

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2018 bis 30. Juni 2018

für den

ACATIS Value und Dividende

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000A146T3

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 6. RECHNUNGSJAHR VOM 1. JÄNNER 2018 BIS 30. JUNI 2018

ACATIS Value und Dividende

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Ausschütter: AT0000A146T3

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

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der ACATIS Value und Dividende, Miteigentumsfonds gem. InvFG, hat am 30. Juni 2018 das erste Halbjahr seines 6. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 34.541.202,91 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 33.832.502,40.

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
Ausschütter	260.104,76	132,80	268.268,30	126,11

Per Ende Juni 2018 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2018 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung vom 15.02.2018) von -2,38 % je Anteil.

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

Im ersten Halbjahr 2018 verlor der ACATIS Value und Dividende 2,38 %. Steigende Zinsen sind nachteilig für Dividendenfonds, weil Aktien, die wegen ihrer Dividende gekauft wurden, unbeliebter werden und im Kurs fallen. 10-jährige amerikanische Staatsanleihen rentierten im Mai mit mehr als 3 %.

Der beste Performer im Portfolio war Fortum (+31,7 %). Der Haupttreiber für den finnischen Versorgungskonzern war die Teilübernahme von Uniper. An zweiter Stelle folgt der Vermögensverwalter AllianceBernstein (+24,2 %). Das Unternehmen verwaltet 50 Milliarden US-Dollar mehr als im ersten Halbjahr des Vorjahres. Der drittbeste Performer war der britische Luxuskonzern Burberry (+22,7 %), bei dem sich gute Ergebnisse und ein starker Online-Auftritt auszahlen.

Am schlechtesten schnitten MTN Group (-23,8%), Wüstenrot & Württembergische (-22,1 %) und British American Tobacco (-21,5 %) ab.

Neu in den Fonds gekauft haben wir den deutschen Großhandelskonzern Metro und das Schweizer Pharmaunternehmen Roche. NTT Docomo, Wells Fargo und die Österreichische Post 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	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere						EUR		32.102.667,57	94,89
Aktien						EUR		31.303.435,47	92,52
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	2.600	0	0	CHF	425,900	955.427,09	2,82
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	485	0	0	CHF	2.252,000	942.381,36	2,79
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	11.900	0	0	CHF	76,900	789.568,59	2,33
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	35.000	0	0	DKK	296,000	1.390.510,70	4,11
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	10.000	0	0	EUR	86,500	865.000,00	2,56
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	5.726	0	0	EUR	81,910	469.016,66	1,39
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132	STK	41.000	0	0	EUR	20,440	838.040,00	2,48
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	14.000	0	0	EUR	77,760	1.088.640,00	3,22
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	14.700	0	0	EUR	43,660	641.802,00	1,90
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	23.000	23.000	0	EUR	10,585	243.455,00	0,72
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	5.550	1.800	0	EUR	181,050	1.004.827,50	2,97
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK	33.000	0	0	EUR	17,580	580.140,00	1,71
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	14.704	137	0	GBP	38,300	636.990,39	1,88
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	STK	35.797	246	0	GBP	21,600	874.578,89	2,59
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK	74.224	0	0	HKD	69,700	564.875,56	1,67
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	STK	49.167	0	0	NOK	133,600	690.389,53	2,04
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK	22.500	0	0	NOK	338,000	799.306,32	2,36
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	60.000	0	0	SEK	85,160	489.237,84	1,45
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	STK	61.702	13.000	0	SGD	26,760	1.037.542,74	3,07
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	5.604	0	0	USD	196,720	944.336,89	2,79
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	18.407	0	0	USD	60,990	961.660,90	2,84
AllianceBernstein Holding L.P. Registered Units o.N.	US01881G1067	STK	21.700	1.700	0	USD	28,550	530.696,42	1,57
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	7.963	0	0	USD	185,110	1.262.661,41	3,73
Autoliv Inc. Registered Shares DL -,01	US0528001094	STK	5.200	0	0	USD	143,220	637.951,00	1,89
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745	STK	6.700	0	0	USD	127,020	728.999,49	2,15
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	31.100	0	0	USD	43,030	1.146.336,30	3,39
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	19.324	0	0	USD	43,860	726.015,62	2,15
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	12.071	0	0	USD	85,330	882.318,34	2,61
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044	STK	28.000	0	0	USD	48,130	1.154.394,38	3,41
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	7.100	0	0	USD	121,340	737.976,70	2,18
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	STK	6.000	0	0	USD	109,850	564.587,97	1,67
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	7.201	0	0	USD	156,690	966.527,92	2,86
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	15.670	0	0	USD	98,610	1.323.641,17	3,91
Mobile Telesystems PJSC Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 RL-,10	US6074091090	STK	50.000	0	0	USD	8,830	378.190,85	1,12

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	24.400	0	0	USD	36,280	758.293,64	2,24
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	STK	9.131	0	0	USD	80,740	631.520,42	1,87
PhosAgro PJSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)1/3/o.N.	US71922G2093	STK	52.000	0	0	USD	12,850	572.383,07	1,69
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	40.000	0	0	USD	36,560	1.252.698,30	3,70
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164	STK	35.657	0	0	ZAR	107,900	240.514,51	0,71
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR		799.232,10	2,36
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	4.200	4.200	0	CHF	220,550	799.232,10	2,36
Summe Wertpapiervermögen						EUR		32.102.667,57	94,89
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		1.701.140,90	5,03
Bankguthaben						EUR		1.701.140,90	5,03
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung						EUR	1.701.140,90	1.701.140,90	5,03
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		71.062,13	0,21
Dividendenansprüche						EUR	71.062,13	71.062,13	0,21
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-42.368,20	-0,13
Zinsverbindlichkeiten						EUR	-346,24	-346,24	0,00
Verwaltungsvergütung						EUR	-38.146,26	-38.146,26	-0,11
Verwahrstellenvergütung						EUR	-493,27	-493,27	0,00
Lagerstellenkosten						EUR	-281,87	-281,87	0,00
Administrationsvergütung						EUR	-3.100,56	-3.100,56	-0,01
Fondsvermögen						EUR		33.832.502,40	100,00
Anteilwert						EUR		126,11	
Ausgabepreis						EUR		129,89	
Anteile im Umlauf						STK		268.268,30	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									94,89
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

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
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	-----	------	--------------------	-----------------------------------

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
CHF	1,1590000 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4505000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8841000 = 1 EUR (EUR)
HKD	9,1585000 = 1 EUR (EUR)
NOK	9,5145000 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,4440000 = 1 EUR (EUR)
SGD	1,5914000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1674000 = 1 EUR (EUR)
ZAR	15,9965000 = 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					
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	0	44.812	
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000APOST4	STK	0	19.084	
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK	0	13.000	

Wien, im August 2018

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb