

# RECHENSCHAFTSBERICHT

Vom 01. November 2020 bis 31. Oktober 2021

für den

## Kathrein Emerging Market Pearls

**Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011**

Thesaurierer: ISIN AT0000A0XD45 (Retail Tranche)

Ausschütter: ISIN AT0000A0XD52 (Institutionelle Tranche)

der

**MASTERINVEST KAPITALANLAGE GMBH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000A0XD45



AT0000A0XD52

# ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

## GESELLSCHAFTER

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

## AUFSICHTSRÄTE

Harald P. Holzer, CFA, Vorsitzender  
Mag. Emmerich Schneider, Stellvertreter des Vorsitzenden  
Andrea Otta, CFA  
Mag. Michael Blenke, CFA  
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 DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

### SUMME DER GEZAHLTEN MITARBEITERVERGÜTUNG VON DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2020 IN TAUSEND EUR:

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte / Geschäftsleiter)	TEUR	977,47
Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte / Geschäftsleiter)	Anzahl	13
davon fixe Vergütung	TEUR	892,91
davon variable Vergütung	TEUR	84,56
hiervon begünstigte Mitarbeiter	Anzahl	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 2020 in Tausend EUR auch separat auszuweisen:

Gesamtvergütung	TEUR	553,65
davon Führungskräfte / Geschäftsleiter	TEUR	366,79
davon andere Risikoträger	TEUR	186,86

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 einer Änderung der Vergütungspolitik im Zusammenhang mit der Einarbeitung der gesetzlichen Vorgaben gem. Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

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

## **MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Wien, am 17. Februar 2022

DI Andreas Müller  
Geschäftsführer

Mag. Georg Rixinger  
Geschäftsführer

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die Fondsmanagementgesellschaft **Kathrein Capital Management GmbH** hat folgende Information zur Mitarbeitervergütung offengelegt (Geschäftsjahr 2020):

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte / Geschäftsleiter)	TEUR	1.000,75
Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte / Geschäftsleiter)	Anzahl	9,63
davon fixe Vergütung	TEUR	1.000,75
davon variable Vergütung	TEUR	0,00

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter der Fondsmanagementgesellschaft.

**HÖHE DER AUS DEM FONDS VERWALTUNGSVERGÜTUNG IM ABGELAUFENEN RECHNUNGSJAHR (BEGÜNSTIGTER IN VOLLER HÖHE IST DIE BESTELLTE FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT / DAS BESTELLTE ANLAGE-BERATUNGSUNTERNEHMEN)**

EUR 0,00

## ANGABEN ZUM KATHREIN EMERGING MARKET PEARLS

<b>ANTEILSGATTUNGEN</b>	Thesaurierer / AT0000A0XD45 / Retail Tranche Ausschütter / AT0000A0XD52 / Institutionelle Tranche
<b>VERWALTUNGSGESELLSCHAFT</b>	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, 1030 Wien, Österreich
<b>DEPOTBANK / VERWAHRSTELLE</b>	Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Österreich
<b>FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT</b>	Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Österreich
<b>RISIKOBERECHNUNGSMETHODE</b>	Commitment-Ansatz
<b>AUFLAGEDATUM</b>	02.11.2012 / Thesaurierer / Retail Tranche 02.11.2012 / Ausschütter / Institutionelle Tranche
<b>PROSPEKT</b>	Ein gemäß § 129 Investmentfondsgesetz 2011 erstellter Prospekt, der die Fondsbestimmungen enthält, kann bei der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, 1030 Wien, Österreich, der Hypo Vorarlberg Bank AG (Depotbank / Verwahrstelle), Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Österreich, sowie bei den Zahlstellen kostenlos bezogen werden.

		BEGINN RECHNUNGSJAHR	ENDE RECHNUNGSJAHR
<b>FONDSVERMÖGEN IN EUR</b>		16.920.522,20	20.250.210,18
<b>ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR</b>			
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	119,77	121,01
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	10.150,81	10.089,56
<b>ANTEILE IM UMLAUF</b>			
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	6.688,0000	6.257,0000
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	1.588,0000	1.932,0000

<b>VERWALTUNGSGEBÜHR IM BERICHTSZEITRAUM</b>	
Thesaurierer (R)	0,88 % p.a.
Ausschütter (I)	0,63 % p.a.
Die Berechnung erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvermögens der Monatsendwerte. Maximal laut Fondsbestimmungen: 1 % p.a. Bei einer positiven Wertentwicklung kann eine erfolgsabhängige Gebühr angelastet werden.	

Gemäß Fondsbestimmungen kann einzelnen Anteilklassen eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung angelastet werden:

Während der Berichtsperiode wurde keine erfolgsbezogene Vergütung eingehoben.

## AUSSCHÜTTUNGSDATEN UND WERTENTWICKLUNG

Die Ausschüttung bzw. KEST-Auszahlung für das Rechnungsjahr wird ab dem 15. Dezember 2021 bei der Hypo Vorarlberg Bank AG (Depotbank / Verwahrstelle), Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Österreich sowie den Zweigstellen, Filialen und Zahlstellen dieser Bank(en) kostenfrei vorgenommen.

