

RECHENSCHAFTSBERICHT

vom 11. Dezember 2017 bis 30. September 2018
(Rumpfrechnungsjahr)

für den

Valuedo Global Equity

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A1Z049 (Institutionelle Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000A1Z049

GESELLSCHAFTER

Kathrein Capital Management GmbH
Hypo Vorarlberg Bank AG
HYPO TIROL BANK AG
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

AUFSICHTSRÄTE

Dr. Harald Thury, Vorsitzender
Mag. Emmerich Schneider, Stellvertreter des Vorsitzenden
Harald P. Holzer, CFA
Mag. Michael Blenke
Frank Eggloff
Ulrich Fetz

STAATSKOMMISSÄRE

Mag. (FH) Ulrike Danzmayr (bis 31.1.2018)
Dr. Sabine Schmidjell-Dommès (seit 1.2.2018)
AD Daphne Aiglsperger, Stellvertreterin

GESCHÄFTSFÜHRER

DI Andreas Müller
Dr. Hannes Leitgeb

PROKURISTEN

Walter Kitzler
Karin Amon
Peter Müller
Mag. Georg Rixinger

ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK

Summe der gezahlten Mitarbeitervergütung von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2017 in Tausend EUR:

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte/Geschäftsleiter)	TEUR	1.156
Anzahl der Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte/Geschäftsleiter)		15
davon fixe Vergütung	TEUR	961
davon variable Vergütung	TEUR	195
hiervon begünstigte Mitarbeiter		14

Teile der variablen Vergütung von Führungskräften/Geschäftsleiter werden, wie gesetzlich vorgesehen, auf mehrere Jahre verteilt rückgestellt und ausbezahlt.

Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen ist es erforderlich, die gezahlte Vergütung an Führungskräfte/Geschäftsleiter und Risikoträger von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2017 in Tausend EUR auch separat auszuweisen:

Gesamtvergütung	TEUR	730
davon Führungskräfte/Geschäftsleiter	TEUR	478
davon andere Risikoträger	TEUR	252

Eine produktspezifische Aufschlüsselung der Gesamtvergütung ist aufgrund unseres Geschäftsmodells (ausschließlich externe Portfolioverwalter) nicht möglich. Das bedeutet, dass die hier dargelegten Zahlen sich auf alle Investmentfonds, die die MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH verwaltet, beziehen.

Höhe der aus dem Fonds gezahlten erfolgsabhängigen Verwaltungsvergütung im abgelaufenen Rumpfrechnungsjahr (Begünstigter in voller Höhe ist der bestellte externe Portfolioverwalter)

EUR 0,00

Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, sowie deren Überprüfungen und Änderungen:

Die Festsetzung der variablen Vergütung sowie die Anwendung des Berichtigungsmechanismus erfolgt jährlich aufgrund einer individuellen, schriftlichen Zielvereinbarung, die die quantitativen und qualitativen Indikatoren zur Leistungsbeurteilung enthalten und der Bewertung der Leistungen der MitarbeiterInnen. Ziele, die mit dem ökonomischen Erfolg des Unternehmens zusammenhängen, sind in Einklang mit dem Geschäftsmodell, einer realistischen Markterwartung und den Erwartungen der Eigentümer und orientieren sich am Ergebnis vor Steuern. Bei einem negativen Ergebnis der MASTERINVEST kommt jedenfalls keine leistungsabhängige variable Vergütung zur Auszahlung.

Die jährliche unabhängige interne Überprüfung der Vergütungspolitik im Geschäftsjahr 2017 wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren durchgeführt und ergab keine Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten. Die Überprüfung durch den Aufsichtsrat ergab ebenfalls keine Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten.

Während des Berichtszeitraums kam es zu keiner wesentlichen Änderung der Vergütungspolitik.

Die Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik finden Sie auf unserer Homepage unter <http://www.masterinvest.at/About/corporategovernance>. Auf Anfrage stellen wir Ihnen diese auch kostenlos als Papierversion zur Verfügung.

Valuedo Global Equity

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

RECHENSCHAFTSBERICHT ÜBER DAS 1. RECHNUNGSJAHR (Rumpfrechnungsjahr)

VOM 11. DEZEMBER 2017 BIS 30. SEPTEMBER 2018

Valuedo Global Equity

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Thesaurierer: 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

Ein gemäß § 129 Investmentfondsgesetz 2011 erstellter Prospekt, der die Fondsbestimmungen enthält, kann bei der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, A-1030 Wien, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, der Hypo Vorarlberg Bank AG (Depotbank), A-6900 Bregenz, Hypo-Passage 1, sowie bei den Zahlstellen kostenlos bezogen werden.

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Mit 30. September 2018 beendete der Valuedo Global Equity, Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011, das 1. Rumpfrechnungsjahr.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rumpfrechnungsjahres EUR 8.096.000,00 und hatte am Ende ein Ausmaß von EUR 8.658.018,53.

Der Anteilsumlauf hat sich nach mehreren Rücknahmen / Aufstockungen folgendermaßen verändert:

	<u>Beginn Rumpfrechnungsjahr</u>	<u>Ende Rumpfrechnungsjahr</u>
Thesaurierer (Institutionelle Tranche)	80.960 Stück	89.955 Stück

Es wurden in den Fondsbestimmungen Thesaurierungsanteile für die Retail-Tranche vorgesehen. Da es aber im Rumpfrechnungsjahr noch keine Zeichnung von Anteilen gab, ist diese Tranche bisher noch nicht aktiv.

Der errechnete Wert belief sich am Ende des 1. Rumpfrechnungsjahres auf EUR 96,25 je Thesaurierungsanteil (Institutionelle Tranche).

Seit der ersten Preisberechnung des Valuedo Global Equity am 11. Dezember 2017 wurde bis Ende des 1. Rumpfrechnungsjahres eine Wertveränderung von -3,75 % je Anteil erzielt (Quelle: Oesterreichische Kontrollbank AG).

Die Berechnungsmethode des Gesamtrisikos ist der vereinfachte Ansatz (Commitment-Ansatz).

Die Verwaltungsgebühr des Valuedo Global Equity betrug im aktuellen Rumpfrechnungsjahr 0,95 % (bzw. 1,18 % p.a.) vom Fondsvermögen (maximale Verwaltungsgebühr laut Fondsbestimmungen: 1,25 % p.a.).

Vergleichende Übersicht über die Wertentwicklung des Fonds im ersten Rumpfrechnungsjahr

Rumpfrechnungsjahr	Fondsvermögen Gesamt in Mio. EUR	Thesaurierungsanteile (Institutionelle Tranche) AT0000A1Z049		Wertentwicklung in % lt. OeKB-Methode
		Errechneter Wert je Anteil in EUR	Auszahlung gemäß § 58 Abs 2 1. Satz InvFG in EUR	
2017/2018 ¹	8,66	96,25	0,0000	-3,75

¹ Rumpfrechnungsjahr vom 11. Dezember 2017 bis 30. September 2018

Entwicklung der Kapitalmärkte

Nach einem positiven Start ins Jahr 2018 nahm die Volatilität an den Finanzmärkten deutlich zu. In der Berichtsperiode war eine Abschwächung der globalen Wachstumsindikatoren zu beobachten. Nachdem die Frühindikatoren („PMIs“) Anfang des Jahres ihren Höhepunkt erreicht hatten, bewegen sich diese stetig nach unten, befinden aber sich weiterhin im expansiveren Bereich. Der Trend impliziert somit eine Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums.

In den USA entwickelten sich die Fundamentaldaten sehr gut. Besonders das 2. Quartal brachte ein starkes GDP-Wachstum von 4.2 % (annualisiert) im Jahresvergleich. Auch die Inflationszahlen zeigten eine positive Entwicklung, jedoch kein Überschießen. Die Amerikanische FED hat dementsprechend die erwarteten drei Zinserhöhungen durchgeführt (per Ultimo lagen diese in der Bandbreite von 2 % - 2.25 %). Eine weitere Anhebung im Dezember gilt für wahrscheinlich. Darüber hinaus wurde der Zinserhöhungspfad der FED nicht übermäßig nach oben angepasst auch vor dem Hintergrund der flachen Zinsstrukturkurve.

Die EZB hingegen hat die Erwartungen hinsichtlich Zinserhöhung wieder weit in 2019 hinausgeschoben. Das Ankaufprogramm wird weiterhin reduziert und bis Ende des Jahres beendet, da sich auch die Europäische Wirtschaft, wenn auch abgeschwächt, mit soliden Wachstumswerten präsentiert. Eine fehlende nachhaltige Inflationsdynamik verhindert hier bislang eine restriktivere Geldpolitik seitens der EZB. In der Eurozone liegen die Wachstumsraten rund um 2 %.

