

# HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2018 bis 30. Juni 2018

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 9. RECHNUNGSJAHR VOM 1. JÄNNER 2018 BIS 30. JUNI 2018

## ACATIS Aktien Global Value Fonds

### Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Thesaurierer AT0000A0KR36

<b>Verwaltung</b>	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
<b>Depotbank</b>	Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz
<b>Fondsmanager</b>	ACATIS Investment GmbH, Taunusanlage 18, mainBuilding, D-60325 Frankfurt am Main

## SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der ACATIS Aktien Global Value Fonds, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 30. Juni 2018 das erste Halbjahr seines 9. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 53.995.753,33 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 51.587.314,70.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	<u>Beginn Rechnungsjahr</u>		<u>Ende erstes Halbjahr</u>	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Thesaurierer	328.180,92	164,53	306.569,855	168,27

Per Ende Juni 2018 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2018 für das Rechnungshalbjahr (unter Berücksichtigung der KESSt-Auszahlung vom 3.4.2018) eine Wertveränderung von 2,30 % je Thesaurierungsanteil.

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Die Aktienmärkte starteten zunächst gut in das neue Jahr. Der Dow Jones konnte trotz des amerikanischen Haushaltsstreits erstmals die Marke von 26.000 Punkten überspringen. Der deutsche Aktienindex DAX legte zu Jahresbeginn ebenfalls zu. Im weiteren Verlauf gab es Stürze von mehreren Seiten: Strafzoll- und Brexit-Diskussionen, politische Spannungen zwischen den USA und Nordkorea prägten das Gesamtbild ebenso wie das politische Chaos in Italien, das die Diskussion um den Austritt des Landes aus der Währungsunion anfachte. Hinzu kamen steigende Zinsen in den USA, die nach der Leitzinserhöhung im Juni so hoch sind wie seit zehn Jahren nicht mehr.

Der Euro hat zum US-Dollar weiter abgewertet, was Europa weiterhin zu einer attraktiven Exportregion macht. Die Inflation stieg aufgrund des höheren Ölpreises.

Unterm Strich verzeichneten der DAX und der Dow Jones im ersten Halbjahr 2018 ein Minus.

## Fondspolitik

Das erste Halbjahr verlief für den ACATIS Aktien Global Value Fonds (+2,3 %) sehr erfreulich. Year to date zählt der Fonds zu den besten 10 % in seiner Bloomberg Vergleichsgruppe. Der beste Performer im Portfolio war Sartorius (+61,8 %).

Der Hersteller von Bioreaktoren, Zentrifugen und Filtern verfügt über ein gutes Geschäftsmodell und wächst in einem hohen Tempo. An zweiter Stelle folgt Wirecard (+48,4 %), die darauf spezialisiert ist, Zahlungen abzuwickeln. Der drittbeste Performer war die amerikanische Internetbank Bofi (+40,7 %). Während sich das klassische Bankgeschäft großen Herausforderungen gegenüber sieht, liefert Bofi konstant gute Zahlen. Mit einer Eigenkapitalrendite von knapp 18 % ist die Bank auch deutlich profitabler als die Konkurrenz, die im Durchschnitt eine Rendite von knapp 8 % erwirtschaftet.

Der vierte Platz geht an Nike (+31,8 %). Der amerikanische Sportartikelhersteller wächst nun auch wieder in den USA, und der Wachstumstrend in China scheint ungebrochen.

Die schwächsten Aktien im Fonds waren Technicolor (-63,3 %), Ceconomy (-42,1 %), Intrum Justitia (-32,9 %) und BYD (-28,2 %).

Neu in den Fonds gekauft haben wir Eurofins, Novozymes, Salmar, Shionogi und Suruga Bank. Den russischen Kalihersteller Phosagro haben wir verkauft.

## Ausblick

Die Stimmung an den Märkten ist weiterhin unruhig. Fakten und Expertenwissen zählen nicht mehr. Dadurch werden in Wirtschaft und Politik zunehmend schlechtere Entscheidungen getroffen. Das beeinträchtigt unseren Wohlstand. Es gibt mehrere Problembaustellen: Beispielsweise führten die deutsche und die europäische Asylpolitik zu einer Krise in der deutschen Regierung. Der Brexit, der von Populisten mit unseriösen Kosten-Nutzen-Schätzungen herbeigeführt wurde, birgt einen immensen potentiellen Schaden für die britische und die kontinentaleuropäische Wirtschaft. Schon heute kündigen große Firmen Produktionsverlagerungen an. Drittes Beispiel ist die Zollpolitik von Donald Trump, der bestehende Handelsverträge bricht. Der Schaden des Zollkriegs ist enorm. Zölle, die als Waffe eingesetzt werden, kosten nur Geld und Arbeitsplätze, der Nutzen ist gering. Als Folge werden neue Allianzen entstehen. China und Europa werden näher zusammenrücken, das Seidenstraßenprojekt ist ein Beispiel dafür.

Die unruhigen Zeiten bieten jedoch die Gelegenheit, Aktien günstig einzukaufen.

