

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2019 bis 30. Juni 2019

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



AT0000A0KR36

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 10. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JÄNNER 2019 BIS 30. JUNI 2019

ACATIS Aktien Global Value Fonds

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Thesaurierer: AT0000A0KR36

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 Aktien Global Value Fonds, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 30. Juni 2019 das erste Halbjahr seines 10. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 46.244.343,91 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 51.590.409,88.

Der Anteilsulauf 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	307.726,841	150,28	304.222,425	169,58

Per Ende Juni 2019 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2019 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der KEST-Auszahlung vom 01.04.2019) von 13,86 % je Thesaurierungsanteil.

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 Aktien Global Value Fonds verzeichnete im ersten Halbjahr 2019 ein Plus von 13,86 %. Der beste Performer im Portfolio war Sartorius (+66,2 %). Der deutsche Hersteller von Bioreaktoren, Zentrifugen und Filtern verfügt über ein gutes Geschäftsmodell und wächst in einem hohen Tempo. An zweiter Stelle folgte W.R. Berkley (+37,6 %). Der amerikanische Versicherungskonzern konnte wieder seinen Buchwert deutlich schneller steigern als die Konkurrenz. Der drittbeste Performer war die amerikanische Hypothekenbank Bank OZK (+35,9 %). Das Management konnte Anfang des Jahres die Befürchtungen zerstreuen, dass größere Abschreibungen auf die Vermögensbasis erfolgen werden. Den vierten Platz sicherte sich Bausch Health (+35,1 %). Die ehemalige Valeant scheint sich positiv zu entwickeln und der Verkauf der Vermögenswerte geht voran. Trotz des noch weiten Weges werden die richtigen Schritte gesetzt.

Die schwächsten Aktien im Fonds waren Biogen (-20,0 %), Umicore (-17,7 %) und Soc. Quimica (-16,4 %).

Im Berichtszeitraum hat das Fondsmanagement Genmab, Lam Research und Progressive neu in das Portfolio gekauft. Verkauft wurden die Beteiligungen an Biogen, Ceconomy, Deutscher Pfandbriefbank und Oracle.

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	50.865.569,51	98,60
Aktien							EUR	50.865.569,51	98,60
Bausch Health Companies Inc. Registered Shares o.N.	CA0717341071	STK	35.000	0	0	CAD	33,040	777.255,01	1,51
Brookfield Asset Mgmt Inc. Reg.Shs Class A (Ltd Vtg) o.N.	CA1125851040	STK	46.500	0	0	CAD	62,650	1.958.075,68	3,80
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	4.300	4.300	0	DKK	1.207,000	695.397,60	1,35
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	25.600	0	0	DKK	334,500	1.147.343,74	2,22
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	21.000	0	0	DKK	306,100	861.271,52	1,67
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	5.300	0	0	EUR	212,000	1.123.600,00	2,18
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	4.520	0	0	EUR	128,220	579.554,40	1,12
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	12.900	0	0	EUR	44,710	576.759,00	1,12
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259	STK	1.800	0	0	EUR	389,000	700.200,00	1,36
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	9.900	0	0	EUR	142,200	1.407.780,00	2,73
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	49.600	0	0	EUR	15,550	771.280,00	1,50
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	10.400	0	0	EUR	180,300	1.875.120,00	3,63
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526	STK	17.178	0	0	EUR	28,200	484.419,60	0,94
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	STK	38.250	0	0	GBP	18,620	796.126,76	1,54
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	156.000	0	0	HKD	47,150	826.839,63	1,60
China Resources Gas Group Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG2113B1081	STK	270.000	0	0	HKD	38,750	1.176.116,82	2,28
Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	KYG8917X1218	STK	1.680.000	0	1.800.000	HKD	0,600	113.311,90	0,22
Daifuku Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3497400006	STK	10.000	0	0	JPY	6.050,000	493.230,11	0,96
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	JP3734800000	STK	3.700	0	0	JPY	14.725,000	444.172,06	0,86
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	37.000	0	0	JPY	6.209,000	1.872.912,94	3,63
Suruga Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JP3411000007	STK	91.000	0	0	JPY	401,000	297.495,21	0,58
W-SCOPE Corp. Registered Shares o.N.	JP3505970008	STK	62.000	0	0	JPY	1.452,000	733.926,41	1,42
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010310956	STK	29.400	0	0	NOK	370,900	1.123.244,75	2,18
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK	21.300	0	0	NOK	413,800	907.904,82	1,76
Intrum AB Namn-Aktier SK -,02	SE0000936478	STK	46.800	0	0	SEK	238,400	1.056.025,44	2,05
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	1.320	0	0	USD	1.082,800	1.255.199,79	2,43
Axos Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US05465C1009	STK	23.300	0	0	USD	27,250	557.587,60	1,08
Bank OZK Registered Shares DL -,01	US06417N1037	STK	27.100	0	0	USD	30,090	716.113,99	1,39
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029	STK	29.881	29.882	19.922	USD	65,930	1.730.090,74	3,35
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	9	0	0	USD	318.350,000	2.516.158,78	4,88
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	488	0	0	USD	1.874,710	803.423,62	1,56
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	18.800	18.800	9.400	USD	52,440	865.787,30	1,68

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
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	22.210	0	0	USD	63,390	1.236.402,83	2,40
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	21.400	0	0	USD	67,560	1.269.679,46	2,46
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	54.000	0	0	USD	20,790	985.913,76	1,91
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	3.230	0	0	USD	368,150	1.044.282,52	2,02
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	19.800	0	0	USD	85,940	1.494.346,18	2,90
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001	US44980X1090	STK	5.700	0	0	USD	154,250	772.130,50	1,50
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	7.600	7.600	0	USD	187,840	1.253.696,32	2,43
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	14.920	0	0	USD	133,960	1.755.232,46	3,40
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	15.500	0	0	USD	83,950	1.142.728,55	2,22
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	2.000	0	0	USD	164,230	288.451,74	0,56
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	16.000	0	0	USD	109,650	1.540.704,31	2,99
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	STK	3.500	3.500	0	USD	79,930	245.679,28	0,48
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	2.800	0	0	USD	313,000	769.649,60	1,49
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	11.700	0	0	USD	99,120	1.018.445,60	1,97
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882	STK	1.301	0	0	USD	1.017,000	1.161.953,98	2,25
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	STK	19.200	0	0	USD	31,110	524.556,07	1,02
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	29.100	0	0	USD	39,170	1.001.007,29	1,94
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	13.890	0	0	USD	173,550	2.116.983,84	4,10
Summe Wertpapiervermögen						EUR		50.865.569,51	98,60
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		698.937,15	1,35
Bankguthaben						EUR		698.937,15	1,35
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung						EUR	698.937,15	698.937,15	1,35
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		85.337,94	0,17
Dividendenansprüche						EUR	85.337,94	85.337,94	0,17
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-59.434,72	-0,12
Zinsverbindlichkeiten						EUR	-2,91	-2,91	0,00
Verwaltungsvergütung						EUR	-53.445,87	-53.445,87	-0,10
Verwahrstellenvergütung						EUR	-748,24	-748,24	0,00
Lagerstellenkosten						EUR	-427,57	-427,57	0,00
Administrationsvergütung						EUR	-4.810,13	-4.810,13	-0,01
Fondsvermögen						EUR		51.590.409,88	100,00

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
Anteilwert						EUR		169,58	
Ausgabepreis						EUR		174,67	
Anteile im Umlauf						STK		304.222,425	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,60

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 Gesamttrendite-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

CAD	1,4878000 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4635000 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,8946000 = 1 EUR (EUR)
HKD	8,8958000 = 1 EUR (EUR)
JPY	122,6608000 = 1 EUR (EUR)
NOK	9,7080000 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,5652000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1387000 = 1 EUR (EUR)

Die Bewertung von Vermögenswerten in wenig liquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

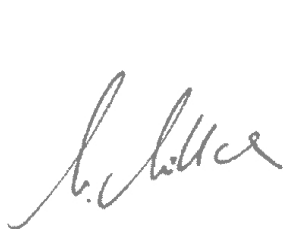
WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES GETÄTIGTE KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG GENANNT SIND

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsennotierte Wertpapiere					
Aktien					
US09062X1037	Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	STK	0	3.200	
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	0	53.026	
DE0008019001	Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	67.300	
US68389X1054	Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	STK	0	28.600	

Wien, im August 2019

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb