

RECHENSCHAFTSBERICHT

Vom 01. November 2021 bis 31. Oktober 2022

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 2021 IN TAUSEND EUR:

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte / Geschäftsleiter)	TEUR	1.058,28
Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte / Geschäftsleiter)	Anzahl (VZÄ)	13
davon fixe Vergütung	TEUR	962,56
davon variable Vergütung	TEUR	95,72
hiervon begünstigte Mitarbeiter	Anzahl (VZÄ)	12

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 2021 in Tausend EUR auch separat auszuweisen:

Gesamtvergütung	TEUR	651,88
davon Führungskräfte / Geschäftsleiter	TEUR	388,53
davon andere Risikoträger	TEUR	263,35

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 2021 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, wobei diese nicht wesentlich war (vollständiger Entfall der variablen Vergütung für die Geschäftsführung).

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

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Wien, am 22. Februar 2023

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 2021):

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte / Geschäftsleiter)	TEUR	1.052,98
Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte / Geschäftsleiter)	Anzahl	10,19
davon fixe Vergütung	TEUR	992,26
davon variable Vergütung	TEUR	60,73

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

ANTEILSGATTUNGEN

Thesaurierer / AT0000A0XD45 / Retail Tranche

Ausschütter / AT0000A0XD52 / Institutionelle Tranche

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, 1030 Wien, Österreich

DEPOTBANK / VERWAHRSTELLE

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

FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT

Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Österreich

RISIKOBERECHNUNGSMETHODE

Commitment-Ansatz

AUFLAGEDATUM

02.11.2012 / Thesaurierer / Retail Tranche

02.11.2012 / Ausschütter / Institutionelle Tranche

PROSPEKT

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
FONDSVERMÖGEN IN EUR		20.250.210,18	15.336.028,44
ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR			
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	121,01	99,07
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	10.089,56	8.165,62
ANTEILE IM UMLAUF			
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	6.257,0000	4.708,0000
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	1.932,0000	1.821,0000

VERWALTUNGSGEBÜHR IM BERICHTSZEITRAUM	
Thesaurierer (R)	0,89 % p.a.
Ausschütter (I)	0,64 % 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 erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung eingehoben.

AUSSCHÜTTUNGSDATEN UND WERTENTWICKLUNG

Die Ausschüttung bzw. KEST-Auszahlung für das Rechnungsjahr wird ab dem 15. Dezember 2022 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		2019 / 2020	2020 / 2021	2021 / 2022
FONDSVERMÖGEN IN EUR		16.920.522,20	20.250.210,18	15.336.028,44
ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	119,77	121,01	99,07
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	10.150,81	10.089,56	8.165,62
AUSSCHÜTTUNG BZW. KEST-AUSZAHLUNG JE ANTEIL IN EUR				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	0,7446	0,5065	0,0000
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	255,4100	180,0200	0,0000
WERTENTWICKLUNG IN % LT. OEKB-METHODE				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	-1,60	1,65	-17,79
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	-1,34	1,90	-17,60

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.

KOMMENTARE DER FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT

Die Kommentare wurden kurz nach Geschäftsjahresende von der Fondsmanagementgesellschaft verfasst. Ereignisse, die nach dem Berichtsstichtag eingetreten sind, sind daher im Kommentar entweder nicht oder nur teilweise berücksichtigt.

ENTWICKLUNG DER KAPITALMÄRKTE

Das abgelaufene Geschäftsjahr stand im Zeichen einer historischen Inflationsdynamik und den damit verbundenen Zinsanhebungen der Notenbanken.

Kommend aus einer Phase mit einer äußerst unterstützenden Fiskal- und Geldpolitik aufgrund der Corona-Pandemie, fanden sich Entscheidungsträger in einer Situation wieder, wo rund um den Globus rapid steigende Inflationsraten zu beobachten waren. Dies wurde noch verstärkt durch den Überfall Russlands auf die Ukraine. Russland ist ein großer Rohstoff-Exporteur und vor allem die Gaslieferungen sind für die europäische Energieversorgung von großer Bedeutung. Durch die auf den Angriff folgenden internationalen Sanktionen gegen Russland, aber auch Gegensanktionen und letztlich stoppende Gaslieferungen, stiegen die Erdgas- und infolge auch die Strompreise in astronomische Höhen. Zusätzlich hat sich die Lieferkettenproblematik noch immer nicht entspannt und wurde zusätzlich durch die rigide Null-Covid-Politik Chinas und die logistischen Auswirkungen des russischen Angriffskrieges verschärft.

Dies führte dazu, dass sowohl in Europa als auch in den USA historische Höchststände bei den Inflationsraten erreicht wurden – in Europa sogar zweistellige Zahlen. Die Notenbanken reagierten mit deutlichen Zinsanhebungen, die bislang aber nur geringe Wirkung auf die Inflation zeigten. Seit Mitte Juni stehen den notwendigen Maßnahmen zur Inflationsbekämpfung Erwartungen einer Rezession gegenüber, die die Notenbanken in einem Dilemma der Maßnahmen zurücklassen. Der Arbeitsmarkt zeigte sich stark und wurde zu einem weiteren Katalysator der Preisdynamik. Weiters kommt dazu, dass die Regierungen Entlastungspakete für Industrie und Haushalte beschlossen haben, die die Geldpolitik konterkarieren.

In diesem Umfeld stiegen die Renditen für zehnjährige Staatsanleihen in Deutschland von -0,10 % auf 2,14 % und in den USA von 1,55 % auf 4,05 % im Geschäftsjahr. Rentenindizes weisen damit in dieser abgelaufenen Berichtsperiode eine historisch negative Performance auf und verloren je nach Laufzeit und Besicherung deutlich. Die Aktienmärkte verloren ebenso und so lagen die deutschen und amerikanischen Leitindizes DAX und S&P 500 im Geschäftsjahr um 16,1 % tiefer. Im Laufe des Jahres befanden sich beide Indizes im Bärenmarkt, aber seit Beginn des Oktobers 2022 kam es sowohl in den USA als auch in Europa zu einer leichten Gegenbewegung. Zurückzuführen war dies vor allem auf die merklich fallenden Gaspreise. Generell zeigte sich in diesem Jahr Value fester als Growth, da die höheren Zinsen das Geschäftsmodell der Growth-Titel belastet, während Rohstoff- und besonders Öl-produzierende Unternehmen stark von den höheren Preisen profitierten. Die Berichtssaison zeigte daher Ende Oktober ein gemischtes Bild, wobei Big-Tech deutlich enttäuschte.

Der Preis für Rohöl der Sorte Brent legte in diesem Umfeld kräftig zu und notierte im Juni 2022 bei knapp über 120 USD/Barrel, lag zu Ende der Berichtsperiode aber wieder bei 95 USD/Barrel. Der Goldpreis notierte Ende Oktober 2022 bei 1633 USD/Unze und hatte im Laufe des Berichtsjahres aufgrund der Dollar-Stärke deutlich verloren, während in EUR ein positiver Ertrag möglich war. Der Euro hat gegenüber dem US-Dollar stark verloren und notierte zu Ende des Geschäftsjahres bei 0,99 EUR/USD.

FONDSPOLITIK

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

Von 01. November 2021 bis 31. Oktober 2022 musste der Fonds Kathrein Emerging Market Pearls einen Verlust von -17,79 % (R, AT0000A0XD45) bzw. von -17,6 % (I, AT0000A0XD52). Die Rendite bewegte sich ebenso wie die Risikoprämie des Fonds (OAS) stetig nach oben. Während der OAS zu Beginn der Periode noch bei 180 Basispunkten lag, war der Wert zum Ende der Berichtsperiode bereits bei 708 Basispunkten. Die Rendite stieg von 2,81 % auf 10,07 % über das Rentenvermögen gerechnet und ohne Berücksichtigung von etwaigen Hedging-Kosten. Das Zinsänderungsrisiko (Modified Duration) lag bei 4,34 % (ausgehend vom Rentenvermögen) per Ende des Geschäftsjahres.

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 561637249

Nach „Land des wirtschaftlichen Risikos“ ist das Gros in China, Mexiko und Indien allokiert. Der Anteil dieser drei Länder ist im Zeitraum gestiegen und beläuft sich auf 37 %. Der restliche Anteil ist breit diversifiziert. Das Durchschnittsrating verbesserte sich von „BBB-“ auf „BBB“.

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

MARKTAUSBLICK

Für die kommenden Monate wird die Diskussion um die Zinspolitik weiterhin den Markt beherrschen. Die überraschend niedriger als erwartete Inflation im Oktober in den USA, hat an den Finanzmärkten die Hoffnung auf ein baldiges Ende der Zinserhöhungen geweckt und eine Rallye sowohl bei den Anleihen als auch bei den Aktien ausgelöst. Die Credit Spreads haben sich zuletzt auch spürbar eingeengt und die Volatilität ist zurückgegangen. Ob sich das als langfristige Entwicklung herausstellt, wird sich erst weisen. Die Inflation ist weiterhin auf einem hohen Niveau und kommende höhere Lohnkosten werden die Inflation auf einem hohen Level im nächsten Jahr halten. Die Produzentenpreise in Deutschland von über 30 % sind noch nicht zur Gänze an die Konsumenten weitergegeben worden und somit ist hier auch noch keine Entspannung in Europa zu erwarten, während die Produzentenpreise in den USA bereits leicht rückläufig sind. Die Geldpolitik der Notenbanken wird daher in den nächsten Monaten genau beobachtet werden und die FED könnte in den USA anders reagieren als die EZB in Europa. Es bleibt auch abzuwarten, wie sich der Krieg in der Ukraine entwickelt und ob die Gaspreise auf dem aktuellen Niveau bleiben. Jedenfalls wird sowohl für Europa als auch für die USA eine Rezession über den Winter erwartet und erst im Frühjahr könnte es hier wieder zu einem Wachstum kommen.

VERMÖGENSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2021 bis 31.10.2022

Hauptfonds

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	584.592,90
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)		EUR	3.373,08
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen		EUR	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer		EUR	-35,32
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-935,62
8. Zinsen aus Swaps		EUR	-10.078,78
9. Sonstige Erträge		EUR	1,43
Summe der Erträge		EUR	576.917,70
II. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung		EUR	-109.873,21
- Verwaltungsvergütung	EUR	-23.320,06	
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00	
- Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	EUR	-86.553,15	
2. Administrationsvergütung		EUR	-17.622,25
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.978,89
4. Lagerstellenkosten		EUR	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten		EUR	-5.328,00
6. Veröffentlichungskosten		EUR	-1.587,84
7. Sonstige Aufwendungen		EUR	1.597,54
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.118,20	
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-52,31	
- Sonstige Kosten	EUR	-468,37	
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00	
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00	
Summe der Aufwendungen		EUR	-135.792,65
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	441.125,05
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne 1)		EUR	607.141,14
2. Realisierte Verluste 2)		EUR	-2.718.280,79
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-2.111.139,65
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.670.014,60
VI. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.291.290,07
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-3.008.074,56
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.716.784,49
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.386.799,09
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		EUR	1.650,44

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

Entwicklung des Sondervermögens			2021/2022
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	20.250.210,18
2. Zwischenausschüttung		EUR	-358.529,16
3. Mittelzufluss (netto)		EUR	0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.121.425,26	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.286.260,90	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-4.017,85
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.386.799,09
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	15.336.028,44
1) davon realisierte Gewinne aus Derivaten			
		EUR	370.337,48
2) davon realisierte Verluste aus Derivaten			
		EUR	-2.263.697,92

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.11.2021 bis 31.10.2022**
Thesaurierer (Retail)

			insgesamt	je Anteil
I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				121,01
- Ausschüttung/Auszahlung am 15.12.2021				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil	EUR	0,5065		
- Anteilswert am Extag	EUR	120,25		
- entspricht in Anteilen		0,0042		
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				99,07
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				99,49
4. Nettoertrag je Anteil				-21,52
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr				-17,79%
II. Erträge				
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		17.764,07	3,77
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		102,65	0,02
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen	EUR		0,00	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR		-1,09	0,00
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-28,49	-0,01
8. Zinsen aus Swaps	EUR		-305,71	-0,06
9. Sonstige Erträge	EUR		0,04	0,00
Summe der Erträge	EUR		17.531,47	3,72
III. Aufwendungen				
1. Verwaltungsvergütung		EUR	-5.131,31	-1,09
- Verwaltungsvergütung	EUR	-806,12		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
- Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	EUR	-4.325,19		
2. Administrationsvergütung		EUR	-608,83	-0,13
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-103,22	-0,02
4. Lagerstellenkosten		EUR	0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten		EUR	-176,77	-0,04
6. Veröffentlichungskosten		EUR	-62,81	-0,01
7. Sonstige Aufwendungen		EUR	825,08	0,18
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	845,60		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-4,77		
- Sonstige Kosten	EUR	-15,75		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen		EUR	-5.257,86	-1,11
IV. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	12.273,61	2,61
V. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	18.480,91	3,93
2. Realisierte Verluste		EUR	-82.593,68	-17,54
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-64.112,77	-13,61
VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-51.839,16	-11,00
VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	37.490,87	7,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-106.313,62	-22,58
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-68.822,75	-14,62
VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-120.661,91	-25,63
Entwicklung des Sondervermögens			2021/2022	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	757.180,98
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-3.169,68
2. Zwischenausschüttung			EUR	0,00
3. Mittelzufluss(netto)			EUR	-161.669,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	41.221,44		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-202.890,96		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-5.242,20
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-120.661,91
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	466.437,67
Verwendungsrechnung			insgesamt	je Anteil
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-51.839,16
KESt-Auszahlung 2022			EUR	0,00
Übertrag auf die Substanz			EUR	-51.839,16

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.11.2021 bis 31.10.2022**
Ausschütter (Institutionell)

