HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2020 bis 30. Juni 2020

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 11. RECHNUNGSJAHR
VOM 1. JÄNNER 2020 BIS 30. JUNI 2020

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 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 gemäß InvFG 2011, hat am 30. Juni 2020 das erste Halbjahr seines 11. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 55.846.391,02 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 54.300.970,58.

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	297.746,14	187,56	287.953,254	188,58

Per Ende Juni 2020 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2020 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der KESt-Auszahlung vom 31. März 2020) von 0,65 % je Thesaurierungsanteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Aufgrund der Pandemie durch das Sars-Cov-2-Virus war das erste Halbjahr 2020 sehr turbulent und eines der volatilsten seit der Aufzeichnung der Aktienkurse.
Weltweit beschlossen Regierungen Grenzschließungen, Kontaktverbote und Produktionsunterbrechungen. Durch diese Maßnahmen konnte die Ausbreitung des Virus verlangsamt werden, allerdings hinterließen sie deutliche Schleifspuren in der Realwirtschaft. Einkaufsmanager-Indizes sanken auf neue Tiefststände und die globalen Aktienmärkte brachen im ersten Quartal in Rekordtempo ein. Der wichtigste amerikanische Börsenindex S&P 500 fiel über 30 %. In Europa verlor der EuroStoxx 50 fast 40 % seines Wertes.

Das zweite Quartal hingegen war das Beste an den Börsen seit 1989.
Weltweit wurden Konjunkturprogramme aufgelegt, und die Notenbanken in den USA und Europa kauften Staats- und Unternehmensanleihen. Ob die Programme außerhalb der Aktien- und Rentenmärkte Wirkung zeigen werden, ist allerdings noch offen.
Auch auf dem weltweiten Ölmarkt sorgte die Pandemie für noch nie dagewesene Verwerfungen mit dem Novum negativer Preise für die Sorte WTI. Bei den Währungen war eine Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar zu beobachten, was der exportorientierten europäischen Wirtschaft helfen sollte.

Fondspolitik

Das erste Halbjahr verlief für den ACATIS Aktien Global Value Fonds (+0,65 %) sehr erfreulich. Year to date zählt der Fonds zu den besten 10 % in seiner Bloomberg-Vergleichsgruppe.

Der beste Performer im Portfolio war PayPal (+95,8 %). PayPal wickelt Onlinezahlungen ab und zählt zu den Profiteuren der Corona-Krise, weil mehr Kunden die PayPal-Services nutzen. An zweiter Stelle folgt Nexon (+69,4 %), ein japanischer Hersteller von Handyspielen. Der drittbeste Performer war Regeneron Pharmaceuticals (+66,5 %). Das amerikanische Biopharmazieunternehmen besitzt mit dem Augenmedikament Eylea einen Verkaufsschlager. Zusätzlich laufen Studien, ob andere Medikamente zur Therapierung von Covid-19 verwendet werden können. Den vierten Platz belegt Nvidia (+63,3 %). Überall, wo Computerspiele laufen oder an künstlicher Intelligenz geforscht wird, braucht es die Grafikprozessoren von Nvidia.
Die schwächsten Aktien im Fonds waren Burberry (-51,0 %), Continental (-50,2 %), Bunzl (-38,9 %) und Soc. Quimica (-36,2 %).

Neu in den Fonds gekauft haben wir Air Liquide, Alibaba, Amazon, Heico, Huazhu, Intuitive Surgical und PayPal. Verkauft haben wir BYD, Bunzl, Burberry, Continental, Soc. Quimica, Suruga Bank und W-Scope.

Ausblick

Die Aussichten an den globalen Märkten bleiben eingetrübt. Es ist ungewiss, wie lange es dauert bis sich die Realwirtschaft von den Folgen der Corona-Krise erholt hat und ob die Konjunkturmaßnahmen wirken. Zudem sind die US-Präsidentschaftswahlen im November 2020 ein Unsicherheitsfaktor. Daher sind wir für das zweite Halbjahr 2020 vorsichtig und haben einen Teil des Fondsvermögens durch Put-Optionen abgesichert.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2020, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN

IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. JÄNNER 2020 BIS 30. JUNI 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Ante bzw. Whg.	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Börsennotierte Wertpapiere						**EUR**		**54.130.167,00**	**99,69**
Aktien						**EUR**		**54.130.167,00**	**99,69**
Brookfield Asset Mgmt Inc. Reg.Shs Class A (Ltd Vtg) o.N.	CA1125851040	STK	48.000	48.000	41.500	CAD	44,680	1.402.367,10	2,58
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	4.300	0	0	DKK	2.220,000	1.280.826,51	2,36
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	25.600	0	0	DKK	429,400	1.474.928,22	2,72
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	21.000	0	0	DKK	383,500	1.080.571,58	1,99
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	3.900	3.900	0	EUR	128,400	500.760,00	0,92
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	6.400	1.500	400	EUR	181,760	1.163.264,00	2,14
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	16.000	0	0	EUR	30,500	488.000,00	0,90
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259	STK	2.000	200	0	EUR	558,600	1.117.200,00	2,06
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	7.700	0	750	EUR	153,400	1.181.180,00	2,18
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	49.600	0	0	EUR	20,875	1.035.400,00	1,91
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	5.530	0	3.600	EUR	292,600	1.618.078,00	2,98
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526	STK	15.178	0	2.000	EUR	41,910	636.109,98	1,17
Johnson, Matthey PLC Registered Shares LS 1,101698	GB00BZ4BQC70	STK	14.000	0	0	GBP	20,980	323.230,99	0,60
China Resources Gas Group Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG2113B1081	STK	219.000	0	20.000	HKD	37,750	949.876,49	1,75
Daifuku Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3497400006	STK	10.000	0	0	JPY	9.420,000	777.625,52	1,43
Nexon Co. Ltd Registered Shares o.N.	JP3758190007	STK	67.500	0	6.500	JPY	2.437,000	1.357.934,75	2,50
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	JP3734800000	STK	7.400	7.400	3.700	JPY	7.196,000	439.584,61	0,81
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	33.500	0	2.000	JPY	6.750,000	1.866.672,72	3,44
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010310956	STK	24.400	0	5.000	NOK	459,100	1.034.018,55	1,90
Intrum AB Namn-Aktier SK -,02	SE0000936478	STK	46.800	0	0	SEK	171,000	764.917,85	1,41
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	4.800	4.800	0	USD	215,700	921.959,04	1,70
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	1.180	0	0	USD	1.418,050	1.490.025,82	2,74
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	180	180	0	USD	2.758,820	442.197,33	0,81
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029	STK	26.781	0	0	USD	57,290	1.366.236,41	2,52
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	9	0	0	USD	267.300,000	2.142.208,37	3,95
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	428	0	60	USD	1.592,340	606.875,80	1,12
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	16.800	0	2.000	USD	63,550	950.703,47	1,75
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	22.210	0	0	USD	56,820	1.123.750,85	2,07
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	6.000	0	0	USD	227,070	1.213.196,79	2,23
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	19.800	0	1.600	USD	76,940	1.356.555,65	2,50
HEICO Corp. Registered Shares DL -,01	US4228061093	STK	6.500	6.500	0	USD	99,650	576.780,94	1,06
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	50.000	0	4.000	USD	17,430	776.046,30	1,43

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Ante bzw. Whg.	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Huazhu Group Ltd. Reg.Shs(Spons ADRs)/1 DL-,0001	US44332N1063	STK	10.000	10.000	0	USD	35,050	312.110,42	0,57
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	3.230	0	0	USD	370,350	1.065.209,71	1,96
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	12.500	0	4.300	USD	91,600	1.019.590,38	1,88
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	1.000	1.000	0	USD	569,830	507.417,63	0,93
IPG Photonics Corp. Registered Shares DL -,0001	US44980X1090	STK	5.700	0	0	USD	160,390	814.089,94	1,50
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	7.600	0	0	USD	323,460	2.189.043,63	4,03
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	8.840	0	3.500	USD	203,510	1.601.984,33	2,95
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	14.800	0	700	USD	98,050	1.292.199,47	2,38
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	2.000	0	0	USD	379,910	676.598,40	1,25
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	4.600	4.600	0	USD	174,230	713.675,87	1,31
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	12.700	0	1.000	USD	119,570	1.352.216,38	2,49
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	STK	12.500	9.000	0	USD	80,110	891.696,35	1,64
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	2.800	0	0	USD	623,650	1.554.959,93	2,86
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	10.700	0	1.000	USD	85,240	812.170,97	1,50
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882	STK	1.151	0	150	USD	1.103,000	1.130.501,34	2,08
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	26.600	0	1.500	USD	56,770	1.344.685,66	2,48
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004	STK	35.400	10.000	1.600	USD	43,190	1.361.465,72	2,51
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	11.810	0	0	USD	193,170	2.031.467,23	3,74
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**54.130.167,00**	**99,69**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**187.304,93**	**0,34**
Bankguthaben						**EUR**		**187.304,93**	**0,34**
Guthaben in Fondswährung		EUR	187.304,93					187.304,93	0,34
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**45.511,80**	**0,08**
Dividendenansprüche		EUR	45.511,80					45.511,80	0,08
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-62.013,15**	**-0,11**
Verwaltungsvergütung		EUR	-55.767,22					-55.767,22	-0,10
Verwahrstellenvergütung		EUR	-780,74					-780,74	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-446,14					-446,14	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-5.019,05					-5.019,05	-0,01
Fondsvermögen						**EUR**		**54.300.970,58**	**100,00**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Ante bzw. Whg.	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Anteilwert						EUR		188,58	
Ausgabepreis						EUR		194,24	
Anteile im Umlauf						STK		287.953,254	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **99,69**
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 30.06.2020
CAD	1,5293 = 1 EUR (EUR)
DKK	7,4530 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,9087 = 1 EUR (EUR)
HKD	8,7035 = 1 EUR (EUR)
JPY	121,1380 = 1 EUR (EUR)
NOK	10,8335 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,4623 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1230 = 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				
GB00B0744B38	Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857	STK	0	21.000	
GB0031743007	Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	STK	215	38.990	
CNE100000296	BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	STK	0	156.000	
DE0005439004	Continental AG	STK	0	4.520	
US8336351056	Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	STK	0	19.200	
JP3411000007	Suruga Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	STK	0	91.000	
JP3505970008	W-SCOPE Corp. Registered Shares o.N.	STK	0	62.000	

Wien, im August 2020

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
Geschäftsführung

DI Andreas Müller Mag. Georg Rixinger