

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2019 bis 30. Juni 2019

für den

ACATIS Value und Dividende

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000A146T3

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000A146T3

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 7. RECHNUNGSJAHR VOM 1. JÄNNER 2019 BIS 30. JUNI 2019

ACATIS Value und Dividende

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Ausschütter: AT0000A146T3

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

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der ACATIS Value und Dividende, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 30. Juni 2019 das erste Halbjahr seines 7. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 35.171.757,28 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 41.746.136,61.

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
Ausschütter	285.110,183	123,36	305.042,392	136,85

Per Ende Juni 2019 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2019 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung vom 18.02.2019) von 13,98 % je Ausschüttungsanteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Die Börsen starteten mit deutlichen Kurszuwächsen in das neue Jahr und erholten sich allein im Januar zum großen Teil schon wieder vom verlustreichen Dezember. Zwischenzeitliches Störfeuer im ersten Halbjahr kam im Mai von Donald Trump. Neben den anhaltenden Diskussionen über Zölle sorgte die Isolierung der chinesischen Mobilfunkfirma Huawei für Verunsicherung und die Märkte gingen auf Talfahrt. Über das gesamte erste Halbjahr ergibt sich in Summe aber ein positives Bild. Zur Jahresmitte liegen der DAX, der Dow Jones und der S&P 500 deutlich im Plus. Der amerikanische S&P 500 markierte im ersten Halbjahr sogar ein neues Allzeithoch.

Fondspolitik

Der ACATIS Value und Dividende verzeichnete im ersten Halbjahr 2019 ein Plus von 13,98 %. Der beste Performer im Portfolio war AB Inbev (+37,2 %). Der größte Brauereikonzern der Welt plant für eine Bewertung von knapp 70 Mrd. USD einen Börsengang seines Asiengeschäftes. Zusätzlich konnte AB Inbev durch gute Quartalsergebnisse überzeugen. An zweiter Stelle folgte der Versicherungskonzern Gjensidige Forsikring (+36,9 %), der vom Verkauf der eigenen Bank und vom sehr guten Jahresabschluss 2018 profitierte. Der drittbeste Performer war der amerikanische Softwarekonzern Microsoft (+35,0 %). Hier spielte speziell der große Erfolg von Azure, Microsofts Cloud-Plattform, eine entscheidende Rolle. Microsoft hat es in diesem Bereich geschafft, Amazon den Rang abzulaufen.

Die schlechtesten Performer im Fonds im ersten Halbjahr waren Veoneer (-28,5 %), 3M (-6,6 %) und Salmar (-5,4 %).

Das Fondsmanagement hat im Berichtszeitraum keine neuen Käufe oder Verkäufe getätigt. Es wurden nur einige Positionen aufgestockt.

Ausblick

Die Stimmung an den Märkten ist wieder unruhiger geworden. Der weiterhin ungelöste Brexit, die Verschuldungssituation europäischer Staaten, die gestiegenen Spannungen im Atomstreit mit dem Iran und die Zollstreitigkeiten zwischen den USA und China brodeln im Hintergrund. Zudem scheint der US-Präsidentenwahlkampf in den USA bereits zu beginnen, und sowohl Donald Trump als auch die Demokraten möchten das Gesundheitssystem „reformieren“, was zu Unsicherheiten bei Pharmakonzernen, Versicherern und Krankenhausbetreiberfirmen führt. Die unruhigen Zeiten bieten jedoch die Chance, Aktien günstig einzukaufen. Dazu kommt die immer sicherer werdende Erwartung dauerhaft niedriger oder sogar fallender Zinsen weltweit, sodass es kaum Anlagealternativen zu Aktien gibt.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2019, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN

IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. JÄNNER 2019 BIS 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere						EUR		38.451.302,38	92,11
Aktien						EUR		37.412.273,38	89,62
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	2.600	0	0	CHF	456,000	1.067.915,69	2,56
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	575	90	0	CHF	2.756,000	1.427.400,47	3,42
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	14.700	2.800	0	CHF	101,060	1.338.121,06	3,21
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	35.000	0	0	DKK	334,500	1.568.634,02	3,76
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	10.000	0	0	EUR	77,840	778.400,00	1,86
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	12.226	6.500	0	EUR	63,920	781.485,92	1,87
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	3.600	0	0	EUR	128,220	461.592,00	1,11
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	9.500	0	0	EUR	44,710	424.745,00	1,02
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132	STK	41.000	0	0	EUR	19,435	796.835,00	1,91
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	14.000	0	0	EUR	58,500	819.000,00	1,96
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	14.700	0	0	EUR	51,900	762.930,00	1,83
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	23.000	0	0	EUR	16,075	369.725,00	0,89
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	5.550	0	0	EUR	220,700	1.224.885,00	2,93
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK	33.000	0	0	EUR	18,920	624.360,00	1,50
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	STK	35.797	0	0	GBP	18,620	745.070,58	1,78
China Mobile Ltd. Registered Shares o.N.	HK0941009539	STK	74.224	0	0	HKD	71,150	593.655,16	1,42
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	STK	49.167	0	0	NOK	171,800	870.095,86	2,08
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010310956	STK	16.000	0	0	NOK	370,900	611.289,66	1,46
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	60.000	0	0	SEK	85,920	487.941,54	1,17
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	STK	61.702	0	0	SGD	26,130	1.046.794,74	2,51
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	5.604	0	0	USD	173,340	853.075,75	2,04
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	20.407	2.000	0	USD	84,100	1.507.182,49	3,61
AllianceBernstein Holding L.P. Registered Units o.N.	US01881G1067	STK	21.700	0	0	USD	29,720	566.368,67	1,36
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	7.963	0	0	USD	197,920	1.384.066,88	3,32
Autoliv Inc. Registered Shares DL -,01	US0528001094	STK	5.200	0	0	USD	70,510	321.991,74	0,77
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745	STK	6.700	0	0	USD	147,290	866.640,03	2,08
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	31.100	0	0	USD	54,730	1.494.777,38	3,58
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	12.071	0	0	USD	110,790	1.174.449,89	2,81
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044	STK	56.000	56.000	28.000	USD	32,590	1.602.739,97	3,84
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	11.000	0	0	USD	67,560	652.638,97	1,56
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	7.100	0	0	USD	139,280	868.435,94	2,08
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	STK	6.000	0	0	USD	86,130	453.833,32	1,09

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	8.001	800	0	USD	207,660	1.459.109,21	3,50
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	15.670	0	0	USD	133,960	1.843.464,65	4,42
Mobile Telesystems PJSC Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 RL-,10	US6074091090	STK	50.000	0	0	USD	9,310	408.799,51	0,98
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	24.400	0	0	USD	43,320	928.258,54	2,22
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	STK	9.131	0	0	USD	78,530	629.715,84	1,51
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	10.000	0	0	USD	109,650	962.940,19	2,31
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	16.000	0	0	USD	83,830	1.177.904,63	2,82
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	40.000	0	0	USD	39,170	1.375.955,04	3,30
Veoneer Inc. Registered Shares DL 1,-	US92336X1090	STK	5.200	0	0	USD	17,310	79.048,04	0,19
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR		1.039.029,00	2,49
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	4.200	0	0	CHF	274,650	1.039.029,00	2,49
Summe Wertpapiervermögen						EUR		38.451.302,38	92,11
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		3.288.364,68	7,88
Bankguthaben						EUR		3.288.364,68	7,88
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	3.288.364,68					3.288.364,68	7,88
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		59.111,78	0,14
Dividendenansprüche		EUR	59.111,78					59.111,78	0,14
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-52.642,23	-0,13
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-2.550,03					-2.550,03	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-45.401,48					-45.401,48	-0,11
Verwahrstellenvergütung		EUR	-608,06					-608,06	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-347,46					-347,46	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-3.735,20					-3.735,20	-0,01
Fondsvermögen						EUR		41.746.136,61	100,00
Anteilwert		EUR						136,85	
Ausgabepreis		EUR						140,96	
Anteile im Umlauf		STK						305.042,392	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

92,11

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,00

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

Es liegen keine berichtspflichtigen Geschäftsfälle gemäß delegierter Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, bezüglich Derivate, zum Stichtag vor.

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 28.06.2019

CHF	1,1102000 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4635000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8946000 = 1 EUR (EUR)
HKD	8,8958000 = 1 EUR (EUR)
NOK	9,7080000 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,5652000 = 1 EUR (EUR)
SGD	1,5402000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1387000 = 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

ISIN	Gattungsbezeichnung	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 2019

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb