

# HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2017 bis 30. Juni 2017

für den

## ACATIS Aktien Global Value Fonds

**Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011**

Thesaurierer: ISIN AT0000A0KR36

der

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

# HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 8. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JÄNNER 2017 BIS 30. JUNI 2017

---

## ACATIS Aktien Global Value Fonds

### Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Thesaurierer AT0000A0KR36

#### Verwaltung

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1,  
Top 27, A-1030 Wien

#### Depotbank

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft,  
Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz

#### Fondsmanager

ACATIS Investment GmbH, Taunusanlage 18, mainBuilding, D-60325  
Frankfurt am Main

## SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der ACATIS Aktien Global Value Fonds, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 (im Folgenden kurz ACATIS Aktien Global Value Fonds genannt), hat am 30. Juni 2017 das erste Halbjahr seines 8. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 51.268.540,92 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 52.426.291,16.

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
Thesaurierer	348.475	147,12	347.285	150,96

Per Ende Juni 2017 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2017 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung von 2,61 % je Thesaurierungsanteil.

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Im Gegensatz zum Vorjahr legte das Börsenjahr 2017 einen fulminanten Start hin. Auslöser hierfür war die überraschende Wahl Donald Trumps zum nächsten US-amerikanischen Präsidenten. Seine vielen Versprechungen, wie z. B. die Unternehmens- und Einkommenssteuern zu senken, massiv in Infrastruktur zu investieren, und die Banken weniger zu regulieren, haben nicht nur die Anleger in den USA, sondern auch an den internationalen Aktienmärkten beflügelt. In Europa brachte der Ausgang der Wahlen in den Niederlanden und Frankreich Erleichterung. In beiden Ländern konnten sich die Europa-Befürworter durchsetzen – entgegen den Befürchtungen. Durch den niedrigen Euro können die europäischen Unternehmen attraktive Aufträge gewinnen und ihre Umsätze steigern.

## Fondspolitik

In diesem Umfeld erzielte der ACATIS Aktien Global Value Fonds eine gute Performance (+2,61 %). Der MSCI-Weltindex verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Anstieg um 1,2 %. Die beste Aktie im ersten Halbjahr war der US-amerikanische Pharmahersteller Valeant Pharmaceuticals (+40,9 %), den wir erst im Mai gekauft haben. Die Gerüchte über einen möglichen Tausch von Schulden in Eigenkapital haben den Kurs beflügelt.

An zweiter Stelle lag die Deutsche Pfandbriefbank (+29,3 %). Die Einigung der Heta-Gläubiger mit Österreich brachte der Depfa einen außerordentlichen Ertrag von 132 Mio. Euro, der inzwischen uns in Form einer Dividende zugeflossen ist. Eine sehr gute Performance zeigte auch der südkoreanische Elektronikhersteller Samsung Electronics (+28,6 %). Im zweiten Quartal hat das Unternehmen einen Rekordgewinn in Höhe von 12,1 Mrd. USD erwirtschaftet. Damit ist Samsung profitabler als Apple. Auf Platz vier folgt der US-amerikanische Luxusgüterhersteller Coach (+24,8 %), der besonders für seine Damen-Lederhandtaschen bekannt ist, Platz fünf belegt das US-amerikanische Softwareunternehmen Oracle (+21,6 %).

Zu den Kursverlierern gehörten unter anderem der französische Technologiekonzern Technicolor (-24,7 %) sowie die US-amerikanischen Unternehmen O'Reilly (-24,5 %), Ralph Lauren (-23,5 %), Bofl (-23,2 %) sowie National Oilwell Varco (-20,7 %).

Neu in den Fonds gekauft haben wir neben Valeant Pharmaceuticals: BYD, Infineon, National Oilwell Varco, Nike, O'Reilly, Phosagro, Sociedad Quimica und Umicore. Im Gegenzug haben wir Alaska Air, Boeing, China Mobile, Coach, Magna International, Herman Miller, Otsuka Holdings und Trinity Industries verkauft.

## Ausblick

Unsere fundamental positive Aussicht auf die Märkte bleibt. Die niedrigen Zinsen und der damit einhergehende Mangel an Alternativen zur Aktie werden die Kurse weiter beflügeln. Wir erwarten also am Jahresende höhere Kurse als zur Jahresmitte 2017.

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2017, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. JÄNNER 2017 BIS 30. JUNI 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>51.960.700,78</b>	<b>99,11</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>51.960.700,78</b>	<b>99,11</b>
Valeant Pharma. Int. Inc. Registered Shares o.N.	CA91911K1021	STK	120.000	120.000	0 CAD	22,540	1.826.580,23	3,48
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK	7.250	870	0 CHF	354,100	2.350.723,38	4,48
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	51.300	5.300	0 DKK	278,800	1.923.689,63	3,67
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	9.140	850	0 EUR	188,950	1.727.003,00	3,29
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	76.500	25.500	0 EUR	15,525	1.187.662,50	2,27
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK	107.000	0	0 EUR	10,795	1.155.065,00	2,20
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	30.000	30.000	0 EUR	18,485	554.550,00	1,06
Technicolor S.A. Actions Port. EO 1	FR0010918292	STK	368.000	38.000	0 EUR	3,818	1.405.024,00	2,68
Umicore S.A. Actions Nom. New o.N.	BE0003884047	STK	8.100	8.100	0 EUR	60,900	493.290,00	0,94
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	STK	32.000	0	0 GBP	6,920	252.267,03	0,48
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	STK	66.200	5.200	0 GBP	16,610	1.252.656,64	2,39
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	260.000	260.000	0 HKD	47,900	1.398.980,03	2,67
China Resources Gas Group Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG2113B1081	STK	267.000	0	0 HKD	26,650	799.302,42	1,52
Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	KYG8917X1218	STK	5.140.000	220.000	0 HKD	2,330	1.345.307,90	2,57
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK	35.100	4.100	0 NOK	313,600	1.152.361,81	2,20
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	2.380	330	0 USD	929,680	1.940.230,09	3,70
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	15.260	1.930	0 USD	144,020	1.927.170,47	3,68
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029	STK	39.521	5.500	0 USD	69,170	2.397.112,92	4,57
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	11	2	0 USD	254.700,000	2.456.769,55	4,69
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	3.230	230	0 USD	271,360	768.583,65	1,47
BOFI Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US05566U1088	STK	33.300	0	0 USD	23,720	692.630,66	1,32
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	61.500	6.900	0 USD	31,300	1.687.960,36	3,22
Coca-Cola European Partn. PLC Registered Shares EO -,01	GB00BDCPN049	STK	29.601	2.800	24.199 USD	40,670	1.055.658,25	2,01
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	15.810	0	0 USD	66,400	920.540,16	1,76
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	14.400	0	0 USD	70,780	893.749,56	1,70
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	37.100	4.000	0 USD	65,920	2.144.538,76	4,09
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	31.620	4.200	0 USD	68,930	1.911.229,92	3,65
National Oilwell Varco Inc. Registered Shares DL -,01	US6370711011	STK	15.000	15.000	0 USD	32,940	433.269,03	0,83
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	10.000	10.000	0 USD	59,000	517.362,33	0,99
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077	STK	2.100	2.100	0 USD	218,740	402.800,77	0,77
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	45.900	3.200	0 USD	50,140	2.018.086,64	3,85
PhosAgro PJSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)1/3/o.N.	US71922G2093	STK	40.000	40.000	0 USD	13,250	464.749,21	0,89
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK	1.044	114	0 USD	1.870,520	1.712.401,68	3,27
Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US7512121010	STK	13.760	560	0 USD	73,800	890.466,50	1,70

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	28.900	3.000 0	USD	57,730	1.462.992,81	2,79
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95)1/2/SW5000	US7960508882	STK	2.011	181 0	USD	1.035,000	1.825.135,92	3,48
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	STK	41.700	41.700 0	USD	33,020	1.207.413,19	2,30
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	73.100	9.600 0	USD	34,960	2.240.947,04	4,27
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	14.160	1.160 0	USD	93,780	1.164.437,74	2,22
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>823.070,85</b>	<b>1,57</b>
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>		<b>823.070,85</b>	<b>1,57</b>
Nomura Bank International PLC NBI Zert. 27.05.19 Sun Pharma	XS1621752382	STK	110.000	110.000 0	USD	8,533	823.070,85	1,57
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>52.783.771,63</b>	<b>100,68</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>		<b>101.479,74</b>	<b>0,19</b>
Dividendenansprüche		EUR	101.479,74				101.479,74	0,19
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>					<b>EUR</b>		<b>-398.220,73</b>	<b>-0,76</b>
EUR-Kredite		EUR	-398.220,73				-398.220,73	-0,76
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>		<b>-60.739,48</b>	<b>-0,11</b>
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-10,51				-10,51	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-54.612,39				-54.612,39	-0,10
Verwahrstellenvergütung		EUR	-764,57				-764,57	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-436,90				-436,90	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-4.915,11				-4.915,11	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>52.426.291,16</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert		EUR					150,96	
Ausgabepreis		EUR					155,49	
Anteile im Umlauf		STK					347.285	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>100,68</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

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

Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihe sowie Total Return Swaps dürfen für diesen Fonds nicht angewandt werden.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	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.

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2017

CAD	1,4808000 = 1 EUR (EUR)
CHF	1,0921000 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4349000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8778000 = 1 EUR (EUR)
HKD	8,9022000 = 1 EUR (EUR)
NOK	9,5520000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1404000 = 1 EUR (EUR)

**Die Bewertung von Vermögenswerten in wenig liquiden Märkten kann von Ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.**

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES GETÄTIGTE KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG GENANNT SIND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	US0116591092	STK	680	12.680	
Bioverativ Inc. Registered Shares DL -,001	US09075E1001	STK	1.500	1.500	
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	0	9.020	
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK	5.900	170.700	
Coach Inc. Registered Shares DL -,01	US1897541041	STK	1.900	36.200	
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	STK	0	24.000	
Miller Inc., Herman Registered Shares DL 0,20	US6005441000	STK	0	40.900	
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	STK	0	43.700	
Trinity Industries Inc. Registered Shares DL 1	US8965221091	STK	0	29.000	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Zertifikate</b>					
Nomura Bank International PLC NBI Zert. 29.05.17 Sun Pharma.	XS1239705194	STK	0	110.000	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A2E4184	STK	51.000	51.000	

Wien, im August 2017

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb