

HALBJAHRESBERICHT

vom 11. Dezember 2017 bis 31. März 2018
(Rumpfrechnungshalbjahr)

für den

Valuedo Global Equity

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A1Z031 (Retail-Tranche)

Thesaurierer: ISIN AT0000A1Z049 (Institutionelle Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

**HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 1.
RUMPFRECHNUNGSJAHR**
VOM 11. DEZEMBER 2017 BIS 31. MÄRZ 2018
(RUMPFRECHNUNGSHALBJAHR)

Valuedo Global Equity

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A1Z031 (Retail-Tranche)
Thesaurierer: ISIN AT0000A1Z049 (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, A-1010 Wien

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der Valuedo Global Equity, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 (im Folgenden kurz Valuedo Global Equity genannt), hat am 31. März 2018 das erste Halbjahr seines 1. Rumpfrechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rumpfrechnungsjahres EUR 8.096.000,00 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 8.481.155,13.

Der Anteilsuflauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	Beginn Rumpfrechnungsjahr		Ende erstes Halbjahr	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Thesaurierer (R)	0	0	0	0
Thesaurierer (I)	80.960,00	100,00	87.960,00	96,42

Per Ende März 2018 ergibt sich gegenüber dem Fondsbeginn am 11. Dezember 2017 für das Rumpfrechnungshalbjahr eine Wertveränderung von -3,58 % je Thesaurierungsanteil (Institutionelle-Tranche).

Entwicklung der Kapitalmärkte

Aktienmärkte zeigten 2017 eine herausragende Performance. Ein neuer Höchststand jagte den anderen. Das wirtschaftliche Klima und makroökonomische Daten überzeugen weiterhin. 2017 war auch das Jahr des Euro. Bis auf wenige Ausnahmen (Tschechische Krone und Polnische Zloty) verloren alle wichtigen Hauptwährungen. Diese Währungsverluste schmälerten aus EUR-Investoren Sicht die Aktiengewinne.

Trotz der allgemein erwarteten Zinserhöhung der amerikanischen Notenbank am 13. Dezember tendierte der US Dollar auch zu Jahresende weiterhin schwächer und schloss bei USD 1.20 (vs. EUR). In den USA war für Präsident Trump die Annahme der Steuerreform durch den Senat am 20.12. ein großer Erfolg. Im Mittelpunkt dieser größten Steuerreform seit mehr als 30 Jahren steht eine massive Senkung der Ertragsteuer für Unternehmen von bisher 35 auf 21 Prozent.

Globale PMI Zahlen (Sentimentumfragen - Purchasing Manager Indices) zeigten dann seit Beginn des Jahres 2018 nach der außerordentlich guten Entwicklung der vorhergehenden Monate eine Abschwächung. Die Inflationsängste welche noch zu Jahresbeginn vorherrschten sind mittlerweile abgeebbt. Der starke Anstieg der Renditen an den Anleihenmärkten zum Jahresende und auch noch zu Jahresbeginn 2018 endete mit einem abrupten Anstieg der Volatilität Anfang Februar. Im Mittelpunkt des Interesses der Märkte stand der Handelskonflikt ausgehend von den USA und deren potenziellen negativen Auswirkungen. Dies führte im März zu einer deutlichen Korrektur auf den Aktienmärkten. In der Berichtsperiode (Fondsaufgabe 11.12.2017 bis 29.03.2018) hatte der Globale Weltaktienindex (Morningstar Developed Markets Index NR EUR) eine Wertentwicklung von -4,06 %.

Fondspolitik

Der Valuedo Global Equity ist ein Aktienfonds und investiert mindestens 51 % seines Fondsvermögens in Aktien und aktiengleichwertige Wertpapiere, jedweder Region, Branche und Währung, in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln, sohin nicht indirekt oder direkt über Investmentfonds oder über Derivate. Die Emittenten unterliegen hinsichtlich ihres Unternehmensgegenstandes keinen branchenmäßigen und hinsichtlich ihrer Marktkapitalisierung keinen volumensmäßigen Beschränkungen. Die Veranlagung kann auch bis zu 10 % des Fondsvermögens über Investmentfonds abgebildet werden.

Das Fondskonzept basiert auf einem fundamental orientierten Investmentansatz nach Value- sowie Quality-kriterien. Seit Fondsaufgabe (11.12.2018) hatte der Fonds eine Wertentwicklung von -3,58 %.

Ausblick

Es ist weiterhin von einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten auszugehen, da diese weiterhin folgend Themen beherrscht sind: 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 sehr positiv.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 11. DEZEMBER 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere						EUR	8.366.234,61	98,64
Aktien						EUR	8.366.234,61	98,64
JB HI-FI Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000JBH7	STK	19.111	19.111	0 AUD	25,810	307.745,76	3,63
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8	STK	51.240	83.337	32.097 AUD	6,280	200.765,66	2,37
St. Barbara Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SBM8	STK	76.641	76.641	0 AUD	3,990	190.789,61	2,25
Telstra Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TLS2	STK	181.653	181.653	0 AUD	3,140	355.871,24	4,20
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	STK	8.758	8.758	0 CAD	72,570	400.938,72	4,73
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	5.021	5.021	0 CHF	68,000	289.960,08	3,42
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	9.630	9.630	0 DKK	297,500	384.357,64	4,53
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	3.777	3.777	0 EUR	79,860	301.631,22	3,56
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	2.333	2.333	0 EUR	68,970	160.907,01	1,90
Motor Oil (Hellas) S.A. Namens-Aktien EO 0,75	GRS426003000	STK	21.275	21.275	0 EUR	18,280	388.907,00	4,59
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	STK	9.127	9.127	0 EUR	19,550	178.432,85	2,10
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,05	GB00B02L3W35	STK	7.152	7.152	0 GBP	37,890	309.172,03	3,65
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	GB0006825383	STK	10.689	10.689	0 GBP	25,300	308.535,88	3,64
Wizz Air Holdings PLC Registered Shares LS -,0001	JE00BN574F90	STK	7.824	7.824	0 GBP	32,540	290.465,44	3,42
China State Constr.Intl Hldgs Registered Cons.Shares HD-,025	KYG216771363	STK	204.000	204.000	0 HKD	9,580	202.503,42	2,39
China Water Affairs Group Ltd. Registered Shares New HD -,01	BMG210901242	STK	326.000	326.000	0 HKD	7,990	269.898,87	3,18
Haier Electronics Group Co.Ltd Reg. Consolidated Shs HD -,10	BMG423131256	STK	71.000	71.000	0 HKD	27,950	205.625,44	2,42
Huabao Intl Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG4639H1227	STK	324.000	324.000	0 HKD	5,200	174.576,20	2,06
Pax Global Technology Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG6955J1036	STK	457.000	457.000	0 HKD	3,550	168.105,23	1,98
Haseko Corp. Registered Shares o.N.	JP3768600003	STK	15.500	15.500	0 JPY	1.615,000	191.447,30	2,26
Hazama Ando Corp. Registered Shares o.N.	JP3767810009	STK	42.800	42.800	0 JPY	800,000	261.865,79	3,09
Kaken Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3207000005	STK	7.500	7.500	0 JPY	6.240,000	357.924,04	4,22
Kasai Kogyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3208600001	STK	14.500	14.500	0 JPY	1.361,000	150.928,46	1,78
Open House Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3173540000	STK	6.700	6.700	0 JPY	6.470,000	331.530,97	3,91
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	12.800	12.800	0 JPY	3.489,000	341.551,31	4,03
Tokyu Construction Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3567410000	STK	36.600	36.600	0 JPY	1.141,000	319.382,96	3,77
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10	NO0003096208	STK	67.950	67.950	0 NOK	48,500	341.368,86	4,03
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270	STK	23.270	23.270	0 SEK	125,180	282.845,27	3,33
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	42.068	42.068	0 SEK	88,920	363.219,30	4,28
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	2.065	2.065	0 USD	199,480	334.981,05	3,95
Summe Wertpapiervermögen						EUR	8.366.234,61	98,64

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge /WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	94.068,88	1,11
Bankguthaben						EUR	94.068,88	1,11
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)								
Guthaben in Fondswährung		EUR	16.992,76				16.992,76	0,20
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	34.057,76				4.569,18	0,05
		GBP	18.577,26				21.194,82	0,25
		NOK	141.280,11				14.634,36	0,17
		SEK	36.989,67				3.591,68	0,04
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CAD	2.478,00				1.563,21	0,02
		CHF	26.983,40				22.915,84	0,27
		HKD	1.567,42				162,41	0,00
		JPY	18.509,00				141,56	0,00
		USD	10.210,27				8.303,06	0,10
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	41.275,05	0,49
Zinsansprüche		EUR	117,99				117,99	0,00
Dividendenansprüche		EUR	41.157,06				41.157,06	0,49
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						EUR	-12.202,57	-0,14
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	-19.558,28				-12.202,57	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-8.220,84	-0,10
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-182,17				-182,17	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-1.247,31				-1.247,31	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-138,10				-138,10	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-82,20				-82,20	0,00
Portfoliomanagervergütung		EUR	-6.571,06				-6.571,06	-0,08
Fondsvermögen						EUR	8.481.155,13	100,00

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge /WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	------------------------------	------	--------------------	-----------------------------------

Valuedo Global Equity (I)

Anteilwert						EUR	96,42	
Ausgabepreis						EUR	96,42	
Anzahl Anteile						STK	87.960,00	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

98,64

0,00

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.03.2018

AUD	1,6028000 = 1 EUR (EUR)
CAD	1,5852000 = 1 EUR (EUR)
CHF	1,1775000 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4538000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8765000 = 1 EUR (EUR)
HKD	9,6508000 = 1 EUR (EUR)
JPY	130,7540000 = 1 EUR (EUR)
NOK	9,6540000 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,2987000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,2297000 = 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					
Aktien					
American Outdoor Brands Corp. Registered Shares DL -,001	US02874P1030	STK	26.200	26.200	
Faurecia S.A. Actions Port. EO 7	FR0000121147	STK	5.535	5.535	
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008	STK	8.700	8.700	
Kingboard Laminates Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG5257K1076	STK	224.500	224.500	
TS TECH Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3539230007	STK	9.300	9.300	

Wien, im Mai 2018

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung

DI Andreas Müller

Dr. Hannes Leitgeb