RECHNUNGSJAHR		2018 / 2019	2019 / 2020	2020 / 2021
FONDSVERMÖGEN IN EUR		15.196.240,67	16.920.522,20	20.250.210,18
<b>ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR</b>				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	122,17	119,77	121,01
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	10.494,71	10.150,81	10.089,56
<b>AUSSCHÜTTUNG BZW. KEST-AUSZAHLUNG JE ANTEIL IN EUR</b>				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	0,4523	0,7446	0,5065
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	207,0000	255,4100	180,0200
<b>WERTENTWICKLUNG IN % LT. OEKB-METHODE</b>				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	9,18	-1,60	1,65
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	9,86	-1,34	1,90

Die depotführende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung die anteilige Kapitalertragsteuer (siehe steuerliche Behandlung) einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

## STEUERLICHE BEHANDLUNG

Die Steuerdaten des Investmentfonds finden Sie auf der OeKB-Homepage [my.oekb.at/kapitalmarkt-services/kms-output/fonds-info/sd/af/f](https://my.oekb.at/kapitalmarkt-services/kms-output/fonds-info/sd/af/f).

## KOMMENTARE DER FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT

### ENTWICKLUNG DER KAPITALMÄRKTE

Das abgelaufene Geschäftsjahr stand ganz im Zeichen der Erholung; mit zwischenzeitlichen volatilieren, negativen Phasen. Das Corona-Virus, Inflationssorgen und damit verbundene Debatten rund um die vorherrschende Geldpolitik sowie Lieferengpässe waren die wesentlichen Treiber an den Rentenmärkten.

Die ersten Monate des Geschäftsjahres waren zuerst noch von einem Aufwärtstrend bei den Infektionszahlen mit Covid-19 und daraus folgend rigorosen Einschränkungen des öffentlichen Lebens, die zu diesem Zeitpunkt das einzige Mittel zum Zweck waren, geprägt. Dies führte wiederum zu harten Einschnitten bei den am stärksten betroffenen Branchen (z.B. Hotellerie, Fluglinien, Flugzeugbauer).

In dieser Zeit entwickelten sich auch die Risikoprämien, aufgrund des Infektionsgeschehens und der nahenden US-Präsidentenwahlen, verstärkt seitwärts und die Volatilität an den Finanzmärkten nahm zu. Der Umgang mit Covid-19 aufseiten der Vereinigten Staaten wird als ein Hauptgrund gesehen, weshalb die Präsidentenwahl im November mit einem Sieg des demokratischen Herausforderers Joe Biden endete, der nach anfänglicher Skepsis wegen möglicher Steuererhöhungen wohlwollend von den Märkten aufgenommen worden ist.

Als gegen Ende des Vorjahres von drei Impfstoffen positive Testergebnisse und Zulassungsanträge bekannt geworden sind, schlug die Euphorie zu und riskantere Assetklassen profitierten. Dies auch vor dem Hintergrund der weiter bestehenden oder teils sogar ausgeweiteten Maßnahmenpakete von Staaten und Notenbanken. Zum Jahresende wurde eine Einigung über die Austrittsformalitäten zwischen der Europäischen Union und Großbritannien erzielt.

Zu Beginn des neuen Kalenderjahres waren vor allem der schleppende Impffortschritt und Lieferengpässen bei den Impfstoffherstellern sowie teils restriktive Maßnahmen, die nahezu im Monatstakt implementiert, verschärft, gelockert und aufgehoben wurden, die Ursache für ein vorübergehendes Ende der Euphorie.

Jedoch blieben die Wachstumserwartungen global positiv, aber damit einhergehend begannen auch steigende Inflationsraten eine bedeutendere Rolle zu spielen. Weltweit legten die Renditen kräftig zu, da Marktteilnehmer einer restriktiveren Geldpolitik eine höhere Wahrscheinlichkeit einräumten und somit Zinserhöhungen und ein Zurückfahren der Anleihenkäufe als wahrscheinlicher erachteten, auch wenn die Notenbanken bekräftigten, dass mit einer Veränderung der Geldpolitik vorerst nicht zu rechnen sei.

Die Debatte, wie lange die Inflationszahlen erhöht bleiben und wie und wann die Notenbanken darauf reagieren werden, ist das beherrschende Momentum der zweiten Hälfte des abgelaufenen Geschäftsjahres. Im zweiten und anfangs des dritten Quartals setzte sich noch die Meinung durch, dass die Inflation im Zaum gehalten werden kann und die Notenbanken mit ruhiger Hand das Tapering umsetzen und erst danach möglicherweise noch Zinsschritte setzen werden. Damit fielen die Renditen wieder und Deutschlands zehnjährige Staatsanleihe notierte zwischendurch bei -0,50 %. Ab der zweiten Sommerhälfte – und bei aktuellen Inflationsraten von vier Prozent und darüber – verließ viele Marktteilnehmer ihr Vertrauen in die Handlungsfähigkeit der Notenbanken und der Renditeaufschwung wiederholte sich. Dies wurde auch dadurch unterstützt, dass große Probleme in den Lieferketten zu vermehrten Produktions- und Verfügbarkeitsproblemen und dem nachgelagert Preisanhebungen führte.

Die zehnjährige deutsche Rendite stieg von unter -0,6 % auf ca. -0,11 %. Das US-amerikanische Pendant stieg von ca. 0,84 % auf ca. 1,5 % im Berichtszeitraum. Andere Finanzwerte, wie Gold und der Öl-Preis, entwickelten sich im vergangenen Geschäftsjahr konträr zueinander. Während das Edelmetall um rund 5,9 % verlor (in US-Dollar), konnte sich der Ölpreis (WTI) mehr als verdoppeln. Die Ölpreis-Entwicklung spiegelt einerseits die starke wirtschaftliche Erholung wider, andererseits floss auch die reduzierte Fördermenge in die Preisentwicklung mit ein; wenngleich auch gegen Ende der Berichtsperiode ein Anstieg des Angebotes zu verzeichnen war.

Der Euro konnte gegenüber dem US-Dollar beginnend bei 1,165 auf bis zu 1,23 zulegen, fiel aber wieder zurück und endete unter 1,16. Dies ist in erster Linie auf die Inflationsdynamik und die restriktivere Einstellung zur Geldpolitik der US-Federal-Reserve zurückzuführen.

## FONDSPOLITIK

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

Von 01. November 2020 bis 31. Oktober 2021 verzeichnete der Fonds Kathrein Emerging Markets Pearls ein Plus von 1,65 % (R, AT0000A0XD45) bzw. von 1,90 % (I, AT0000A0XD52). Die Risikoprämie des Fonds (OAS) bewegte sich kontinuierlich nach unten. Während der OAS zu Beginn der Periode noch bei 280 Basispunkte lag, war der Wert zum Ende der Berichtsperiode bereits unterhalb von 180 Basispunkte. Dies führte auch zu einem Rückgang der Rendite.

Nach „Land des wirtschaftlichen Risikos“ ist das Gros in China, Mexiko, Indien, Brasilien und Russland allokiert. Auf jene fünf Länder entfallen (aggregiert) rund 44 %. Der restliche Anteil ist breit diversifiziert. Gegenüber Anfang der Berichtsperiode ist der Anteil Chinas reduziert worden. Der Anteil an Mexiko und Indien ist angestiegen. Das Zinsänderungsrisiko (Modified Duration) lag bei 4,88 % (ausgehend vom Rentenvermögen) per 29. Oktober 2021. Die Rendite (durationsgewichtet) lag bei 2,46 % (ausgehend vom Fondsvermögen) ohne Berücksichtigung von etwaigen Hedging-Kosten.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten der Taxonomie-Verordnung.

## MARKTAUSBLICK

Für die kommenden Wochen wird die Diskussion um das Vorgehen der Notenbanken weiterhin den Markt beherrschen. Eine gut vorbereitete Rücknahme des Taperings ist sowohl für die USA und etwas später auch von der EZB zu erwarten. Ein zu rasches, aber auch ein zu spätes Tapering sind die derzeitigen Risikoszenarien. Dies wird auch unweigerlich Einfluss auf die Rentenmärkte üben. Fingerspitzengefühl vonseiten der Notenbanken ist gefordert. Ein erhöhtes Volatilitätsniveau ist daher für die kommenden Monate nicht auszuschließen, da jedwede Aussage rund um die künftige Geldpolitik vonseiten der Federal Reserve sowie der Europäischen Zentralbank und die Berichtslage rund um Inflationsraten merklichen Einfluss üben. Für eine anhaltend positive Entwicklung der Risikoprämien spricht die intakte wirtschaftliche Erholung. Soweit nicht erneut einschneidende Maßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus über die Wintermonate auf der Nordhalbkugel Überhand gewinnen, sollte das positive Umfeld in Summe bestehen bleiben. Eine effiziente Pandemie-Eindämmung wäre auch für weite der Teile der Schwellenländer auf der Südhalbkugel essenziell, um einem neuerlichen Überschwappen entgegenzuwirken.

**Hinweis:** Der „Ausblick“-Text wurde kurz nach Geschäftsjahresende verfasst. Die Auswirkung der anhaltenden Corona-Krise und die Entwicklung der Kapitalmärkte sind aus derzeitiger Sicht nicht abschätzbar.

# VERMÖGENSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2020 bis 31.10.2021

**Hauptfonds**

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenderträge (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	647.249,37
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)		EUR	229,67
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen		EUR	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer		EUR	-35,67
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-368,68
8. Zinsen aus Swaps		EUR	-29.996,95
9. Sonstige Erträge		EUR	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>617.077,74</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Verwaltungsvergütung		EUR	-125.032,30
- Verwaltungsvergütung	EUR	-25.550,28	
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00	
- Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	EUR	-99.482,02	
2. Administrationsvergütung		EUR	-20.312,46
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.412,56
4. Lagerstellenkosten		EUR	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten		EUR	-5.328,00
6. Veröffentlichungskosten		EUR	-631,38
7. Sonstige Aufwendungen		EUR	-9.417,79
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-8.786,94	
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-309,73	
- Sonstige Kosten	EUR	-321,12	
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00	
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-164.134,49</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>452.943,25</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		EUR	758.174,39
2. Realisierte Verluste		EUR	-851.801,76
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-93.627,37</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>359.315,88</b>
<b>VI. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	177.504,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-171.147,94
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>6.356,20</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>365.672,08</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>2.591,28</b>

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.

<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>			<b>2020/2021</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>16.920.522,20</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-445.562,88
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss (netto)		EUR	3.465.518,38
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.920.113,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.454.595,08	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-55.939,60
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	365.672,08
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>20.250.210,18</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
 für den Zeitraum vom 01.11.2020 bis 31.10.2021**
**Retail**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)</b>				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				119,77
- Ausschüttung am 15.12.2020				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil	EUR	0,7446		
- Anteilswert am Extag	EUR	121,75		
- entspricht in Anteilen		0,0061		
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				121,01
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				121,75
4. Nettoertrag je Anteil				1,98
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>				<b>1,65%</b>
<b>II. Erträge</b>				
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		24.182,02	3,86
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		8,47	0,00
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen	EUR		0,00	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR		-1,34	0,00
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-13,80	0,00
8. Zinsen aus Swaps	EUR		-1.120,26	-0,18
9. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>23.055,09</b>	<b>3,68</b>
<b>III. Aufwendungen</b>				
1. Verwaltungsvergütung		EUR	-6.992,50	-1,12
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.051,07		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
- Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	EUR	-5.941,43		
2. Administrationsvergütung		EUR	-837,54	-0,13
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-140,28	-0,02
4. Lagerstellenkosten		EUR	0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten		EUR	-231,63	-0,04
6. Veröffentlichungskosten		EUR	-26,41	0,00
7. Sonstige Aufwendungen		EUR	315,61	0,05
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	342,22		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-13,41		
- Sonstige Kosten	EUR	-13,20		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-7.912,75</b>	<b>-1,26</b>
<b>IV. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>15.142,34</b>	<b>2,42</b>
<b>V. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	28.179,48	4,50
2. Realisierte Verluste		EUR	-31.799,28	-5,08
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-3.619,80</b>	<b>-0,58</b>
<b>VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>11.522,54</b>	<b>1,84</b>
<b>VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-2.134,45	-0,34
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	2.700,81	0,43
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>566,36</b>	<b>0,09</b>
<b>VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>12.088,90</b>	<b>1,93</b>
<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>			<b>2020/2021</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>801.040,39</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-4.980,63	
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss(netto)	EUR		-52.471,97	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.158,72		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-63.630,69		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		1.504,29	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		12.088,90	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>757.180,98</b>	
<b>Verwendungsrechnung</b>			<b>insgesamt je Anteil</b>	
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		11.522,54	1,8400
KEST-Auszahlung 2021	EUR		-3.169,17	-0,5065
<b>Übertrag auf die Substanz</b>	<b>EUR</b>		<b>8.353,37</b>	<b>1,3335</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
 für den Zeitraum vom 01.11.2020 bis 31.10.2021**
**Institutional**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)</b>				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				10.150,81
- Ausschüttung am 15.12.2020				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil	EUR	255,4100		
- Anteilswert am Extag	EUR	10.139,97		
- entspricht in Anteilen		0,0252		
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				10.089,56
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				10.343,70
4. Nettoertrag je Anteil				192,89
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>				<b>1,90%</b>
<b>II. Erträge</b>				
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		623.067,35	322,50
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		221,20	0,11
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		-34,33	-0,02
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-354,88	-0,18
8. Zinsen aus Swaps	EUR		-28.876,69	-14,95
9. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>594.022,65</b>	<b>307,46</b>
<b>III. Aufwendungen</b>				
1. Verwaltungsvergütung				
- Verwaltungsvergütung	EUR	-24.499,21	-118.039,80	-61,10
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
- Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	EUR	-93.540,59		
2. Administrationsvergütung	EUR		-19.474,92	-10,08
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-3.272,28	-1,69
4. Lagerstellenkosten	EUR		0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten	EUR		-5.096,37	-2,64
6. Veröffentlichungskosten	EUR		-604,97	-0,31
7. Sonstige Aufwendungen	EUR		-9.733,40	-5,04
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-9.129,16		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-296,32		
- Sonstige Kosten	EUR	-307,92		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-156.221,74</b>	<b>-80,86</b>
<b>IV. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>437.800,91</b>	<b>226,60</b>
<b>V. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		729.994,91	377,84
2. Realisierte Verluste	EUR		-820.002,48	-424,43
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-90.007,57</b>	<b>-46,59</b>
<b>VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>347.793,34</b>	<b>180,01</b>
<b>VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		179.638,59	92,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-173.848,75	-89,98
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>5.789,84</b>	<b>3,00</b>
<b>VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>353.583,18</b>	<b>183,01</b>
<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>				
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>16.119.481,81</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-440.582,25	
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss(netto)	EUR		3.517.990,35	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.908.954,74		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.390.964,39		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-57.443,89	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		353.583,18	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>19.493.029,20</b>	
<b>Verwendungsrechnung</b>				
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		347.793,34	180,0100
Ausschüttung 2021	EUR		-347.798,64	-180,0200
<b>Übertrag auf die Substanz</b>	<b>EUR</b>		<b>-5,30</b>	<b>-0,0100</b>

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. OKTOBER 2021, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN

## IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. NOVEMBER 2020 BIS 31. OKTOBER 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>14.467.371,33</b>	<b>71,44</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>14.467.371,33</b>	<b>71,44</b>
0,1550 % Asahi Group Holdings Ltd. EO-Notes 2020(20/24)	XS2242747181	EUR	100	0	0 %	100,250	100.250,00	0,50
1,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	200	0	0 %	100,099	200.198,00	0,99
5,6250 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2017(24)	XS1567439689	EUR	100	0	100 %	81,959	81.959,00	0,40
0,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2020(20/27)	XS2099128055	EUR	100	0	0 %	100,308	100.308,00	0,50
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361	EUR	100	0	0 %	104,618	104.618,00	0,52
4,3640 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(25) GAZPROM	XS0906949523	EUR	250	0	0 %	111,013	277.532,50	1,37
2,0000 % Ignitis Group UAB EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2177349912	EUR	200	0	0 %	108,018	216.036,00	1,07
1,5000 % MOL Magyar Olaj-és Gázipar Nyrt EO-Notes 2020(27/27)	XS2232045463	EUR	200	0	0 %	102,863	205.726,00	1,02
1,1250 % Polski Koncern Naftowy Orlen EO-Med.-Term Nts 21(28/28)	XS2346125573	EUR	200	200	0 %	100,785	201.570,00	1,00
3,2500 % RCS & RDS SA EO-Bonds 2020(20/28) Reg.S	XS2107452620	EUR	200	0	0 %	99,202	198.404,00	0,98
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	250	0	0 %	108,983	272.457,50	1,35
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	300	0	0 %	98,154	294.462,00	1,45
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036	EUR	200	0	0 %	105,793	211.586,00	1,04
1,0000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2181280335	EUR	150	0	0 %	100,650	150.975,00	0,75
6,0000 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2015(26/46)	XS1117293107	EUR	200	0	0 %	123,135	246.270,00	1,22
5,4500 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. DL-Notes 2018(28)	XS1753595328	USD	200	0	0 %	111,262	192.311,81	0,95
4,3750 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY00130RP42	USD	200	0	0 %	104,852	181.232,39	0,89
2,1250 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2021(21/31)	US01609WAX02	USD	200	200	0 %	95,918	165.790,34	0,82
4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981	USD	200	0	0 %	107,429	185.686,63	0,92
5,0000 % Arcelik A.S. DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0910932788	USD	250	0	0 %	102,916	222.357,62	1,10
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105	USD	200	0	0 %	97,880	169.181,57	0,84
3,6250 % Baidu Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US056752AJ76	USD	300	0	0 %	107,970	279.932,59	1,38
4,3750 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY0889VAA80	USD	200	200	0 %	106,928	184.820,67	0,91
4,5000 % Braskem Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2019(19/30) Reg.S	USN15516AD40	USD	200	200	0 %	101,754	175.877,63	0,87
4,7000 % CBOM Finance PLC DL-LPN 2020(25) Reg.S	XS2099763075	USD	260	0	0 %	102,989	231.415,95	1,14
3,0000 % China Mengniu Dairy Co. Ltd. DL-Notes 2019(19/24)	XS2025437406	USD	200	0	0 %	103,777	179.374,30	0,89
4,7500 % China Merchants Finance Co.Ltd DL-Notes 2015(25)	XS1269724826	USD	200	0	0 %	109,387	189.070,95	0,93
2,7500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/30)	US191241AH15	USD	200	200	0 %	103,670	179.189,35	0,88
1,8500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/32)	US191241AJ70	USD	150	0	0 %	94,699	122.762,51	0,61
2,6250 % Contemporary Ruiding Dev. Ltd. DL-Notes 2020(30)	XS2211037184	USD	200	0	0 %	100,168	173.136,29	0,85
6,8500 % DP World Ltd. DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581	USD	200	0	0 %	132,608	229.207,50	1,13
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18	USD	200	0	0 %	106,847	184.680,67	0,91

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2021	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	%	98,843	170.846,08	0,84
3,0000 % Globe Telecom Inc. DL-Notes 2020(35/35) Reg.S	XS2207510582	USD	200	0	0	%	92,227	159.410,60	0,79
5,7500 % Grupo Kuo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP4954BAF33	USD	250	0	0	%	102,873	222.264,71	1,10
1,3750 % HCL America Inc. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USU2479QAA59	USD	200	200	0	%	97,911	169.235,16	0,84
5,7500 % Indian Oil Corp. DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0955024236	USD	200	0	0	%	107,532	185.864,66	0,92
3,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USP56145AA66	USD	200	0	0	%	105,345	182.084,52	0,90
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298	USD	200	0	0	%	101,685	175.758,36	0,87
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446	USD	200	0	0	%	111,741	193.139,75	0,95
3,8750 % JD.com Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US47215PAC05	USD	200	200	0	%	107,314	185.487,86	0,92
5,7500 % Klabin Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USA35155AA77	USD	200	0	0	%	109,004	188.408,95	0,93
5,8750 % Lenovo Group Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(20/25)	XS2125052261	USD	200	0	0	%	111,833	193.298,76	0,95
4,9500 % Listrindo Capital B.V. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USN5276YAD87	USD	200	0	0	%	102,588	177.319,16	0,88
4,3750 % Manila Water Co. Inc. DL-Notes 2020(25/30) Reg.S	XS2208939368	USD	200	0	0	%	104,882	181.284,25	0,90
2,1250 % Meituan DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USG59669AB07	USD	200	0	0	%	96,495	166.787,66	0,82
2,5000 % National Central Cooling Co. DL-Bonds 2020(27)	XS2242171291	USD	200	0	0	%	99,346	171.715,50	0,85
4,1250 % Natura Cosméticos S.A. DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USP7088CAC03	USD	200	200	0	%	99,390	171.791,55	0,85
1,5000 % Naver Corp. DL-Notes 2021(26)	XS2315967989	USD	200	200	0	%	98,992	171.103,62	0,84
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645	USD	200	0	0	%	105,159	181.763,03	0,90
5,0000 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 10(25) Reg.S	XS0551307100	USD	400	400	0	%	113,745	393.207,16	1,94
3,9490 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-Ln Pt.Nts 18(23)Phos.Reg.S	XS1752568144	USD	200	0	0	%	103,384	178.695,01	0,88
5,2500 % Polyus Finance PLC DL-Bonds 2017(23) Reg.S	XS1533922933	USD	250	250	0	%	105,087	227.048,22	1,12
3,6800 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USN7163RAA16	USD	200	0	0	%	102,603	177.345,09	0,88
2,1500 % Sabic Capital I B.V. DL-Notes 2020(30/30)	XS2228112954	USD	200	0	0	%	96,459	166.725,43	0,82
5,5000 % San Miguel Corp. DL-FLR Med.T.Nts 2020(25/Und.)	XS2207320701	USD	200	0	0	%	103,234	178.435,74	0,88
1,6250 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-T.Nts 2020(25/25)Reg.S	XS2262853000	USD	200	200	0	%	99,600	172.154,52	0,85
1,7400 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.5 DL-Bonds 2020(25)	XS2203995670	USD	200	0	0	%	100,394	173.526,92	0,86
2,8500 % Shan.Port Gr.(BVI) Dev.Co.Ltd DL-Notes 2019(29)	XS2049589042	USD	200	0	0	%	102,957	177.956,96	0,88
3,0000 % Singapore Airlines Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(26/26)	XS2284332769	USD	200	200	0	%	102,141	176.546,54	0,87
2,1250 % SK Battery America Inc. DL-Notes 2021(26)	XS2288890671	USD	200	200	0	%	98,054	169.482,33	0,84
3,0000 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2019(24)	XS2045892085	USD	200	0	0	%	104,312	180.299,02	0,89
6,6250 % SK Telecom Co. Ltd. DL-Notes 2007(27) Reg.S	USY4935NAS37	USD	200	0	0	%	125,549	217.006,31	1,07
3,7500 % Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. DL-Notes 2018(18/23)	XS1748392559	USD	200	0	0	%	102,673	177.466,08	0,88
2,0000 % Tencent Music Entertainment Gr DL-Notes 2020(20/30)	US88034PAB58	USD	200	0	0	%	93,772	162.081,06	0,80
3,2440 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2016(26)	XS1505674918	USD	200	200	0	%	105,144	181.737,10	0,90
1,3750 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG91139AE82	USD	400	200	0	%	92,891	321.116,58	1,59
5,7500 % Turkcell İletişim Hizmetl. AS DL-Bonds 2015(15/25) Reg.S	XS1298711729	USD	300	0	0	%	104,786	271.677,47	1,34
6,9500 % Türkiye Sise ve Cam Fabri.A.S. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1961010987	USD	200	0	0	%	108,361	187.297,55	0,92
6,9500 % Ülker Bisküvi Sanayi A.S. DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2241387500	USD	200	0	0	%	105,058	181.588,45	0,90
2,8000 % UltraTech Cement Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY9048BAA18	USD	200	200	0	%	96,029	165.982,20	0,82
5,1250 % Vivo Energy Investments B.V. DL-Notes 2020(23/27) Reg.S	XS2231814570	USD	200	200	0	%	106,232	183.617,66	0,91
2,8750 % Want Want China Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/22)	XS1599172746	USD	200	0	0	%	100,810	174.245,96	0,86
3,3750 % Xiaomi Best Time Int.Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY77108AA93	USD	200	0	0	%	103,414	178.746,87	0,88

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
1,6250 % Yili Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2231799243	USD	200	200	0	%	98,493	170.241,12	0,84
2,2500 % Yunda Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2191421291	USD	200	0	0	%	96,733	167.199,03	0,83
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>2.788.930,96</b>	<b>13,77</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>2.788.930,96</b>	<b>13,77</b>
2,7500 % Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1731106347	EUR	62	0	138	%	100,813	62.038,77	0,31
0,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)	XS2337285519	EUR	350	350	0	%	99,013	346.545,50	1,71
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124	EUR	100	0	0	%	98,447	98.447,00	0,49
2,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/27)	XS1172951508	EUR	300	0	0	%	93,843	281.529,00	1,39
3,6250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2310951103	EUR	200	200	0	%	101,066	202.132,00	1,00
7,1250 % AES Andes S.A. DL-FLR Notes 2019(24/79) Reg.S	USP0607LAC74	USD	200	0	0	%	105,036	181.550,43	0,90
3,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP01703AD22	USD	200	200	0	%	99,355	171.731,05	0,85
7,5000 % Banco Santander S.A. DL-FLR Nts 2019(24/Und.)	XS1951093894	USD	200	0	0	%	108,394	187.354,59	0,93
3,9000 % Compania Acero del Pacif.(CAP) DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP2316YAA12	USD	200	200	0	%	96,529	166.846,43	0,82
3,0000 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP58072AT92	USD	200	200	0	%	97,867	169.159,10	0,84
2,4310 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2020(20/29-31) Reg.S	USP60694AF68	USD	200	200	0	%	99,328	171.684,38	0,85
2,3750 % Mercadolibre Inc. DL-Notes 2021(21/26)	US58733RAE27	USD	200	200	0	%	97,350	168.265,49	0,83
6,9500 % MHP Lux S.A. DL-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1713469911	USD	200	0	0	%	106,506	184.091,26	0,91
5,2500 % Rumo Luxembourg Sàrl DL-Notes 2020(20/28) Reg.S	USL79090AC78	USD	200	200	0	%	104,025	179.802,96	0,89
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20	USD	200	0	0	%	125,981	217.753,00	1,08
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>183.726,56</b>	<b>0,91</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>183.726,56</b>	<b>0,91</b>
4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) 144A	US15132HAH49	USD	200	200	0	%	106,295	183.726,56	0,91
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>1.643.895,00</b>	<b>8,12</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>1.643.895,00</b>	<b>8,12</b>
Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	AT0000A2HU91	ANT	16.500	4.500	0	EUR	99,630	1.643.895,00	8,12
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>19.083.923,85</b>	<b>94,24</b>
<b>Derivate</b>						<b>EUR</b>		<b>-315.879,41</b>	<b>-1,56</b>
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>EUR</b>		<b>-264.662,74</b>	<b>-1,31</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						<b>EUR</b>		<b>-264.662,74</b>	<b>-1,31</b>
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR Exposure: 16,0 Mio. US-Dollar / 13,8 Mio. Euro Gegenpartei: State Street Bank International GmbH (GD) (V)								-264.662,74	-1,31
<b>Swaps</b>						<b>EUR</b>		<b>-51.216,67</b>	<b>-0,25</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Credit Default Swaps</b>						<b>EUR</b>		<b>-51.216,67</b>	<b>-0,25</b>
<b>Protection Buyer</b>						<b>EUR</b>		<b>-51.216,67</b>	<b>-0,25</b>
iTraxx Europe Crossover Ser.31 Index (5 Years) 20.03.2019/20.06.2024		EUR	600.000					-51.216,67	-0,25
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>		<b>1.353.656,26</b>	<b>6,68</b>
Guthaben in Fondswährung		EUR	976.405,37					976.405,37	4,82
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	436.517,00					377.250,89	1,86
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>144.515,55</b>	<b>0,71</b>
Zinsansprüche		EUR	144.515,55					144.515,55	0,71
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-16.006,07</b>	<b>-0,08</b>
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-3.359,61					-3.359,61	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-2.186,63					-2.186,63	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-295,55					-295,55	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.562,18					-1.562,18	-0,01
Fondsmanagementvergütung		EUR	-8.602,10					-8.602,10	-0,04
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>20.250.210,18</b>	<b>100,00</b>
<b>Kathrein Emerging Market Pearls (R)</b>									
Anteilwert						EUR		121,01	
Ausgabepreis						EUR		127,06	
Anzahl Anteile						STK		6.257	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Kathrein Emerging Market Pearls (I)</b>									
Anteilwert							EUR	10.089,56	
Ausgabepreis							EUR	10.089,56	
Anzahl Anteile							STK	1.932	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>94,24</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>-1,56</b>

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

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

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

USD per 29.10.2021  
1,1571000 = 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
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
XS2281463237	2,1500 % Haidilao Int. Hldg Ltd. DL-Notes 2021(26)	USD	200	200	
XS1588422201	5,5000 % Japfa Comfeed Indonesia,PT DL-Bonds 2017(20/22)	USD	0	200	
USP7372BAA19	5,6250 % Orazul Energy Egenor S.e.C.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USD	200	200	
USY70750BU03	2,3750 % POSCO DL-Notes 2020(23) Reg.S	USD	200	300	
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	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
XS2158595251	2,0000 % Centr. Am. Bk Ec.Integr.CABEI DL-Med.-Term Nts 2020(25)Reg.S	USD	0	400	
USP2867KAK27	3,1500 % Colbun S.A. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USD	200	200	
XS2060698219	5,0000 % Crédito Real, S.A.B de C.V. EO-Notes 2019(19/27) Reg.S	EUR	0	100	
USL5788AAA99	4,7500 % JSM Global S.à.r.l. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USD	200	200	
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	
XS2116222451	4,3000 % TMK Capital S.A. DL-Loan Part.Nts 20(27)OAO TMK	USD	0	300	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
XS1028954953	3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	EUR	0	150	
XS1954554652	7,7500 % E-House (CN) Enterp.Hldgs Ltd. DL-Notes 2019(21)	USD	0	200	
XS1425367494	8,8750 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	EUR	0	200	

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Derivate</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
	Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR			37.099
	Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR			47.757

Wien, im Februar 2022

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**  
Geschäftsführung

Dieses Dokument wurde digital signiert

# BESTÄTIGUNGSVERMERK

*Bericht zum Rechenschaftsbericht*

*Prüfungsurteil*

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

## **Kathrein Emerging Market Pearls Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011,**

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. 10. 2021, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. 10. 2021 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

*Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

*Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen 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 erstreckt sich nicht auf diese sonstigen Informationen und wir geben dazu keine Art der Zusicherung.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts haben wir die Verantwortlichkeit, diese sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Rechenschaftsbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns zu den vor dem Datum des Bestätigungsvermerks des Abschlussprüfers erlangten sonstigen Informationen durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

**Kathrein Emerging Market Pearls**

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH** | Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27 | 1030 Wien | T: +43 1 533 76 68-0  
office@masterinvest.at | www.masterinvest.at | FN 80746w | Handelsgericht Wien | UID: ATU 5616372414

### *Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Prüfungsausschusses für den Rechenschaftsbericht*

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung dieses Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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.

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 falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 kollusives 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.

Wien

17. 02. 2022

PwC Wirtschaftsprüfung GmbH

Mag. (FH) Werner Stockreiter  
Wirtschaftsprüfer

Die Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichts mit unserem Bestätigungsvermerk darf nur in der von uns bestätigten Fassung erfolgen. Dieser Bestätigungsvermerk bezieht sich ausschließlich auf den deutschsprachigen und vollständigen Rechenschaftsbericht. Für abweichende Fassungen sind die Vorschriften des § 281 Abs. 2 UGB zu beachten.

## BERICHT DES AUFSICHTSRATES

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

Die von der Generalversammlung zum Abschlussprüfer bestellte PwC Wirtschaftsprüfung GmbH hat den Rechenschaftsbericht für das Rechnungsjahr 2020 / 2021 geprüft und den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

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

Wien, im Februar 2022

Harald P. Holzer, CFA  
Aufsichtsratsvorsitzender

# FONDSBESTIMMUNGEN

gültig ab 07.07.2021

für den

## **Kathrein Emerging Market Pearls**

### **Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011**

Thesaurierer: ISIN AT0000A0XD45 (Retail Tranche)

Ausschütter: ISIN AT0000A0XD52 (Institutionelle Tranche)

der

### **MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

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

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

## **ARTIKEL 1 MITEIGENTUMSANTEILE**

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

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

## **ARTIKEL 2 DEPOTBANK (VERWAHRSTELLE)**

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

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

## **ARTIKEL 3 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.

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

Die Schuldverschreibungen unterliegen hinsichtlich ihrer Ratingeinstufung keiner Einschränkung.

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

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

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

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

### **Wertpapiere**

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

### **Geldmarktinstrumente**

Geldmarktinstrumente dürfen bis zu 49 vH des Fondsvermögens erworben werden.

### **Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**

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

### **Kathrein Emerging Market Pearls**

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

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

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

### **Anteile an Investmentfonds**

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

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

### **Derivative Instrumente**

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

### **Risiko-Messmethode(n) des Investmentfonds:**

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

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

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

### **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

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

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

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

### **Vorübergehend aufgenommene Kredite**

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

### **Pensionsgeschäfte**

Sind nicht erlaubt.

### **Wertpapierleihe**

Ist nicht erlaubt.

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

### **Kathrein Emerging Market Pearls**

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

#### **ARTIKEL 4 MODALITÄTEN DER AUSGABE UND RÜCKNAHME**

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

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

##### **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**

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

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

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

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

##### **Rücknahme und Rücknahmeabschlag**

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

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

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

#### **ARTIKEL 5 RECHNUNGSJAHR**

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

#### **ARTIKEL 6 ANTEILSGATTUNGEN UND ERTRÄGNISVERWENDUNG**

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

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

##### **Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)**

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

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

##### **Kathrein Emerging Market Pearls**

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

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

Jedenfalls ist ab dem 15. Dezember der gemäß InvFG ermittelte Betrag 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 Ausschüttungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Ausschütter Auslandstranche)**

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

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

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

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

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

### **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Auszahlung (Thesaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab 15. Dezember der gemäß InvFG ermittelte Betrag 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 15. Dezember des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder 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 auszuführen.

### **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Vollthesaurierer Auslandstranche)**

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

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

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

### **ARTIKEL 7 VERWALTUNGSGEBÜHR, ERSATZ VON AUFWENDUNGEN, ABWICKLUNGS- GEBÜHR**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# ANHANG

## Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

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

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

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

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

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

[https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma\\_registers\\_upreg<sup>12</sup>](https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg<sup>12</sup>)

#### 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<sup>3</sup>

#### 1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG anerkannte Märkte im EWR:

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

### 2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

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

### 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

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Sobald das Vereinigte Königreich Großbritannien und Nordirland (GB) aufgrund des Ausscheidens aus der EU seinen Status als EWR-Mitgliedstaat verliert, verlieren in weiterer Folge 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.“

<sup>3</sup> Aufgrund des Auslaufes 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 Mitgliedsstaaten der EWR“ zu subsumieren.

#### Kathrein Emerging Market Pearls

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

- 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, Sapporo
- 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, Auckland
- 3.17. Peru: Bolsa de Valores de Lima
- 3.18. Philippinen: Philippine Stock Exchange
- 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, Nasdaq
- 3.24. Venezuela: Caracas
- 3.25. Vereinigte Arabische Emirate: Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

#### **4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Union**

- 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. Südafrika: Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.14. Türkei: TurkDEX
- 5.15. USA: NYCE American, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, ICE Future US Inc. New York, Nasdaq, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)