Die Gewinnentwicklungen der Unternehmen haben im 2. Quartal die Aktienmärkte fundamental unterstützt. Besonders in den USA waren Gewinne überdurchschnittlich positiv, auch stark durch die Steuerreform getrieben. Dennoch belasten (geo-) politische Themen weiterhin die Märkte wenn auch unterschiedlich. Der US-Aktienmarkt lag per Ultimo deutlich im Plus (im Berichtszeitraum S&P 500 in USD +11.21 %), Technologiewerte waren dafür hauptverantwortlich. Wohingegen Europäische Aktien deutlich hinterherhinken (im Berichtszeitraum Euro Stoxx 50 in EUR -2 %), Bankaktien waren besonders schwach. Die Aktien der Schwellenländer setzten ihre Underperformance fort. Der Handelskonflikt bzw. die Strafzölle die von der USA vor allem gegen China aber auch Europa verhängt wurden, belasten diese Märkte besonders aufgrund einer starken Export-Abhängigkeit dieser Länder. In Europa kommen Themen hinzu wie die Brexit-Verhandlungen aber auch die neue italienische Regierung, die belastende Faktoren darstellen.

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 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 (11.12.2017) hatte der Fonds eine Wertentwicklung von -3,75 %.

Ausblick

Wie weit sich die Konjunkturdynamik weiter abschwächt und die Rezessionserwartungen zunehmen werden entscheidende Faktoren für die weitere Entwicklung der Aktienmärkte sein. Hohe Kapazitätsauslastungen in den USA, der Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie die Turbulenzen in einzelnen Emerging Markets belasten die Stimmung. Es ist weiterhin von einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten auszugehen. Die Europäische Zentralbank wird voraussichtlich frühestens im zweiten Halbjahr 2019 den ersten Zinsschritt machen. Das Anleihenkaufprogramm läuft mit Jahresende aus. Für die USA wird bis Jahresende ein weiterer Zinsschritt erwartet.

VERMÖGENSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

RUMPFRECHNUNGSJAHR 2017/2018

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 11.12.2017 bis 30.09.2018

		insgesamt	je Anteil
I. Wertentwicklung des Rumpfrechnungsjahres (Fondsperformance)			
1. Anteilswert am Beginn des Rumpfrechnungsjahres			100,00
- Ausschüttung			
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil			
- Anteilswert am Extag			
- entspricht in Anteilen			
2. Anteilswert am Ende des Rumpfrechnungsjahres			96,25
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile			96,25
4. Nettoertrag je Anteil			-3,75
Wertentwicklung eines Anteils im Rumpfrechnungsjahr			-3,75%
II. Erträge			
1. Dividenderträge (vor Quellensteuer)	EUR	247.634,85	2,75
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	839,46	0,01
4. Erträge aus Fondsanteilen	EUR	0,00	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR	-36.073,54	-0,40
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-563,84	-0,01
8. Zinsen aus Swaps	EUR	0,00	0,00
9. Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR	211.836,93	2,35
III. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-82.973,46	-0,92
- Verwaltungsvergütung	EUR	-12.814,31	
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-70.159,15	
2. Administrationsvergütung	EUR	0,00	0,00
3. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.480,82	-0,02
4. Lagerstellenkosten	EUR	-937,04	-0,01
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten	EUR	0,00	0,00
6. Veröffentlichungskosten	EUR	-1.222,54	-0,01
7. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.675,60	-0,02
- Ausgleich ordentlicher Aufwendungen	EUR	-1.395,27	
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-136,75	
- Sonstige Kosten	EUR	-143,58	
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00	
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00	
Summe der Aufwendungen	EUR	-88.289,46	-0,98
IV. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	123.547,47	1,37
V. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	352.580,87	3,92
2. Realisierte Verluste	EUR	-567.216,20	-6,31
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-214.635,33	-2,39
VI. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-91.087,86	-1,02
VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	460.517,88	5,12
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-703.312,46	-7,82
Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-242.794,58	-2,70
VIII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-333.882,44	-3,72
Transaktionskosten im Rumpfgeschäftsjahr gesamt	EUR	22.499,51	
Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Rumpfgeschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.			
Entwicklung des Sondervermögens		2017/2018	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	8.096.000,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss (netto)	EUR	897.214,45	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	897.214,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-1.313,48	
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-333.882,44	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	8.658.018,53	
Verwendungsrechnung		insgesamt je Anteil	
Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-91.087,86	-1,0200
KEST-Auszahlung 2018	EUR	0,00	0,0000
Übertrag auf die Substanz	EUR	-91.087,86	-1,0200

Valuedo Global Equity

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

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2018, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 11. DEZEMBER 2017 BIS 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
						EUR		8.556.286,62	98,83
Börsennotierte Wertpapiere									
						EUR		8.556.286,62	98,83
Aktien									
JB HI-FI Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000JBH7	STK	21.447	25.100	3.653	AUD	25,190	336.646,27	3,89
St. Barbara Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SBM8	STK	78.323	78.323	0	AUD	3,490	170.331,05	1,97
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	STK	7.646	9.973	2.327	CAD	67,850	345.623,65	3,99
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	7.430	7.430	0	CHF	51,540	337.572,46	3,90
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	8.174	9.630	1.456	DKK	302,400	331.471,70	3,83
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	4.402	4.402	0	EUR	69,860	307.523,72	3,55
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	3.604	3.604	0	EUR	54,350	195.877,40	2,26
Lenzing AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000644505	STK	3.557	3.557	0	EUR	90,050	320.307,85	3,70
Motor Oil (Hellas) S.A. Namens-Aktien EO 0,75	GRS426003000	STK	17.339	21.275	3.936	EUR	22,500	390.127,50	4,51
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	STK	9.127	9.127	0	EUR	23,230	212.020,21	2,45
Berkeley Group Holdings PLC Reg. Ordinary Shares LS-,05	GB00B02L3W35	STK	8.610	8.610	0	GBP	36,790	355.752,36	4,11
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	GB0006825383	STK	12.753	12.753	0	GBP	23,650	338.733,66	3,91
Haier Electronics Group Co.Ltd Reg. Consolidated Shs HD -,10	BMG423131256	STK	88.000	88.000	0	HKD	21,250	205.779,43	2,38
Haseko Corp. Registered Shares o.N.	JP3768600003	STK	28.200	28.200	0	JPY	1.475,000	315.352,06	3,64
Kasai Kogyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3208600001	STK	21.500	21.500	0	JPY	1.188,000	193.646,41	2,24
Open House Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3173540000	STK	6.700	6.700	0	JPY	5.600,000	284.457,49	3,29
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	14.400	14.400	0	JPY	3.480,000	379.923,61	4,39
Tokyu Construction Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3567410000	STK	44.600	44.600	0	JPY	1.097,000	370.933,48	4,28
Tosoh Corp. Registered Shares o.N.	JP3595200001	STK	13.000	13.000	0	JPY	1.750,000	172.478,89	1,99
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10	NO0003096208	STK	54.258	67.950	13.692	NOK	66,420	381.077,98	4,40
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	US0116591092	STK	6.299	6.299	0	USD	68,860	373.470,93	4,32
Argan Inc. Registered Shares DL -,15	US04010E1091	STK	5.590	5.590	0	USD	43,000	206.965,73	2,39
Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	1.935	2.576	641	USD	214,110	356.727,10	4,12
Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	US3448491049	STK	4.563	4.563	0	USD	50,980	200.294,25	2,31
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	5.469	5.469	0	USD	77,210	363.579,72	4,20
Lear Corp. Registered Shares DL -,01	US5218652049	STK	1.226	1.226	0	USD	145,000	153.065,27	1,77
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	6.608	6.608	0	USD	45,230	257.344,45	2,97
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW5000	US7960508882	STK	392	392	0	USD	1.047,000	353.387,29	4,08
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	US8851601018	STK	2.140	2.140	0	USD	83,700	154.225,93	1,78
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027	STK	1.740	1.740	0	USD	127,880	191.588,77	2,21
Summe Wertpapiervermögen								8.556.286,62	98,83

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		91.469,76	1,06
Bankguthaben						EUR		91.469,76	1,06
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung						EUR	3.166,14	3.166,14	0,04
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						DKK	73.742,00	9.888,83	0,11
						GBP	13.856,58	15.562,20	0,18
						SEK	98.785,21	9.564,52	0,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						AUD	19.925,10	12.415,94	0,14
						CAD	9.999,28	6.661,75	0,08
						CHF	27.406,12	24.159,13	0,29
						HKD	27.194,42	2.992,54	0,03
						USD	8.197,99	7.058,71	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		18.568,70	0,21
Zinsansprüche						EUR	179,43	179,43	0,00
Dividendenansprüche						EUR	18.389,27	18.389,27	0,21
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-8.306,55	-0,10
Zinsverbindlichkeiten						EUR	-107,25	-107,25	0,00
Verwaltungsvergütung						EUR	-1.244,44	-1.244,44	-0,02
Verwahrstellenvergütung						EUR	-141,42	-141,42	0,00
Lagerstellenkosten						EUR	-84,18	-84,18	0,00
Portfoliomanagervergütung						EUR	-6.729,26	-6.729,26	-0,08
Fondsvermögen						EUR		8.658.018,53	100,00
Valuedo Global Equity (I)									
Anteilwert						EUR		96,25	
Ausgabepreis						EUR		96,25	
Anzahl Anteile						STK		89.955,00	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,83

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,00

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

Es liegen keine berichtspflichtigen Geschäftsfälle gemäß ESMA Leitlinie, 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 28.09.2018

AUD	1,6048000	= 1 EUR (EUR)
CAD	1,5010000	= 1 EUR (EUR)
CHF	1,1344000	= 1 EUR (EUR)
DKK	7,4571000	= 1 EUR (EUR)
GBP	0,8904000	= 1 EUR (EUR)
HKD	9,0874000	= 1 EUR (EUR)
JPY	131,9002000	= 1 EUR (EUR)
NOK	9,4569000	= 1 EUR (EUR)
SEK	10,3283000	= 1 EUR (EUR)
USD	1,1614000	= 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
Börsennotierte Wertpapiere					
Aktien					
US02874P1030	American Outdoor Brands Corp. Registered Shares DL -,001	STK	26.200	26.200	
CA1520061021	Centerra Gold Inc. Registered Shares o.N.	STK	37.000	37.000	
KYG2161A1195	China Starch Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	STK	500.000	500.000	
KYG216771363	China State Constr.Intl Hldgs Registered Cons.Shares HD-,025	STK	204.000	204.000	
BMG210901242	China Water Affairs Group Ltd. Registered Shares New HD -,01	STK	326.000	326.000	
FR0000121147	Faurecia S.A. Actions Port. EO 7	STK	5.535	5.535	
US37045V1008	General Motors Co. Registered Shares DL -,01	STK	8.700	8.700	
KYG393421030	Global Cord Blood Corp. Registered Shares DL-,0001	STK	20.900	20.900	
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	STK	23.270	23.270	
JP3767810009	Hazama Ando Corp. Registered Shares o.N.	STK	42.800	42.800	
BMG4639H1227	Huabao Intl Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	480.000	480.000	
JP3207000005	Kaken Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	7.500	7.500	
KYG5257K1076	Kingboard Laminates Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	224.500	224.500	
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	83.337	83.337	
BMG6955J1036	Pax Global Technology Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	681.000	681.000	
SE0000112724	Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	STK	42.068	42.068	
AU000000TLS2	Telstra Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	228.649	228.649	
JP3539230007	TS TECH Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	9.300	9.300	
JE00BN574F90	Wizz Air Holdings PLC Registered Shares LS -,0001	STK	7.824	7.824	

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

Wien, am 25. Jänner 2019

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Wien, über den von ihr verwalteten

Valuedo Global Equity
Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. September 2018, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rumpfrechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 30. September 2018 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rumpfrechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 Investmentfondsgesetz in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Prüfungsausschusses für den Rechenschaftsbericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung dieses Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des Investmentfondsgesetzes 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Der Prüfungsausschuss ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Valuedo Global Equity

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

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir tauschen uns mit dem Prüfungsausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht deckt diese sonstigen Informationen nicht ab und wir geben keine Art der Zusicherung darauf ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts ist es unsere Verantwortung, diese sonstigen Informationen zu lesen und zu überlegen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Rechenschaftsbericht oder mit unserem während der Prüfung erlangten Wissen gibt oder diese Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir, basierend auf den durchgeführten Arbeiten, zur Schlussfolgerung gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt sind, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Wien, am 25. Jänner 2019

PwC Wirtschaftsprüfung GmbH

Mag. (FH) Werner Stockreiter
Wirtschaftsprüfer

Valuedo Global Equity

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

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Die Geschäftsführung hat dem Aufsichtsrat während des Rumpfrechnungsjahres laufend Bericht erstattet. Der Aufsichtsrat hat insbesondere die Einhaltung der gesetzlichen Vorschriften und Fondsbestimmungen sowie der Qualitätsstandards der österreichischen Investmentfondsbranche überwacht.

Die von der Generalversammlung zum Abschlussprüfer bestellte PwC Wirtschaftsprüfung GmbH hat den Rechenschaftsbericht für das Rumpfrechnungsjahr 2017/2018 geprüft und den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Der Rechenschaftsbericht der Geschäftsführung und der Prüfungsbericht des Abschlussprüfers sind dem Aufsichtsrat vorgelegt worden. Das Ergebnis der vom Aufsichtsrat vorgenommenen Überprüfung hat keinen Anlass zu Beanstandungen gegeben.

Wien, im Jänner 2019

Der Aufsichtsrat

Dr. Harald Thury
Vorsitzender

STEUERLICHE BEHANDLUNG DER KEST-AUSZAHLUNG AUF VALUEDO GLOBAL EQUITY-ANTEILE AUS 2017/2018

Die Steuerdaten finden Sie auf der OeKB-Homepage (www.profitweb.at) bei den KEST-Meldefonds (KESt-Meldefonds mit Abfrage der Steuerdaten/direkte Abfrage der Steuerdaten zu einem Fonds).

FONDSBESTIMMUNGEN

gültig ab 11.12.2017

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

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Valuedo Global Equity**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG)**, wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und wird von der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

ARTIKEL 1 MITEIGENTUMSANTEILE

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

ARTIKEL 2 DEPOTBANK (VERWAHRSTELLE)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

ARTIKEL 3 VERANLAGUNGSINSTRUMENTE UND - GRUNDSÄTZE

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG 2011 ausgewählt werden.

Der Valuedo Global Equity investiert mindestens 51 vH 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.

Daneben können noch Sichteinlagen und kündbare Einlagen gehalten werden.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts für das Fondsvermögen erworben.

Wertpapiere

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen im gesetzlich zulässigen Umfang erworben werden.

Geldmarktinstrumente

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Valuedo Global Equity

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 | DVR: 0899291 | UID: ATU 56163724

Anteile an Investmentfonds

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 10 vH** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als 10 vH des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

Anteile an OGA dürfen **insgesamt bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

Risiko-Messmethode(n) des Investmentfonds:

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

Das Gesamtrisiko derivativer Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, darf **100 vH** des Gesamtnettowertes des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Sichteinlagen oder kündbare Einlagen

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

Im Rahmen von Umschichtungen des Fondsportfolios und/oder der begründeten Annahme drohender Verluste bei Wertpapieren kann der Investmentfonds den Anteil an Wertpapieren unterschreiten und einen höheren Anteil an Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten aufweisen.

Vorübergehend aufgenommene Kredite

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 vH** des Fondsvermögens aufnehmen.

Pensionsgeschäfte

Nicht anwendbar.

Wertpapierleihe

Nicht anwendbar.

Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.

Valuedo Global Equity

Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

ARTIKEL 4 MODALITÄTEN DER AUSGABE UND RÜCKNAHME

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR.

Der Zeitpunkt der Berechnung des Anteilswerts fällt mit dem Berechnungszeitpunkt des Ausgabe- und Rücknahmepreises zusammen.

Bei einem Erstzeichnungsvolumen unter EUR 8.000.000,00 behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor den Investmentfonds nicht aufzulegen.

Ausgabe und Ausgabeaufschlag

Die Berechnung des Ausgabepreises bzw. die Ausgabe erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen.

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von

- **bis zu 5,00 vH** für die Retail Tranche bzw.
- kein Aufschlag für die Institutionelle Tranche

zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, kaufmännisch auf den nächsten Cent gerundet.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.

Rücknahme und Rücknahmeabschlag

Die Berechnung des Rücknahmepreises bzw. die Rücknahme erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen.

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert. Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines auszusahlen. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Rücknahme und Auszahlung vorübergehend auszusetzen.

ARTIKEL 5 RECHNUNGSJAHR

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom **01. Oktober** bis zum **30. September**.

ARTIKEL 6 ANTEILSGATTUNGEN UND ERTRÄGNISVERWENDUNG

Für den Investmentfonds können sowohl Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Auszahlung als auch Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig. Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab **15. November** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem **15. November** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Auszahlung (Thesaurierer)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15. November** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Vollthesaurierer)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils der **15. November** des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

ARTIKEL 7 VERWALTUNGSGEBÜHR, ERSATZ VON AUFWENDUNGEN, ABWICKLUNGSGEBÜHR

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung

- bis zu einer Höhe von 1,65 vH des Fondsvermögens für die Anteilscheingattungen „Tranche R“ bzw.,
- bis zu einer Höhe von 1,25 vH des Fondsvermögens für die Anteilscheingattung „Tranche I“,

zuzüglich bis zu EUR 25.000,00 die auf Grund der Monatsendwerte anteilig errechnet wird.

Valuedo Global Equity

Weiters wird eine performanceabhängige Gebühr berechnet. Die jährliche Performancegebühr beträgt 15 vH der über dem Morningstar Developed Markets NR in Euro (Hurdle Rate) hinausgehenden positiven Performance eines Kalenderjahres und wird monatlich abgerechnet, wobei für die Berechnung der Performancegebühr die High-Watermark Methode angewendet wird, d.h. für die Berechnung der Performance zählt der Wertzuwachs über dem bisherigen Höchststand. Die Performancegebühr wird auf monatlicher Basis verrechnet und am Monatsultimo bei Überschreiten der Hurdle Rate vom Fondsvermögen abgezogen. Die Basis für die Ermittlung der Performance ist die Entwicklung des Rechenwertes des Fonds, wobei die OeKB-Methode angewandt wird, die von einer Wiederveranlagung eventueller Auszahlungen oder Ausschüttungen ausgeht.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die Depotbank eine Vergütung **von 0,50 vH** des Fondsvermögens.

Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.

- | | | |
|-------|-------------------------------|---|
| 3.15. | Mexiko: | Mexiko City |
| 3.16. | Neuseeland: | Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland |
| 3.17. | Peru | Bolsa de Valores de Lima |
| 3.18. | Philippinen: | Manila |
| 3.19. | Singapur: | Singapur Stock Exchange |
| 3.20. | Südafrika: | Johannesburg |
| 3.21. | Taiwan: | Taipei |
| 3.22. | Thailand: | Bangkok |
| 3.23. | USA: | New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati |
| 3.24. | Venezuela: | Caracas |
| 3.25. | Vereinigte Arabische Emirate: | Abu Dhabi Securities Exchange (ADX) |

4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft

- | | | |
|------|----------|---|
| 4.1. | Japan: | Over the Counter Market |
| 4.2. | Kanada: | Over the Counter Market |
| 4.3. | Korea: | Over the Counter Market |
| 4.4. | Schweiz: | SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich |
| 4.5. | USA: | Over the Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA) |

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

- | | | |
|-------|--------------|---|
| 5.1. | Argentinien: | Bolsa de Comercio de Buenos Aires |
| 5.2. | Australien: | Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX) |
| 5.3. | Brasilien: | Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange |
| 5.4. | Hongkong: | Hong Kong Futures Exchange Ltd. |
| 5.5. | Japan: | Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange |
| 5.6. | Kanada: | Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange |
| 5.7. | Korea: | Korea Exchange (KRX) |
| 5.8. | Mexiko: | Mercado Mexicano de Derivados |
| 5.9. | Neuseeland: | New Zealand Futures & Options Exchange |
| 5.10. | Philippinen: | Manila International Futures Exchange |
| 5.11. | Singapur: | The Singapore Exchange Limited (SGX) |
| 5.12. | Slowakei: | RM-System Slovakia |
| 5.13. | Südafrika: | Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX) |
| 5.14. | Schweiz: | EUREX |
| 5.15. | Türkei: | TurkDEX |
| 5.16. | USA: | American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago, Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, ICE Future US Inc. New York, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX) |