			insgesamt	je Anteil
I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				10.089,56
- Ausschüttung/Auszahlung am 15.12.2021				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil	EUR	180,0200		
- Anteilswert am Extag	EUR	9.891,12		
- entspricht in Anteilen		0,0182		
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				8.165,62
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				8.314,24
4. Nettoertrag je Anteil				-1.775,32
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr				-17,60%
II. Erträge				
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		566.828,84	311,27
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		3.270,43	1,80
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		-34,23	-0,02
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-907,13	-0,50
8. Zinsen aus Swaps	EUR		-9.773,07	-5,37
9. Sonstige Erträge	EUR		1,39	0,00
Summe der Erträge	EUR		559.386,23	307,18
III. Aufwendungen				
1. Verwaltungsvergütung			EUR	-104.741,90
- Verwaltungsvergütung	EUR	-22.513,94		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
- Fondsmanagementvergütung / Anlageberatungsvergütung	EUR	-82.227,96		
2. Administrationsvergütung			EUR	-17.013,42
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.875,67
4. Lagerstellenkosten			EUR	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten			EUR	-5.151,23
6. Veröffentlichungskosten			EUR	-1.525,03
7. Sonstige Aufwendungen			EUR	772,46
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.272,60		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	-47,53		
- Sonstige Kosten	EUR	-452,61		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen	EUR		-130.534,79	-71,69
IV. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		428.851,44	235,49
V. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		588.660,23	323,26
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.635.687,11	-1.447,38
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-2.047.026,88	-1.124,12
VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-1.618.175,44	-888,63
VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		1.253.799,20	688,52
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-2.901.760,94	-1.593,50
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-1.647.961,74	-904,98
VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-3.266.137,18	-1.793,61
Entwicklung des Sondervermögens				
			2021/2022	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		19.493.029,20	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-355.359,48	
2. Zwischenausschüttung	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss (netto)	EUR		-1.003.166,12	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.080.203,82		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.083.369,94		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		1.224,35	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-3.266.137,18	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		14.869.590,77	
Verwendungsrechnung				
			insgesamt	je Anteil
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-1.618.175,44	-888,6300
Ausschüttung 2022	EUR		0,00	0,0000
Übertrag auf die Substanz	EUR		-1.618.175,44	-888,6300

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2022

EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2021 BIS 31. Oktober 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	14.279.675,97	93,11
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	10.568.652,84	68,91
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	10.568.652,84	68,91
0,1550 % Asahi Group Holdings Ltd. EO-Notes 2020(20/24)	XS2242747181	EUR	100,00	-	-	%	94,20	94.195,00	0,61
1,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	EUR	200,00	-	-	%	89,15	178.306,00	1,16
0,8750 % CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2020(20/27)	XS2099128055	EUR	100,00	-	-	%	76,46	76.459,00	0,50
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361	EUR	100,00	-	-	%	88,72	88.719,00	0,58
4,3640 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(25) GAZPROM	XS0906949523	EUR	250,00	-	-	%	53,01	132.520,00	0,86
1,5000 % MOL Magyar Olaj-és Gázipari Rt EO-Notes 2020(27/27)	XS2232045463	EUR	200,00	-	-	%	81,06	162.118,00	1,06
0,8750 % MVM Energetika Zrt. EO-Bonds 2021(21/27)	XS2407028435	EUR	100,00	100	-	%	71,09	71.090,00	0,46
1,1250 % Polski Koncern Naftowy Orlen EO-Med.-Term Nts 21(28/28)	XS2346125573	EUR	200,00	-	-	%	78,44	156.880,00	1,02
1,5390 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2020(20/28)Reg.S	XS2211183244	EUR	200,00	200	-	%	74,73	149.466,00	0,97
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR	250,00	-	-	%	80,40	201.007,50	1,31
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036	EUR	200,00	-	-	%	34,07	68.148,00	0,44
1,0000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2181280335	EUR	150,00	-	-	%	91,75	137.625,00	0,90
5,4500 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. DL-Notes 2018(28)	XS1753595328	USD	200,00	-	-	%	89,45	181.044,32	1,18
4,3750 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY00130RP42	USD	200,00	-	-	%	75,44	152.671,52	1,00
2,1250 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2021(21/31)	US01609WAX02	USD	200,00	-	-	%	72,05	145.810,56	0,95
4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981	USD	200,00	-	-	%	98,14	198.617,69	1,30
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105	USD	200,00	-	-	%	78,36	158.581,26	1,03
3,6250 % Baidu Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US056752AJ76	USD	300,00	-	-	%	89,48	271.648,45	1,77
4,3750 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY0889VAA80	USD	200,00	-	-	%	95,43	193.145,11	1,26
4,7000 % CBOM Finance PLC DL-LPN 2020(25) Reg.S	XS2099763075	USD	260,00	-	-	%	20,37	53.602,31	0,35
3,0000 % China Mengniu Dairy Co. Ltd. DL-Notes 2019(19/24)	XS2025437406	USD	200,00	-	-	%	95,93	194.146,93	1,27
4,7500 % China Merchants Finance Co.Ltd DL-Notes 2015(25)	XS1269724826	USD	200,00	-	-	%	97,83	198.004,45	1,29
2,7500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/30)	US191241AH15	USD	200,00	-	-	%	84,57	171.165,76	1,12
1,8500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/32)	US191241AJ70	USD	150,00	-	-	%	72,54	110.112,33	0,72
2,6250 % Contemporary Ruiding Dev. Ltd. DL-Notes 2020(30)	XS2211037184	USD	200,00	-	-	%	74,54	150.856,10	0,98
6,8500 % DP World Ltd. DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581	USD	200,00	-	-	%	96,29	194.875,53	1,27
2,6250 % ENN Energy Holdings Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG3066LAF88	USD	200,00	-	-	%	77,46	156.773,93	1,02
3,0000 % Globe Telecom Inc. DL-Notes 2020(35/35) Reg.S	XS2207510582	USD	200,00	-	-	%	66,36	134.302,77	0,88
5,7500 % Grupo Kuo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP4954BAF33	USD	250,00	-	-	%	86,38	218.518,52	1,42
1,3750 % HCL America Inc. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USU2479QA59	USD	200,00	-	-	%	86,99	176.047,36	1,15
5,7500 % Indian Oil Corp. DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0955024236	USD	200,00	-	-	%	100,20	202.792,96	1,32
3,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USP56145AA66	USD	200,00	-	-	%	86,51	175.077,92	1,14
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446	USD	200,00	-	-	%	91,37	184.924,10	1,21
3,8750 % JD.com Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US47215PAC05	USD	200,00	-	-	%	92,87	187.949,81	1,23
5,7500 % Klabin Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USA35155AA77	USD	200,00	-	-	%	93,24	188.696,62	1,23
5,8750 % Lenovo Group Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(20/25)	XS2125052261	USD	200,00	-	-	%	96,12	194.539,57	1,27
4,9500 % Listrindo Capital B.V. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USN5276YAD87	USD	200,00	-	-	%	87,50	177.079,54	1,15
4,3750 % Manila Water Co. Inc. DL-Notes 2020(25/30) Reg.S	XS2208939368	USD	200,00	-	-	%	85,53	173.110,71	1,13
2,1250 % Meituan DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USG59669AB07	USD	200,00	-	-	%	82,89	167.763,61	1,09
2,5000 % National Central Cooling Co. DL-Bonds 2020(27)	XS2242171291	USD	200,00	-	-	%	84,03	170.060,72	1,11
1,5000 % Naver Corp. DL-Notes 2021(26)	XS2315967989	USD	200,00	-	-	%	87,47	177.035,01	1,15
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645	USD	200,00	-	-	%	92,14	186.488,57	1,22
5,0000 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 10(25) Reg.S	XS0551307100	USD	200,00	-	200	%	99,27	200.916,82	1,31
3,9490 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-Ln Pt.Nts 18(23)Phos.Reg.S	XS1752568144	USD	200,00	-	-	%	61,41	124.278,49	0,81
5,2500 % Polys Finance PLC DL-Bonds 2017(23) Reg.S	XS1533922933	USD	250,00	-	-	%	49,54	125.331,41	0,82
3,7500 % Promigas SA ESP/Gas.d.Pac.SAC DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP7922TAA71	USD	200,00	200	-	%	75,13	152.052,22	0,99
3,6800 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USN7163RAA16	USD	200,00	-	-	%	74,24	150.246,91	0,98
2,1500 % Sabc Capital I B.V. DL-Notes 2020(30/30)	XS2228112954	USD	200,00	-	-	%	78,32	158.506,38	1,03
5,5000 % San Miguel Corp. DL-FLR Med.T.Nts 2020(25/Und.)	XS2207320701	USD	200,00	-	-	%	74,86	151.515,89	0,99
1,6250 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-T.Nts 2020(25/25)Reg.S	XS2262853000	USD	200,00	-	-	%	89,53	181.200,16	1,18
1,7400 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.5 DL-Bonds 2020(25)	XS2203995670	USD	200,00	-	-	%	90,23	182.620,93	1,19
2,8500 % Shan.Port Gr.(BVI) Dev.Co.Ltd DL-Notes 2019(29)	XS2049589042	USD	200,00	-	-	%	86,09	174.244,08	1,14
2,1250 % SK Battery America Inc. DL-Notes 2021(26)	XS2288890671	USD	200,00	-	-	%	82,29	166.547,26	1,09
3,0000 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2019(24)	XS2045892085	USD	200,00	-	-	%	94,61	191.479,46	1,25
6,6250 % SK Telecom Co. Ltd. DL-Notes 2007(27) Reg.S	USY4935NAA37	USD	200,00	-	-	%	104,96	212.422,59	1,39
2,0000 % Tencent Music Entertainment Gr DL-Notes 2020(20/30)	US88034PA858	USD	200,00	-	-	%	68,13	137.883,02	0,90
3,2440 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2016(26)	XS1505674918	USD	200,00	-	-	%	91,53	185.247,93	1,21
4,2500 % Tower Bersama Infrastruct.BK DL-Bonds 2020(20/25)	XS2099045515	USD	200,00	200	-	%	93,63	189.504,15	1,24
1,3750 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG91139AE82	USD	200,00	-	200	%	72,93	147.591,58	0,96
6,9500 % Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2241387500	USD	200,00	-	-	%	70,48	142.643,19	0,93
2,8000 % UltraTech Cement Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY9048BAA18	USD	200,00	-	-	%	74,52	150.817,65	0,98
5,1250 % Vivo Energy Investments B.V. DL-Notes 2020(23/27) Reg.S	XS2231814570	USD	200,00	-	-	%	90,19	182.523,78	1,19
3,3750 % Xiaomi Best Time Int.Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY77108AA93	USD	200,00	-	-	%	70,11	141.886,26	0,93
1,6250 % Yili Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2231799243	USD	200,00	-	-	%	88,58	179.283,55	1,17
2,2500 % Yunda Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2191421291	USD	200,00	-	-	%	87,92	177.931,59	1,16

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2022

EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2021 BIS 31. Oktober 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.288.612,93	14,92
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2.288.612,93	14,92
2,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2016(16/28)	XS1379122523	EUR	200,00	200	-	%	92,21	184.426,00	1,20
0,5000 % Fomento Econom.Mexica SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)	XS2337285519	EUR	200,00	-	150	%	80,46	160.910,00	1,05
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124	EUR	100,00	-	-	%	72,59	72.585,00	0,47
2,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/27)	XS1172951508	EUR	300,00	-	-	%	74,40	223.194,00	1,46
3,6250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2310951103	EUR	200,00	-	-	%	84,32	168.640,00	1,10
2,6250 % Sigma Alimentos S.A. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1562623584	EUR	100,00	100	-	%	97,93	97.931,00	0,64
3,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP01703AD22	USD	200,00	-	-	%	76,71	155.245,90	1,01
7,5000 % Banco Santander S.A. DL-FLR Nts 2019(24/Und.)	XS1951093894	USD	200,00	-	-	%	94,93	192.121,03	1,25
3,2500 % InRetail Consumer DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USP56236AB16	USD	200,00	200	-	%	79,75	161.410,65	1,05
3,0000 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP58072AT92	USD	200,00	-	-	%	75,96	153.740,13	1,00
2,4310 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2020(20/29-31) Reg.S	USP60694AF68	USD	200,00	-	-	%	79,70	161.293,26	1,05
2,3750 % Mercadolibre Inc. DL-Notes 2021(21/26)	US58733RAE27	USD	200,00	-	-	%	87,09	176.253,79	1,15
3,8750 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US84265VAH87	USD	200,00	200	-	%	96,05	194.401,94	1,27
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20	USD	200,00	-	-	%	92,13	186.460,23	1,22
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	182.983,20	1,19
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	182.983,20	1,19
4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) 144A	US15132HAH49	USD	200,00	-	-	%	90,41	182.983,20	1,19
Investmentanteile							EUR	1.239.427,00	8,08
Gruppeneigene Investmentanteile							EUR	1.239.427,00	8,08
Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	AT0000A2HU91	ANT	13.300,00	-	3.200	EUR	93,19	1.239.427,00	8,08
Summe Wertpapiervermögen							EUR	14.279.675,97	93,11
Derivate							EUR	-386.388,49	-2,52
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-386.388,49	-2,52
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-371.512,56	-2,42
Offene Positionen									
USD/EUR 11,3 Mio.		OTC						-371.512,56	-2,42
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	-14.875,93	-0,10
Offene Positionen									
USD/EUR 0,7 Mio.		OTC						-14.875,93	-0,10
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.013.028,91	6,61
Bankguthaben							EUR	1.013.028,91	6,61
EUR - Guthaben bei:									
Hypo Vorarlberg Bank AG		EUR	690.049,77			%	100,00	690.049,77	4,50
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Hypo Vorarlberg Bank AG		USD	319.167,99			%	100,00	322.979,14	2,11
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	439.633,29	2,87
Zinsansprüche		EUR	139.616,18					139.616,18	0,91
Sonstige Forderungen		EUR	17,11					17,11	0,00
Forderungen aus Cash Collateral		EUR	300.000,00					300.000,00	1,96

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2022

EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2021 BIS 31. Oktober 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-9.921,24	-0,06
Verwaltungsvergütung			EUR	-1.818,13				-1.818,13	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-223,89				-223,89	0,00
Administrationsvergütung			EUR	-1.384,95				-1.384,95	-0,01
Fondsmanagementvergütung			EUR	-6.494,27				-6.494,27	-0,04
Fondsvermögen							EUR	15.336.028,44	100,00
Kathrein Emerging Market Pearls (R)									
Anteilwert							EUR	99,07	
Ausgabepreis							EUR	104,02	
Rücknahmepreis							EUR	99,07	
Anzahl Anteile							STK	4.708,0000	
Kathrein Emerging Market Pearls (I)									
Anteilwert							EUR	8.165,62	
Ausgabepreis							EUR	8.165,62	
Rücknahmepreis							EUR	8.165,62	
Anzahl Anteile							STK	1.821,0000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									93,11
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-	2,52

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.
Die Bewertung von Vermögenswerten in wenig liquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.
Die Regeln für die Vermögensbewertung finden Sie für OGAW Fonds im Prospekt (Punkt 1.13.) bzw. für AIF Fonds in den Informationen für Anleger gem. § 21 AIFMG (Punkt 1.12.).

