

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. November 2020 bis 30. April 2021

für den

Kathrein 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

ANGABEN ZUM KATHREIN EMERGING MARKET PEARLS

ANTEILSGATTUNGEN	Ausschütter / AT0000A0XD52 / Institutionelle Tranche Thesaurierer / AT0000A0XD45 / Retail Tranche
VERWALTUNGSGESELLSCHAFT	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
DEPOTBANK / VERWAHRSTELLE	Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz
FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT	Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstr. 25/6, A-1010 Wien

		BEGINN HALBJAHR	ENDE HALBJAHR
FONDSVERMÖGEN IN EUR		16.920.522,20	19.649.808,77
ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR			
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	10.150,81	10.072,33
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	119,77	120,95
ANTEILE IM UMLAUF			
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	1.588	1.871
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	6.688	6.651

Gemäß Fondsbestimmungen kann einzelnen Anteilklassen eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung angelastet werden:

ERFOLGSABHÄNGIGE VERWALTUNGS- VERGÜTUNG PER ENDE HALBJAHR	JE ANTEIL IN EUR	IN % VOM TRANCHENVOLUMEN
Thesaurierer (R)	0,00	0,00 %

Die Auszahlung findet jährlich zum Rechnungsjahresende an die externe Fondsmanagementgesellschaft statt. Daher handelt es sich bei dem oben genannten Betrag um die Summe der Abgrenzungen des abgelaufenen Rechnungshalbjahres.

KOMMENTARE DER FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT

ENTWICKLUNG DER KAPITALMÄRKTE

Das erste Halbjahr des laufenden Geschäftsjahres war international von den sowohl medizinischen als auch wirtschaftlichen Maßnahmen zur Eindämmung der Corona-Krise geprägt.

Auf medizinischer Seite konnte, neben den bereits lokal im Einsatz befindlichen russischen und chinesischen Impfstoffen, im November bereits von drei weiteren Impfstoffen positive Testergebnisse publiziert werden und in den Monaten danach wurden sie auch – mit unterschiedlicher Geschwindigkeit – in den meisten Ländern der Erde zur Verimpfung zugelassen. In Folge haben auch weitere potenzielle Produzenten die Entwicklungen vorantreiben und teilweise bereits die Approbation erhalten können. Wenn auch immer wieder aufgrund von Produktionskapazitäten, möglichen Nebenwirkungen oder sonstigen Schwierigkeiten Rückschläge in den einzelnen nationalen Impfprogrammen hingenommen werden mussten, hat die in Summe positive Entwicklung das Vertrauen in eine absehbare Lösung der Gesundheits- und Wirtschaftskrise enorm gestärkt. Einzelne Schwellenländer, wie Brasilien, konnten kein tatsächliches Mittel zur Pandemiebekämpfung finden und sahen sich daher über Monate hinweg mit einer Krisensituation konfrontiert.

Vor allem in den letzten Wochen des abgelaufenen Halbjahres waren die Ausbreitung von Mutationen, die Impfgeschwindigkeit (Lieferproblematik vor allem in der EU) sowie die Sicherheit insbesondere des Astra Zeneca Impfstoffes die Themengebiete, die die öffentliche Diskussion beherrschten. Durch diesen Mix führten – vor allem in Europa – neue Lockdowns und zeitweilige Impf-Aussetzungen zu Stimmungseintrübungen, während in den USA der neue Präsident Biden sein Impfziel bis Anfang Sommer sogar von 100 auf 200 Millionen Bürger anheben konnte.

Joe Biden, der sich bei den US-Präsidentschaftswahlen im November gegen seinen Konkurrenten Donald Trump durchsetzen konnte und dessen Partei im Jänner überraschend auch die Abstimmungsmehrheit im Senat erreichen konnte, hat in den ersten Wochen seiner Präsidentschaft einerseits ein ambitioniertes und sehr stark auf die Umwelt fokussiertes Programm vorgelegt, andererseits aber auch harte Linien gegenüber den Konkurrenten China und Russland gezogen.

Angetrieben von der sich abzeichnende Normalisierung des Wirtschaftslebens, zumindest ein Billionenschweres nationales Unterstützungspaket der USA sowie der Hoffnung auf massive Nachholeffekte im privaten Konsum, ist die Inflationserwartung in den ersten Wochen des neuen Kalenderjahres stark angestiegen. Die internationalen Notenbanken betonen zwar durchgehend ihre Programme zum Ankauf von Wertpapieren und auch ihre Niedrigzinspolitik beizubehalten, auch wenn vorübergehend die Zielmarken bei der Inflation überschritten werden, die Rentenmärkte konnten sie damit aber nur teilweise einfangen. So sind die zehnjährigen Renditen seit dem Ultimo 2020 in den USA um etwa 80 BP, in Großbritannien um etwa 60 BP und in den Core-Ländern der Eurozone um etwa 30 BP angestiegen.

Während die letzten beiden Monate von 2020 noch eine gute Entwicklung für EM-Unternehmensanleihen in Hartwährung vorweisen konnten, war der Start in das neue Jahr negativ. Ein wesentlicher Treiber hierfür war die Renditeentwicklung im US-Dollar und Euro-Bereich. Die Türkei kam aufgrund von politischen Entwicklungen kaum aus den Schlagzeilen; Brasilien aufgrund der Gesundheitskrise.

Der Euro konnte gegenüber dem US-Dollar zulegen. Anfänglich lag der Wechselkurs bei knapp 1,16. Zum Jahreswechsel erschien der Abwärtstrend vorerst für beendet. Ende März 2021 begann der US-Dollar jedoch abermals abzuwerten. Somit beendet der US-Dollar die Berichtsperiode bei einem Niveau von rund 1,20.

FONDSPOLITIK

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

Das Zinsänderungsrisiko wurde per Ultimo April 2021 mit 4,49 % beziffert. Die durchschnittliche Risikoprämie der im Fonds befindlichen Anleihen lag zum Ende der Berichtsperiode bei +198 Basispunkten (option adjusted spread). Die Risikoprämien waren in Summe weitgehend rückläufig, verzeichnen seit März 2021 jedoch eine Seitwärtsbewegung.

Bei attraktiven Angeboten von Unternehmen wird an Neuemissionen teilgenommen, es wird aber auch am Sekundärmarkt agiert. In der abgelaufenen Berichtsperiode hat sich der Anteil des China-, Türkei- und Russland-Exposure zugunsten Mexikos leicht reduziert (gemessen am Land des wirtschaftlichen Risikos).

MARKTAUSBLICK

Als Risikofaktoren gelten weiterhin Mutationen der zirkulierenden Viren und die Akzeptanz der Impfkampagnen. Während sich auf der Nordhalbkugel aufgrund der Sommermonate eine Entspannung abzeichnet – unabhängig vom Impffortschritt, wo sich mittlerweile ebenfalls ein weitaus besseres Bild zeichnet als zu Beginn des Jahres – schwappt die Krise nun erneut auf Schwellenländer über. So wird sich innerhalb Europas und in den Vereinigten Staaten wohl im Herbst zeigen, sobald die kühlere Jahreszeit wieder Einzug hält, wie erfolgreich die Pandemiebekämpfung schlussendlich umgesetzt werden konnte. Für einen globalen Erfolg müssen jedoch auch ehestmöglich Schwellenländer mit ausreichend Impfstoff versorgt werden. Zumindest vonseiten der Vereinigten Staaten könnte sich – aufgrund des Impffortschrittes und dem nahenden Überangebot an Impfdosen – Unterstützung anbahnen.

Hinzu kommt, dass mit „Wiederaufbauprogrammen“ die Wirtschaft wieder auf Schiene gebracht werden soll, was ebenfalls für Auftrieb sorgen könnte. Somit ist vorerst von einem positiven Umfeld für riskantere Sub-Assetklassen und einem länger anhaltenden Niedrigzinsniveau auszugehen. Mögliche Programme, um die gestiegene Staatsverschuldung zurückzuführen, wenn auch nur ansatzweise, zeichnen sich jedenfalls noch nicht ab. Dies sollte sich auch positiv auf die Entwicklung der Emerging Markets durchschlagen, wenngleich sie bei der Eindämmung der Krankheit zurückhängen, aber aufgrund der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung positiv unterstützt sein sollten. Die Inflations Sorgen ließen zuletzt auch die Renditen in Kernländern ansteigen. Ein länger anhaltender Aufwärtsdruck beim Preisniveau wird jedoch nicht gesehen.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. APRIL 2021, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. NOVEMBER 2020 BIS 30. APRIL 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	14.422.987,69	73,40
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	14.422.987,69	73,40
0,1550 % Asahi Group Holdings Ltd. EO-Notes 2020(20/24)	XS2242747181	EUR	100	0	0	%	100,537	100.537,00	0,51
1,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	200	0	0	%	100,458	200.916,00	1,02
5,6250 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2017(24)	XS1567439689	EUR	200	0	0	%	95,120	190.240,00	0,97
3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028954953	EUR	150	0	0	%	100,152	150.228,00	0,76
0,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2020(20/27)	XS2099128055	EUR	100	0	0	%	100,578	100.578,00	0,51
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361	EUR	100	0	0	%	104,454	104.454,00	0,53
8,8750 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	XS1425367494	EUR	200	0	0	%	103,926	207.852,00	1,06
4,3640 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(25) GAZPROM	XS0906949523	EUR	250	0	0	%	110,597	276.492,50	1,41
2,0000 % Ignitis Group UAB EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2177349912	EUR	200	0	0	%	109,445	218.890,00	1,11
1,5000 % MOL Magyar Olaj-és Gázipar Nyrt EO-Notes 2020(27/27)	XS2232045463	EUR	200	0	0	%	104,343	208.686,00	1,06
3,2500 % RCS & RDS SA EO-Bonds 2020(20/28) Reg.S	XS2107452620	EUR	200	0	0	%	100,799	201.598,00	1,03
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	250	0	0	%	110,975	277.437,50	1,41
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	300	0	0	%	102,767	308.301,00	1,57
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036	EUR	200	0	0	%	104,445	208.890,00	1,06
1,0000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2181280335	EUR	150	0	0	%	102,088	153.132,00	0,78
6,0000 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2015(26/46)	XS1117293107	EUR	200	0	0	%	125,136	250.272,00	1,27
5,4500 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. DL-Notes 2018(28)	XS1753595328	USD	200	0	0	%	104,005	172.808,84	0,88
4,3750 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY00130RP42	USD	200	0	0	%	103,330	171.687,30	0,87
2,1250 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2021(21/31)	US01609WAX02	USD	200	200	0	%	96,426	160.216,00	0,82
4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981	USD	200	0	0	%	108,040	179.513,17	0,91
5,0000 % Arcelik A.S. DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0910932788	USD	250	0	0	%	103,800	215.585,28	1,10
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105	USD	200	0	0	%	96,928	161.050,10	0,82
3,6250 % Baidu Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US056752AJ76	USD	300	0	0	%	109,445	272.771,45	1,39
4,5000 % Braskem Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2019(19/30) Reg.S	USN15516AD40	USD	200	200	0	%	102,137	169.705,08	0,86
4,7000 % CBOM Finance PLC DL-LPN 2020(25) Reg.S	XS2099763075	USD	260	0	0	%	101,670	219.607,88	1,12
3,0000 % China Mengniu Dairy Co. Ltd. DL-Notes 2019(19/24)	XS2025437406	USD	200	0	0	%	104,814	174.153,03	0,89
4,7500 % China Merchants Finance Co.Ltd DL-Notes 2015(25)	XS1269724826	USD	200	0	0	%	110,745	184.007,64	0,94
2,7500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/30)	US191241AH15	USD	200	200	0	%	102,531	170.359,72	0,87
1,8500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/32)	US191241AJ70	USD	150	0	0	%	93,375	116.359,97	0,59
2,6250 % Contemporary Ruiding Dev. Ltd. DL-Notes 2020(30)	XS2211037184	USD	200	0	0	%	97,312	161.688,13	0,82
6,8500 % DP World PLC DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581	USD	200	0	0	%	133,406	221.659,88	1,13
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18	USD	200	0	0	%	109,172	181.394,04	0,92

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
2,6250 % ENN Energy Holdings Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG3066LAF88	USD	200	200	0	%	97,095	161.327,57	0,82
3,0000 % Globe Telecom Inc. DL-Notes 2020(35/35) Reg.S	XS2207510582	USD	200	0	0	%	92,303	153.365,46	0,78
5,7500 % Grupo Kuo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP4954BAF33	USD	250	0	0	%	105,456	219.024,67	1,11
2,1500 % Haidilao Int. Hldg Ltd. DL-Notes 2021(26)	XS2281463237	USD	200	200	0	%	99,059	164.590,84	0,84
1,3750 % HCL America Inc. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USU2479QAA59	USD	200	200	0	%	98,541	163.730,17	0,83
5,7500 % Indian Oil Corp. DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0955024236	USD	200	0	0	%	109,243	181.512,00	0,92
3,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USP56145AA66	USD	200	0	0	%	107,302	178.286,95	0,91
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298	USD	200	0	0	%	102,974	171.095,79	0,87
5,5000 % Japfa Comfeed Indonesia,PT DL-Bonds 2017(20/22)	XS1588422201	USD	200	0	0	%	101,444	168.553,63	0,86
5,7500 % Klabin Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USA35155AA77	USD	200	0	0	%	111,528	185.308,63	0,94
5,8750 % Lenovo Group Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(20/25)	XS2125052261	USD	200	0	0	%	113,491	188.570,24	0,96
4,9500 % Listrindo Capital B.V. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USN5276YAD87	USD	200	0	0	%	103,197	171.466,31	0,87
4,3750 % Manila Water Co. Inc. DL-Notes 2020(25/30) Reg.S	XS2208939368	USD	200	0	0	%	105,727	175.670,02	0,89
2,1250 % Meituan DL-Notes 2020(20/25) RegS	USG59669AB07	USD	200	0	0	%	98,786	164.137,24	0,84
2,5000 % National Central Cooling Co. DL-Bonds 2020(27)	XS2242171291	USD	200	0	0	%	99,119	164.690,54	0,84
1,5000 % Naver Corp. DL-Notes 2021(26)	XS2315967989	USD	200	200	0	%	100,085	166.295,59	0,85
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645	USD	200	0	0	%	105,475	175.251,31	0,89
5,0000 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 10(25) Reg.S	XS0551307100	USD	400	400	0	%	115,350	383.318,10	1,95
5,6250 % Orazul Energy Egenor S.e.C.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP7372BAA19	USD	200	200	0	%	101,419	168.512,09	0,86
3,9490 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-Ln Pt.Nts 18(23)Phos.Reg.S	XS1752568144	USD	200	0	0	%	104,025	172.842,07	0,88
5,2500 % Polyus Finance PLC DL-Bonds 2017(23) Reg.S	XS1533922933	USD	250	250	0	%	105,543	219.205,37	1,12
2,3750 % POSCO DL-Notes 2020(23) Reg.S	USY70750BU03	USD	300	200	0	%	102,566	255.626,82	1,30
3,6800 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USN7163RAA16	USD	200	0	0	%	105,022	174.498,63	0,89
2,1500 % Sabic Capital I B.V. DL-Notes 2020(30/30)	XS2228112954	USD	200	0	0	%	96,337	160.068,12	0,81
5,5000 % San Miguel Corp. DL-FLR Med.T.Nts 2020(25/Und.)	XS2207320701	USD	200	0	0	%	104,638	173.860,60	0,88
1,6250 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-T.Nts 2020(25/25)Reg.S	XS2262853000	USD	200	200	0	%	101,310	168.330,98	0,86
1,7400 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.5 DL-Bonds 2020(25)	XS2203995670	USD	200	0	0	%	100,882	167.619,84	0,85
2,8500 % Shan.Port Gr.(BVI) Dev.Co.Ltd DL-Notes 2019(29)	XS2049589042	USD	200	0	0	%	101,452	168.566,92	0,86
3,0000 % Singapore Airlines Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(26/26)	XS2284332769	USD	200	200	0	%	101,848	169.224,89	0,86
2,1250 % SK Battery America Inc. DL-Notes 2021(26)	XS2288890671	USD	200	200	0	%	98,723	164.032,57	0,83
3,0000 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2019(24)	XS2045892085	USD	200	0	0	%	106,166	176.399,44	0,90
6,6250 % SK Telecom Co. Ltd. DL-Notes 2007(27) Reg.S	USY4935NAS37	USD	200	0	0	%	128,493	213.496,72	1,09
3,7500 % Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. DL-Notes 2018(18/23)	XS1748392559	USD	200	0	0	%	103,682	172.272,16	0,88
2,0000 % Tencent Music Entertainment Gr DL-Notes 2020(20/30)	US88034PAB58	USD	200	0	0	%	94,057	156.279,80	0,80
3,2440 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2016(26)	XS1505674918	USD	200	200	0	%	106,851	177.537,59	0,90
1,3750 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG91139AE82	USD	400	200	0	%	92,797	308.372,52	1,57
5,7500 % Turkcell Iletisim Hizmetli. AS DL-Bonds 2015(15/25) Reg.S	XS1298711729	USD	300	0	0	%	107,058	266.822,30	1,36
6,9500 % Türkiye Sise ve Cam Fabri.A.S. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1961010987	USD	200	0	0	%	110,785	184.074,10	0,94
6,9500 % Ülker Bisküvi Sanayi A.S. DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2241387500	USD	200	0	0	%	108,368	180.058,15	0,92
2,8000 % UltraTech Cement Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY9048BAA18	USD	200	200	0	%	93,785	155.827,86	0,79
5,1250 % Vivo Energy Investments B.V. DL-Notes 2020(23/27) Reg.S	XS2231814570	USD	200	200	0	%	107,012	177.805,10	0,90
2,8750 % Want Want China Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/22)	XS1599172746	USD	200	0	0	%	101,618	168.842,73	0,86

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
3,3750 % Xiaomi Best Time Int.Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY77108AA93	USD	200	0	0	%	100,383	166.790,73	0,85
1,6250 % Yili Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2231799243	USD	200	200	0	%	98,904	164.333,31	0,84
2,2500 % Yunda Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2191421291	USD	200	0	0	%	98,956	164.419,71	0,84
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		3.032.699,54	15,43
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		3.032.699,54	15,43
2,7500 % Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1731106347	EUR	200	0	0	%	101,481	202.962,00	1,03
5,0000 % Crédito Real, S.A.B de C.V. EO-Notes 2019(19/27) Reg.S	XS2060698219	EUR	100	0	0	%	89,509	89.509,00	0,46
0,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)	XS2337285519	EUR	350	350	0	%	99,172	347.102,00	1,77
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124	EUR	100	0	0	%	100,996	100.996,00	0,51
2,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/27)	XS1172951508	EUR	300	0	0	%	92,102	276.306,00	1,41
7,1250 % AES Gener S.A. DL-FLR Notes 2019(24/79) Reg.S	USP0607LAC74	USD	200	0	0	%	106,315	176.647,01	0,90
3,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP01703AD22	USD	200	200	0	%	99,274	164.948,08	0,84
7,5000 % Banco Santander S.A. DL-FLR Nts 2019(24/Und.)	XS1951093894	USD	200	0	0	%	110,676	183.893,00	0,94
3,1500 % Colbun S.A. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP2867KAK27	USD	200	200	0	%	102,360	170.075,60	0,87
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446	USD	200	0	0	%	111,394	185.085,98	0,94
4,7500 % JSM Global S.à.r.l. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USL5788AAA99	USD	200	200	0	%	101,575	168.771,29	0,86
2,4310 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2020(20/29-31) Reg.S	USP60694AF68	USD	200	200	0	%	98,404	163.502,53	0,83
2,3750 % Mercadolibre Inc. DL-Notes 2021(21/26)	US58733RAE27	USD	200	200	0	%	99,848	165.901,80	0,84
6,9500 % MHP Lux S.A. DL-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1713469911	USD	200	0	0	%	102,731	170.692,03	0,87
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20	USD	200	0	0	%	129,231	214.722,94	1,09
4,3000 % TMK Capital S.A. DL-Loan Part.Nts 20(27)OAO TMK	XS2116222451	USD	300	0	0	%	100,944	251.584,28	1,28
Investmentanteile						EUR		1.665.015,00	8,47
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR		1.665.015,00	8,47
Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	AT0000A2HU91	ANT	16.500	4.500	0	EUR	100,910	1.665.015,00	8,47
Summe Wertpapiervermögen						EUR		19.120.702,23	97,31

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate						EUR		-142.778,89	-0,73
Devisen-Derivate						EUR		-81.897,63	-0,42
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						EUR		-81.897,63	-0,42
Offene Positionen									
USD/EUR 15,3 Mio.								-81.897,63	-0,42
Swaps						EUR		-60.881,26	-0,31
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Credit Default Swaps						EUR		-60.881,26	-0,31
Protection Buyer						EUR		-60.881,26	-0,31
iTraxx Europe Crossover Ser.31 Index (5 Years) 20.03.2019/20.06.2024		EUR	600.000					-60.881,26	-0,31
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		548.234,51	2,79
Bankguthaben						EUR		548.234,51	2,79
Guthaben in Fondswährung		EUR	424.311,41					424.311,41	2,16
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	149.166,24					123.923,10	0,63
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		139.525,22	0,71
Zinsansprüche		EUR	139.525,22					139.525,22	0,71

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-15.874,30	-0,08
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-3.333,33					-3.333,33	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-2.138,72					-2.138,72	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-286,23					-286,23	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.770,55					-1.770,55	-0,01
Fondsmanagementvergütung		EUR	-8.345,47					-8.345,47	-0,04
Fondsvermögen						EUR		19.649.808,77	100,00
Kathrein Emerging Market Pearls (R)									
Anteilwert						EUR		120,95	
Ausgabepreis						EUR		127,00	
Anzahl Anteile						STK		6.651	
Kathrein Emerging Market Pearls (I)									
Anteilwert						EUR		10.072,33	
Ausgabepreis						EUR		10.072,33	
Anzahl Anteile						STK		1.871	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									97,31
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-0,73

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

Es liegen berichtspflichtige 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.

per 30.04.2021

USD 1,20370 = 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					
XS1640667116	6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	EUR	0	200	
XS1854920870	4,1250 % SK Innovation Co. Ltd. DL-Notes 2018(23) Reg.S	USD	0	200	
US88032XAE40	2,9850 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-Term Nts18(18/23)Reg.S	USD	0	200	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
XS2158595251	2,0000 % Centr. Am. Bk Ec.Integr.CABEI DL-Med.-Term Nts 2020(25)Reg.S	USD	0	400	
XS2099039542	3,0500 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-L.Pt.Nts 20(20/25)Phos.RegS	USD	0	200	
USN5946FAD98	4,8500 % Prosus N.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USD	0	200	
USL79090AA13	7,3750 % Rumo Luxembourg Sàrl DL-Notes 2017(17/24) Reg.S	USD	0	200	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
XS1954554652	7,7500 % E-House (CN) Enterp.Hldgs Ltd. DL-Notes 2019(21)	USD	0	200	
Derivate					
Terminkontrakte					
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
	Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR			11.978

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
------	---------------------	------------------------------------	-------------------	----------------------	---------------------

Wien, im Juni 2021

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Mag. Georg Rixinger