

RECHENSCHAFTSBERICHT

Vom 01. November 2024 bis 31. Oktober 2025

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



ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

GESELLSCHAFTER

Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft¹
Hypo Vorarlberg Bank AG
HYPO TIROL BANK AG
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

AUFSICHTSRÄTE

Harald P. Holzer, CFA, Vorsitzender
Ulrich Fetz, Stellvertreter des Vorsitzenden
Andrea Otta, CFA
Mag. Michael Blenke, CFA
Katja Müller
Egmont Schwärzler, LL.M. (ab 16.06.2025)

STAATSKOMMISSÄRE

Dr. Sabine Schmidjell-Dommès
AD Daphne Aiglsperger, Stellvertreterin

GESCHÄFTSFÜHRER

DI Andreas Müller
Mag. Georg Rixinger

PROKURISTEN

Walter Kitzler
Karin Amon
Peter Müller

¹ Verschmelzung Kathrein Capital Management GmbH mit Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft per 17.12.2025

ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

SUMME DER GEZAHLTEN MITARBEITERVERGÜTUNG VON DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2024 IN TAUSEND EUR:

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte / Geschäftsleiter)	TEUR	1.506
Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte / Geschäftsleiter)	Anzahl (VZÄ)	17
davon fixe Vergütung	TEUR	1.416
davon variable Vergütung	TEUR	90
hiervon begünstigte Mitarbeiter	Anzahl (VZÄ)	13

Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen ist es erforderlich, die gezahlte Vergütung an Führungskräfte / Geschäftsleiter und Risikoträger von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2024 in Tausend EUR auch separat auszuweisen:

Gesamtvergütung	TEUR	923
davon Führungskräfte / Geschäftsleiter	TEUR	481
davon andere Risikoträger	TEUR	441

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 2024 wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren durchgeführt und ergab keine wesentlichen Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten. Die Überprüfung durch den Aufsichtsrat ergab ebenfalls keine wesentlichen Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten.

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

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

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Wien, am 18. Februar 2026

DI Andreas Müller
Geschäftsführer

Mag. Georg Rixinger
Geschäftsführer

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die Fondsmanagementgesellschaft **Kathrein Capital Management GmbH (Verschmelzung mit Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft per 17.12.2025)** hat folgende Information zur Mitarbeitervergütung offengelegt (Geschäftsjahr 2024):

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte / Geschäftsleiter)	TEUR	1.242,45
Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte / Geschäftsleiter)	Anzahl	10,48
davon fixe Vergütung	TEUR	1.181,41
davon variable Vergütung	TEUR	61,04

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter der Fondsmanagementgesellschaft.

HÖHE DER AUS DEM FONDS GEZAHLTEN ERFOLGSABHÄNGIGEN VERWALTUNGSVERGÜTUNG IM ABGELAUFENEN RECHNUNGSJAHR (BEGÜNSTIGTER IN VOLLER HÖHE IST DIE BESTELLTE 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 ¹ , 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		15.955.983,72	16.970.514,39
ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR			
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	113,08	117,45
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	9.367,39	9.751,53
ANTEILE IM UMLAUF			
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	3.757,0000	2.432,0000
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	1.658,0000	1.711,0000

¹ Verschmelzung Kathrein Capital Management GmbH mit Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft per 17.12.2025

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 Anteilsklassen 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 22. Dezember 2025 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		2022 / 2023	2023 / 2024	2024 / 2025
FONDSVERMÖGEN IN EUR		15.624.757,34	15.955.983,72	16.970.514,39
ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	104,39	113,08	117,45
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	8.625,47	9.367,39	9.751,53
AUSSCHÜTTUNG BZW. KEST-AUSZAHLUNG JE ANTEIL IN EUR				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	0,0000	0,0000	0,0000
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	0,0000	0,0000	0,0000
WERTENTWICKLUNG IN % LT. OEKB-METHODE				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	5,37	8,32	3,86
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	5,63	8,60	4,10

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

Die globalen Aktienmärkte erlebten ein Jahr extremer Volatilität mit letztlich positiven Gesamterträgen. Im Herbst führten Zinssenkungen der großen Notenbanken, chinesische Stimuluspakete und Hoffnungen auf sinkende Energiepreise zu moderaten Gewinnen bei westlichen Leitindizes. Nach der Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten im November 2024 legten die Aktienmärkte deutlich zu, doch die Einführung von Zöllen schuf ein herausforderndes Marktumfeld, das insbesondere die exportorientierte europäische Automobilindustrie belastete.

Im Frühjahr 2025 führten globale Handelskonflikte zu Kursverlusten, die durch expansive Fiskalprogramme in Europa und China teilweise ausgeglichen wurden. Der DAX schwankte zwischen zweistelligen Gewinnen und Rücksetzern. In den USA profitierten Technologiewerte vom KI-Boom und führten den S&P 500 zu neuen Rekordständen. Trotz politischer Unsicherheit erzielten globale Aktienportfolios positive Erträge.

Die Zinsentwicklung wurde von expansiver Notenbankpolitik und wachsendem fiskalischem Druck beeinflusst. Die EZB begann im Juni 2024 mit Zinssenkungen, stabilisierte die europäischen Rentenmärkte und ließ die Renditen sinken. Später stiegen die Renditen aufgrund der Lockerung der Schuldenbremse in Deutschland. In den USA senkte die Fed im Herbst 2024 die Zinsen vorsichtig, da fiskalische Expansion und Zölle Inflationsrisiken erhöhten. Die Zinsspanne reduzierte sich, doch die Märkte reagierten volatil. Eine Ratingabstufung der USA im Mai 2025 zeigte strukturelle Probleme, und die Renditen für US-Treasuries schwankten stark. So starteten 10-jährige US-Staatsanleihen bei knapp 4,3 % Rendite p.a., hatten ihr Höchst zum Zeitpunkt von Trumps' Amtsantritt bei fast 4,8 % p.a., um anschließend bis kurz vor Geschäftsjahresende auf knapp unter 4 % p.a. abzusinken. Zu Ende des Geschäftsjahres handelten 10-jährige US-Staatsanleihen wieder leicht über 4 % bei 4,08 % Rendite p.a.

Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar auf. Anfangs bei 1,08, fiel er bis zum Amtsantritt Trumps auf 1,03 und stieg bis Ende Oktober 2025 auf 1,15. Gründe waren Zweifel an der fiskalischen Stabilität der USA, die Rating-Herabstufung und politische Unsicherheiten durch Trumps Handelspolitik. Die expansive US-Fiskalpolitik und Angriffe auf die Fed schwächten das Vertrauen in den US-Dollar.

Öl war ein geopolitisches Barometer. Nach einem Einbruch im Herbst 2024 stiegen die Preise zeitweise, als Israel den Iran attackierte, und fielen später wieder, sodass der Ölpreis im Oktober 2025 bei etwa 65 USD lag. Gold profitierte von der Unsicherheit und erreichte neue Höchststände, beginnend bei 2.740 USD/Unze im Oktober 2024 und kletterte bis zum Geschäftsjahresende auf Höchststände von 4003 USD, getrieben von geopolitischen Spannungen und Inflationssorgen.

FONDSPOLITIK

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

Von 01. November 2024 bis 31. Oktober 2025 konnte der Fonds Kathrein Emerging Market Pearls eine positive Performance von 3,86 % (R, AT0000A0XD45) bzw. von 4,10 % (I, AT0000A0XD52) verzeichnen.

Die durchschnittliche Risikoprämie der im Fonds enthaltenen Anleihen, gemessen anhand des sog. OAS („Option-Adjusted Spread“) hat sich, mit unterjährigen Schwankungen, im Jahresverlauf deutlich nach unten bewegt und lag per GJ-Ende um rd. 50 BP tiefer bei rd. 175 BP. Die Rendite auf das direkte Rentenvermögen, ohne Berücksichtigung von etwaigen Hedging-Kosten gerechnet, ist um etwa 57 BP zurückgekommen und betrug zum Ende der Betrachtungsperiode 5,27 % p.a.. Das Zinsänderungsrisiko (effektive Duration inkl. Derivate) lag bei 4,63 % (ausgehend vom Rentenvermögen) per Ende des Geschäftsjahres. Die US-Dollar-Hedgingquote bewegte sich im Jahresverlauf zwischen 80 % und knapp unter 100 %. Die Beimischung von Emerging Markets Lokalwährungsanleihen, über einen Zielfonds abgebildet, wurde mit der stärkeren Fokussierung auf Unternehmensanleihen gegen Ende des Geschäftsjahres vollständig abgebaut.

Kathrein Emerging Market Pearls

Im Laufe des Jahres kam es zu aktiven Umschichtungen im Fonds. So wurden mexikanische und brasilianische Unternehmen stärker auf über 10 % aufgestockt, während das Übergewicht in türkische Titel auf unter 10 % gesenkt wurde. Weiters wurden Unternehmen aus Südkorea stärker reduziert. Nach „Land des wirtschaftlichen Risikos“ ist das Gros nun in Mexiko, Brasilien, Türkei, Indien und Südkorea allokiert. Der Anteil dieser fünf Länder beläuft sich auf knapp 50 %. Der restliche Anteil ist breit diversifiziert. Das Durchschnittsrating lag während der gesamten Berichtsperiode unverändert bei „BBB-“.

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

MARKTAUSBLICK

Nach den ersten Monaten der Präsidentschaft von Donald Trump und einem republikanischen Kongress herrscht nach wie vor große Unsicherheit über die zukünftige internationale Ausrichtung der Vereinigten Staaten sowohl im Hinblick auf die Wirtschafts- als auch auf die Geopolitik.

Das Hin und Her rund um die Implementierung von Zöllen sorgt für anhaltende Volatilität an den Finanzmärkten – sowohl an den Renten- als auch Aktienmärkten. Die wiederholten Angriffe auf die Unabhängigkeit der Fed durch Trump verunsichert die Märkte und belastet den US-Dollar. Dies wird auch die kommenden Wochen und Monate anhalten.

Für die kommende Periode sind insbesondere die weitere Entwicklung des Zinsniveaus in den USA und im Euroraum, sowie weitere Handelsabkommen mit den USA von Bedeutung.

VERMÖGENSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis 31.10.2025

Hauptfonds

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenerträge (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	746.695,30
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)		EUR	20.960,84
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen		EUR	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer		EUR	-3,90
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-4.504,63
8. Zinsen aus Swaps		EUR	0,00
9. Sonstige Erträge		EUR	0,00
Summe der Erträge		EUR	763.147,61
II. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung (Gesamt)		EUR	-109.152,33
- Verwaltungsvergütung	EUR	-109.152,33	
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00	
2. Administrationsvergütung		EUR	-18.425,06
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.652,49
4. Lagerstellenkosten		EUR	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten		EUR	-5.572,00
6. Veröffentlichungskosten		EUR	-1.011,85
7. Sonstige Aufwendungen		EUR	3.048,24
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.961,09	
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	0,00	
- Sonstige Kosten	EUR	-912,85	
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00	
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00	
Summe der Aufwendungen		EUR	-134.765,49
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	628.382,12
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne 1)		EUR	1.532.310,36
2. Realisierte Verluste 2)		EUR	-1.331.999,32
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	200.311,04
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	828.693,16
VI. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	59.955,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-313.595,32
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-253.639,40
			0,00
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	575.053,76
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		EUR	5.623,24
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			2024/2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	15.955.983,72
2. Zwischenausschüttung		EUR	0,00
3. Mittelzufluss(netto)		EUR	0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.518.732,11	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.201.571,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	122.316,27
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	575.053,76
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	16.970.514,39
1) davon realisierte Gewinne aus Derivaten		EUR	1.182.422,03
2) davon realisierte Verluste aus Derivaten		EUR	-1.017.336,88

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
 für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis 31.10.2025**
Thesaurierer (Retail)

			insgesamt	je Anteil
I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				113,08
- Ausschüttung/Auszahlung				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil				
- Anteilswert am Extag				
- entspricht in Anteilen				
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				117,45
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				117,45
4. Nettoertrag je Anteil				4,37
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr				3,86%
II. Erträge				
1. Dividenderträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		12.586,10	5,18
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		353,32	0,15
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen	EUR		0,00	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR		-0,07	0,00
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-75,92	-0,03
8. Zinsen aus Swaps	EUR		0,00	0,00
9. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		12.863,43	5,30
III. Aufwendungen				
1. Verwaltungsvergütung (Gesamt)				
- Verwaltungsvergütung	EUR	-2.600,12		-1,07
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
2. Administrationsvergütung	EUR		-324,98	-0,13
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-63,73	-0,03
4. Lagerstellenkosten	EUR		0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten	EUR		-84,90	-0,03
6. Veröffentlichungskosten	EUR		-16,92	-0,01
7. Sonstige Aufwendungen	EUR		194,54	0,08
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	210,50		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	0,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-15,96		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen	EUR		-2.896,11	-1,19
IV. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		9.967,32	4,11
V. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		25.688,96	10,56
2. Realisierte Verluste	EUR		-22.327,06	-9,18
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		3.361,90	1,38
VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		13.329,22	5,49
VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		882,18	0,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		808,07	0,33
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.690,25	0,69
VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		15.019,47	6,18
Entwicklung des Sondervermögens			2024/2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres				
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		424.845,11	
2. Zwischenausschüttung	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss(netto)	EUR		0,00	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-149.897,25		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-4.329,25	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		15.019,47	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		285.638,08	
Verwendungsrechnung			insgesamt	je Anteil
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		13.329,22	5,4900
KESt-Auszahlung 2025	EUR		0,00	0,0000
Übertrag auf die Substanz	EUR		13.329,22	5,4900

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 5616372412

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
 für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis 31.10.2025**
Ausschütter (Institutionell)

			insgesamt	je Anteil
I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				9.367,39
- Ausschüttung/Auszahlung				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil				
- Anteilswert am Extag				
- entspricht in Anteilen				
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				9.751,53
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				9.751,53
4. Nettoertrag je Anteil				384,14
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr				4,10%
II. Erträge				
1. Dividenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		734.109,20	429,05
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		20.607,52	12,04
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		-3,83	0,00
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4.428,71	-2,59
8. Zinsen aus Swaps	EUR		0,00	0,00
9. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		750.284,18	438,50
III. Aufwendungen				
1. Verwaltungsvergütung (Gesamt)	EUR		-106.552,21	-62,27
- Verwaltungsvergütung	EUR	-106.552,21		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
2. Administrationsvergütung	EUR		-18.100,08	-10,58
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-3.588,76	-2,10
4. Lagerstellenkosten	EUR		0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten	EUR		-5.487,10	-3,21
6. Veröffentlichungskosten	EUR		-994,93	-0,58
7. Sonstige Aufwendungen	EUR		2.853,70	1,67
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.750,59		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	0,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-896,89		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen	EUR		-131.869,38	-77,07
IV. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		618.414,80	361,43
V. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.506.621,40	880,55
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.309.672,26	-765,44
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		196.949,14	115,11
VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		815.363,94	476,54
VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		59.073,74	34,53
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-314.403,39	-183,75
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-255.329,65	-149,22
VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		560.034,29	327,32
Entwicklung des Sondervermögens			2024/2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	15.531.138,61
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00	
2. Zwischenausschüttung	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss(netto)	EUR		467.057,89	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.518.732,11		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.051.674,22		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		126.645,52	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		560.034,29	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		16.684.876,31	
Verwendungsrechnung			insgesamt	je Anteil
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		815.363,94	476,5400
Ausschüttung 2025	EUR		0,00	0,0000
Übertrag auf die Substanz	EUR		815.363,94	476,5400

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2025

EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2024 BIS 31. Oktober 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	15.824.761,97	93,25
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	8.490.239,51	50,03
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	8.490.239,51	50,03
0,5000 % Ceská Sportelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 21(27/28)	AT0000A2STV4	EUR		200	-	-	95,87	191.734,00	1,13
4,8750 % Erste & Steiermärkische Bank EO-FLR Pref. MTN 2024(28/29)	AT0000A39UM6	EUR		100	-	-	104,18	104.182,00	0,61
0,9660 % mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	XS2388876232	EUR		200	-	-	98,20	98.198,00	0,58
3,6250 % Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 2025(3/2)	XS3104553931	EUR		200	200	-	100,33	200.664,00	1,18
3,6250 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN2025(30/31)	XS3105979457	EUR		200	200	-	100,45	200.890,00	1,18
5,1500 % Raiffeisen Bank Zrt. EO-FLR Pref. MTN 2024(29/30)	XS2822443656	EUR		100	-	-	105,36	105.362,00	0,62
3,6250 % Raiffeisenbank Austria D.O. EO-FLR Preferred MTN 25(28/29)	XS3076190324	EUR		200	200	-	100,38	200.766,00	1,18
4,9710 % Tatra Banka AS EO-FLR Preferred MTN 24(29/30)	SK4000025201	EUR		100	-	-	104,68	104.683,00	0,62
7,7500 % Alease S.A.B de C.V. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USRPOR38AAA53	USD		200	-	-	100,31	173.835,89	1,02
6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40)	US02364WAW55	USD		200	-	-	107,69	186.621,61	1,10
2,3750 % Antofagasta PLC DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG0398NZ620	USD		200	-	-	91,12	157.913,53	0,93
3,2500 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2021(31/31) Reg.S	USY0889VAC47	USD		200	-	-	94,00	162.902,69	0,96
6,6700 % Biocon Biologics Global PLC DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	USG11185AA61	USD		200	-	-	98,98	171.520,67	1,01
4,5000 % Coca Cola Icecek A.S. DL-Sust.Lkd.Bds.22(22/29)Reg.S	XS2434515313	USD		200	-	-	98,82	171.257,26	1,01
1,8500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/32)	US191241AJ70	USD		150	-	-	83,78	108.883,55	0,64
5,1000 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2025(25/35)	US191241AK44	USD		150	150	-	101,16	131.482,97	0,77
8,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2023(23/33)	US279158A581	USD		200	-	-	108,49	188.002,77	1,11
4,7740 % First Abu Dhabi Bank P.J.S.C DL-Medium-Term Nts 2023(28)	XS2615919284	USD		200	-	-	101,76	176.346,94	1,04
5,7500 % Gerdau Trade Inc. DL-Bonds 2025(25/35)	US37373WAE03	USD		200	200	-	103,91	180.071,05	1,06
4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	XS1551355149	USD		200	-	-	99,03	171.609,05	1,01
8,0000 % Gr.Nutr.SA/Al.Ca.SAS/Com.N.SAS DL-Notes 2025(25/30) Reg.S	USP4R21KA449	USD		200	200	-	107,57	186.415,39	1,10
5,3900 % Gruma S.A.B. de C.V. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USP4948KAH88	USD		200	200	-	102,81	178.171,74	1,05
7,8500 % Grupo Energia Bogotá S.A. ESP DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USP4R33VAB95	USD		200	200	-	115,43	200.036,39	1,18
1,3750 % HCL America Inc. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USU2479QAAS59	USD		200	-	-	98,93	171.447,88	1,01
3,3980 % Indofood CBP Sukses Mak.TBK PT DL-Notes 2021(21/31)	XS2349180104	USD		200	-	200	94,03	162.952,95	0,96
3,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2021(31/31)	XS239889976	USD		200	-	-	92,52	160.336,19	0,94
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446	USD		200	-	-	99,08	171.700,89	1,01
5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1595714087	USD		200	-	-	94,94	164.517,81	0,97
7,9500 % LD Celulose International GmbH DL-Notes 2024(24/32) Reg.S	USA4542PAA32	USD		200	-	-	105,44	182.724,20	1,08
5,6250 % LG Electronics Inc. (new) DL-Notes 2024(27) Reg.S	USY5S80VAA44	USD		200	200	200	101,88	176.560,09	1,04
5,7500 % LG Energy Solution Ltd. DL-Notes 2023(28) Reg.S	USY5S5CGAB83	USD		200	-	-	103,55	179.438,52	1,06
2,5000 % National Central Cooling Co. DL-Bonds 2020(27)	XS2242171291	USD		200	-	-	96,45	167.148,43	0,98
1,5000 % Naver Corp. DL-Notes 2021(26)	XS2315967989	USD		200	200	200	98,87	171.330,04	1,01
9,0000 % Nickel Industries Ltd. DL-Notes 2025(25/30) Reg.S	USQ67949AD17	USD		200	200	-	103,32	179.052,08	1,06
4,6250 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2024(34)Reg.S	XS2910502637	USD		200	200	-	100,50	174.158,22	1,03
7,3000 % OTP Bank Nyrt. DL-FLR Med.-T. Nts 2025(30/35)	XS2988670878	USD		200	200	-	106,46	184.491,81	1,09
5,1500 % Pertamina Geothermal Energy Tb DL-Notes 2023(28/28) Reg.S	USY7140EAA65	USD		200	-	-	101,66	176.170,18	1,04
6,5000 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2023(23/33)	US71647NBK46	USD		200	-	-	104,05	180.318,86	1,06
3,7500 % Promigas SA ESP/Gas.d.Pac.SAC DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP7922TAA71	USD		200	-	-	94,86	164.387,83	0,97
3,6800 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USN7163RAA16	USD		200	-	-	96,16	166.632,01	0,98
2,5870 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY7150MAG25	USD		200	-	-	97,28	168.565,04	0,99
4,8750 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2756976218	USD		200	200	-	101,99	176.743,78	1,04
2,1500 % Sabic Capital I B.V. DL-Notes 2020(30/30)	XS2228112954	USD		200	-	-	91,17	157.988,04	0,93
5,3750 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-T.Nts 2025(25/35)Reg.S	XS3084344947	USD		200	200	-	103,68	179.675,94	1,06
4,3750 % Shinhan Bank Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2022(32)Reg.S	USB2460EAR18	USD		200	-	-	98,45	170.610,87	1,01
4,8750 % Sigma Finance Netherlands B.V. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USN8133NAA56	USD		200	200	-	100,82	174.707,56	1,03
5,2500 % Singapore Airlines Ltd. DL-Med.-Term Nts 2024(34/34)	XS2787854673	USD		200	200	-	105,49	182.612,58	1,08
5,5000 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2024(29) Reg.S	USY8085FBU31	USD		200	-	-	103,55	179.441,99	1,06
5,2500 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2012(12/42)	US84265VAG05	USD		100	100	-	97,09	84.128,76	0,50
2,8000 % Tower Bersama Infrastruct.TBK DL-Bonds 2021(21/27)	XS2390472624	USD		200	200	-	97,62	169.175,98	1,00
4,6250 % UPL Corporation Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	XS2189565992	USD		200	200	-	93,17	161.450,48	0,95

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2025

EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2024 BIS 31. Oktober 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	6.807.734,49	40,12
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	6.807.734,49	40,12
4,6250 % Digi Romania S.A. EO-Bonds 2025(25/31) Reg.S	XS3216614084	EUR		200	200	-	99,95	199.890,00	1,18
5,9500 % ACWA Power Mgmt a.Inv.One Ltd. DL-Bonds 2017(17/39) Reg.S	USM00020AA12 *)	USD		200	-	-	102,63	164.164,60	0,97
5,6510 % Al Rajhi Sukuk Ltd. DL-FLR-Med.-T. Nts 2025(36)	XS3124428254	USD		200	200	-	100,57	174.282,99	1,03
5,2330 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2023(33)	XS2641777235	USD		200	200	-	103,24	178.916,90	1,05
9,8750 % Aydem Yenilenebilir Enerji AS DL-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS306532862	USD		200	200	-	98,79	171.194,87	1,01
5,8000 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-FLR M.-T.Nts 24(24/35)Reg.S	US05971V2H78	USD		200	-	-	101,20	175.369,55	1,03
2,5000 % Beclé S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP0629YA449	USD		200	200	-	86,51	149.924,62	0,88
5,3750 % Bimbo Bakeries USA Inc. DL-Notes 2024(24/36) Reg.S	USU0901RAE72	USD		200	200	-	101,86	176.525,43	1,04
4,8750 % BRF S.A. DL-Notes 2019(19/30) Reg.S	USP1905CJX94	USD		200	200	-	97,37	168.737,54	0,99
5,1250 % Cemex S.A.B. de C.V. DL-FLR Nts 2021(21/Und.) Reg.S	USP2253TJ898	USD		200	-	-	99,75	172.853,31	1,02
4,6250 % Centrais Eléct. Brasileiras DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP22835AB13	USD		200	-	-	96,99	168.075,53	0,99
3,3500 % Cia Cervecerías Unidas S.A. DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USP3067GAG66	USD		200	200	-	90,41	156.667,56	0,92
6,6580 % El Puerto de Liverpool. SAB de CV DL-Notes 2025(25/37) Reg.S	USP3891NB113	USD		200	200	-	107,35	186.039,34	1,10
5,4000 % Embraer Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2025(25/38)	US29062HAF91	USD		200	200	-	100,02	173.331,60	1,02
8,3750 % Ereğli Demir Ve Çelik Fab.TAS DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2861686041	USD		200	-	-	104,47	181.032,84	1,07
3,3750 % Falabella S.A. DL-Notes 2021(21/32) Reg.S	USP3984LAA81	USD		200	-	-	89,79	155.598,30	0,92
7,1250 % Ford Otomotiv Sanayi A.S. DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2782775345	USD		200	-	-	103,30	179.008,75	1,05
6,1250 % Gold Fields Oro.Hldg.(BV)Ltd. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	XS1993965950	USD		200	200	-	105,19	182.296,16	1,07
5,1250 % Hikma Finance USA LLC DL-Notes 2025(30)	XS3066661185	USD		200	200	-	101,81	176.437,05	1,04
4,1500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP55409AA77	USD		200	200	-	98,91	171.413,22	1,01
3,2500 % InRetail Consumer DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USP56236AB16	USD		200	-	-	97,44	168.860,58	1,00
3,0000 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP58072AT92	USD		200	200	-	89,47	155.038,56	0,91
4,9500 % JSW Infrastructure Ltd. DL-Notes 2022(22/29) Reg.S	USY4470XAA10	USD		200	200	-	100,62	174.374,84	1,03
6,2500 % Kaspi.kz JSC DL-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3011744623	USD		200	200	-	102,96	178.426,48	1,05
2,4310 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2020(20/29-31) Reg.S	USP60694AF68	USD		200	-	-	90,84	157.424,83	0,93
3,2000 % Klabin Austria GmbH DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USA35155AE98	USD		200	-	-	90,66	157.111,17	0,93
2,3750 % Mercadolibre Inc. DL-Notes 2021(21/26)	US58733RAE27	USD		200	-	-	99,43	172.312,62	1,02
4,5000 % Minera Mexico S.A. de C.V. DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP6777MAB83	USD		200	-	-	85,07	147.427,43	0,87
8,0000 % Pegasus Hava Tasimaciligi A.S. DL-Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2897383043	USD		200	-	-	103,46	179.287,76	1,06
4,5000 % Rede D'O'r Finance S.a.r.l. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USL79157AA09	USD		200	200	-	96,63	167.451,69	0,99
4,2000 % Rumo Luxembourg Sàrl DL-Notes 2021(21/32) Reg.S	USL79090AD51	USD		200	-	-	91,89	159.246,17	0,94
5,6250 % SMRC Automotive Hldgs Neth.BV DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	USN8106HAA16	USD		200	-	-	102,16	177.034,92	1,04
5,5000 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USP8718AAQ96	USD		200	200	-	101,23	175.423,27	1,03
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20	USD		200	-	-	111,44	193.121,91	1,14
6,2000 % The Bidvest Group (UK) PLC DL-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3179720167	USD		200	200	-	101,45	175.802,79	1,04
7,3750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2024(24/29) Reg.S	XS2820499619	USD		200	-	-	103,75	179.788,58	1,06
7,6500 % Turkcell İletişim Hizmetl. AS DL-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS2981975613	USD		200	200	-	105,00	181.959,97	1,07
7,8750 % Ülker Bisküvi Sanayi A.S. DL-Sust.Lkd Nts 24(31)Reg.S	XS2855391533	USD		200	-	-	103,49	179.344,94	1,06
7,5000 % Usiminas International S.a.r.l DL-Notes 2025(25/32) Reg.S	USL95806AB88	USD		200	200	-	103,41	179.209,77	1,06
4,7500 % Yara International ASA DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USR9900CAR71	USD		100	-	-	100,78	87.326,05	0,51
*) Bei verzinslichen Wertpapieren mit einem Poolfaktor oder einem Indexkoeffizienten wird nur der Kurswert bereinigt dargestellt.									
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	526.787,97	3,10
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	526.787,97	3,10
4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) 144A	US15132HAA49	USD		200	-	-	100,15	173.549,95	1,02
7,1100 % IRB Infrastructure Devel.Ltd. DL-Notes 2024(24/32) Reg.S	XS2775699577	USD		200	200	-	104,23	180.630,79	1,06
4,1250 % Momentive Perform. Matls Inc. DL-Notes 2025(28) Reg.S Tr.2	XS3203017937	USD		200	200	-	99,60	172.607,23	1,02
Summe Wertpapiervermögen							EUR	15.824.761,97	93,25
Derivate							EUR	-196.099,84	-1,16
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2025
EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2024 BIS 31. Oktober 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Wwg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens			
Zins-Derivate							EUR	-12.760,14	-0,08			
Forderungen/Verbindlichkeiten												
Zinsterminkontrakte							EUR	-12.760,14	-0,08			
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 19.12.25 CBOT							362	USD	500.000,00	-3.587,73	-0,02	
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.25 CBOT							362	USD	1.800.000,00	-5.056,64	-0,03	
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.25 CBOT							362	USD	800.000,00	-4.115,77	-0,02	
Devisen-Derivate							EUR	-183.339,70	-1,08			
Forderungen/Verbindlichkeiten												
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-15.018,65	-0,09			
Offene Positionen												
USD/EUR 2,6 Mio.								OTC		-15.018,65	-0,09	
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	-168.321,05	-0,99			
Offene Positionen												
EUR/USD 12,3 Mio.								OTC		-168.321,05	-0,99	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.006.728,49	5,93			
Bankguthaben							EUR	1.006.728,49	5,93			
EUR - Guthaben bei:												
Hypo Vorarlberg Bank AG							EUR	632.732,23	%	100,00	632.732,23	3,73
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:												
Hypo Vorarlberg Bank AG							USD	431.629,08	%	100,00	373.996,26	2,20
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	304.507,99	1,79			
Zinsansprüche							EUR	194.507,99			194.507,99	1,15
Forderungen aus Cash Collateral							EUR	110.000,00			110.000,00	0,65
Forderungen gegenüber Kreditinstituten							EUR	41.521,07	0,24			
Initial Margin							USD	33.193,00	EUR		28.760,94	0,17
Variation Margin							EUR	12.760,13	0,08			
Forderung/Verbindlichkeit aus VM FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.25 CBOT							USD	4.750,00			4.115,76	0,02
Forderung/Verbindlichkeit aus VM FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.12.25 CBOT							USD	5.835,87			5.056,64	0,03
Forderung/Verbindlichkeit aus VM FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 19.12.25 CBOT							USD	4.140,60			3.587,73	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-10.905,29	-0,06			
Verwaltungsvergütung							EUR	-9.063,98			-9.063,98	-0,05
Verwahstellersvergütung							EUR	-311,63			-311,63	0,00
Administrationsvergütung							EUR	-1.529,68			-1.529,68	-0,01
Fondsvermögen							EUR	16.970.514,39	100,00			

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2025

EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2024 BIS 31. Oktober 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Wkg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Kathrein Emerging Market Pearls (R)									
Anteilwert							EUR	117,45	
Ausgabepreis							EUR	123,32	
Rücknahmepreis							EUR	117,45	
Anzahl Anteile							STK	2.432,000	
Kathrein Emerging Market Pearls (I)									
Anteilwert							EUR	9.751,53	
Ausgabepreis							EUR	9.751,53	
Rücknahmepreis							EUR	9.751,53	
Anzahl Anteile							STK	1.711,000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								93,25	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-	1,16

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)

US-Dollar DL	(USD)	per 31.10.2025	1,1541000 = 1 EUR (EUR)
--------------	-------	----------------	-------------------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

362	Chicago Board of Trade
-----	------------------------

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	10.924.547,17
HSBC Continental Europe S.A., Germany (GD) (V)	EUR	-432.619,40
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)	EUR	-432.619,37

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihe) und Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps) im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen bei Direktinvestitionen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.
Sofern die Anlagepolitik es gestattet, kann es bei Investitionen in Investmentfonds (Aktien-, Anleihen-, Misch-, Geldmarkt-, Index-, Rohstofffonds usw.) zur Anwendung von derartigen Geschäften kommen.

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

3,5000 % Albanien, Republik EO-Notes 2021(31) Reg.S	XS2406936075	EUR	0	150	
3,3750 % Anadolu Efes Birac.M.ve G.S.AS DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2355105292	USD	0	200	
7,5000 % Cosan Luxemburg S.A. DL-Notes 2023(23/30) Reg.S	USL20041AF38	USD	0	200	
7,0000 % Embraer Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2023(23/30) Reg.S	USN29505AB53	USD	0	200	
8,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 23(28/Und.)	AT0000A36XD5	EUR	0	200	
1,7500 % Kia Corp. DL-Notes 2021(26) Reg.S	USY4760JAA17	USD	0	200	
5,7500 % Kuo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP4954BAF33	USD	0	250	
4,9500 % Listrindo Capital B.V. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USN5276YAD87	USD	0	200	
6,6250 % Mongolei DL-Bonds 2025(30) Reg.S	USY6142NAJ73	USD	200	200	
7,2500 % Montenegro, Republik DL-Notes 2024(31) Reg.S	XS2779850630	USD	0	200	
1,6250 % Nordmazedonien, Republik EO-Bonds 2021(27/28) Reg.S	XS2310118893	EUR	200	200	
7,8750 % Raiffeisenbank Austria D.D. EO-FLR Preferred MTN 23(26/27)	XS2630490394	EUR	0	100	
6,3750 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2689948078	EUR	0	100	
5,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2024(36)Reg.S	XS2770921315	EUR	150	400	
6,6250 % SK Telecom Co. Ltd. DL-Notes 2007(27) Reg.S	USY4935NAS37	USD	0	200	
2,5000 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T.Nts2020(20-30) Reg.S	US88323AAG76	USD	0	200	
6,9500 % Türkiye Sise ve Cam Fabri.A.S. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1961010987	USD	0	200	
1,5000 % Wipro IT Services LLC DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USU9841MAA00	USD	0	200	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

7,5000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-FLR MTN 2024(34/Und.) Reg.S	USP32133CH47	USD	0	200	
5,3750 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USP1507SAH06	USD	0	150	
6,6250 % Brasilien DL-Bonds 2025(25/35)	US105756CL22	USD	200	200	
4,9500 % Chile, Republik DL-Notes 2023(23/36)	US168863DZ80	USD	0	250	
3,0500 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2021(21/31-32) Reg. S	USP37115AH81	USD	200	200	
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/35)	US195325EL56	USD	0	200	
2,8750 % Orbis Advance Corp. SAB de CV DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP7S81YAC93	USD	0	200	
1,2500 % Peru EO-Bonds 2021(21/33)	XS2314020806	EUR	0	150	
6,4500 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USL7909CAC12	USD	0	200	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
3,6250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2310951103	EUR	0	150	
3,5370 % Telefonica Moviles Chile S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg. S	USP90375AV12	USD	0	150	
3,6250 % The Bidvest Group (UK) PLC DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2388496247	USD	0	200	

Nichtnotierte Wertpapiere *)

Verzinsliche Wertpapiere

3,2500 % Hikma Finance USA LLC DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2196334838	USD	0	200	
2,2500 % InPost S.A. EO-Notes 2021(21/27) Reg.S	XS2010028004	EUR	100	300	
7,3500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2560693181	EUR	0	100	
2,2500 % Yunda Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2191421291	USD	0	200	

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	AT0000A2HU91	ANT	4.000	16.500	
---	--------------	-----	-------	--------	--

Derivate

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN.)		EUR			3.112,22
--	--	-----	--	--	----------

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 5Y.US TRE.NT.SYN.AN.)		EUR			837,82
--	--	-----	--	--	--------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			37.293
--	--	-----	--	--	--------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			36.267
---	--	-----	--	--	--------

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

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

Wien, im Februar 2026

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
Die 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. 2025, 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. 2025 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 ordnungsmäßiger 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 des 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

18. 02. 2026

PwC Wirtschaftsprüfung GmbH

Mag. Peter Pessenlehner

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.

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 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

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 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.

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 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 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 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. | 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.	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)
- 5.13. Türkei TurkDEX
- 5.14. 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)