Devisenkurse (in Mengennotiz)

USD (USD) per 31.10.2022
0,9882000 = 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

c) OTC Over-the-Counter

Es liegen berichtspflichtige Geschäftsfälle gemäß delegierter Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, bezüglich OTC-Derivate zum Stichtag vor.
Im Falle eines negativen Exposures der OTC-Derivate werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwellenwerte Sicherheiten in Form von Barmitteln an die finanziellen Gegenparteien geleistet.
Im Falle des positiven Exposures der OTC-Derivate werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwellenwerte Sicherheiten in Form von Barmitteln von der finanziellen Gegenpartei eingefordert.

Ergänzende Informationen zu OTC-Derivaten

Gegenpartei	Währung	Exposure
Deutsche Bank AG (GD) Frankfurt (V)	EUR	-11.370.102,39
Credit Suisse Bank (Europe), S.A. (G) - Madrid (V)	EUR	656.939,25

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

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES GETÄTIGTE KÄUFE UND VERKÄUFE SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG GENANNT SIND

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsennotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,6250 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 19(25/26)	XS1962513674	EUR	200	200	
5,0000 % Arcelik A.S. DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0910932788	USD	0	250	
5,6250 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2017(24)	XS1567439689	EUR	0	100	
4,5000 % Braskem Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2019(19/30) Reg.S	USN15516AD40	USD	0	200	
0,6250 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2019(19/29)	XS2082345955	EUR	200	200	
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18	USD	0	200	
2,0000 % Ignitis Group UAB EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2177349912	EUR	0	200	
4,1250 % Natura Cosmeticos S.A. DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USP7088CAC03	USD	0	200	
3,2500 % RCS & RDS SA EO-Bonds 2020(20/28) Reg.S	XS2107452620	EUR	0	200	
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	0	300	
3,0000 % Singapore Airlines Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(26/26)	XS2284332769	USD	0	200	
3,7500 % Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. DL-Notes 2018(18/23)	XS1748392559	USD	0	200	
5,7500 % Turkcell Iletisim Hizmetl. AS DL-Bonds 2015(15/25) Reg.S	XS1298711729	USD	0	300	
6,9500 % Türkiye Sise ve Cam Fabri.A.S. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1961010987	USD	0	200	
6,0000 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2015(26/46)	XS1117293107	EUR	0	200	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
7,1250 % AES Andes S.A. DL-FLR Notes 2019(24/79) Reg.S	USP0607LAC74	USD	0	200	
3,9000 % Compania Acero del Pacif.(CAP) DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP2316YAA12	USD	0	200	
6,9500 % MHP Lux S.A. DL-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1713469911	USD	0	200	
5,2500 % Rumo Luxembourg Sàrl DL-Notes 2020(20/28) Reg.S	USL79090AC78	USD	0	200	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,7500 % Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1731106347	EUR	0	62	
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298	USD	0	200	
2,8750 % Want Want China Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/22)	XS1599172746	USD	0	200	

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

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR	EUR	38.783
---------	-----	--------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR	EUR	40.054
---------	-----	--------

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Hinweise:

Der Ukraine-Russland Konflikt, sowie die internationalen Sanktionen haben weiterhin weitreichende Auswirkungen auf spezifische Investitionen des Fonds, wie z.B. Emittenten mit wirtschaftlichen Risiko Russland / Ukraine, Emittenten die Anleihen in Rubel (RUB) oder Hrywnja (UAH) begeben haben, Aktien die an der russischen Börse notieren oder russische Aktienemittenten die an internationalen Märkten notieren. Durch die bestehenden oder neuen internationalen Sanktionen, besteht die Möglichkeit, dass gewisse Vermögensgegenstände von Sanktionsmaßnahmen betroffen sind oder werden, welche dadurch nicht verkauft werden können. Dies hat somit auch unmittelbaren Einfluss auf die Liquidität der betroffenen Wertpapiere. In einem Worst Case Szenario kann es bis hin zu einem Totalausfall der betroffenen Positionen kommen.

Wien, im Februar 2023

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
Die Geschäftsführung

Dieses Dokument wurde digital signiert!

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

Wir haben den beigegeführten 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. 2022, 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. 2022, 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, am

22. 02. 2023

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 2021 / 2022 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 2023

Harald P. Holzer, CFA
Aufsichtsratsvorsitzender

FONDSBESTIMMUNGEN

gültig ab 02.05.2022

für den

Kathrein Emerging Market Pearls

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A0XD45 (Retail Tranche)

Ausschütter: ISIN AT0000A0XD52 (Institutionelle Tranche)

der

MASTERINVEST KAPITALANLAGE GMBH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

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

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

ARTIKEL 1 MITEIGENTUMSANTEILE

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

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

ARTIKEL 2 DEPOTBANK (VERWAHRSTELLE)

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

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

ARTIKEL 3 VERANLAGUNGSTRUMENTE UND - GRUNDSÄTZE

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

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

Die Schuldverschreibungen unterliegen hinsichtlich ihrer Ratingeinstufung keiner Einschränkung.

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

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

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

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

WERTPAPIERE

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

GELDMARKTINSTRUMENTE

Geldmarktinstrumente dürfen bis zu 49 vH des Fondsvermögens erworben werden.

WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

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

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

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

ANTEILE AN INVESTMENTFONDS

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

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE

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

RISIKO-MESSMETHODE(N) DES INVESTMENTFONDS:

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

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

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

SICHTEINLAGEN ODER KÜNDBARE EINLAGEN

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

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

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

VORÜBERGEHEND AUFGENOMMENE KREDITE

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

PENSIONSGESCHÄFTE

Sind nicht erlaubt.

WERTPAPIERLEIHE

Ist nicht erlaubt.

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

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

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

ARTIKEL 4 MODALITÄTEN DER AUSGABE UND RÜCKNAHME

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

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

AUSGABE UND AUSGABEAUFSCHLAG

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

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

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

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

RÜCKNAHME UND RÜCKNAHMEABSCHLAG

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

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

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

ARTIKEL 5 RECHNUNGSJAHR

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

ARTIKEL 6 ANTEILSGATTUNGEN UND ERTRÄGNISVERWENDUNG

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

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

ERTRÄGNISVERWENDUNG BEI AUSSCHÜTTUNGSANTEILSCHEINEN (AUSSCHÜTTER)

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

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

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

Jedenfalls ist ab dem 15. Dezember der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszusahlen, 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.

ERTRÄGNISVERWENDUNG 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.

ERTRÄGNISVERWENDUNG 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.

ERTRÄGNISVERWENDUNG 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 auszuzahlen.

ERTRÄGNISVERWENDUNG BEI THESAURIERUNGSANTEILSCHEINEN OHNE KEST-AUSZAHLUNG (VOLLTHESAURIERER AUSLANDSTRANCHE)

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

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

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

ARTIKEL 7 VERWALTUNGSGEBÜHR, ERSATZ VON AUFWENDUNGEN, ABWICKLUNGS-GEBÜHR

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

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

ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG

1. Definition der erfolgsabhängigen Vergütung

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 20 % des Betrages erhalten, um den die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode den Ertrag einer Hurdle Rate (je nach Marktlage 1,5 % - 6,5 %) übersteigt. Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse. Ist der Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Anteilwertes des Investmentfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Water Mark“), so tritt zwecks Berechnung der Anteilwertentwicklung nach Satz 1 die High Water Mark an die Stelle des Anteilwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Investmentfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die dem Investmentfonds belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsmaßstabs abgezogen werden.

2. Definition der Abrechnungsperiode

Die Abrechnungsperiode beginnt am 01.11 und endet am 31.10. eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit dem 01.05.2022.

3. Rückstellung

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Investmentfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Investmentfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

4. Verzichtsmöglichkeit / Angabe der Performance Fee im Prospekt und Berichten

Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, für den Investmentfonds oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im

Prospekt, im Jahres- und im Halbjahresbericht die zu erhebende und erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

5. Berechnungsbeispiel

Beispiel der gegenständlichen variablen Vergütung (unter der Voraussetzung, dass die „High-Water-Mark“ bei EUR 100 liegt: Steigt die Wertentwicklung des Fonds pro Anteil innerhalb des Rechnungsjahres von EUR 100 auf EUR 105 so stehen der Verwaltungsgesellschaft 20 % der Differenz zur Hurdle Rate (Annahme: 1,5 %) zu. Das sind in diesem Beispiel 0,7 EUR.

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.

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 GEREGLTEN 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 GEREGLTEN MÄRKTE FINDEN SIE UNTER

https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg ¹

1.2 FOLGENDE BÖRSEN SIND UNTER DAS VERZEICHNIS DER GEREGLTEN MÄRKTE ZU SUBSUMIEREN:

1.3.1 Luxemburg Euro MTF Luxemburg

1.3 GEMÄSS § 67 ABS. 2 Z 2 INVFG ANERKANNTEN 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.	Schweiz	SIX Swiss Exchange AG, BX Swiss AG
2.5.	Serbien	Belgrad
2.6.	Türkei	Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")

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

2.7.	Vereinigtes Königreich Großbritannien und Nordirland	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
------	---	---

3. BÖRSEN IN AUSSEREUROPÄISCHEN LÄNDERN

3.1.	Australien	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien	Buenos Aires
3.3.	Brasilien	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile	Santiago
3.5.	China	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien	Mumbai
3.8.	Indonesien	Jakarta
3.9.	Israel	Tel Aviv
3.10.	Japan	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, 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. (ADX)	Vereinigte Arabische Emirate	Abu Dhabi Securities Exchange

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. Futures Exchange | Südafrika Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African (SAFEX) |
| 5.13. | Türkei TurkDEX |
| 5.14. | USANYCE 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) |