

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2016 bis 30. Juni 2016

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 7. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JÄNNER 2016 BIS 30. JUNI 2016

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 2016 das erste Halbjahr seines 7. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 52.733.710,06 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 46.112.559,58.

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	370.535	142,32	352.845	130,69

Per Ende Juni 2016 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2016 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der KEST-Auszahlung vom 31.03.2016) von -5,89 % je Thesaurierungsanteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Selten hat es einmal einen so schlechten Start in ein Börsenjahr gegeben wie 2016. Vom ersten Tag an sackten die Börsenkurse nach unten weg. Bis zum Ende des ersten Quartals erholten sie sich nur zögerlich. Wir vermuten, dass Wertpapierverkäufe von ölexportierenden Ländern und von China die Ursache für den Rückgang der Börsenkurse waren.

Der nächste Rücksetzer kam mit dem überraschenden Ergebnis der britischen Volksabstimmung am 23. Juni, die Europäische Gemeinschaft zu verlassen. Diese Entscheidung trägt hohe Kosten in sich - fast jedes internationale Unternehmen ist davon betroffen und muss mit höheren Kosten rechnen.

Seitdem erholen sich die Börsenkurse in kleinen Schritten wieder. Der Wechselkurs des britischen Pfunds bleibt aber gedrückt.

Generell hat sich die Krisentoleranz der Anleger weltweit verbessert. Die "Brexit"-Entscheidung hat die Märkte wesentlich weniger belastet als die Griechenland-Querelen wenige Jahre zuvor. Auch die Kämpfe im Nahen Osten scheinen keinen Einfluss auf die Kurse zu haben.

Fondspolitik

In diesem Umfeld erzielte der ACATIS Aktien Global Value eine eher durchschnittliche Performance (-5,89 %). Der MSCI-Weltindex verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Rückgang um 2,8 %.

Im ersten Halbjahr entwickelten sich einige Aktien im Fonds dennoch äußerst positiv. An erster Stelle lag die japanische Otsuka Holdings (+39,1 %), die wir erst im Februar gekauft haben. An zweiter Stelle lag die russische Mobile Telesystems (+28,1 %). Die Aktie haben wir im Berichtszeitraum mehrmals reduziert, die Restposition verkauften wir im Juni. Eine sehr gute Performance zeigte auch die britische Aggreko (+25,3 %). Das Unternehmen bietet Lösungen zur Stromerzeugung und Temperatursteuerung für Kunden an, die die Produkte entweder sehr schnell oder für eine kurze Zeitdauer benötigen. Auf Platz vier folgt der amerikanische Luxusgüterhersteller Coach (+24,6 %), der besonders für seine Damen-Lederhandtaschen bekannt ist, Platz fünf belegt der taiwanische Chiphersteller Taiwan Semiconductor (+16,9 %).

Zu den Kursverlierern gehörten unter anderem der finnische Telekommunikationskonzern Nokia (-29,8 %), der deutsche Autobauer BMW (-29,7 %), die amerikanische Fossil-Gruppe (Uhren und Accessoires) (-29,1 %), die japanische Bank Mitsubishi UFJ (-28,5 %) sowie der französische Technologiekonzern Technicolor (-25,1 %).

Neben der Otsuka Holding kauften wir neu in den Fonds: Alaska Air Group, Alphabet, Biogen, Bofi Holding, Britvic, Burberry, Continental, Intercontinental Exchange, Miller, Priceline Group, Restaurant Group und Visa. Das Portfolio verlassen mussten neben Mobile Telesystems: Bangkok Bank, Fossil-Group, Inpex, Leoni, Marine Harvest, Medivation, Mitsubishi, Nokia, PostNL, Qualcomm und SJM Holdings.

Ausblick

Unsere fundamental positive Aussicht auf die Märkte bleibt - jedoch auf einem niedrigeren Niveau als noch zum Jahresanfang prognostiziert, da der "Brexit" einen höheren Kostenblock für die Volkswirtschaften verursachen wird. Wir erwarten am Jahresende höhere Kurse als sie zur Jahresmitte 2016 standen.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2016, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN

IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. JÄNNER 2016 BIS 30. JUNI 2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	44.580.234,84	96,68
Aktien							EUR	44.580.234,84	96,68
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK	5.180	980	290	CHF	283,000	1.354.717,68	2,94
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	12.280	0	6.420	EUR	65,790	807.901,20	1,75
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	7.600	7.600	0	EUR	169,300	1.286.680,00	2,79
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK	107.000	0	12.000	EUR	8,850	946.950,00	2,05
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	81.000	40.000	0	EUR	18,345	1.485.945,00	3,22
Technicolor S.A. Actions Port. EO 1	FR0010918292	STK	301.000	83.000	0	EUR	5,609	1.688.309,00	3,66
Aggreko PLC Registered Shares LS-,04832911	GB00BK1PTB77	STK	79.900	11.000	27.000	GBP	12,780	1.229.082,81	2,67
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	STK	32.000	32.000	0	GBP	5,850	225.324,99	0,49
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	STK	19.000	19.000	0	GBP	11,600	265.286,47	0,58
Restaurant Group PLC, The Registered Shares LS -,28125	GB00B0YG1K06	STK	61.000	61.000	0	GBP	2,876	211.165,14	0,46
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK	174.300	31.000	17.000	HKD	88,650	1.793.101,67	3,89
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	STK	49.000	49.000	0	JPY	4.719,000	2.029.502,84	4,40
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	US0116591092	STK	12.000	12.000	0	USD	58,290	629.708,32	1,37
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	2.200	2.200	0	USD	703,530	1.393.379,55	3,02
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	14.330	0	2.000	USD	95,600	1.233.298,52	2,67
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029	STK	30.721	7.300	7.800	USD	59,920	1.657.186,10	3,59
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	9	0	1	USD	216.975,000	1.757.989,74	3,81
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	3.400	3.400	0	USD	241,820	740.176,45	1,61
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	9.940	640	5.100	USD	129,870	1.162.142,42	2,52
BOFI Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US05566U1088	STK	43.000	43.000	0	USD	17,710	685.568,96	1,49
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	70.600	8.200	21.800	USD	28,690	1.823.473,17	3,95
Coach Inc. Registered Shares DL -,01	US1897541041	STK	32.000	0	14.600	USD	40,740	1.173.640,62	2,55
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	25.010	0	10.600	USD	57,240	1.288.776,02	2,79
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	12.300	6.700	0	USD	83,420	923.718,04	2,00
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	7.800	7.800	0	USD	255,960	1.797.342,46	3,90
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	32.020	0	4.300	USD	51,170	1.475.030,07	3,20
Miller Inc., Herman Registered Shares DL 0,20	US6005441000	STK	47.000	47.000	0	USD	29,890	1.264.701,12	2,74
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	51.200	18.000	8.900	USD	40,930	1.886.582,64	4,09
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK	930	930	0	USD	1.248,410	1.045.211,83	2,27
Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US7512121010	STK	14.900	3.400	1.400	USD	89,620	1.202.140,80	2,61
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	27.100	0	13.200	USD	56,690	1.383.056,36	3,00
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	83.500	8.100	8.700	USD	26,230	1.971.736,59	4,28
Tata Motors Ltd. Reg.Shares (Spons.ADRs)/5 IR 2	US8765685024	STK	28.287	0	16.100	USD	34,670	882.886,47	1,91

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR am Fonds- vermögen	%-Anteil am Fonds- vermögen
Trinity Industries Inc. Registered Shares DL 1	US8965221091	STK	73.000	28.000	14.000	USD	18,570	1.220.390,71	2,65
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	13.000	13.000	0	USD	74,170	868.032,05	1,88
Whole Foods Market Inc. Registered Shares o.N.	US9668371068	STK	62.100	26.000	0	USD	32,020	1.790.099,03	3,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		108.647,00	0,24
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR		108.647,00	0,24
5,0000 % Biofrontera AG O.Anl.v.11(17)mO(A1KQ9S)	DE000A1KQ9Q9	EUR	116	0	0	%	93,500	108.647,00	0,24
Nichtnotierte Wertpapiere						EUR		1.119.013,32	2,43
Zertifikate						EUR		1.119.013,32	2,43
Nomura Bank International PLC NBI Zert. 29.05.17 Sun Pharma.	XS1239705194	STK	110.000	0	0	USD	11,300	1.119.013,32	2,43
Summe Wertpapiervermögen						EUR		45.807.895,16	99,34
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		220.385,69	0,48
Bankguthaben						EUR		220.385,69	0,48
Guthaben bei Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung						EUR	220.385,69	220.385,69	0,48
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		137.562,51	0,30
Zinsansprüche						EUR	2.905,00	2.905,00	0,01
Dividendenansprüche						EUR	134.657,51	134.657,51	0,29
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-53.283,78	-0,12
Zinsverbindlichkeiten						EUR	-456,07	-456,07	0,00
Verwaltungsvergütung						EUR	-47.506,93	-47.506,93	-0,10
Verwahrstellenvergütung						EUR	-665,10	-665,10	0,00
Lagerstellenkosten						EUR	-380,06	-380,06	0,00
Administrationsvergütung						EUR	-4.275,62	-4.275,62	-0,01
Fondsvermögen						EUR		46.112.559,58	100,00

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR am Fonds- vermögen	%-Anteil
Anteilwert							EUR	130,69	
Ausgabepreis							EUR	134,61	
Anteile im Umlauf							STK	352.845	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									99,34
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2016

CHF	1,0821000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8308000 = 1 EUR (EUR)
HKD	8,6173000 = 1 EUR (EUR)
JPY	113,9348000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1108000 = 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					
Bangkok Bank PCL Reg. Shares (Local) BA 10	TH0001010006	STK	0	496.000	
Fossil Group Inc. Registered Shares DL -,01	US34988V1061	STK	6.400	26.700	
Inpex Corp. Registered Shares o.N.	JP3294460005	STK	26.000	143.900	
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	0	26.700	
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	0	166.000	
Medivation Inc. Registered Shares DL -,01	US58501N1019	STK	0	14.618	
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3902900004	STK	74.000	350.000	
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	0	293.000	
PostNL N.V. Aandelen aan toonder EO -,08	NL0009739416	STK	0	349.000	
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	0	32.800	
SJM Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	HK0880043028	STK	0	1.656.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Mobile Telesystems PJSC Registered Shares RL -,10	RU0007775219	STK	0	489.000
---	--------------	-----	---	---------

Wien, im August 2016

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb