion der Bestandteile des nuklearen Kerns sowie der Verwertung der erzeugten Energie), Glücksspiel, grüne Gentechnologie (Produktion von gentechnisch manipuliertem Saatgut), Embryonenforschung, kontroverse Geschäftspraktiken in Bereichen Arbeitsrecht, Kinderarbeit, Menschenrechte, kontroverses Umweltverhalten (massive und systematische Verstöße gegen Umweltgesetze und -standards), Kohleförderung, Hochvolumen-Fracking, Ölsande, Pornographie, Rüstung/Waffen (Produzenten und Händler von militärischen Waffen oder militärisches Material/Rüstungsgüter), Tabak und Spirituosen (Hersteller).

Bei Veranlagungen in Staatsanleihen gelten die folgenden Ausschlusskriterien: Autoritäre Regime/Demokratieverletzungen, Vereinigungsfreiheit, Besitz von Nuklearwaffen lt. SIPRI (Stockholm, International Peace Research Institute), mehr als 10% Atomenergieanteil am Primärenergieverbrauch eines Landes, sofern kein Ausstiegsbeschluss und kein Moratorium für den Bau neuer Atomkraftwerke, Staaten mit Rüstungsbudget ab 3 % des BIP, Geldwäsche (wenn ein Land laut der Financial Action Task Force on Money Laundering der OECD als nicht kooperativ eingestuft wird), Nicht-Ratifizierung des Kyoto-Protocols, des Pariser Übereinkommens oder unzureichende Klimaschutzleistungen (gem. Klimaschutz-Index von Germanwatch), Kinderarbeit, Menschenrechtsverletzungen, Todesstrafe.

Regional ist der Fonds global ausgerichtet. Die Top10 Länder sind Österreich, Belgien, Frankreich, Deutschland, Ungarn, Island, Irland, Italien, Niederlande, Norwegen, Spanien und Schweden. Es werden auch High Yield-Anleihen sowie Anleihen von not-rated Emittenten beigemischt. Zur Risikodiversifizierung wird auch von der Möglichkeit bis zu max. 10 % Staatsanleihen beizumischen Gebrauch gemacht.

Um Volatilität in Schwächephasen besser zu kontrollieren setzt der Fond diverse Kredit-Hedges ein. Einerseits wird mittels VIX Futures (S&P Volatilität) und V2X Futures (Euro-Stoxx Volatilität) durch die starke Effektivität und günstige Transaktionskosten die Volatilität der täglichen Kursveränderungen eingedämmt. In anderen Fällen hedgen wir taktisch spezifische Risiken, die das Portfolio in Mitleidenschaft ziehen können (z.B. Euro Break-up Risiko wurde 2018 über das Leerverkaufen von BTP Futures (italienische Staatsanleihen) abgesichert).

Das Zinsrisiko wird seit Februar 2018 teilweise mit regulatorischen Hedges (Futures auf deutsche und US Staatsanleihen) reduziert. Dabei wird bei Euro Anleihen eher das kurze Ende (< 5 Jahren) und bei US Anleihen die gesamte Kurve abgesichert.

Ausblick

Es ist weiterhin von einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten auszugehen, da diese weiterhin von folgenden Themen beherrscht werden: von Zinsrisiken ausgehend von einer gegebenenfalls stärker als erwarteten Inflationsdynamik und anhaltenden geopolitischen Themen bzw. Sorgen vor einem Handelskrieg und deren negativen Folgen. Das globale Wirtschaftswachstum verliert etwas an Dynamik, zeigt aber weiterhin sehr solide Wachstumsraten. Dementsprechend sind die Gewinnerwartungen der Unternehmen noch sehr positiv.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MAI 2018, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. DEZEMBER 2017 BIS 31. MAI 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere						EUR	11.812.621,06	70,34
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	11.812.621,06	70,34
1,6250 % Arion Bank hf. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1527737495	EUR	200	0	0 %	103,050	206.100,00	1,23
3,8750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2014(24/44)	XS1083986718	EUR	200	0	0 %	106,140	212.280,00	1,26
5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)	XS1806328750	EUR	200	200	0 %	93,392	186.784,00	1,11
4,8750 % BNP Paribas S.A. EO-Notes 2005(11/Und.)	FR0010239319	EUR	300	300	0 %	101,605	304.815,00	1,82
1,1250 % BPCE S.A. EO-Non-Preferred MTN 2017(23)	FR0013231743	EUR	200	0	0 %	100,192	200.384,00	1,19
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	EUR	150	0	0 %	110,843	171.862,63	1,02
4,8700 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	FR0011606169	EUR	200	0	0 %	90,742	181.484,00	1,08
1,8750 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2016(23)	XS1415366720	EUR	300	0	0 %	103,923	311.769,00	1,86
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	DE000CZ40LD5	EUR	200	0	0 %	107,603	215.206,00	1,28
1,2500 % DVB Bank SE MTN-IHS v.2016(2023)	XS1433231377	EUR	200	0	0 %	99,490	198.980,00	1,18
6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950	EUR	200	0	0 %	109,088	218.176,00	1,30
3,0000 % Fresenius SE & Co. KGaA EO-Notes 2014(21) Reg.S	XS1013955379	EUR	200	200	0 %	107,504	215.008,00	1,28
1,0000 % Galp Energia SGPS S.A. EO-Medium-Term Notes 17(17/23)	PTGALLOM0004	EUR	300	0	0 %	98,306	294.918,00	1,76
1,6250 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2017(17/26)	XS1589806907	EUR	150	0	0 %	100,755	151.132,50	0,90
0,8750 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Med.-Term Notes 2018(23)	XS1807409450	EUR	300	300	0 %	100,425	301.275,00	1,79
0,6250 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-Medium-Term Bonds 2017(22)	XS1685589027	EUR	300	0	0 %	99,538	298.614,00	1,78
1,6250 % Ingenico Group S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013281946	EUR	400	0	0 %	99,139	396.556,00	2,36
1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1168003900	EUR	200	0	0 %	100,511	201.022,00	1,20
1,8750 % Ipsen S.A. EO-Obl. 2016(16/23)	FR0013183563	EUR	200	0	0 %	102,581	205.162,00	1,22
1,1250 % Italgas S.P.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1578294081	EUR	200	0	0 %	98,865	197.730,00	1,18
0,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(21)	IT0005216491	EUR	250	0	0 %	94,233	235.583,28	1,40
0,7500 % KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	BE0002272418	EUR	500	0	0 %	100,067	500.335,00	2,98
0,3750 % Kommunalkredit Austria AG EO-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1645257590	EUR	400	0	0 %	100,024	400.096,00	2,38
1,6250 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1490640288	EUR	150	0	0 %	102,896	154.344,00	0,92
2,6250 % Leeds Building Society EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1050840724	EUR	300	0	0 %	106,057	318.171,00	1,89
3,3750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074)	XS1152343668	EUR	200	200	0 %	107,167	214.334,00	1,28
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337	EUR	200	0	0 %	121,064	242.128,00	1,44
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1028599287	EUR	200	0	0 %	112,584	225.168,00	1,34
2,6250 % Orpea EO-Obligations 2018(18/25)	FR0013322187	EUR	100	100	0 %	100,153	100.153,00	0,60
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116	EUR	400	0	0 %	101,677	406.708,00	2,42
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	300	0	0 %	102,389	307.167,00	1,83
0,4740 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Prof. MTN 2017(24)	XS1616341829	EUR	200	0	0 %	98,871	197.742,00	1,18
6,8750 % Storebrand Livsforsikring AS EO-FLR Notes 2013(23/43)	XS0909773268	EUR	100	0	0 %	119,792	119.792,00	0,71
2,5000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1551678409	EUR	250	0	0 %	102,407	256.017,50	1,52

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
0,8750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Medium-Term Nts 2017(17/21)	XS1571293171	EUR	250	0	0 %	100,450	251.125,00	1,50
2,9950 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Securit. 2017(24/Und.)	XS1591694481	EUR	300	0	0 %	99,920	299.760,00	1,78
2,7500 % Vestas Wind Systems AS EO-Bonds 2015(15/22)	XS1197336263	EUR	500	0	0 %	105,928	529.640,00	3,15
2,2500 % Xylem Inc. EO-Notes 2016(16/23)	XS1378780891	EUR	200	0	0 %	107,262	214.524,00	1,28
3,8750 % SSE PLC LS-FLR Cap. Secs 2015(20/Und.)	XS1196714429	GBP	200	0	0 %	101,743	232.661,79	1,39
5,1250 % AXA S.A. DL-FLR M.-T.Nts 2017(27/47)	XS1550938978	USD	200	0	0 %	94,380	162.569,98	0,97
5,5000 % AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2013(19/Und.)	XS0876682666	USD	300	0	0 %	99,573	257.272,41	1,53
3,4200 % Banco Santander S.A. DL-FLR Non-Pref. Nts 2017(23)	US05964HAD70	USD	200	0	0 %	100,138	172.487,99	1,03
2,6000 % Baxter International Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US071813BQ15	USD	150	0	0 %	91,246	117.879,25	0,70
2,7500 % HSBC Bank PLC DL-FLR-Notes 1985(90/Und.)	XS0015190423	USD	200	0	0 %	75,108	129.373,87	0,77
2,1250 % HSBC Bank PLC DL-FLR-Notes 1985(90/Und.)	GB0005902332	USD	200	0	0 %	74,955	129.110,33	0,77
5,1000 % HSBC Holdings PLC DL-Notes 2011(21)	US404280AK50	USD	200	0	0 %	104,786	180.495,05	1,07
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680	USD	200	0	0 %	97,424	167.813,28	1,00
5,2500 % Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2013(18/Und.)	XS0873630742	USD	300	0	0 %	92,250	238.351,56	1,42
7,7500 % Prudential PLC DL-Med.-Term Nts.2011(16/Und.)	XS0580467875	USD	200	200	0 %	100,750	173.542,33	1,03
4,2500 % Société Générale S.A. DL-Notes 2015(25) Reg.S	USF8586CH211	USD	250	0	0 %	97,076	209.017,31	1,24
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	3.757.223,08	22,37
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	3.757.223,08	22,37
6,0000 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	XS0911388675	EUR	100	0	0 %	113,199	113.199,00	0,67
2,5000 % Banco Santander S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1201001572	EUR	200	0	0 %	98,449	196.898,00	1,17
1,6250 % Criteria Caixa S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	ES0205045000	EUR	400	0	0 %	101,071	404.285,32	2,41
1,7500 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2016(16/23)	XS1378895954	EUR	300	0	0 %	103,624	310.872,00	1,85
1,7500 % Íslandsbanki hf. EO-Medium-Term Notes 2016(20)	XS1484148157	EUR	200	0	0 %	102,798	205.596,00	1,22
2,2500 % Kraft Heinz Foods Co. EO-Notes 2016(16/28)	XS1405784015	EUR	200	0	0 %	100,346	200.692,00	1,20
1,6250 % Mondelez International Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1197270819	EUR	150	0	0 %	101,485	152.227,50	0,91
3,0000 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2017(23/78)	XS1590787799	EUR	250	0	0 %	102,379	255.947,50	1,52
5,2500 % Ball Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US058498AT38	USD	300	0	0 %	101,625	262.574,28	1,56
4,8750 % BPCE S.A. DL-Med.-Term Nts 16(26) Reg.S	US05578UAE47	USD	300	0	0 %	100,006	258.391,18	1,54
4,1250 % Brambles USA Inc. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USU10517AC12	USD	200	0	0 %	100,198	172.591,51	1,03
3,8750 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/23)	US191241AE83	USD	150	0	0 %	100,354	129.645,55	0,77
3,8750 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USP4949BAJ37	USD	300	0	0 %	98,677	254.958,14	1,52
3,2500 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USP60694AE93	USD	200	0	0 %	94,748	163.203,86	0,97
3,7500 % Motorola Solutions Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US620076BB42	USD	200	0	0 %	99,444	171.292,22	1,02
2,9500 % Oracle Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US68389XBC83	USD	200	0	0 %	96,305	165.885,97	0,99
3,6500 % Woodside Finance Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USQ98229AH27	USD	200	0	0 %	97,748	168.371,37	1,00
3,6250 % WPP Finance 2010 DL-Notes 2012(12/22)	US92936MAC10	USD	200	0	0 %	99,037	170.591,68	1,02
Summe Wertpapiervermögen						EUR	15.569.844,14	92,71

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate					EUR		-173.106,84	-1,03
Aktienindex-Derivate					EUR		602,60	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte					EUR		602,60	0,00
FUTURE CBOE VIX 06.18 CFE		USD	Anzahl 4				602,60	0,00
Zins-Derivate					EUR		-65.227,10	-0,39
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte					EUR		-65.227,10	-0,39
FUTURE EURO-BOBL 06.18 EUREX		EUR	-1.100.000				-26.620,00	-0,16
FUTURE EURO-BUND 06.18 EUREX		EUR	-200.000				-11.120,00	-0,07
FUTURE EURO-SCHATZ 06.18 EUREX		EUR	-5.400.000				-22.410,00	-0,13
FUTURE SHORT TERM EURO BTP 09.18 EUREX		EUR	-1.400.000				-1.463,84	-0,01
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 06.18 CBOT		USD	-600.000				-726,71	0,00
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT		USD	-500.000				-1.143,87	-0,01
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT		USD	-600.000				-565,20	0,00
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.18 CBOT		USD	-700.000				-1.177,48	-0,01
Devisen-Derivate					EUR		-108.482,34	-0,65
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					EUR		-108.482,34	-0,65
Offene Positionen								
USD/EUR 4,5 Mio.							-108.482,34	-0,65
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR		1.258.215,21	7,49
Bankguthaben					EUR		1.258.215,21	7,49
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)								
Guthaben in Fondswährung								
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		EUR	573.678,74				573.678,74	3,42
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		GBP	56.233,27				64.295,99	0,38
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	645.125,71				555.615,98	3,31

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG Guthaben in Fondswährung		EUR	61.613,84				61.613,84	0,37
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	3.495,67				3.010,66	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		145.784,89	0,87
Zinsansprüche		EUR	145.784,89				145.784,89	0,87
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR		-7.432,97	-0,04
Verwaltungsvergütung		EUR	-2.009,28				-2.009,28	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-271,18				-271,18	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-135,59				-135,59	0,00
Portfoliomanagervergütung		EUR	-5.016,92				-5.016,92	-0,03
Fondsvermögen					EUR		16.793.304,43	100,00
Anteilwert					EUR		101,94	
Ausgabepreis					EUR		105,00	
Anteile im Umlauf					STK		164.745	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								92,71
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-1,03

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.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.05.2018

GBP 0,8746000 : 1 EUR (EUR)

USD 1,1611000 : 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
Börsennotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,8750 % Deutsche Bank AG, London Br. Senior Nts.v.2015(2018)	US25152RYD96	USD	0	150	
8,8750 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	XS1425367494	EUR	0	200	
3,2500 % Polen, Republik DL-Notes 2016(26)	US731011AU68	USD	0	150	
Derivate					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY)		EUR			176,11
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY)		EUR			168,71

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

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, 5Y.US TRE.NT.SYN.AN.)

EUR

2.085,14

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)

EUR

10.681,99

Wien, im Juli 2018

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb