

RECHENSCHAFTSBERICHT

vom 1. Dezember 2019 bis 30. November 2020

für den

Kathrein Sustainable Dynamic Value **(vormals: KCM Dynamic Value)**

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

Ausschütter: ISIN AT0000620240

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000620240

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 2020 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

Nachfolgend sind die Angaben der Fondsmanagementgesellschaft **Kathrein Capital Management GmbH** zur Mitarbeitervergütung (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 die bestellte externe Fondsmanagementgesellschaft bzw. Anlageberatungsunternehmen)

EUR 0,00

RECHENSCHAFTSBERICHT ÜBER DAS 17. RECHNUNGSJAHR VOM 1. DEZEMBER 2019 BIS 30. NOVEMBER 2020

Kathrein Sustainable Dynamic Value Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011 iVm AIFMG

ISIN Ausschütter: AT0000620240

Verwaltung	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
Verwahrstelle	Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz
Fondsmanagement	Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25/6, A-1010 Wien

Die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, die die Fondsbestimmungen enthalten, können bei der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, A-1030 Wien, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, der Hypo Vorarlberg Bank AG (Verwahrstelle), A-6900 Bregenz, Hypo-Passage 1, sowie bei den Zahlstellen kostenlos bezogen werden.

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Mit 30. November 2020 beendete der Kathrein Sustainable Dynamic Value¹, Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011 iVm AIFMG, das 17. Rechnungsjahr.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 22.190.715,24 und hatte am Ende ein Ausmaß von EUR 19.025.085,12.

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

	<u>Beginn Rechnungsjahr</u>	<u>Ende Rechnungsjahr</u>
Ausschütter	26.109 Stück	22.715 Stück

Der errechnete Wert belief sich am Ende des 17. Rechnungsjahres auf EUR 837,56 je Ausschüttungsanteil.

Seit der ersten Preisberechnung am 1. Juni 2004 wurde bis Ende des 17. Rechnungsjahres eine Wertveränderung von 1,72 % p.a. erzielt. (Quelle: Oesterreichische Kontrollbank AG)

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

Der Kathrein Sustainable Dynamic Value investiert einen wesentlichen Teil seines Vermögens in andere Fonds, deren Verwaltungsvergütung von 0,01 % bis 1,75 % p.a. im Berichtszeitraum betragen (maximale Verwaltungsvergütung der Subfonds: 2,00 % p.a.), zusätzlich kann bei einer positiven Wertentwicklung eine erfolgsabhängige Gebühr angelastet werden.

Die Verwaltungsgebühr des Kathrein Sustainable Dynamic Value betrug im aktuellen Rechnungsjahr 0,85 % p.a. (maximale Verwaltungsgebühren laut Fondsbestimmungen: 0,85 % p.a.).

¹ Umbenennung per 21.08.2020: vormals KCM Dynamic Value

AUSSCHÜTTUNGSDATEN UND WERTENTWICKLUNG

AUSSCHÜTTUNG

Für das Rechnungsjahr 2019/2020 wird eine Ausschüttung von EUR 5,18 je Anteil vorgenommen.

Sofern die Anteilsinhaber der österreichischen Kapitalertragsteuer auf Erträge gem. § 93 Abs. 3 EStG 1988 unterliegen, vermindern sich die Ausschüttungsbeträge je Anteil, mit und ohne Optionserklärung um den KEST-Anteil von EUR 3,1447.

Die Ausschüttung von EUR 5,18 je Anteil wird am 2. März 2021 gegen Einziehung des Erträgnisscheines Nr. 17 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 in den letzten fünf Rechnungsjahren

Rechnungs-jahr	Fondsvermögen Gesamt in Mio. EUR	Ausschüttungsanteil AT0000620240		Wertentwicklung in % lt. OeKB- Methode
		Errechneter Wert je Anteil in EUR	Ausschüttung je Anteil in EUR	
2015/2016	28,039	816,93	15,1100	2,34
2016/2017	25,781	855,49	19,7600	6,63
2017/2018	20,922	801,16	17,9800	-4,11
2018/2019	22,191	849,93	16,1400	8,46
2019/2020	19,025	837,56	5,1800	0,47

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 ungebremst hoch von Beginn an. Dies sicher auch dadurch, dass Präsident Trump das Virus von Beginn zu ignorieren oder zumindest die Gefahr herunter zu spielen versuchte. Mit Sicherheit auch einer der Gründe, warum Präsidentenwahl im November mit einem Sieg seines Herausforderers Joe Biden endete.

Da im November weiters von drei Impfstoffen positive Testergebnisse publiziert werden konnten und damit die Zulassungen knapp bevorstehen, hat sich die Stimmung stark aufgehellt.

Die Aktienmärkte zeigten, wie bereits kurz beschrieben, eine sehr hohe Dynamik im abgelaufenen Geschäftsjahr. Viele beendeten den Berichtszeitraum aber mit den besten Monatsergebnissen seit langem – teils seit mehr als dreißig Jahren.

In Zahlen weisen in den USA der Dow Jones Index etwas über fünf Prozent Zuwachs auf während der S&P 500 mehr als 15 Prozent zulegen konnte. In Europa ist der Dax gerade positiv während der Eurostoxx 50 und der französische CAC 40 rund zwischen fünf und sieben Prozent Verlust aufweisen. Noch härter getroffen sind beispielsweise die Hauptindices aus Spanien und Österreich mit Verlusten von mehr als 10 %. In Asien liegt der Nikkei 225 bei +13 %, der Hang Seng Index an der Nulllinie und der chinesische Shanghai Composite konnte über 18 % zulegen konnte.

Die zehnjährige Rendite deutscher Staatsanleihen ist im Vorfeld der US-Wahl gesunken, aber hält sich in ihrer Tradingrange zwischen -0,40 % und -0,60 % und liegt Ende November mit -0,57 % etwa 20 Basispunkte unter ihrem Wert zu Beginn der Berichtsperiode.

Der Euro konnte sich gegenüber dem US-Dollar nach einem Tief bei etwa 1,06 behaupten und steht bei etwa 1,19. Gold war ein Gewinner der Krise und notiert – nach Erreichen eines all-time-high im August – derzeit knapp unter 1800 USD und der Ölpreis ist im Zuge der Sorge um die Weltwirtschaft eingebrochen.

Fondspolitik

Der Kathrein Sustainable Dynamic Value ist als konservativer, dynamisch gemanagter globaler Mischfonds (Multi-Asset Fonds) konzipiert. Die maximale Aktienquote beträgt 30 %. Zudem sind maximal 20 % nicht im Investmentgrade-Bereich liegende oder nicht geratete Anleihen zulässig. Innerhalb der Anlageklassen wird weltweit sowohl in Einzeltitel als auch in Fondsprodukte (max. 40 % des Fondsvermögens) investiert. Bei der Emittenten- und Produktauswahl werden soziale, ethische und ökologische Ausschluss- und Qualitätskriterien angewendet.

Innerhalb des Betrachtungszeitraumes (01. Dezember 2019 bis 30. November 2020) verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von 0,47 %. Die Aktienquote wurde im Verlauf des Jahres nach einer Absicherung im März auf knapp 10 % wieder stetig auf 17 % (Ende der Berichtsperiode) angehoben. Im Rentenbereich wurden Bankenanleihen, insbesondere Nachrang und/oder High Yield Anleihen abgebaut wodurch sich das Durchschnittstrating im Rentenbereich auf „BBB“ (vs. BBB-) verbesserte.

Die Rendite im Rentenbereich entwickelte sich aufgrund der Marktbewegungen, nach einem heftigen Anstieg aufgrund der Creditspreads im März, von etwa 1,64 % zu Beginn des Geschäftsjahres auf etwa 0,43 % nach unten. Das Zinsänderungsrisiko lag bei 6,4 % (gemessen am Rentenvermögen) per 30. November 2020.

Ausblick

Wenn auch zu erwarten ist, dass die Zulassung der Impfstoffe bald erfolgt und auch noch weitere auf den Markt kommen, so wird das Corona-Virus noch für längere Zeit die Welt beherrschen. Sei es kurzfristig, 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 ungebremste 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.

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN DER INFORMATIONEN FÜR ANLEGER GEMÄSS § 21 AIFMG

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es folgende wesentliche Änderungen der Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG:

Datum	Bezeichnung
20.08.2020	Änderungen der Fondsbestimmungen per 21.08.2020: Änderung der Fondsbezeichnung auf Kathrein Sustainable Dynamic Value; Anpassungen Abschnitt II / 1.14 Beschreibung der Anlageziele sowie der Anlagestrategie; Anpassungen Entgelte, Gebühren und sonstige Kosten die vom Anleger mittel- oder unmittelbar zu tragen sind. Änderung SRRI und Behaltdauer; Aktualisierung Performancedaten; Anpassungen Layout; Aktualisierung Anhang; Allgemeine Anpassungen

VERMÖGENSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

RECHNUNGSJAHR 2019/2020

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2019 bis 30.11.2020

			insgesamt	je Anteil
I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				849,93
- Ausschüttung am 02.03.2020				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil	EUR	16,1400		
- Anteilswert am Extag	EUR	827,49		
- entspricht in Anteilen		0,0195		
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				837,56
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				853,90
4. Nettoertrag je Anteil				3,97
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr				0,47%
II. Erträge				
1. Dividenderträge (vor Quellensteuer)	EUR		41.460,64	1,83
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		282.300,56	12,43
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		485,85	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		-18.336,71	-0,81
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-37,72	0,00
8. Zinsen aus Swaps	EUR		0,00	0,00
9. Sonstige Erträge	EUR		78,63	0,00
Summe der Erträge	EUR		305.951,25	13,47
III. Aufwendungen				
1. Verwaltungsvergütung	EUR		-160.815,25	-7,08
- Verwaltungsvergütung	EUR	-160.815,25		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr / Beratungsvergütung	EUR	0,00		
2. Administrationsvergütung	EUR		-15.135,55	-0,67
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.891,94	-0,08
4. Lagerstellenkosten	EUR		-5.132,99	-0,23
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten	EUR		-4.500,00	-0,20
6. Veröffentlichungskosten	EUR		-434,56	-0,02
7. Sonstige Aufwendungen	EUR		-266,80	-0,01
- Ausgleich ordentlicher Aufwände	EUR	5.525,42		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-31,27		
- Sonstige Kosten	EUR	-5.760,95		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen	EUR		-188.177,09	-8,29
IV. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		117.774,16	5,18
V. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		963.651,47	42,42
2. Realisierte Verluste	EUR		-745.467,56	-32,82
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		218.183,91	9,60
VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		335.958,07	14,78
VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-537.226,28	-23,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		31.517,31	1,39
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-505.708,97	-22,26
VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-169.750,90	-7,48
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	EUR		10.075,41	
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		22.190.715,24	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-398.916,24	
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss (netto)	EUR		-2.622.595,76	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	17.800,52		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.640.396,28		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		25.632,78	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-169.750,90	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		19.025.085,12	
Verwendungsrechnung			insgesamt je Anteil	
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		335.958,07	14,7800
Ausschüttung 2020	EUR		-117.663,70	-5,1800
Übertrag auf die Substanz	EUR		218.294,37	9,6000

Kathrein Sustainable Dynamic Value

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 30. NOVEMBER 2020, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. DEZEMBER 2019 BIS 30. NOVEMBER 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere						EUR	9.161.894,71	48,16
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	8.613.990,69	45,28
0,5000 % ACEA S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/29)	XS2113700921	EUR	190	190	0 %	100,827	191.571,30	1,01
1,1250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2016(26/26)	XS1391625289	EUR	150	150	0 %	107,882	161.823,00	0,85
2,5000 % Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2020(20/24)	XS2177552390	EUR	100	100	0 %	107,241	107.241,00	0,56
1,8750 % Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2020(20/28)	XS2236363573	EUR	100	100	0 %	105,641	105.641,00	0,56
2,1250 % Arountown SA EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1752984440	EUR	200	0	100 %	99,810	199.620,00	1,05
5,6250 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27)	XS1694763142	EUR	200	0	0 %	99,460	198.920,00	1,05
1,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	100	100	0 %	99,541	99.541,00	0,52
1,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	XS1876076040	EUR	400	0	0 %	104,392	417.568,00	2,19
1,5000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1948611840	EUR	250	0	0 %	111,564	278.910,00	1,47
1,5000 % Brambles Finance PLC EO-Bonds 2017(17/27)	XS1577950667	EUR	200	200	0 %	108,873	217.746,00	1,14
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(46)	DE0001030575	EUR	270	270	0 %	147,768	422.664,65	2,22
1,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2017(24)	AT0000A1TBC2	EUR	200	0	200 %	102,980	205.960,00	1,08
1,2500 % Compagnie Plastic Omnium S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013264066	EUR	100	100	0 %	101,340	101.340,00	0,53
0,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.20(26/26)	XS2177122541	EUR	160	160	0 %	103,418	165.468,80	0,87
1,3750 % Edenred S.A. EO-Notes 2020(20/29)	FR0013518537	EUR	200	200	0 %	107,745	215.490,00	1,13
6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950	EUR	200	0	200 %	111,806	223.612,00	1,18
0,5000 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	XS2113167568	EUR	200	200	0 %	102,146	204.292,00	1,07
0,1250 % Estland, Republik EO-Bonds 2020(30)	XS2181347183	EUR	150	150	0 %	103,045	154.567,50	0,81
0,6250 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.20(25/25)	DE000A289NX4	EUR	200	200	0 %	103,284	206.568,00	1,09
0,8750 % H. Lundbeck A/S EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	XS2243299463	EUR	100	100	0 %	101,898	101.898,00	0,54
2,0000 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/32)	XS2194192527	EUR	100	100	0 %	113,286	113.286,00	0,60
1,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(29)	XS2022424993	EUR	400	0	0 %	109,233	436.932,00	2,30
0,8750 % Iren S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(29/29)	XS2065601937	EUR	100	0	0 %	105,769	105.769,00	0,56
1,5000 % ISS Global A/S EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1673102734	EUR	200	200	0 %	101,128	202.256,00	1,06
2,0000 % JCDcaux S.A. EO-Bonds 2020(20/24)	FR0013509627	EUR	100	100	0 %	106,126	106.126,00	0,56
0,3750 % John.Cont.Intl/Tyco F.+Sec.F. EO-Notes 2020(20/27)	XS2231330965	EUR	200	200	0 %	101,550	203.100,00	1,07
0,8750 % Kon. KPN N.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/32)	XS2229470146	EUR	200	200	0 %	101,241	202.482,00	1,06
1,0000 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Preferred Med.-T.Nts 20(27)	XS2227196404	EUR	100	100	0 %	103,130	103.130,00	0,54
1,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.20(30/41)	XS2221845683	EUR	300	300	0 %	101,797	305.391,00	1,61
2,0000 % Norsk Hydro ASA EO-Bonds 2019(19/29)	XS1974922525	EUR	200	200	0 %	104,185	208.370,00	1,10
0,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2019(26)S.194	XS2055627538	EUR	100	0	0 %	102,206	102.206,00	0,54
0,1250 % Santander Consumer Bank AS EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2124046918	EUR	200	200	0 %	100,488	200.976,00	1,06
1,3750 % SEB S.A. EO-Notes 2020(20/25)	FR0013518081	EUR	100	100	0 %	103,167	103.167,00	0,54

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
1,8000 % Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 14(24)	ES00000126A4	EUR	300	0	0	%	112,682	353.176,94	1,86
2,8750 % SSAB AB EO-Med.-Term Notes 2018(23)	XS1876473122	EUR	100	100	0	%	102,779	102.779,00	0,54
1,3750 % SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2018(18/27)	XS1875284702	EUR	250	0	0	%	108,565	271.412,50	1,43
1,3750 % Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)	XS2195096420	EUR	100	100	0	%	105,361	105.361,00	0,55
1,2010 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	XS2177441990	EUR	200	200	0	%	107,056	214.112,00	1,13
2,1250 % Telia Company AB EO-Med.-Term Notes 2019(19/34)	XS1953240261	EUR	200	200	0	%	120,765	241.530,00	1,27
2,0000 % TietoEVRY Oyj EO-Notes 2020(20/25)	FI4000440540	EUR	100	100	0	%	103,197	103.197,00	0,54
6,8750 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2013(23/43)	XS0808635436	EUR	200	0	100	%	115,564	231.128,00	1,21
1,7500 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2019(26)	AT0000A27LQ1	EUR	300	0	300	%	101,001	303.003,00	1,59
2,7500 % Wienerberger AG EO-Schuldv. 2020(20/25)	AT0000A2GLA0	EUR	100	100	0	%	106,324	106.324,00	0,56
0,8750 % Worldline S.A. EO-Obl. 2020(20/27)	FR0013521564	EUR	200	200	0	%	104,167	208.334,00	1,10
Zertifikate							EUR	547.904,02	2,88
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	IE00B579F325	STK	3.800	3.800	0	USD	172,460	547.904,02	2,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.746.509,66	9,18
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.746.509,66	9,18
2,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(31/unb.)	DE000A289FK7	EUR	200	200	0	%	100,504	201.008,00	1,06
0,7000 % Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 2019(19/31)	XS2051655095	EUR	150	0	0	%	100,948	151.422,00	0,80
3,6250 % Darling Global Finance B.V. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1813579593	EUR	100	100	0	%	102,998	102.998,00	0,54
1,6250 % Fiserv Inc. EO-Notes 2019(19/30)	XS1843434108	EUR	200	200	0	%	110,198	220.396,00	1,16
2,1250 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2020(20/25)	XS2240507801	EUR	100	100	0	%	104,255	104.255,00	0,55
0,8750 % Mondelez Intl Hldgs Nether. BV EO-Notes 2019(19/31) Reg.S	XS2056374353	EUR	165	0	0	%	106,607	175.901,55	0,92
0,0000 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2020(25/25)	XS2263684180	EUR	20	20	0	%	101,574	20.314,80	0,11
2,8750 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1849518276	EUR	200	200	0	%	110,136	220.272,00	1,16
7,5000 % Banco Santander S.A. DL-FLR Nts 2019(24/Und.)	XS1951093894	USD	200	0	200	%	109,815	183.621,77	0,97
5,5000 % Barry Callebaut Services N.V. DL-Notes 2013(23) Reg.S	BE6254003252	USD	400	0	0	%	109,539	366.320,54	1,93
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	100.000,00	0,53
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	100.000,00	0,53
0,0000 % Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.) *)	XS2250987356	EUR	100	100	0	%	100,000	100.000,00	0,53

*) Hierbei handelte es sich um eine Neuemission, welche mit Schlusstag 30.11.2020 gezeichnet wurde. Emissionsdatum war am 07.12.2020.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile						EUR		7.598.358,25	39,94
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR		7.018.462,89	36,89
Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	AT0000A2HU91	ANT	8.000	8.000	0	EUR	101,640	813.120,00	4,27
Kathrein Sustain.Bond Select Inhaber-Anteile T o.N.	AT0000A1PY31	ANT	32.680	35.680	3.000	EUR	108,780	3.554.930,40	18,69
Kathrein Sustainable GI Equity Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A0V6K5	ANT	111	17	0	EUR	23.877,590	2.650.412,49	13,93
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR		579.895,36	3,05
Bellevue Fds-BB Adam.Sust.Hea. Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU1819586006	ANT	1.700	1.700	0	EUR	163,160	277.372,00	1,46
Erste WWF Stock Environment Inhaber Anteile EUR101(VA)o.N.	AT0000A20DV3	ANT	1.392	1.392	0	EUR	217,330	302.523,36	1,59
Summe Wertpapiervermögen						EUR		18.606.762,62	97,80
Derivate						EUR		6.712,20	0,03
Zins-Derivate						EUR		-3.025,00	-0,02
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte						EUR		-3.025,00	-0,02
FUTURE EURO-BOBL 12.20 EUREX						EUR			
Exposure: EUR 404.946,30; Börse: EUREX-Exchange								-1.230,00	-0,01
FUTURE EURO-BUND 12.20 EUREX						EUR			
Exposure: EUR 173.508,80; Börse: EUREX-Exchange								-1.720,00	-0,01
FUTURE EURO-SCHATZ 12.20 EUREX						EUR			
Exposure: EUR 112.228,80; Börse: EUREX-Exchange								-75,00	0,00
Devisen-Derivate						EUR		9.737,20	0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						EUR		9.737,20	0,05
Offene Positionen									
USD/EUR Exposure: 1,1 Mio. US-Dollar / 0,88 Mio. Euro								9.737,20	0,05
Gegenpartei: State Street Bank International GmbH (GD) (V)									

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		344.471,58	1,81
Bankguthaben						EUR		344.471,58	1,81
Guthaben in Fondswährung		EUR	2.051,54					2.051,54	0,01
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		PLN	3.204,85					714,94	0,00
		SEK	3.361,48					328,70	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	2.359,92					1.454,14	0,01
		GBP	6.586,36					7.352,49	0,04
		JPY	95.977,00					769,63	0,00
		RUB	610.666,26					6.675,14	0,04
		TRY	46.945,85					5.022,29	0,03
		USD	382.874,85					320.102,71	1,68
Forderungen gegenüber Kreditinstituten						EUR		12.579,10	0,07
Variation Margin		EUR	3.025,00					3.025,00	0,02
Initial Margin		EUR	9.554,10					9.554,10	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		69.464,90	0,37
Zinsansprüche		EUR	69.464,90					69.464,90	0,37
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-14.905,28	-0,08
Verwaltungsvergütung		EUR	-13.478,18					-13.478,18	-0,07
Verwahrstellenvergütung		EUR	-158,57					-158,57	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.268,53					-1.268,53	-0,01
Fondsvermögen						EUR		19.025.085,12	100,00
Anteilwert						EUR		837,56	
Ausgabepreis						EUR		879,44	
Anteile im Umlauf						STK		22.715	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	-----------------------------	------	--------------------	-----------------------------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

97,80

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,03

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 (Zinsterminkontrakte und Devisenterminkontrakte Verkauf), 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 30.11.2020

AUD	1,62290 = 1 EUR (EUR)
GBP	0,89580 = 1 EUR (EUR)
JPY	124,70540 = 1 EUR (EUR)
PLN	4,48270 = 1 EUR (EUR)
RUB	91,48370 = 1 EUR (EUR)
SEK	10,22650 = 1 EUR (EUR)
TRY	9,34750 = 1 EUR (EUR)
USD	1,19610 = 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					
XS1883355197	1,5000 % Abbott Ireland Financing DAC EO-Notes 2018(18/26)	EUR	0	100	
DE000A1RE1Q3	5,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2012(2022/2042)	EUR	0	200	
BE6301511034	2,0000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/35)	EUR	200	200	
XS1806328750	5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)	EUR	0	200	
XS1939253917	3,3750 % BNP Paribas S.A. LS-Non-Preferred MTN 2019(26)	GBP	0	250	
DE0001030559	0,5000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	EUR	0	300	
XS2099128055	0,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2020(20/27)	EUR	100	100	
XS2099763075	4,7000 % CBOM Finance PLC DL-LPN 2020(25) Reg.S	USD	460	460	
XS2022084367	1,6250 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	EUR	200	200	
DE000A2YNZX6	0,7500 % Daimler AG Medium Term Notes v.19(30)	EUR	0	250	
FR0013444551	0,3750 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/29)	EUR	0	100	
XS2024716099	1,3750 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2034)	EUR	200	200	
DE000A2LQRS3	2,2500 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2039)	EUR	150	150	
XS2079723552	0,0500 % DNB Bank ASA EO-Medium-Term Notes 2019(23)	EUR	0	300	
BE0002596741	1,5000 % Elia Group EO-Bonds 2018(18/28)	EUR	0	200	
XS1425367494	8,8750 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	EUR	0	200	
XS2167595672	3,7500 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2020(20/26)	EUR	100	100	
XS1956027947	2,1250 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	EUR	200	200	
XS1554373834	3,0000 % Fresenius Finance Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2017(17/32) 4	EUR	200	200	
FR0013518420	2,3750 % Iliad S.A. EO-Obl. 2020(20/26)	EUR	100	100	
XS2244936659	1,6250 % Infrastrutt. Wireless Italiane EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	EUR	100	100	
FR0013281946	1,6250 % Ingenico Group S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	EUR	0	200	
XS1945110606	1,2500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/27)	EUR	0	150	
IT0005329344	0,1000 % Italien, Republik EO-Inf.l.Idx Lkd B.T.P.2018(23)	EUR	0	300	
DE000LB2CPE5	4,0000 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-Nach.IHS AT1 v.19(25/unb.)	EUR	0	200	
XS1294343337	6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	EUR	0	250	
FR0013396496	0,5000 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/22)	EUR	0	100	
XS1640667116	6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	EUR	0	400	
XS1917591411	1,0000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 18(23)166	EUR	0	400	
XS2065593068	0,2500 % Raiffeisen.Niederöst.-Wien AG EO-Preferred MTN 2019(24)	EUR	0	300	
FR0013393774	2,0000 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(24/24)	EUR	0	250	
XS2177013252	0,3750 % Reckitt Benck.Treas.Ser.(NL)BV EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	EUR	125	125	

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
XS2154441120	0,8750 % Red Electrica Corporacion S.A. EO-Bonds 2020(20/25)	EUR	100	100	
US761713BG06	4,4500 % Reynolds American Inc. DL-Notes 2015(15/25)	USD	0	150	
XS1970549561	3,5000 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(34)Reg.S	EUR	0	100	
FR0013344215	1,3750 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2018(18/27)	EUR	0	300	
FR0013494168	0,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2020(20/29)	EUR	100	100	
XS2163320679	0,7500 % Sodexo S.A. EO-Notes 2020(20/25)	EUR	150	150	
FR0013313186	1,2890 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2018(18/23)	EUR	0	200	
AT000B121991	7,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	EUR	0	200	
XS1910948329	3,2500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2018(30)	EUR	200	200	
Zertifikate					
DE000A0KRKK9	WisdomTree Comm. Securit. Ltd. DT.ZT06/Und. Precious Metals	STK	0	22.000	
DE000A0N62G0	WisdomTree Metal Securiti.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Gold	STK	1.050	1.050	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
XS2168307333	0,7500 % Amphenol Technol. Holding GmbH Anleihe v.20(20/26)	EUR	150	150	
XS2226911928	5,1250 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	EUR	200	200	
XS1378895954	1,7500 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2016(16/23)	EUR	0	200	
USP4948KAD74	4,8750 % Gruma S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USD	0	400	
XS1395182683	4,2500 % Huntsman International LLC EO-Notes 2016(16/25)	EUR	0	200	
DE000A2GSG24	4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	EUR	0	100	
XS2010032881	0,8750 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2020(20/30)	EUR	130	130	
USY68856AN67	3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(25) Reg.S	USD	0	500	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
DE000A254NY6	2,2500 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2039)	EUR	150	150	
Investmentanteile					
Gruppeneigene Investmentanteile					
AT0000A11418	Kathrein Bond Select Inhaber-Anteile I T o.N.	ANT	0	341	
AT0000A0XD52	Kathrein Emerging Mkt Pearls Inhaber-Anteile I A o.N.	ANT	0	50	

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Gruppenfremde Investmentanteile					
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	ANT	0	99.047	
LU1452600270	MUL-Lyx.Core US TIPS(DR)U.ETF Namens-Anteile Dist o.N.	ANT	1.900	1.900	
IE00B4613386	SPDR Bl.Ba.Em.Mkts Loc.Bd UETF Registered Shares (Dist)o.N.	ANT	0	5.000	
AT0000A1Z049	ValueDO Fund Inhaber-Anteile I T o.N.	ANT	0	3.000	
LU0380865021	Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	0	15.939	
Derivate					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
	(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, VSTOXX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)	EUR			960,11
Verkaufte Kontrakte:					
	(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, VSTOXX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)	EUR			911,23
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
	(Basiswert(e): 2-3,25Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)	EUR			16.919,55
Verkaufte Kontrakte:					
	(Basiswert(e): 2-3,25Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)	EUR			10.017,56
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
	Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR			3.797

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/EUR	EUR			1.260
	USD/EUR	EUR			5.542

Wien, am 17. März 2021

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Mag. Georg Rixinger

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Prüfungsurteil

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

Kathrein Sustainable Dynamic Value,
Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. November 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 sowie in Hinblick auf die Zahlenangaben den entsprechenden Vorschriften des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes (AIFMG) und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 30. November 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 sowie des AIFMG.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 und § 20 Abs 3 AIFMG 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 sowie des AIFMG 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 Sustainable Dynamic Value

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 17. März 2021

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Robert Pejhovský
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 Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs 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 März 2021

Der Aufsichtsrat

Harald P. Holzer, CFA,
Vorsitzender

SONSTIGE INFORMATIONENANGABEN

Bezugnehmend auf die Anlagestrategie des Investmentfonds nachfolgend die Informationsangaben für Anlagen gemäß § 21 AIFMG:

Angaben zum Gesamtrisiko, maximalen Umfang sowie zur Gesamthöhe der Hebelfinanzierung in der laufenden Berichtsperiode

	Wert zum Ende des Rechnungsjahres	Durchschnittlicher Wert im Rechnungsjahr	Höchster Wert im Rechnungsjahr
Leverage-Umfang nach Bruttomethode	1,08	1,18	1,44
Leverage-Umfang nach Commitment-Methode	1,00	1,00	1,14

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich des maximalen Umfangs der Hebelfinanzierung. Siehe hierzu Punkt 1.17. in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

Berichterstattung zu Änderungen etwaiger Rechte zur Wiederverwendung von Sicherheiten oder sonstiger Garantien

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich etwaiger Rechte zur Wiederverwendung von Sicherheiten oder sonstiger Garantien. Siehe hierzu Punkt 1.17. in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

Maßnahmen zur Bewertung der Sensitivität des Portfolios gegenüber den Hauptrisiken

	Potentielle Wertveränderung des Investmentvermögens in %
Aktien-Sensitivität (Net Equity Delta) um +/- 20 %	-
Zinssensitivität (Net DEV01) um 1 BP (+/- 0,01 %)	0,04
Kreditrisiko-Sensitivität (Net CS01) um 1 BP (+/- 0,01 %)	0,03

Überschreitungen der festgelegten Risikolimits

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen aktiven Überschreitungen der von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Risikolimits. Die im abgelaufenen Rechnungsjahr aufgetretenen passiven Grenzverletzungen wurden im Rahmen einer angemessenen Frist ordnungsgemäß rückgeführt.

Berichterstattung über die zur Steuerung der Risiken eingesetzten Risikomanagementsysteme

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich der zur Steuerung der Risiken eingesetzten Risikomanagementsysteme. Siehe hierzu Punkt 1.17. in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

Berichterstattung über Änderungen des aktuellen Risikoprofils

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich des dargestellten Risikoprofils. Siehe hierzu Punkt 1.18. in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

Jegliche neuen Regelungen zur Steuerung der Liquidität des Investmentfonds

Im abgelaufenen Rechnungsjahr gab es keine Änderungen in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG hinsichtlich der Regelungen zur Steuerung der Liquidität. Siehe hierzu Punkt 1.17./II /b in den Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG.

Prozentueller Anteil an Vermögenswerten des Fonds, die schwer zu liquidieren sind und für die deshalb besondere Regelungen gelten

%-Anteil am Fondsvermögen: 0,00

STEUERLICHE BEHANDLUNG DER AUSSCHÜTTUNG AUF KATHREIN SUSTAINABLE DYNAMIC VALUE-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 Sustainable Dynamic Value

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 iVm AIFMG

Ausschütter: ISIN AT0000620240

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Kathrein Sustainable Dynamic Value** (im Folgenden „Investmentfonds“), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Alternativer Investmentfonds (AIF) in der Form eines Anderen Sondervermögens und ist ein Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG) in Verbindung mit Alternative Investmentfonds Manager Gesetz (AIFMG).

Der Investmentfonds 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 in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ genannte Zahlstellen.

ARTIKEL 3 VERANLAGUNGSINSTRUMENTE 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.

Für den Kathrein Sustainable Dynamic Value können **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens Schuldverschreibungen von Emittenten und Währungen jedweder Region erworben werden. Schuldverschreibungen, die nicht im Investmentgrade-Bereich liegen oder nicht geratet sind, können bis **maximal 20 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Aktien von Unternehmen jedweder Region dürfen **bis zu 30 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Ungesicherte Fremdwährungspositionen sind mit **maximal 30 vH** des Fondsvermögens beschränkt.

Strukturierte Finanzinstrumente einschließlich ABS dürfen erworben werden, und zwar auch dann, wenn sie andere Basiswerte als die oben genannten Instrumente zum Gegenstand haben, jedoch ohne physische Lieferung bzw. Einräumung eines Rechts auf eine derartige Lieferung.

Die Veranlagung kann auch **bis zu 40 vH** des Fondsvermögens über Investmentfonds abgebildet werden, wobei Aktien und Aktienfonds in Summe 30 vH des Fondsvermögens nicht übersteigen dürfen.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben. Hierbei werden überwiegend soziale und ökologische Ausschluss- und Qualitätskriterien angewendet.

Für den Investmentfonds gelten sinngemäß die Veranlagungs- und Emittentengrenzen für OGAW mit den in §§ 166 f InvFG vorgesehenen Ausnahmen.

Wertpapiere

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

Geldmarktinstrumente

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von einem der nachfolgenden Emittenten begeben oder garantiert werden, dürfen **zu mehr als 35 vH** des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission **30 vH** des Fondsvermögens nicht überschreiten darf:

- Österreich

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

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 40 vH** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 40 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Anteile an Investmentfonds in der Form von „Anderen Sondervermögen“ dürfen jeweils bis zu 10 vH und insgesamt **bis zu 40 vH** des Fondsvermögens erworben werden. Sofern dieses Andere Sondervermögen nach seinen Fondsbestimmungen insgesamt höchstens 10 vH des Fondsvermögens in Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG anlegen darf, dürfen Anteile an diesem „Anderen Sondervermögen“ jeweils **bis zu 40 vH** und insgesamt **bis zu 40 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG

Nicht anwendbar.

Anteile an Immobilienfonds

Nicht anwendbar.

Sichteinlagen oder kündbare Einlagen

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

Pensionsgeschäfte

Sind nicht erlaubt.

Wertpapierleihe

Ist nicht erlaubt.

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **im gesetzlich zulässigen Umfang** und zur Absicherung eingesetzt werden.

Kathrein Sustainable Dynamic Value

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

Risiko-Messmethode des Investmentfonds

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

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

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

Vorübergehend aufgenommene Kredite

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

Hebelfinanzierung gemäß AIFMG

Hebelfinanzierung darf verwendet werden. Nähere Angaben finden sich in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ (Punkt Risikomanagement / Hebelfinanzierung).

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 RECHNUNGSLEGUNGS- UND BEWERTUNGSSTANDARDS, MODALITÄTEN DER AUSGABE UND RÜCKNAHME

Transaktionen, die der Investmentfonds eingeht (z.B. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren), Erträge sowie der Ersatz von Aufwendungen werden möglichst zeitnahe, geordnet und vollständig verbucht.

Insbesondere Verwaltungsgebühren und Zinserträge (u.a. aus Kuponanleihen, Zerobonds und Geldeinlagen) werden über die Rechnungsperiode zeitlich abgegrenzt verbucht.

Der **Gesamtwert** des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Investmentfonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten zu ermitteln.

Die **Kurswerte** der einzelnen Vermögenswerte werden wie folgt ermittelt:

- a. Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b. Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

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

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

Berechnungsmethode

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes (NAV) werden grundsätzlich die jeweils letzten verfügbaren Kurse herangezogen.

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 auszuführen. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Rücknahme und Auszahlung auszusetzen.

ARTIKEL 5 RECHNUNGSJAHR

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom **01. Dezember** bis zum **30. November**.

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 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 01. März des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem 01. März der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuführen, 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

Kathrein Sustainable Dynamic Value

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

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 01. März 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 1. März der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, 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 01. März 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 Körperschaftsteuer 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 auszuzahlen.

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 Körperschaftsteuer 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 **0,85 vH** des Fondsvermögens, die auf Grund der Monatsendwerte anteilig errechnet wird.

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

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.

ARTIKEL 8 BEREITSTELLUNG VON INFORMATIONEN AN DIE ANLEGER

Die "Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG" einschließlich der Fondsbestimmungen, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), die Rechenschafts- und Halbjahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen werden dem Anleger auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft www.masterinvest.at zur Verfügung gestellt.

Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich in den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“.

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 Sustainable Dynamic Value

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)