

RECHENSCHAFTSBERICHT

vom 1. November 2019 bis 31. Oktober 2020

für den

Kathrein Emerging Market Pearls

(vormals KCM Emerging Market Pearls)

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000A0XD52 (Institutionelle Tranche)

Thesaurierer: ISIN AT0000A0XD45 (Retail Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000A0XD45



AT0000A0XD52

ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

GESELLSCHAFTER

Kathrein Capital Management GmbH
Hypo Vorarlberg Bank AG
HYPO TIROL BANK AG
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

AUFSICHTSRÄTE

Harald P. Holzer, CFA, Vorsitzender
Mag. Emmerich Schneider, Stellvertreter des Vorsitzenden
Andrea Otta, CFA
Mag. Michael Blenke
Frank Eggloff
Ulrich Fetz

STAATSKOMMISSÄRE

Dr. Sabine Schmidjell-Dommes
AD Daphne Aiglsperger, Stellvertreterin

GESCHÄFTSFÜHRER

DI Andreas Müller
Mag. Georg Rixinger

PROKURISTEN

Walter Kitzler
Karin Amon
Peter Müller

ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK

Summe der gezahlten Mitarbeitervergütung von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2019 in Tausend EUR:

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte/Geschäftsleiter)	TEUR	1.089
Anzahl der Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte/Geschäftsleiter)		14
davon fixe Vergütung	TEUR	946
davon variable Vergütung	TEUR	143
hiervon begünstigte Mitarbeiter		13

Teile der variablen Vergütung von Führungskräften/Geschäftsleiter werden, wie gesetzlich vorgesehen, auf mehrere Jahre verteilt rückgestellt und ausbezahlt.

Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen ist es erforderlich, die gezahlte Vergütung an Führungskräfte/Geschäftsleiter und Risikoträger von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2019 in Tausend EUR auch separat auszuweisen:

Gesamtvergütung	TEUR	730
davon Führungskräfte/Geschäftsleiter	TEUR	502
davon andere Risikoträger	TEUR	228

Eine produktspezifische Aufschlüsselung der Gesamtvergütung ist aufgrund unseres Geschäftsmodells) nicht möglich. Das bedeutet, dass die hier dargelegten Zahlen sich auf alle Investmentfonds, die die MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH verwaltet, beziehen.

Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, sowie deren Überprüfungen und Änderungen:

Die Festsetzung der variablen Vergütung sowie die Anwendung des Berichtigungsmechanismus erfolgt jährlich aufgrund einer individuellen, schriftlichen Zielvereinbarung, die die quantitativen und qualitativen Indikatoren zur Leistungsbeurteilung enthalten und der Bewertung der Leistungen der MitarbeiterInnen. Ziele, die mit dem ökonomischen Erfolg des Unternehmens zusammenhängen, sind in Einklang mit dem Geschäftsmodell, einer realistischen Markterwartung und den Erwartungen der Eigentümer und orientieren sich am Ergebnis vor Steuern. Bei einem negativen Ergebnis der MASTERINVEST kommt jedenfalls keine leistungsabhängige variable Vergütung zur Auszahlung.

Die jährliche unabhängige interne Überprüfung der Vergütungspolitik im Geschäftsjahr 2019 wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren durchgeführt und ergab keine Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten. Die Überprüfung durch den Aufsichtsrat ergab ebenfalls keine Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten.

Während des Berichtszeitraums kam es zu keiner wesentlichen Änderung der Vergütungspolitik.

Die Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik finden Sie auf unserer Homepage unter <http://www.masterinvest.at/About/corporategovernance>. Auf Anfrage stellen wir Ihnen diese auch kostenlos als Papierversion zur Verfügung.

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die Fondsmanagementgesellschaft **Kathrein Capital Management GmbH** hat folgende Information zur Mitarbeitervergütung offengelegt (Geschäftsjahr 2019):

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte/Geschäftsleiter)	TEUR	973,11
davon fixe/feste Vergütung	TEUR	973,11
davon variable Vergütung	TEUR	0
Anzahl der Mitarbeiter		11,3

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter der Fondsmanagementgesellschaft.

Höhe der aus dem Fonds gezahlten erfolgsabhängigen Verwaltungsvergütung im abgelaufenen Rechnungsjahr (Begünstigter in voller Höhe ist der bestellte externe Portfolioverwalter)

	erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	
	je Anteil	in % vom Gesamtfondsvolumen per RJ-Ende
ISIN AT0000A0XD45 (Thesaurierer, Retail-Tranche)	0,01	0,00 %

Der oben genannte Betrag wurde täglich abgegrenzt und zum Rechnungsjahresende an die externe Fondsmanagementgesellschaft ausbezahlt.

RECHENSCHAFTSBERICHT ÜBER DAS 8. RECHNUNGSJAHR VOM 1. NOVEMBER 2019 BIS 31. OKTOBER 2020

Kathrein Emerging Market Pearls

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Ausschütter: AT0000A0XD52 (Institutionelle Tranche)

ISIN Thesaurierer: AT0000A0XD45 (Retail Tranche)

Verwaltung

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1,
Top 27, A-1030 Wien

Depotbank

Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz

Fondsmanagement

Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25/6, A-1010
Wien

Ein gemäß § 129 Investmentfondsgesetz 2011 erstellter Prospekt, der die Fondsbestimmungen enthält, kann bei der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, A-1030 Wien, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, der Hypo Vorarlberg Bank AG (Depotbank), A-6900 Bregenz, Hypo-Passage 1, sowie bei den Zahlstellen kostenlos bezogen werden.

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Mit 31. Oktober 2020 beendete der Kathrein Emerging Market Pearls¹, Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011, das 8. Rechnungsjahr.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 15.196.240,67 und hatte am Ende ein Ausmaß von EUR 16.920.522,20.

Der Anteilsumlauf hat sich nach mehreren Rücknahmen / Aufstockungen folgendermaßen verändert:

	<u>Beginn Rechnungsjahr</u>	<u>Ende Rechnungsjahr</u>
Ausschütter (Institutionelle Tranche)	1.382 Stück	1.588 Stück
Thesaurierer (Retail Tranche)	5.669 Stück	6.688 Stück

Der errechnete Wert belief sich am Ende des 8. Rechnungsjahres auf EUR 10.150,81 je Ausschüttungsanteil (Institutionelle Tranche) und EUR 119,77 je Thesaurierungsanteil (Retail Tranche).

Seit der ersten Preisberechnung des Kathrein Emerging Market Pearls am 2. November 2012 wurde bis Ende des 8. Rechnungsjahres eine Wertveränderung von 3,67 % p.a. je Ausschüttungsanteil (Institutionelle Tranche) und 2,86 % p.a. je Thesaurierungsanteil (Retail-Tranche) erzielt (Quelle: Oesterreichische Kontrollbank AG).

Die Berechnungsmethode des Gesamtrisikos ist der vereinfachte Ansatz (Commitment-Ansatz).

Die Verwaltungsgebühr des Kathrein Emerging Market Pearls betrug im aktuellen Rechnungsjahr 0,64 % p.a. je Ausschüttungsanteil (Institutionelle Tranche) und 0,89 % p.a. je Thesaurierungsanteil (Retail Tranche) des Fondsvermögens und zusätzlich wurde eine erfolgsabhängige Verwaltungsgebühr angelastet (maximale Verwaltungsgebühr laut Fondsbestimmungen: 1,00 % p.a., zusätzlich kann bei einer positiven Entwicklung eine erfolgsabhängige Gebühr angelastet werden).

¹ Umbenennung per 21.08.2020: vormalig KCM Emerging Market Pearls

AUSSCHÜTTUNGSDATEN UND WERTENTWICKLUNG

AUSSCHÜTTUNG / KEST-AUSZAHLUNG

Für das Rechnungsjahr 2019/2020 wird eine Ausschüttung von EUR 255,41 je Ausschüttungsanteil vorgenommen.

Sofern die Anteilsinhaber der österreichischen Kapitalertragsteuer auf Erträge gem. § 93 Abs. 3 EStG 1988 unterliegen, vermindert sich der Ausschüttungsbetrag um den KEST-Anteil in Höhe von EUR 70,2523 für Anteile mit und ohne Optionserklärung.

Je Thesaurierungsanteil (Retail Tranche) wird die Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 0,7446 ausgezahlt und bei Vorliegen der Voraussetzungen an das Finanzamt abgeführt.

Die Ausschüttung von EUR 255,41 je Ausschüttungsanteil (Institutionelle Tranche) sowie die KEST-Auszahlung von 0,7446 je Thesaurierungsanteil (Retail Tranche) wird am 15. Dezember bei der

Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz,

sowie den Zweigstellen, Filialen und Zahlstellen dieser Bank(en) kostenfrei vorgenommen.

Vergleichende Übersicht über die Wertentwicklung des Fonds und die Ausschüttungen / KEST-Auszahlungen in den letzten fünf Rechnungsjahren

Rechnungs-jahr	Fonds-vermögen Gesamt in Mio. EUR	Ausschüttungsanteil (I) AT0000A0XD52		Thesaurierungsanteil (R) AT0000A0XD45		Wertentwicklung in % lt. OeKB-Methode	
		Errechneter Wert je Anteil in EUR	Ausschüttung je Anteil in EUR	Errechneter Wert je Anteil in EUR	Auszahlung gemäß § 58 Abs 2 1. Satz InvFG in EUR	AT0000A0XD45 (T) (R)	AT0000A0XD52 (A) (I)
2015/2016	16,62	10.631,69	392,0700	115,77	0,9221	8,78	10,65
2016/2017	16,00	10.914,53	389,0000	121,13	2,2132	5,47	6,61
2017/2018	19,68	9.971,09	417,0600	112,35	0,4463	-5,53	-5,28
2018/2019	15,20	10.494,71	207,0000	122,17	0,4523	9,18	9,86
2019/2020	16,92	10.150,81	255,4100	119,77	0,7446	-1,60	-1,34

Entwicklung der Kapitalmärkte

Das abgelaufene Geschäftsjahr begann mit relativ positiven Aussichten für die großen Themen, die die Weltwirtschaft im Vorjahr dominiert hatten. Zwischen den USA und China gab es zwar noch einigen Abstimmungsbedarf, aber schlussendlich einigte man sich auf einen ersten gemeinsamen Schritt zur Beendigung des Handelskonfliktes, der in einer Unterzeichnung des Phase-eins-Abkommens im Jänner mündete. Beim Brexit gewann Johnson mit seinen Tories die vorgezogene Wahl im Dezember und konnte damit den Brexit parlamentarisch weiter vorantreiben, so dass der Austritt Ende Jänner 2020 vollzogen wurde. In Italien hat sich die Regierung aus PD und Fünf-Sterne-Bewegung etabliert und die Märkte waren beruhigt.

In dieser Gemengelage ging das Jahresende 2019 und der Jahresbeginn 2020 mit sehr positivem Sentiment vorüber und wurde nur leicht von Nachrichten über ein neues Virus in China getrübt. Als sich dieses Virus dann aber auch in Europa sowie mit leichten Verzögerungen in allen anderen Weltregionen verbreitete und die Auswirkungen immer heftiger wurden, kam es zu enormen und nie dagewesenen Verwerfungen an den Märkten. Die Annahme eines starken Wirtschaftseinbruches infolge von Unterbrechung nahezu aller wirtschaftlichen Aktivitäten sowie der globalen Lieferketten, ließ für knappe vier Wochen die Aktienindices im Bereich von 35 % einbrechen, die Renditen stark sinken und die Risikoaufschläge bei Anleihen extrem ansteigen.

Da vorerst keine Maßnahmen gefunden wurden das Corona-Virus in den Griff zu bekommen, sondern nur die Verbreitung durch enorme Einschränkungen eingedämmt wurde, waren es vor allem die finanziellen Unterstützungspakete der Staaten und der Notenbanken, die einen Stimmungsumschwung der Marktteilnehmer Ende März nach sich zogen. Die folgenden drei Monate waren geprägt von Erholung an den Märkten, wobei einzelne – vor allem technologie-getriebene – Aktienindices sogar schon bald Niveaus oberhalb des Jahresbeginns erreichen konnten.

Die sich verflachenden Infektionszahlen stützten über den Sommer den Aufwärtstrend an den Aktienmärkten und die Beruhigung bei den Risikoaufschlägen der Anleihen. Technologiekonzerne konnten sich sehr rasch und gut erholen, aber es gibt natürlich auch Branchen, die noch fern von Erholung sind, wie beispielsweise jene mit starkem Tourismusbezug oder Flugzeugbauer.

Die Infektionszahlen haben sich regional sehr unterschiedlich entwickelt. Asien hat das Problem relativ gut im Griff, Europa verzeichnet seit Herbst wieder starke Anstiege und damit auch Einschränkungen und in den USA waren sie ungebremsst hoch von Beginn an. Dies sicher auch dadurch, dass Präsident Trump das Virus von Beginn an zu ignorieren oder zumindest die Gefahr herunter zu spielen versuchte. Mit Sicherheit auch einer der Gründe, warum die in wenigen Tagen bevorstehende Präsidentenwahl derzeit einen Sieg seines Herausforderers Joe Biden erwarten lässt. Die Unsicherheit vor diesem Wahlgang hat die Marktteilnehmer in den letzten beiden Wochen wieder in einen leichten risk-off-Modus getrieben, der Verluste an den Aktienmärkten verursachte.

Die Aktienmärkte zeigten, wie bereits kurz beschrieben, eine sehr hohe Dynamik im abgelaufenen Geschäftsjahr und schlossen dieses mit sehr unterschiedlichen Ergebnissen ab.

In Zahlen weisen in den USA der Dow Jones Index etwa zwei Prozent Verlust auf während der S&P 500 mehr als sieben Prozent zulegen konnte. In Europa sind nahezu alle Indices im Minus, wobei der Dax knapp mehr als zehn Prozent verloren hat und der Eurostoxx 50 und der französische CAC 40 sogar zwischen -15 % und -20 % liegen. Noch härter getroffen sind beispielsweise die Hauptindices aus Spanien und Österreich mit Verlusten von mehr als 30 %. In Asien liegt der Nikkei 225 knapp über der Nulllinie, der Hang Seng Index mit etwas über sieben Prozent im Minus, während der chinesische Shenzhen CSI 300 mehr als 20 % zulegen konnte.

Die zehnjährige Rendite deutscher Staatsanleihen ist im Vorfeld der US-Wahl aus ihrer Tradingrange zwischen -0,40 % und -0,60 % ausgebrochen und liegt Ende Oktober mit -0,63 % knapp über 20 Basispunkte unter ihrem Wert zur Berichtsperiode. Die zehnjährige Rendite von US-Staatsanleihen erlebte im abgelaufenen Geschäftsjahr aufgrund der Rahmenbedingungen eine rasante Talfahrt von knapp 2 % zu Beginn auf aktuell 0,87 %p.a.

Der Euro konnte sich gegenüber dem US-Dollar nach einem Tief bei etwa 1,06 behaupten und steht bei etwa 1,16. Gold war ein Gewinner der Krise und notiert – nach Erreichen eines all-time-high – um die 1900 USD und der Ölpreis ist im Zuge der Sorge um die Weltwirtschaft eingebrochen.

Fondspolitik

Der Fonds veranlagt schwerpunktmäßig in Euro und/oder US-Dollar denominierte Anleihen von Unternehmen mit Sitz in Schwellenländern. Fremdwährungsrisiken werden größtenteils abgesichert.

Von 01. November 2019 bis 31. Oktober 2020 verzeichnete der Fonds „Kathrein Emerging Market Pearls“ (vormals KCM Emerging Market Pearls) ein Minus in der Höhe von 1,6 % (Retail Tranche) bzw. 1,34 % (Institutionelle Tranche), wobei sich der Fonds bereits deutlich von den Tiefstständen wegbewegen konnte. Das Zinsänderungsrisiko wurde per Ultimo Oktober 2020 mit 4,46 % beziffert. Die durchschnittliche Risikoprämie der im Fonds befindlichen Anleihen liegt per Ultimo Oktober bei +266 Basispunkten (option adjusted spread) und damit trotz der starken Erholung noch immer über dem Niveau zu GJ-Beginn (+234 Basispunkte option adjusted spread).

Bei attraktiven Angeboten von Unternehmen wird an Neuemissionen teilgenommen, es wird aber auch am Sekundärmarkt agiert. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde regional stark in den asiatischen Raum zu Lasten von Lateinamerika und Osteuropa umgeschichtet. So wurde der Anteil von Unternehmen aus China, Südkorea und Philippinen erhöht, während russische, brasilianische und mexikanische Unternehmen reduziert wurden.

Ausblick

Wenn auch zu erwarten ist, dass zumindest eines der forschenden Unternehmen bald erste positive Nachrichten von einer Impfstoffentwicklung vermelden kann, so wird das Corona-Virus noch für längere Zeit die Welt beherrschen. Sei es, weil Regierungen gezwungen sind aufgrund steigender Zahlen weitere Einschränkungen anzuordnen und damit die Wirtschaftsaktivitäten reduzieren, oder auch weil die steigende Staatsverschuldung zumindest ansatzweise auch wieder zurückgeführt werden muss. Durch die anhaltende und ungebremsste Bereitschaft der Notenbanken die Liquidität zu stützen, die Erwartungen mit Biden als neuem US-Präsidenten, der zwar steuerlich rigider, aber für den Welthandel offener sein dürfte, und der Hoffnung auf eine rasche medizinische Eindämmung des Corona-Virus ist vorerst von einer weiteren Entspannung der Aktienmärkte und einem lange anhaltenden Niedrigzinsniveau auszugehen.

VERMÖGENSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

RECHNUNGSJAHR 2019/2020

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis 31.10.2020**

Hauptfonds

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		698.506,25
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		2.658,46
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen	EUR		0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR		-1,40
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-632,23
8. Zinsen aus Swaps	EUR		-50.004,23
9. Sonstige Erträge	EUR		0,00
Summe der Erträge	EUR		650.526,85
II. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung		EUR	-98.572,79
- Verwaltungsvergütung	EUR	-21.431,66	
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	-54,00	
- Asset Management Gebühr / Beratungsvergütung	EUR	-77.087,13	
2. Administrationsvergütung		EUR	-16.303,47
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.635,68
4. Lagerstellenkosten		EUR	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten		EUR	-5.328,00
6. Veröffentlichungskosten		EUR	-510,39
7. Sonstige Aufwendungen		EUR	-14.893,93
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-14.151,39	
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-191,77	
- Sonstige Kosten	EUR	-550,77	
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00	
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00	
Summe der Aufwendungen	EUR		-138.244,26
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		512.282,59
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.467.930,72
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.556.429,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-88.499,21
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		423.783,38
VI. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-638.195,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-56.866,43
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-695.062,37
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-271.278,99
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	EUR		7.590,14

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Entwicklung des Sondervermögens		2019/2020
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	15.196.240,67
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-317.204,54
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss(netto)	EUR	2.381.426,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.289.505,75
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.908.078,98
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-68.661,71
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-271.278,99
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	16.920.522,20

Kathrein Emerging Market Pearls

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH | Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27 | 1030 Wien | T: +43 1 533 76 68-0
office@masterinvest.at | www.masterinvest.at | FN 80746w | Handelsgericht Wien | UID: ATU 56163724

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis zum 31.10.2020**

Ausschütter (Institutionelle Tranche)

			insgesamt	je Anteil
I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				10.494,71
- Ausschüttung am 16.12.2019				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil	EUR	207,0000		
- Anteilswert am Extag	EUR	10.313,30		
- entspricht in Anteilen		0,0201		
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				10.150,81
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				10.354,55
4. Nettoertrag je Anteil				-140,16
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr				-1,34%
II. Erträge				
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		665.437,56	419,04
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		2.533,16	1,60
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen	EUR		0,00	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR		-1,26	0,00
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-602,35	-0,38
8. Zinsen aus Swaps	EUR		-47.638,85	-30,00
9. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		619.728,26	390,26
III. Aufwendungen				
1. Verwaltungsvergütung	EUR		-92.163,09	-58,04
- Verwaltungsvergütung	EUR	-20.423,04		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr / Beratungsvergütung	EUR	-71.740,05		
2. Administrationsvergütung	EUR		-15.536,85	-9,78
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-2.511,82	-1,58
4. Lagerstellenkosten	EUR		0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten	EUR		-5.096,32	-3,21
6. Veröffentlichungskosten	EUR		-488,69	-0,31
7. Sonstige Aufwendungen	EUR		-13.892,00	-8,75
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-13.200,39		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-183,39		
- Sonstige Kosten	EUR	-508,22		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen	EUR		-129.688,77	-81,67
IV. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		490.039,49	308,59
V. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.398.430,30	880,62
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.482.794,42	-933,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-84.364,12	-53,13
VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		405.675,37	255,46
VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-634.471,25	-399,54
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-30.873,74	-19,44
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-665.344,99	-418,98
VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-259.669,62	-163,52
Entwicklung des Sondervermögens			2019/2020	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		14.503.685,50	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-314.640,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss(netto)	EUR		2.260.153,67	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.168.232,65		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.908.078,98		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-70.047,74	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-259.669,62	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		16.119.481,81	
Verwendungsrechnung			insgesamt je Anteil	
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		405.675,37	255,4600
Ausschüttung 2020	EUR		-405.591,08	-255,4100
Übertrag auf die Substanz	EUR		84,29	0,0500

Kathrein Emerging Market Pearls

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH | Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27 | 1030 Wien | T: +43 1 533 76 68-0
office@masterinvest.at | www.masterinvest.at | FN 80746w | Handelsgericht Wien | UID: ATU 56163724

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis zum 31.10.2020**

Thesaurierer (Retail Tranche)

			insgesamt	je Anteil
I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				122,17
- Ausschüttung am 16.12.2019				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil	EUR	0,4523		
- Anteilswert am Extag	EUR	121,95		
- entspricht in Anteilen		0,0037		
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				119,77
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				120,21
4. Nettoertrag je Anteil				-1,96
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr				-1,60%
II. Erträge				
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		33.068,69	4,94
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		125,30	0,02
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen	EUR		0,00	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR		-0,14	0,00
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-29,88	0,00
8. Zinsen aus Swaps	EUR		-2.365,38	-0,35
9. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		30.798,59	4,61
III. Aufwendungen				
1. Verwaltungsvergütung	EUR		-6.409,70	-0,96
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.008,62		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	-54,00		
- Asset Management Gebühr / Beratungsvergütung	EUR	-5.347,08		
2. Administrationsvergütung	EUR		-766,62	-0,11
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-123,86	-0,02
4. Lagerstellenkosten	EUR		0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten	EUR		-231,68	-0,03
6. Veröffentlichungskosten	EUR		-21,70	0,00
7. Sonstige Aufwendungen	EUR		-1.001,93	-0,15
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-951,00		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-8,38		
- Sonstige Kosten	EUR	-42,55		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen	EUR		-8.555,49	-1,27
IV. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		22.243,10	3,34
V. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		69.500,42	10,39
2. Realisierte Verluste	EUR		-73.635,51	-11,01
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-4.135,09	-0,62
VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		18.108,01	2,72
VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-3.724,69	-0,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-25.992,69	-3,89
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-29.717,38	-4,45
VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-11.609,37	-1,73
Entwicklung des Sondervermögens			2019/2020	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		692.555,17	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-2.564,54	
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss(netto)	EUR		121.273,10	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	121.273,10		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		1.386,03	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-11.609,37	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		801.040,39	
Verwendungsrechnung			insgesamt je Anteil	
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		18.108,01	2,7200
KESt-Auszahlung 2020	EUR		-4.979,88	-0,7446
Übertrag auf die Substanz	EUR		13.128,13	1,9754

Kathrein Emerging Market Pearls

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH | Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27 | 1030 Wien | T: +43 1 533 76 68-0
office@masterinvest.at | www.masterinvest.at | FN 80746w | Handelsgericht Wien | UID: ATU 56163724

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. OKTOBER 2020, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN

IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. NOVEMBER 2019 BIS 31. OKTOBER 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	11.501.367,94	67,97
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	11.501.367,94	67,97
0,1550 % Asahi Group Holdings Ltd. EO-Notes 2020(20/24)	XS2242747181	EUR	100	100	0	%	100,461	100.461,00	0,59
1,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	200	200	0	%	95,479	190.958,00	1,13
5,6250 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2017(24)	XS1567439689	EUR	200	0	200	%	86,272	172.544,00	1,02
3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028954953	EUR	150	150	0	%	101,474	152.211,00	0,90
0,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2020(20/27)	XS2099128055	EUR	100	100	0	%	98,060	98.060,00	0,58
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361	EUR	100	0	0	%	102,218	102.218,00	0,60
8,8750 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	XS1425367494	EUR	200	0	0	%	106,157	212.314,00	1,25
4,3640 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(25) GAZPROM	XS0906949523	EUR	250	0	0	%	110,632	276.580,00	1,63
2,0000 % Ignitis Group UAB EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2177349912	EUR	200	200	0	%	107,982	215.964,00	1,28
1,5000 % MOL Magyar Olaj-és Gázip. Nyrt EO-Notes 2020(27/27)	XS2232045463	EUR	200	200	0	%	98,345	196.690,00	1,16
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116	EUR	200	0	200	%	96,768	193.536,00	1,14
3,2500 % RCS & RDS SA EO-Bonds 2020(20/28) Reg.S	XS2107452620	EUR	200	200	0	%	95,604	191.208,00	1,13
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	250	0	0	%	110,553	276.382,50	1,63
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	300	0	0	%	101,635	304.905,00	1,80
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036	EUR	200	0	300	%	103,270	206.540,00	1,22
1,0000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2181280335	EUR	150	150	0	%	101,142	151.713,00	0,90
6,0000 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2015(26/46)	XS1117293107	EUR	200	0	200	%	119,327	238.654,00	1,41
5,4500 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. DL-Notes 2018(28)	XS1753595328	USD	200	0	0	%	97,292	167.067,91	0,99
4,3750 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY00130RP42	USD	200	200	0	%	101,057	173.533,10	1,03
4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981	USD	200	200	0	%	107,236	184.143,56	1,09
5,0000 % Arcelik A.S. DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0910932788	USD	250	0	0	%	99,898	214.428,61	1,27
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105	USD	200	200	0	%	98,961	169.933,89	1,00
3,6250 % Baidu Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US056752AJ76	USD	300	0	0	%	109,204	281.284,45	1,66
4,7000 % CBOM Finance PLC DL-LPN 2020(25) Reg.S	XS2099763075	USD	260	460	200	%	100,852	225.135,40	1,33
3,0000 % China Mengniu Dairy Co. Ltd. DL-Notes 2019(19/24)	XS2025437406	USD	200	200	0	%	104,499	179.443,63	1,06
4,7500 % China Merchants Finance Co.Ltd DL-Notes 2015(25)	XS1269724826	USD	200	200	0	%	112,468	193.127,84	1,14
1,8500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/32)	US191241AJ70	USD	150	150	0	%	99,402	128.018,37	0,76
2,6250 % Contemporary Ruiding Dev. Ltd. DL-Notes 2020(30)	XS2211037184	USD	200	200	0	%	99,222	170.382,07	1,01
6,8500 % DP World PLC DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581	USD	200	0	0	%	125,424	215.375,63	1,27
7,7500 % E-House (CN) Enterp.Hldgs Ltd. DL-Notes 2019(21)	XS1954554652	USD	200	200	0	%	100,809	173.107,24	1,02
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18	USD	200	200	0	%	109,491	188.015,80	1,11
3,0000 % Globe Telecom Inc. DL-Notes 2020(35/35) Reg.S	XS2207510582	USD	200	200	0	%	94,947	163.041,13	0,96
5,7500 % Grupo Kuo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP4954BAF33	USD	250	0	0	%	100,578	215.888,21	1,28

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
5,7500 % Indian Oil Corp. DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0955024236	USD	200	0	0	%	109,613	188.225,29	1,11
3,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USP56145AA66	USD	200	200	0	%	100,366	172.346,53	1,02
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298	USD	200	200	0	%	103,932	178.469,99	1,05
5,5000 % Japfa Comfeed Indonesia,PT DL-Bonds 2017(20/22)	XS1588422201	USD	200	0	0	%	101,594	174.455,22	1,03
5,7500 % Klabin Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USA35155AA77	USD	200	200	0	%	111,302	191.125,61	1,13
5,8750 % Lenovo Group Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(20/25)	XS2125052261	USD	200	200	0	%	113,852	195.504,42	1,16
4,9500 % Listrindo Capital B.V. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USN5276YAD87	USD	200	200	0	%	102,804	176.533,01	1,04
4,3750 % Manila Water Co. Inc. DL-Notes 2020(25/30) Reg.S	XS2208939368	USD	200	200	0	%	99,785	171.348,85	1,01
2,5000 % National Central Cooling Co. DL-Bonds 2020(27)	XS2242171291	USD	200	200	0	%	99,998	171.714,60	1,01
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645	USD	200	0	200	%	104,377	179.234,14	1,06
3,9490 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-Ln Pt.Nts 18(23)Phos.Reg.S	XS1752568144	USD	200	0	0	%	104,132	178.813,43	1,06
2,3750 % POSCO DL-Notes 2020(23) Reg.S	USY70750BU03	USD	100	100	0	%	102,530	88.031,25	0,52
3,6800 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USN7163RAA16	USD	200	200	0	%	108,736	186.719,33	1,10
2,1500 % Sabic Capital I B.V. DL-Notes 2020(30/30)	XS2228112954	USD	200	200	0	%	98,382	168.939,64	1,00
5,5000 % San Miguel Corp. DL-FLR Med.T.Nts 2020(25/Und.)	XS2207320701	USD	200	200	0	%	99,726	171.247,53	1,01
1,7400 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.5 DL-Bonds 2020(25)	XS2203995670	USD	200	200	0	%	99,712	171.223,49	1,01
2,8500 % Shan.Port Gr.(BVI) Dev.Co.Ltd DL-Notes 2019(29)	XS2049589042	USD	200	200	0	%	104,063	178.694,94	1,06
3,0000 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2019(24)	XS2045892085	USD	200	200	0	%	105,216	180.674,85	1,07
4,1250 % SK Innovation Co. Ltd. DL-Notes 2018(23) Reg.S	XS1854920870	USD	200	200	0	%	106,236	182.426,38	1,08
6,6250 % SK Telecom Co. Ltd. DL-Notes 2007(27) Reg.S	USY4935NAS37	USD	200	200	0	%	130,231	223.630,12	1,32
3,7500 % Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. DL-Notes 2018(18/23)	XS1748392559	USD	200	0	0	%	103,925	178.457,97	1,05
2,9850 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-Term Nts18(18/23)Reg.S	US88032XAE40	USD	200	200	0	%	104,154	178.851,21	1,06
2,0000 % Tencent Music Entertainment Gr DL-Notes 2020(20/30)	US88034PAB58	USD	200	200	0	%	97,831	167.993,47	0,99
1,3750 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG91139AE82	USD	200	200	0	%	97,500	167.425,09	0,99
5,7500 % Turkcell Iletisim Hizmetl. AS DL-Bonds 2015(15/25) Reg.S	XS1298711729	USD	300	0	0	%	99,808	257.082,51	1,52
6,9500 % Türkiye Sise ve Cam Fabri.A.S. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1961010987	USD	200	200	0	%	101,198	173.775,22	1,03
2,8750 % Want Want China Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/22)	XS1599172746	USD	200	200	0	%	102,077	175.284,62	1,04
3,3750 % Xiaomi Best Time Int.Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY77108AA93	USD	200	200	0	%	104,590	179.599,90	1,06
2,2500 % Yunda Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2191421291	USD	200	200	0	%	99,392	170.673,99	1,01

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

2.722.134,85

16,09

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

2.722.134,85

16,09

2,7500 % Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1731106347	EUR	200	0	100	%	99,440	198.880,00	1,18
5,0000 % Crédito Real, S.A.B de C.V. EO-Notes 2019(19/27) Reg.S	XS2060698219	EUR	100	0	0	%	79,309	79.309,00	0,47
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124	EUR	100	100	0	%	98,500	98.500,00	0,58
2,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/27)	XS1172951508	EUR	300	0	0	%	81,649	244.947,00	1,45
7,1250 % AES Gener S.A. DL-FLR Notes 2019(24/79) Reg.S	USP0607LAC74	USD	200	200	0	%	103,688	178.051,00	1,05
7,5000 % Banco Santander S.A. DL-FLR Nts 2019(24/Und.)	XS1951093894	USD	200	0	200	%	104,612	179.637,67	1,06
2,0000 % Centr. Am. Bk Ec.Integr.CABEI DL-Med.-Term Nts 2020(25)Reg.S	XS2158595251	USD	400	400	0	%	104,031	357.279,99	2,11
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446	USD	200	0	0	%	114,833	197.188,98	1,17

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
6,9500 % MHP Lux S.A. DL-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1713469911	USD	200	200	0	%	100,832	173.146,73	1,02
3,0500 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-L.Pt.Nts 20(20/25)Phos.RegS	XS2099039542	USD	200	200	0	%	102,789	176.507,26	1,04
4,8500 % Prosus N.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USN5946FAD98	USD	200	200	0	%	114,647	196.869,58	1,16
7,3750 % Rumo Luxembourg Sàrl DL-Notes 2017(17/24) Reg.S	USL79090AA13	USD	200	0	0	%	104,792	179.946,77	1,06
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20	USD	200	0	0	%	121,444	208.541,26	1,23
4,3000 % TMK Capital S.A. DL-Loan Part.Nts 20(27)OAO TMK	XS2116222451	USD	300	500	200	%	98,351	253.329,61	1,50
Nichtnotierte Wertpapiere						EUR		342.998,20	2,03
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		342.998,20	2,03
2,1250 % Meituan DL-Notes 2020(20/25) RegS	USG59669AB07	USD	200	200	0	%	100,274	172.188,55	1,02
6,9500 % Ülker Bisküvi Sanayi A.S. DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2241387500	USD	200	200	0	%	99,471	170.809,65	1,01
Investmentanteile						EUR		1.197.360,00	7,08
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR		1.197.360,00	7,08
Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	AT0000A2HU91	ANT	12.000	12.000	0	EUR	99,780	1.197.360,00	7,08
Summe Wertpapiervermögen						EUR		15.763.860,99	93,16
Derivate						EUR		-17.613,12	-0,10
Devisen-Derivate						EUR		20.327,08	0,12
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						EUR		20.327,08	0,12
Offene Positionen									
USD/EUR Exposure: 10,15 Mio. US-Dollar / 8,71 Mio. Euro Gegenpartei: BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)						EUR		54.002,78	0,32
USD/EUR Exposure: 2,35 Mio. US-Dollar / 2,02 Mio. Euro Gegenpartei: Deutsche Bank AG (GD) Frankfurt (V)						EUR		-33.675,70	-0,20

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Swaps						EUR		-37.940,20	-0,22
Credit Default Swaps						EUR		-37.940,20	-0,22
Protection Buyer						EUR		-37.940,20	-0,22
iTraxx Europe Crossover Ser.31 Index (5 Years) 20.03.2019/20.06.2024		EUR	600.000					-37.940,20	-0,22
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		1.053.204,01	6,22
Bankguthaben						EUR		1.053.204,01	6,22
EUR - Guthaben		EUR	498.588,86					498.588,86	2,95
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		CZK	4.682,58					171,67	0,00
		HUF	2.070.350,25					5.644,36	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		MXN	61.710,80					2.490,43	0,01
		RUB	18.099,60					195,58	0,00
		TRY	41.909,56					4.294,94	0,03
		USD	628.054,56					539.241,49	3,19
		ZAR	48.750,57					2.576,68	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		135.344,23	0,80
Zinsansprüche		EUR	135.344,23					135.344,23	0,80
Vereinnahmtes Cash Collateral						EUR		260.000,00	1,54
Verbindlichkeiten Cash Collateral						EUR		-260.000,00	-1,54
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-14.273,91	-0,08
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-3.336,67					-3.336,67	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-1.937,11					-1.937,11	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-247,03					-247,03	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.528,05					-1.528,05	-0,01
Portfoliomanagervergütung		EUR	-7.225,05					-7.225,05	-0,04
Fondsvermögen						EUR		16.920.522,20	100,00

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

Kathrein Emerging Market Pearls (I)

Anteilwert						EUR		10.150,81	
Ausgabepreis						EUR		10.658,35	
Anzahl Anteile						STK		1.588	

Kathrein Emerging Market Pearls (R)

Anteilwert						EUR		119,77	
Ausgabepreis						EUR		125,76	
Anzahl Anteile						STK		6.688	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

93,16

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,10

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

Es liegen berichtspflichtigen Geschäftsfälle gemäß delegierter Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, bezüglich Derivate (Devisenterminkontrakte Verkauf und Credit Default Swaps), 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 30.10.2020

CZK	27,27600	= 1 EUR (EUR)
HUF	366,80000	= 1 EUR (EUR)
MXN	24,77920	= 1 EUR (EUR)
RUB	92,54160	= 1 EUR (EUR)
TRY	9,75790	= 1 EUR (EUR)
USD	1,16470	= 1 EUR (EUR)
ZAR	18,91990	= 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					
Verzinsliche Wertpapiere					
US03512TAC53	5,1250 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2012(12/22)	USD	0	150	
XS1601094755	8,8750 % CBOM Finance PLC DL-FLR LPN 17(22/Und)Mos.Kr.Bk	USD	0	200	
XS1190713054	4,0000 % European Investment Bank MN-Medium-Term Notes 2015(20)	MXN	0	10.000	
XS0605996700	9,0000 % European Investment Bank RC-Medium-Term Notes 2011(21)	ZAR	0	4.500	
XS1551355149	4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	USD	0	300	
XS1953056253	1,8750 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	EUR	0	150	
USP98118AA38	5,3750 % Nexa Resources S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USD	0	300	
US71647NAS80	7,3750 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2017(17/27)	USD	0	300	
SK4000016069	0,0100 % Prima Banka Slovensko A.S. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 19(26)	EUR	0	300	
USY7140VAA80	4,4500 % PT Saka Energi Indonesia DL-Notes 2017(24) Reg.S	USD	0	250	
USY7150MAF42	2,9930 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USD	200	200	
XS0848530977	5,1250 % SB Capital S.A. DL-LP MTN 12(22)Sberbank Reg.S	USD	0	300	
HU0000403118	3,0000 % Ungarn UF-Notes 2016(27) Ser.27/A	HUF	0	99.900	
XS0842078536	6,9500 % VTB Capital S.A. DL-Med.-Term LPN 2012(22)Reg.S	USD	0	500	
US98105HAF73	5,2500 % Woori Bank DL-FLR Cap.MTN17(22/Und.)Reg.S	USD	0	200	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
US10553YAF25	6,4500 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2014(14/24)	USD	0	200	
USP2205JAQ33	4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USD	0	300	
XS1533923238	8,7500 % Kernel Holding S.A. DL-Notes 2017(22) Reg.S	USD	0	200	
USL6388GAB60	5,1250 % Millicom Intl Cellular S.A. DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USD	0	300	
XS1533916299	3,2500 % Nemark S.A.B. de C.V. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	EUR	0	150	
USP67848AA22	4,6250 % Nexa Resources Peru S.A.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USD	0	250	
XS1533921299	5,1250 % Rusal Capital DAC DL-Notes 2017(22) Reg.S	USD	0	300	
RU000A0JU4L3	7,0000 % Russische Föderation RL-Bds 13(23) Ser. 26215RMFS	RUB	0	13.800	
USP989MJBE04	8,5000 % YPF S.A. DL-Bonds 2015(15/25) Reg.S	USD	0	200	

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
XS1503160571	4,5000 % OFCB Capital PLC DL-LPN 16(19)BK Otkritie Reg.S	USD	0	300	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
IE00B4613386	SPDR Bl.Ba.Em.Mkts Loc.Bd UETF Registered Shares (Dist)o.N.	ANT	0	16.800	
Derivate					
Terminkontrakte					
Index-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, VSTOXX)		EUR			603,19
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, VSTOXX)		EUR			764,63
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ, LONG TERM EURO BTP)		EUR			5.362,04
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ, LONG TERM EURO BTP)		EUR			3.422,77
Devisenterminkontrakte (Verkauf) inkl. Kassageschäfte					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
USD/EUR		EUR			24.814

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Devisenterminkontrakte (Kauf) inkl. Kassageschäfte					
	Kauf von Devisen auf Termin:				
	GBP/CZK	EUR			601
	USD/EUR	EUR			31.996

Wien, am 19. Februar 2021

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Mag. Georg Rixinger

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Wien, über den von ihr verwalteten

Kathrein Emerging Market Pearls
(vormals KCM Emerging Market Pearls)
Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Oktober 2020 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Prüfungsausschusses für den Rechenschaftsbericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung dieses Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Der Prüfungsausschuss ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Kathrein Emerging Market Pearls

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH | Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27 | 1030 Wien | T: +43 1 533 76 68-0
office@masterinvest.at | www.masterinvest.at | FN 80746w | Handelsgericht Wien | UID: ATU 56163724

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir tauschen uns mit dem Prüfungsausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht deckt diese sonstigen Informationen nicht ab und wir geben keine Art der Zusicherung darauf ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts ist es unsere Verantwortung, diese sonstigen Informationen zu lesen und zu überlegen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Rechenschaftsbericht oder mit unserem während der Prüfung erlangten Wissen gibt oder diese Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir, basierend auf den durchgeführten Arbeiten, zur Schlussfolgerung gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt sind, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Wien, am 19. Februar 2021

PwC Wirtschaftsprüfung GmbH

Mag. (FH) Werner Stockreiter
Wirtschaftsprüfer

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Die Geschäftsführung hat dem Aufsichtsrat während des Rechnungsjahres laufend Bericht erstattet. Der Aufsichtsrat hat insbesondere die Einhaltung der gesetzlichen Vorschriften und Fondsbestimmungen sowie der Qualitätsstandards der österreichischen Investmentfondsbranche überwacht.

Die von der Generalversammlung zum Abschlussprüfer bestellte PwC Wirtschaftsprüfung GmbH hat den Rechenschaftsbericht für das Rechnungsjahr 2019/2020 geprüft und den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Der Rechenschaftsbericht der Geschäftsführung und der Prüfungsbericht des Abschlussprüfers sind dem Aufsichtsrat vorgelegt worden. Das Ergebnis der vom Aufsichtsrat vorgenommenen Überprüfung hat keinen Anlass zu Beanstandungen gegeben.

Wien, im Februar 2021

Der Aufsichtsrat

Harald P. Holzer, CFA
Vorsitzender

STEUERLICHE BEHANDLUNG DER AUSSCHÜTTUNG BZW. KEST-AUSZAHLUNG AUF KATHREIN EMERGING MARKET PEARLS-ANTEILE AUS 2019/2020

Die Steuerdaten finden Sie auf der OeKB-Homepage (<https://my.oekb.at/kapitalmarkt-services/kms-output>) bei den Fondsinformationen/Steuerdaten zu Fonds.

FONDSBESTIMMUNGEN

gültig ab 21.08.2020

für den

Kathrein Emerging Market Pearls

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A0XD45 (Retail Tranche)

Ausschütter: ISIN AT0000A0XD52 (Institutionelle Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds Kathrein Emerging Market Pearls, Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und wird von der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

ARTIKEL 1 MITEIGENTUMSANTEILE

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

ARTIKEL 2 DEPOTBANK (VERWAHRSTELLE)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

ARTIKEL 3 VERANLAGUNGSTRUMENTE UND - GRUNDSÄTZE

Der Investmentfonds verfolgt einen aktiven Managementansatz ohne Bezug auf eine Benchmark. Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG ausgewählt werden.

Der Investmentfonds investiert mindestens 51 vH des Fondsvermögens in Schuldverschreibungen von Unternehmen mit Sitz oder mit Geschäftstätigkeit in Emerging Markets in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln, sohin nicht indirekt oder direkt über Investmentfonds oder über Derivate.

Die Schuldverschreibungen unterliegen hinsichtlich ihrer Ratingeinstufung keiner Einschränkung.

Das Fremdwährungsrisiko des Investmentfonds ist mit maximal 49 vH des Fondsvermögens begrenzt, wobei gegen Euro abgesicherte Fremdwährungsbestände dem Euro-Bestand zugeordnet werden.

Der Investmentfonds erwirbt keine Aktien, weder in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln, noch indirekt oder direkt über Investmentfonds oder über Derivate.

Ebenfalls können bis zu 10 vH des Fondsvermögens Anleihenfonds und Geldmarktfonds jedweder Branche und Region erworben werden.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts für das Fondsvermögen erworben.

Wertpapiere

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen im gesetzlich zulässigen Umfang erworben werden.

Geldmarktinstrumente

Geldmarktinstrumente dürfen bis zu 49 vH des Fondsvermögens erworben werden.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist zulässig.

Kathrein Emerging Market Pearls

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH | Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27 | 1030 Wien | T: +43 1 533 76 68-0

office@masterinvest.at | www.masterinvest.at | FN 80746w | Handelsgericht Wien | UID: ATU 56163724

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Anteile an Investmentfonds

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 10 vH** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als 10 vH des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

Anteile an OGA dürfen **insgesamt bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

Risiko-Messmethode(n) des Investmentfonds:

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

Das Gesamtrisiko derivativer Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, darf **100 vH** des Gesamtnettowerts des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Sichteinlagen oder kündbare Einlagen

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

Im Rahmen von Umschichtungen des Fondsportfolios und/oder der begründeten Annahme drohender Verluste bei Wertpapieren kann der Investmentfonds den Anteil an Wertpapieren unterschreiten und einen höheren Anteil an Sichteinlagen oder kündbaren Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten aufweisen.

Vorübergehend aufgenommene Kredite

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 vH** des Fondsvermögens aufnehmen.

Pensionsgeschäfte

Sind nicht erlaubt.

Wertpapierleihe

Ist nicht erlaubt.

Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.

Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

ARTIKEL 4 MODALITÄTEN DER AUSGABE UND RÜCKNAHME

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in der Währung der jeweiligen Anteilsgattung.

Der Zeitpunkt der Berechnung des Anteilswerts fällt mit dem Berechnungszeitpunkt des Ausgabe- und Rücknahmepreises zusammen.

Ausgabe und Ausgabeaufschlag

Die Berechnung des Ausgabepreises bzw. die Ausgabe erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen (ausgenommen Karfreitag und Silvester).

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 5,00 vH** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, kaufmännisch auf die zweite Nachkommastelle gerundet.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.

Rücknahme und Rücknahmeabschlag

Die Berechnung des Rücknahmepreises bzw. die Rücknahme erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen (ausgenommen Karfreitag und Silvester).

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert. Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines auszusahlen. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Rücknahme und Auszahlung vorübergehend auszusetzen.

ARTIKEL 5 RECHNUNGSJAHR

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom **01. November** bis zum **31. Oktober**.

ARTIKEL 6 ANTEILSGATTUNGEN UND ERTRÄGNISVERWENDUNG

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit oder ohne KEST-Auszahlung ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab 15. Dezember des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem 15. Dezember der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszus zahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Ausschütter Auslandstranche)

Der Vertrieb der Ausschüttungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung erfolgt nicht im Inland.

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab 15. Dezember des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen. Als solcher Nachweis gilt das kumulierte Vorliegen von Erklärungen sowohl der Depotbank als auch der Verwaltungsgesellschaft, dass ihnen kein Verkauf an andere Personen bekannt ist.

Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Auszahlung (Thesaurierer)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab 15. Dezember der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszus zahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Vollthesaurierer)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils ab 15. Dezember des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden

können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts ausbezahlt.

Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Vollthesaurierer Auslandstranche)

Der Vertrieb der Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung erfolgt nicht im Inland.

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragssteuer vorliegen. Als solcher Nachweis gilt das kumulierte Vorliegen von Erklärungen sowohl der Depotbank als auch der Verwaltungsgesellschaft, dass ihnen kein Verkauf an andere Personen bekannt ist.

ARTIKEL 7 VERWALTUNGSGEBÜHR, ERSATZ VON AUFWENDUNGEN, ABWICKLUNGS- GEBÜHR

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **1,00 vH** des Fondsvermögens, die auf Grund der Monatsendwerte anteilig errechnet wird.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Zusätzlich erhält die Verwaltungsgesellschaft für jede Anteilscheingattung jährlich eine variable Erfolgsgebühr. Die variable Erfolgsgebühr beträgt unter Berücksichtigung einer sogenannten „High-Water-Mark“ (siehe unten) maximal 20 vH jener Wertsteigerung des Investmentfonds, die über dem Index ICE BofA Merrill Lynch Euro Currency 3-Month Deposit Offered Rate Constant Maturity Index zuzüglich 150 Basispunkte liegt. Die „High-Water-Mark“ entspricht dabei dem Emissionswert bzw. Anteilswert an jenem Rechnungsjahresende, zu dem zuletzt eine variable Erfolgsgebühr ausbezahlt wurde. Für eine Wertentwicklung, die unter der „High-Water-Mark“ liegt, wird keine variable Erfolgsgebühr verrechnet.

Diese variable Erfolgsgebühr wird auf Basis des jährlichen durchschnittlichen Fondsvolumens täglich abgegrenzt und beeinflusst erfolgswirksam den täglich ermittelten Anteilswert. Bei der Ermittlung des Rechenwertes und der Wertsteigerung wird die OEKB-Methode angewandt, die von einer Wiederveranlagung eventueller Auszahlungen oder Ausschüttungen ausgeht. Die liquiditätswirksame Auszahlung der variablen Erfolgsgebühr erfolgt durch den Fonds jährlich im Folgemonat nach Ende des Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die abwickelnde Stelle eine Vergütung in Höhe von bis zu EUR 10.000,00 p.a. zuzüglich aller durch die Abwicklung entstandenen Aufwendungen.

Der Investmentfonds ist Nutzer im Sinne der VO (EU) 2016/1011 (Referenzwerte-VO). Für den Fall, dass sich der Referenzwert wesentlich ändert oder nicht mehr bereitgestellt wird, hat die Verwaltungsgesellschaft robuste schriftliche Pläne mit Maßnahmen aufgestellt, die sie ergreifen würde. Weitere Informationen dazu finden sich im Prospekt.

Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.

ANHANG

Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR sowie Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR, die als gleichwertig mit geregelten Märkten gelten

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Union eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg¹²

1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der Geregelten Märkte zu subsumieren:

- | | | |
|--------|-----------|---|
| 1.2.1. | Luxemburg | Euro MTF Luxemburg |
| 1.2.2. | Schweiz | SIX Swiss Exchange AG, BX Swiss AG ³ |

1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG *anerkannte Märkte in der EU:*

- | | | |
|--------|----------------|---|
| 1.3.1. | Großbritannien | London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM) |
|--------|----------------|---|

2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

- | | | |
|------|----------------------|---|
| 2.1. | Bosnien Herzegowina: | Sarajevo, Banja Luka |
| 2.2. | Montenegro: | Podgorica |
| 2.3. | Russland: | Moskau (RTS Stock Exchange); Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX) |
| 2.4. | Serbien: | Belgrad |
| 2.5. | Türkei: | Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market") |

¹ Zum Öffnen des Verzeichnisses in der Spalte links unter „Entity Type“ die Einschränkung auf „Regulated market“ auswählen und auf „Search“ (bzw. auf „Show table columns“ und „Update“) klicken. Der Link kann durch die ESMA geändert werden.

² „Mit dem erwarteten Ausscheiden des Vereinigten Königreichs Großbritanniens und Nordirland (GB) aus der EU verliert GB seinen Status als EWR-Mitgliedstaat und in weiterer Folge verlieren auch die dort ansässigen Börsen / geregelten Märkte ihren Status als EWR-Börsen / geregelte Märkte. Für diesen Fall weisen wir darauf hin, dass die in GB ansässigen Börsen und geregelten Märkte

Cboe Europe Equities Regulated Market – Integrated Book Segment, London Metal Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market – Reference Price Book Segment, Cboe Europe Equities Regulated Market – Off-Book Segment, London Stock Exchange Regulated Market (derivatives), NEX Exchange Main Board (non-equity), London Stock Exchange Regulated Market, NEX Exchange Main Board (equity), Euronext London Regulated Market, ICE FUTURES EUROPE, ICE FUTURES EUROPE - AGRICULTURAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - EQUITY PRODUCTS DIVISION und Gibraltar Stock Exchange

als in diesen Fondsbestimmungen ausdrücklich vorgesehene Börsen bzw. anerkannte geregelte Märkte eines Drittlandes im Sinne des InvFG 2011 bzw. der OGAW-RL gelten.“

³ Im Fall des Auslaufens der Börsenäquivalenz für die Schweiz sind die *SIX Swiss Exchange AG* und die *BX Swiss AG* bis auf Weiteres unter Punkt 2 "Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR" zu subsumieren.

3. Börsen in außereuropäischen Ländern

3.1.	Australien:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien:	Buenos Aires
3.3.	Brasilien:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile:	Santiago
3.5.	China:	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien:	Mumbai
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko:	Mexiko City
3.16.	Neuseeland:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.17.	Peru:	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen:	Manila
3.19.	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika:	Johannesburg
3.21.	Taiwan:	Taipei
3.22.	Thailand:	Bangkok
3.23.	USA:	New York, NYCE American, New York Stock Exchange (NYSE), Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.24.	Venezuela:	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der europäischen Gemeinschaft

4.1.	Japan:	Over the Counter Market
4.2.	Kanada:	Over the Counter Market
4.3.	Korea:	Over the Counter Market
4.4.	Schweiz:	Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
4.5.	USA:	Over The Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA)

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

5.1.	Argentinien:	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2.	Australien:	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3.	Brasilien:	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4.	Hongkong:	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5.	Japan:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6.	Kanada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7.	Korea:	Korea Exchange (KRX)
5.8.	Mexiko:	Mercado Mexicano de Derivados
5.9.	Neuseeland:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10.	Philippinen:	Manila International Futures Exchange
5.11.	Singapur:	The Singapore Exchange Limited (SGX)
5.12.	Slowakei:	RM-System Slovakia
5.13.	Südafrika:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14.	Schweiz:	EUREX
5.15.	Türkei:	TurkDEX
5.16.	USA:	NYCE American, Chicago Board Options Exchange,

Kathrein Emerging Market Pearls

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH | Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27 | 1030 Wien | T: +43 1 533 76 68-0

office@masterinvest.at | www.masterinvest.at | FN 80746w | Handelsgericht Wien | UID: ATU 56163724

Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, ICE Future US Inc. New York, Nasdaq PHLX, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)