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2018, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN

## IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. JÄNNER 2018 BIS 30. JUNI 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>51.250.686,26</b>	<b>99,35</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>51.250.686,26</b>	<b>99,35</b>
Brookfield Asset Mgmt Inc. Reg.Shs Class A (Ltd Vtg) o.N.	CA1125851040	STK	61.500	7.500	0	CAD	53,330	2.135.978,51	4,14
Valeant Pharma. Int. Inc. Registered Shares o.N.	CA91911K1021	STK	76.000	14.000	15.000	CAD	30,600	1.514.555,52	2,94
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	34.600	0	3.400	DKK	296,000	1.374.619,15	2,66
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	21.000	21.000	0	DKK	323,700	912.381,72	1,77
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503	STK	107.000	18.000	0	EUR	7,138	763.766,00	1,48
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	4.520	0	3.780	EUR	195,550	883.886,00	1,71
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	12.900	5.100	0	EUR	76,420	985.818,00	1,91
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK	56.300	0	55.000	EUR	12,010	676.163,00	1,31
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259	STK	1.800	1.800	0	EUR	476,400	857.520,00	1,66
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	13.400	4.000	600	EUR	106,800	1.431.120,00	2,77
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	42.800	4.600	0	EUR	21,830	934.324,00	1,81
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	8.000	0	5.200	EUR	128,100	1.024.800,00	1,99
Technicolor S.A. Actions Port. EO 1	FR0010918292	STK	419.000	0	0	EUR	1,054	441.626,00	0,86
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526	STK	17.178	0	12.000	EUR	49,150	844.298,70	1,64
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	7.250	0	5.750	EUR	137,950	1.000.137,50	1,94
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	STK	59.408	408	0	GBP	21,600	1.451.434,00	2,81
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	99.000	0	67.000	HKD	47,550	513.997,93	1,00
China Resources Gas Group Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG2113B1081	STK	325.000	84.000	26.000	HKD	34,000	1.206.529,45	2,34
Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	KYG8917X1218	STK	4.370.000	0	0	HKD	1,590	758.672,27	1,47
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	22.000	22.000	0	JPY	5.691,000	968.384,15	1,88
Suruga Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JP3411000007	STK	53.000	53.000	0	JPY	991,000	406.243,04	0,79
W-SCOPE Corp. Registered Shares o.N.	JP3505970008	STK	62.000	44.000	9.600	JPY	1.609,000	771.585,65	1,50
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010310956	STK	20.700	26.000	5.300	NOK	341,800	743.629,20	1,44
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK	24.300	0	5.600	NOK	338,000	863.250,83	1,67
Intrum AB Namn-Aktier SK -,02	SE0000936478	STK	37.900	0	0	SEK	207,900	754.443,70	1,46
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	2.520	360	0	USD	1.129,190	2.437.518,25	4,73
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	7.200	0	3.800	USD	185,110	1.141.675,52	2,21
Bank of the Ozarks Inc. Registered Shares DL -,01	US0639041062	STK	17.100	0	11.000	USD	45,040	659.743,02	1,28
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029	STK	15.721	0	9.800	USD	72,410	975.122,16	1,89
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	9	0	0	USD	282.040,010	2.174.370,47	4,21
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	3.770	540	0	USD	290,240	937.300,67	1,82
BOFI Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US05566U1088	STK	23.300	0	10.000	USD	40,910	816.517,90	1,58
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	718	1.008	290	USD	2.027,090	1.246.745,43	2,42
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	14.200	1.800	2.400	USD	123,210	1.498.699,67	2,91

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	19.710	0	1.700	USD	78,990	1.333.641,34	2,59
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	18.600	3.200	0	USD	70,840	1.128.682,54	2,19
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	4.080	880	0	USD	279,290	976.103,48	1,89
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	19.800	0	8.100	USD	73,550	1.247.464,45	2,42
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001	US44980X1090	STK	4.000	0	1.800	USD	220,630	755.970,53	1,47
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	25.920	0	7.800	USD	98,610	2.189.456,23	4,24
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	15.500	5.500	0	USD	79,680	1.057.940,72	2,05
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	28.600	2.700	0	USD	44,060	1.079.420,94	2,09
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	2.800	1.300	0	USD	344,990	827.455,88	1,60
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	11.700	0	4.200	USD	84,750	849.387,53	1,65
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW5000	US7960508882	STK	901	0	160	USD	1.045,000	806.531,61	1,56
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	STK	19.200	0	9.500	USD	48,050	790.268,97	1,53
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	29.100	0	22.000	USD	36,560	911.338,02	1,77
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	10.490	0	3.670	USD	132,450	1.190.166,61	2,31
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>17.416,06</b>	<b>0,03</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>		<b>17.416,06</b>	<b>0,03</b>
Tongda Hong Tai Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,01	KYG8919C1096	STK	109.250	109.250	0	HKD	1,460	17.416,06	0,03
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>51.268.102,32</b>	<b>99,38</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>		<b>423.655,40</b>	<b>0,82</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>		<b>423.655,40</b>	<b>0,82</b>
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	423.655,40					423.655,40	0,82
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>72.469,93</b>	<b>0,14</b>
Dividendenansprüche		EUR	72.469,93					72.469,93	0,14
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-176.912,95</b>	<b>-0,34</b>
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-6,86					-6,86	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-53.483,27					-53.483,27	-0,10
Performance Fee		EUR	-117.432,69					-117.432,69	-0,23
Verwahrstellenvergütung		EUR	-748,77					-748,77	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-427,87					-427,87	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-4.813,49					-4.813,49	-0,01

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>51.587.314,70</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						EUR	168,27	
Ausgabepreis						EUR	173,32	
Anteile im Umlauf						STK	306.569,855	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>99,38</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.

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 29.06.2018

CAD	1,5355000 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4505000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8841000 = 1 EUR (EUR)
HKD	9,1585000 = 1 EUR (EUR)
JPY	129,2896000 = 1 EUR (EUR)
NOK	9,5145000 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,4440000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1674000 = 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>					
PhosAgro PJSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)1/3/o.N.	US71922G2093	STK	0	45.700	
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK	0	1.008	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Tongda Hong Tai Holdings Ltd NEW	XFA00A010561	STK	109.250	109.250	

Wien, im August 2018

### MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb