

HALBJAHRESBERICHT

vom 23. April 2018 bis 31. Juli 2018
(Rumpfrechnungshalbjahr)

für den

KCM SRI Bond Classic

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000A20CF8 (Institutionelle-Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 1. RUMPFRECHNUNGSJAHR VOM 23. APRIL 2018 BIS 31. JULI 2018 (RUMPFRECHNUNGSHALBJAHR)

KCM SRI Bond Classic

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000A20CF8 (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 KCM SRI Bond Classic, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 31. Juli 2018 das erste Halbjahr seines 1. Rumpfrechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 12.000.000,00 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 13.019.433,10.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	Beginn Rechnungsjahr		Ende erstes Halbjahr	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Ausschütter	120.000,00	100,00	130.000,00	100,15

Per Ende Juli 2018 ergibt sich gegenüber dem Fondsbeginn am 23. April 2018 für das Rumpfrechnungshalbjahr eine Wertveränderung von 0,15 % je Ausschüttungsanteil (Institutionelle-Tranche).

Entwicklung der Kapitalmärkte

Die Entwicklung der Kapitalmärkte während des Rumpfrechnungshalbjahres war von anhaltender Präsenz politischer und wirtschaftlicher Unsicherheiten geprägt.

Die wirtschaftlichen Unsicherheiten bezogen sich überwiegend auf negative Auswirkungen im Zusammenhang mit den von den USA initiierten Handelskonflikten.

Für politische Unsicherheiten innerhalb der Eurozone sorgte einmal mehr Italien. Die politische Pattstellung nach der Regierungswahl mündete letztlich in eine populistische, eurokritische, Koalition. Die Aussicht auf angekündigte fragwürdige wirtschafts- und finanzpolitischen Maßnahmen bzw. die zuvor gescheiterten Versuche einer Regierungsbildung, führten zu einem panischen Verkauf italienischer Staatsanleihen. Das Gespenst einer wiederkehrenden Eurokrise bleibt, weshalb die Renditen italienischer Staatsanleihen weiter über jenen Niveaus zu Beginn der Beobachtungsperiode handeln.

Auch Spanien wurde von einer politischen Krise erfasst, bei der Premierminister Rajoy mit den Folgen eines Korruptionsskandals zu kämpfen hatte und letztlich seinen Abgang herbeiführte und Deutschland machte ebenfalls politische Schlagzeilen: Der Asylstreit wurde sowohl auf nationaler als auch internationaler Ebene zur Zerreißprobe.

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.

Die Europäische Zentralbank (EZB) nahm in der Berichtsperiode keine unmittelbaren Anpassungen ihrer Geldpolitik vor. Die Ankündigung, ihre Ankaufprogramme mit September dieses Jahres auslaufen lassen zu wollen, brachte jedoch die Risikoprämien von Unternehmensanleihen unter Druck. Das Ankaufprogramm für Euro-Unternehmensanleihen (sog. „Corporate Sector Purchase Programme“) war eine wichtige, technische Unterstützung, da es für zusätzliche Nachfrage sorgte und die Risikoprämien dadurch deutlich nach unten trieb.

Fondspolitik

Die Anlagepolitik des Fonds unterliegt den Bestimmungen § 446 ASVG, § 10 EstG, § 14 EstG, § 25 PKG sowie § 30 BMSVG. Es wird ausschließlich in Euro-denominierte Anleihen von Staaten, Banken und Unternehmen, begeben aus dem europäischen Wirtschaftsraum (EWR) und einem Rating im Investmentgrade (mind. BBB-) veranlagt. Derivative Instrumente sind nur für Absicherungszwecke zulässig.

Mit Stichtag 31.07.2018 waren rd. 33 % des Rentenanteils in Unternehmensanleihen, rd. 20 % in Finanzwerten und rd. 47 % Staatsanleihen bzw. deren Agencies allokiert. Emittenten aus Österreich, Frankreich und Deutschland wurden hierbei am stärksten gewichtet. Die modified Duration des Rentenanteils schwankte in der Berichtsperiode zwischen 4,4 % und 5,8 %. Das Durchschnittsrating der im Fonds befindlichen Anleihen beträgt zum Ende der Berichtsperiode A.

Ausblick

Es ist weiterhin von einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten auszugehen. Die politischen und wirtschaftlichen Themen sind weiterhin präsent, wie z.B.: die anhaltend geopolitischen Unsicherheit im Nahen Osten sowie die Sorgen vor einem weltweiten Handelskrieg und deren negativen Folgen. Das globale Wirtschaftswachstum verliert derzeit zwar an Dynamik, die Wachstumsraten sind aktuell jedoch weiterhin sehr solide. Dementsprechend sind die Gewinnerwartungen der Unternehmen noch sehr positiv.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JULI 2018, EINSCHLISSLICH VERÄNDERUNGEN

IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 23. APRIL 2018 BIS 31. JULI 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.07.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	10.823.285,36	83,13
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	10.823.285,36	83,13
4,0000 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2011(21)	FR0011076439	EUR	200	200	0	%	111,282	222.564,00	1,71
0,1250 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2017(23)	FR0013296373	EUR	500	500	0	%	99,462	497.310,00	3,82
2,6250 % Akzo Nobel Sweden Finance AB EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0809847667	EUR	200	200	0	%	109,145	218.290,00	1,68
2,5000 % Atlas Copco AB EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0896144655	EUR	200	200	0	%	109,491	218.982,00	1,68
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	DE0001102440	EUR	750	750	0	%	101,150	758.625,00	5,83
0,5000 % Commerzbank AG MTN-Anl. v.16(23) S.871	DE000CZ40LR5	EUR	200	200	0	%	97,360	194.720,00	1,50
1,3750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1627193359	EUR	200	200	0	%	98,627	197.254,00	1,52
1,4500 % Comun. Autónoma del País Vasco EO-Obligaciones 2018(28)	ES0000106619	EUR	100	100	0	%	99,736	99.735,62	0,77
3,0000 % Fresenius SE & Co. KGaA EO-Notes 2014(21) Reg.S	XS1013955379	EUR	200	200	0	%	106,943	213.886,00	1,64
0,8750 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Med.-Term Notes 2018(23)	XS1807409450	EUR	200	200	0	%	99,994	199.988,00	1,54
1,5000 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-Med.-Term Notes 2014(19)	XS1070100257	EUR	200	200	0	%	101,333	202.666,00	1,56
0,7500 % ING Groep N.V. EO-Med.-Term Nts 2017(22)	XS1576220484	EUR	200	200	0	%	100,503	201.006,00	1,54
0,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2017(22)	IE00BDHDPQ37	EUR	500	500	0	%	100,080	500.400,00	3,84
0,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(28)	IE00BDHDP44	EUR	500	500	0	%	99,970	499.850,00	3,84
1,1250 % Italgas S.P.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1578294081	EUR	200	200	0	%	99,259	198.518,00	1,52
1,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(22)	IT0005244782	EUR	500	500	0	%	98,928	494.641,00	3,80
0,7500 % KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	BE0002272418	EUR	200	200	0	%	100,441	200.882,00	1,54
4,2500 % Kon. KPN N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0752092311	EUR	200	200	0	%	113,399	226.798,00	1,74
1,1250 % METRO AG Med.-Term Nts.v.2018(2023)	XS1788515788	EUR	200	200	0	%	98,945	197.890,00	1,52
2,6250 % MOL Magyar Olaj-és Gázipar Nyrt EO-Notes 2016(23)	XS1401114811	EUR	200	200	0	%	105,962	211.924,00	1,63
1,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2017(26)	XS1734689620	EUR	200	200	0	%	98,937	197.874,00	1,52
3,3750 % Orange S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(22)	XS0541453147	EUR	200	200	0	%	112,172	224.344,00	1,72
0,0000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(23)	AT0000A1PE50	EUR	750	750	0	%	100,150	751.125,00	5,77
0,5000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2017(27)	AT0000A1VGK0	EUR	750	750	0	%	99,720	747.900,00	5,74
0,7500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)	AT0000A1ZGE4	EUR	250	250	0	%	101,379	253.447,50	1,95
1,8750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Notes 2013(18)	XS0989620694	EUR	200	200	0	%	100,556	201.112,00	1,54
2,5000 % Schneider Electric SE EO-Medium-Term Notes 2013(21)	FR0011561000	EUR	200	200	0	%	107,190	214.380,00	1,65
1,3750 % Snam S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2015(23)	XS1318709497	EUR	200	200	0	%	101,876	203.752,00	1,56
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2	EUR	500	500	0	%	112,866	564.331,24	4,33
3,5000 % Telekom Finanzmanagement GmbH EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0950055359	EUR	200	200	0	%	113,779	227.558,00	1,75
2,7500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0798790027	EUR	200	200	0	%	109,538	219.076,00	1,68
1,2500 % Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2015(27)	FR0013020450	EUR	800	800	0	%	105,264	842.112,00	6,47
1,5000 % Verbund AG EO-Notes 2014(24)	XS1140300663	EUR	200	200	0	%	104,504	209.008,00	1,61
3,3750 % VINCI S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(20)	FR0011225127	EUR	200	200	0	%	105,668	211.336,00	1,62

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.07.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		811.744,00	6,23
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		811.744,00	6,23
2,7500 % Achmea Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1033736890	EUR	200	200	0	%	106,370	212.740,00	1,63
1,1250 % Caixabank S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1614722806	EUR	200	200	0	%	98,940	197.880,00	1,52
1,5000 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1639488771	EUR	200	200	0	%	97,999	195.998,00	1,51
1,7500 % Íslandsbanki hf. EO-Medium-Term Notes 2016(20)	XS1484148157	EUR	200	200	0	%	102,563	205.126,00	1,58
Summe Wertpapiervermögen						EUR		11.635.029,36	89,37
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		1.317.918,73	10,12
Bankguthaben						EUR		1.317.918,73	10,12
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung						EUR	1.317.918,73	1.317.918,73	10,12
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		69.899,37	0,54
Zinsansprüche						EUR	69.899,37	69.899,37	0,54
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-3.414,36	-0,03
Zinsverbindlichkeiten						EUR	-95,04	-95,04	0,00
Verwaltungsvergütung						EUR	-759,32	-759,32	-0,01
Verwahrstellenvergütung						EUR	-227,80	-227,80	0,00
Lagerstellenkosten						EUR	-162,71	-162,71	0,00
Portfoliomanagervergütung						EUR	-2.169,49	-2.169,49	-0,02
Fondsvermögen						EUR		13.019.433,10	100,00
Anteilwert						EUR		100,15	
Ausgabepreis						EUR		102,65	
Anteile im Umlauf						STK		130.000,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									87,37
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.07.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	-------------------	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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
Derivate					
Terminkontrakte					
Zinsterminkontrakte					
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EURO-BUND)			EUR		1.262,29
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EURO-BUND)			EUR		1.275,15

Wien, im September 2018

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb