

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2016 bis 30. Juni 2016

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 4. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JÄNNER 2016 BIS 30. JUNI 2016

ACATIS Value und Dividende

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Ausschütter: AT0000A146T3

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 Value und Dividende, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 (im Folgenden kurz ACATIS Value und Dividende genannt), hat am 30. Juni 2016 das erste Halbjahr seines 4. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 25.590.044,81 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 26.751.014,77.

Der Anteilsuflauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	Beginn Rechnungsjahr		Ende erstes Halbjahr	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Ausschütter	210.391	121,63	226.221	118,25

Per Ende Juni 2016 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2016 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung vom 15.02.2016) von 0,21 % je Anteil.

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 schwierigen Umfeld hat sich der ACATIS Value und Dividende sehr gut behauptet (+0,21 %).

Der MSCI-Weltindex verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Rückgang um 2,8 %. Im ersten Halbjahr entwickelten sich einige Aktien im Fonds äußerst positiv. An erster Stelle lag die russische Mobile Telesystems (+33,1 %), gefolgt von der japanischen Internetfirma NTT Docomo (+30,3 %), dem amerikanischen Luxusgüterhersteller Coach (+24,6 %), dem norwegischen Lachsproduzenten Marine Harvest (+23,7 %) und dem australischen Dienstleistungsunternehmen Monadelphous Group (+17,5 %).

Zu den Kursverlierern zählten unter anderem der norwegische Chemiekonzern Yara (-25,0 %), die in Schweden ansässige Nordea Bank (-20,5 %), der finnische Telekommunikationskonzern Nokia (-18,5 %), die schwedisch-amerikanische Autoliv (u.a. Airbags und Sicherheitsgurte) (-15,5 %) und die niederländische Lyondellbasell Industries (-15,0 %), die in den Bereichen Plastik, Chemie und Veredelung tätig ist.

Die Portfoliostruktur ließen wir im Berichtszeitraum unverändert.

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	24.692.226,91	92,30
Aktien							EUR	24.692.226,91	92,30
Monadelphous Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MND5	STK	59.358	0	0	AUD	7,460	296.909,40	1,11
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	9.200	0	0	CHF	75,150	638.924,31	2,39
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	5.726	0	0	EUR	68,640	393.032,64	1,47
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132	STK	41.000	0	0	EUR	14,380	589.580,00	2,20
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	3.750	0	0	EUR	150,250	563.437,50	2,11
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	115.000	0	0	EUR	5,105	587.075,00	2,19
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000APOST4	STK	19.084	0	0	EUR	29,005	553.531,42	2,07
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	14.567	0	0	GBP	48,430	849.157,21	3,17
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK	74.224	0	0	HKD	88,650	763.575,32	2,85
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	48.912	0	0	JPY	2.766,500	1.187.653,36	4,44
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	STK	49.167	0	0	NOK	138,700	733.717,39	2,74
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	55.000	0	0	NOK	139,500	825.497,07	3,09
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK	16.600	0	0	NOK	263,800	471.152,52	1,76
Nordea Bank AB Namn-Aktier EO 0,40	SE0000427361	STK	57.300	0	0	SEK	70,900	431.673,96	1,61
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	STK	48.000	0	0	SGD	18,420	591.530,07	2,21
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	5.604	0	0	USD	175,120	883.482,61	3,30
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	18.407	0	0	USD	39,310	651.403,65	2,44
AllianceBernstein Holding L.P. Registered Units o.N.	US01881G1067	STK	20.000	0	0	USD	23,300	419.517,46	1,57
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	7.963	0	0	USD	95,600	685.328,41	2,56
Autoliv Inc. Registered Shares DL -,01	US0528001094	STK	5.200	0	0	USD	107,450	503.006,84	1,88
Buckle Inc. Registered Shares DL-,01	US1184401065	STK	13.607	0	0	USD	25,990	318.370,48	1,19
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	34.300	0	0	USD	28,690	885.908,35	3,31
Coach Inc. Registered Shares DL -,01	US1897541041	STK	12.000	0	0	USD	40,740	440.115,23	1,65
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	19.324	0	0	USD	45,330	788.582,03	2,95
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044	STK	11.230	0	0	USD	52,160	527.328,77	1,97
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	20.300	0	0	USD	32,800	599.423,84	2,24
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	4.600	0	0	USD	151,780	628.545,19	2,35
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	7.100	0	0	USD	121,300	775.324,09	2,90
Lilly & Co., Eli Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	13.371	0	0	USD	78,750	947.935,05	3,54
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	STK	6.000	0	0	USD	74,420	401.980,55	1,50
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	7.201	0	0	USD	120,340	780.129,94	2,92
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	17.270	0	0	USD	51,170	795.558,07	2,97
Mobile Telesystems PJSC Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 RL-,10	US6074091090	STK	50.000	0	0	USD	8,280	372.704,36	1,39

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
PetroChina Co. Ltd. Reg. Shs H (Sp.ADRs)/100 YC 1	US71646E1001	STK	6.373	0	0	USD	67,920	389.677,85	1,46
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	24.400	0	0	USD	35,210	773.428,16	2,89
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	STK	9.131	0	0	USD	101,720	836.158,91	3,13
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	40.000	0	0	USD	26,230	944.544,47	3,53
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK	13.000	0	0	USD	47,330	553.916,10	2,07
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164	STK	35.657	0	0	ZAR	142,920	313.409,33	1,17
Summe Wertpapiervermögen						EUR		24.692.226,91	92,30
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		2.007.187,00	7,50
Bankguthaben						EUR		2.007.187,00	7,50
Guthaben bei Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	2.007.187,00					2.007.187,00	7,50
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		82.453,90	0,31
Dividendenansprüche		EUR	82.453,90					82.453,90	0,31
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-30.853,04	-0,12
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-7,79					-7,79	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-27.810,38					-27.810,38	-0,10
Verwahrstellenvergütung		EUR	-386,26					-386,26	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-220,72					-220,72	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-2.427,89					-2.427,89	-0,01
Fondsvermögen						EUR		26.751.014,77	100,00
Anteilwert						EUR		118,25	
Ausgabepreis						EUR		121,80	
Anteile im Umlauf						STK		226.221	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									92,30
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 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR am Fonds- vermögen	%-Anteil
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--	----------

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

	per 30.06.2016
AUD	1,4914000 = 1 EUR (EUR)
CHF	1,0821000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8308000 = 1 EUR (EUR)
HKD	8,6173000 = 1 EUR (EUR)
JPY	113,9348000 = 1 EUR (EUR)
NOK	9,2944000 = 1 EUR (EUR)
SEK	9,4112000 = 1 EUR (EUR)
SGD	1,4947000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1108000 = 1 EUR (EUR)
ZAR	16,2602000 = 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
---------------------	------	------------------------------------	-------------------	----------------------	---------------------

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wien, im August 2016

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb