

Kathrein Max Return

Halbjahresbericht

Berichtszeitraum 01.01.2018 – 30.06.2018

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten	3
Fondscharakteristik	3
Rechtlicher Hinweis	4
Fonstdetails	5
Umlaufende Anteile	5
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR	7
Vermögensaufstellung in EUR per 29.06.2018	9
Anhang	13

Bericht über den Berichtszeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Allgemeine Fondsdaten

ISIN	Tranche	Ertragstyp	Währung	Auflagedatum
AT0000623020	Kathrein Max Return A	Ausschüttung	EUR	03.05.2004
AT0000623038	Kathrein Max Return T	Thesaurierung	EUR	03.05.2004

Fondscharakteristik

Fondswährung	EUR
Rechnungsjahr	01.01. – 31.12.
Ausschüttungs- / Auszahlungs- / Wieder- veranlagungstag	15.03.
Fondsbezeichnung	Investmentfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
max. Verwaltungsgebühr des Fonds	2,000 % (exklusiv einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) Performanceabhängige Verwaltungsgebühren: Details siehe unten
max. Verwaltungsgebühr der Subfonds	0,200 % (exklusiv einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr)
Depotbank	Raiffeisen Bank International AG
Verwaltungsgesellschaft	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. Mooslackengasse 12, A-1190 Wien Tel. +43 1 71170-0 Fax +43 1 71170-761092 www.rcm.at Firmenbuchnummer: 83517 w
Fondsmanagement	Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, Wien
Abschlussprüfer	KPMG Austria GmbH

Performanceabhängige Verwaltungsgebühren

Zusätzlich erhält die Verwaltungsgesellschaft für alle Anteilscheingattungen jährlich eine variable Erfolgsgebühr.

Die variable Erfolgsgebühr beträgt unter Berücksichtigung einer sogenannten „High-Water-Mark“ maximal 20 v. H. der Wertentwicklung des Fonds. Die „High-Water-Mark“ entspricht dabei dem Anteilswert an jenem Rechnungsjahresende, zu dem zuletzt eine variable Erfolgsgebühr ausbezahlt wurde. Für eine Wertentwicklung, die unter der „High-Water-Mark“ liegt, wird keine variable Erfolgsgebühr verrechnet.

Diese variable Erfolgsgebühr wird auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens täglich abgegrenzt und beeinflusst erfolgswirksam den täglich ermittelten Rechenwert. Während des Rechnungsjahres kommt es je nach Performanceverlauf des Fonds auf einem Abgrenzungskonto zu Zu- und Abbuchungen, wobei die Summe der Abbuchungen im Rechnungsjahr die Summe der Zubuchungen nicht übersteigen darf. Bei der Ermittlung des Rechenwertes und der Wertentwicklung wird die OEKB-Methode angewandt, die von einer Wiederveranlagung eventueller Auszahlungen oder Ausschüttungen ausgeht. Die liquiditätswirksame Auszahlung der variablen Erfolgsgebühr erfolgt durch den Fonds jährlich nach Ende des Rechnungsjahres zum Monatsultimo des Folgemonats.

Rechtlicher Hinweis

Die verwendete Software rechnet mit mehr als den angezeigten zwei Kommastellen. Durch weitere Berechnungen mit ausgewiesenen Ergebnissen können geringfügige Abweichungen nicht ausgeschlossen werden.

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Investmentfonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

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

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten, und zwar der Ausgabeaufschlag (maximal 5,00 % des investierten Betrages) bzw. ein allfälliger Rücknahmeabschlag (maximal 0,00 % des verkauften Betrages), nicht berücksichtigt. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu.

Sehr geehrte Anteilshaber!

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich den Halbjahresbericht des Kathrein Max Return für den Berichtszeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018 vorzulegen. Dem Rechnungsabschluss wurde die Preisberechnung vom 29.06.2018 zu Grunde gelegt.

Fondsdetails

	31.12.2017	30.06.2018
Fondsvermögen gesamt in EUR	10.361.740,77	8.886.799,35
errechneter Wert / Ausschüttungsanteile (AT0000623020) in EUR	95,58	92,33
Ausgabepreis / Ausschüttungsanteile (AT0000623020) in EUR	100,36	96,95
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (AT0000623038) in EUR	98,86	95,18
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (AT0000623038) in EUR	103,80	99,94

Umlaufende Anteile

	Umlaufende Anteile am 31.12.2017	Absätze	Rücknahmen	Umlaufende Anteile am 30.06.2018
AT0000623020 A	481,000	0,000	0,000	481,000
AT0000623038 T	104.338,305	8.196,000	-19.633,305	92.901,000
Gesamt umlaufende Anteile				93.382,000

Bericht zur Anlagepolitik des Fonds

Der Kathrein Max Return ist ein Managed-Futures-Fund, der nach einem systematischen Ansatz verwaltet wird.

Der Fonds soll ein Risikoniveau, das einem breit gestreuten Weltaktienindex entspricht, und eine geringe Korrelation zu Aktienmärkten aufweisen. Der Fonds investiert in Futures auf Anleihen, Aktienindizes, Volatilitäten, Währungen und andere Instrumente. Durch die Asset-Allocation und das Money-Management werden das Einzelpositionsrisiko und das Gesamtrisiko kontrolliert, wobei der Value-at-Risk-Ansatz zum Tragen kommt.

Das Portfolio der eingesetzten Modelle blieb im Rechnungsjahr unverändert. Kurzfristig hielt der Fonds Long-Position in Futures auf den S&P 500, DAX, Hang Seng und MSCI Emerging Markets.

Ende Juni 2018 ist der Fonds im Rahmen des Portable-Alpha-Konzepts auf fallende Zinsen (Futures long) in Deutschland, Japan, Großbritannien, USA und Australien ausgerichtet sowie neutral in Kanada. Die Währungsmodelle signalisieren einen fallenden australischen Dollar (Futures short) und Euro jeweils gegenüber US-Dollar. Der Fonds hält am Ende der Berichtsperiode eine Short-Position auf den Emerging Markets-Aktien-Index. Die Volatilitätsfutures sind am kurzen Laufzeitende short.

Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR

Allfällige Abweichungen beim Kurswert sowie beim Anteil am Fondsvermögen ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

OGAW bezieht sich auf Anteile an einem Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren

§ 166 InvFG bezieht sich auf Anteile an Investmentfonds in der Form von "Anderen Sondervermögen"

§ 166 Abs 1 Z 2 InvFG bezieht sich auf Anteile an Spezialfonds

§ 166 Abs 1 Z 3 InvFG bezieht sich auf Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG
(beispielsweise Alternative Investments/Hedgefonds)

§ 166 Abs 1 Z 4 InvFG bezieht sich auf Anteile an Immobilienfonds

Wertpapierart	OGAW/§ 166	Währung	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Anleihen fix		EUR	6.967.727,23	78,41 %
Summe Anleihen fix			6.967.727,23	78,41 %
Anleihen variabel		EUR	1.219.632,00	13,72 %
Summe Anleihen variabel			1.219.632,00	13,72 %
Exchange-traded-funds	OGAW	EUR	263.617,70	2,97 %
Summe Exchange-traded-funds			263.617,70	2,97 %
Investmentzertifikate extern	OGAW	EUR	10.041,00	0,11 %
Summe Investmentzertifikate extern			10.041,00	0,11 %
Summe Wertpapiervermögen			8.461.017,93	95,21 %
Derivative Produkte				
Bewertung Finanzterminkontrakte			247.513,56	2,79 %
Summe Derivative Produkte			247.513,56	2,79 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten				
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fondswährung			70.852,06	0,80 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fremdwährung			100.466,48	1,14 %
Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten			171.318,54	1,93 %
Abgrenzungen				
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)			24.811,37	0,28 %
Forderung Bestandsprovision			1,46	0,00 %
Summe Abgrenzungen			24.812,83	0,28 %

Wertpapierart	OGAW/§ 166	Währung	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Verrechnungsposten				
Diverse Gebühren			-17.863,51	-0,20 %
Summe Sonstige Verrechnungsposten			-17.863,51	-0,20 %
Summe Fondsvermögen			8.886.799,35	100,00 %

Vermögensaufstellung in EUR per 29.06.2018

Die bei den Wertpapieren angeführten Jahreszahlen beziehen sich jeweils auf Emissions- sowie Tilgungszeitpunkt, wobei ein allfälliges vorzeitiges Tilgungsrecht des Emittenten nicht ausgewiesen wird.

Die mit "Y" gekennzeichneten Wertpapiere weisen auf eine offene Laufzeit hin (is perpetual). Der Kurs von Devisentermingeschäften wird in der entsprechenden Gegenwährung zur Währung angegeben.

Allfällige Abweichungen beim Kurswert sowie beim Anteil am Fondsvermögen ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

OGAW bezieht sich auf Anteile an einem Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren

§ 166 InvFG bezieht sich auf Anteile an Investmentfonds in der Form von "Anderen Sondervermögen"

§ 166 Abs 1 Z 2 InvFG bezieht sich auf Anteile an Spezialfonds

§ 166 Abs 1 Z 3 InvFG bezieht sich auf Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG (beispielsweise Alternative Investments/Hedgefonds)

§ 166 Abs 1 Z 4 InvFG bezieht sich auf Anteile an Immobilienfonds

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Anleihen fix		XS1179936551	AIB MORTGAGE BANK AIB 0 5/8 02/03/22	EUR	500.000				102,285210	511.426,05	5,75 %
Anleihen fix		XS1072571364	CORP ANDINA DE FOMENTO CAF 1 7/8 05/29/21	EUR	500.000				105,042000	525.210,00	5,91 %
Anleihen fix		IT0005057002	CREDIT AGRICOLE CARIPARM CARPP 0 7/8 01/31/22	EUR	400.000				101,219680	404.878,72	4,56 %
Anleihen fix		ES0413320054	DEUTSCHE BK SA ESPANOLA DB 0 5/8 11/25/20	EUR	300.000				101,473760	304.421,28	3,43 %
Anleihen fix		ES0413320062	DEUTSCHE BK SA ESPANOLA DB 1 1/8 01/20/23	EUR	500.000				103,378280	516.891,40	5,82 %
Anleihen fix		XS1346557637	ERSTE GROUP BANK AG ERSTBK 0 5/8 01/19/23	EUR	500.000				102,190990	510.954,95	5,75 %
Anleihen fix		XS1619861864	EXPORT-IMPORT BANK KOREA EIBKOR 0 1/2 05/30/22	EUR	500.000				100,397000	501.985,00	5,65 %
Anleihen fix		ES0443307063	KUTXABANK SA KUTXAB 1 1/4 09/22/25	EUR	400.000				103,428500	413.714,00	4,66 %
Anleihen fix		XS0993248052	NATIONAL AUSTRALIA BANK NAB 2 11/12/20	EUR	500.000				104,667310	523.336,55	5,89 %
Anleihen fix		XS1612958253	NATL WESTMINSTER BANK RBS 0 1/2 05/15/24	EUR	400.000				100,365020	401.460,08	4,52 %
Anleihen fix		XS1588411188	PKO BANK HIPOTECZNY PKOBHB 0 5/8 01/24/23	EUR	500.000				100,646330	503.231,65	5,66 %
Anleihen fix		XS1361548693	SWEDBANK HYPOTEK AB SWEDA 0.15 02/10/21	EUR	600.000				100,777900	604.667,40	6,80 %
Anleihen fix		XS1225180949	UNICREDIT BANK CZECH RE UNICZ 0 5/8 04/30/20	EUR	700.000				99,205000	694.435,00	7,81 %
Anleihen fix		XS1333702691	WESTPAC BANKING CORP WSTP 0 7/8 02/16/21	EUR	250.000				102,106390	255.265,98	2,87 %
Anleihen fix		DE000A13SR38	WL BANK WLBANK 0 7/8 01/18/30	EUR	300.000				98,616390	295.849,17	3,33 %
Anleihen variabel		IT0005252520	CCTS EU CCTS 0 10/15/24	EUR	750.000	1.250.000	500.000		95,476000	716.070,00	8,06 %
Anleihen variabel		XS0767839185	EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB 0 01/15/19	EUR	200.000		100.000		100,308000	200.616,00	2,26 %
Anleihen variabel		XS0449594455	EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB 0 01/15/20	EUR	300.000				100,982000	302.946,00	3,41 %
Exchange-traded-funds	OGAW	IE00B87G8S03	ISHARES GLBL AAA-AA GOVT BND	EUR	150				79,493000	11.923,95	0,13 %
Exchange-traded-funds	OGAW	IE00B5ZR2157	PIMCO EURO SHRT SOURCE INC	EUR	2.500				100,677500	251.693,75	2,83 %
Investmentzertifikate extern	OGAW	LU0389813071	AMUNDI-INDEX GL BD EUR HDG-AED	EUR	100				100,410000	10.041,00	0,11 %
Summe der zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere sowie Investmentzertifikate										8.461.017,93	95,21 %
Summe Wertpapiervermögen										8.461.017,93	95,21 %

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe	Pool- ILB- Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktienindex Futures		FEM120180921	MSCI EmgMkt Sep18 MESU8	USD	-47				1,044,800000	146.723,25	1,65 %
Anleihenfutures		FGBL20180906	EURO-BUND FUTURE Sep18 RXU8	EUR	16				162,460000	44.320,00	0,50 %
Anleihenfutures		FLGR20180926	LONG GILT FUTURE Sep18 G U8	GBP	23				123,260000	5.722,04	0,06 %
Anleihenfutures		FJGB20180912	JPN 10Y BOND(OSE) Sep18 JBU8 PIT	JPY	3				150,860000	-0,00	-0,00 %
FUTURES ON VOLATILITY INDICES		FVIX20180718	CBOE VIX FUTURE Jul18 UXN8	USD	-92				16,525000	-219.738,32	-2,47 %
FUTURES ON VOLATILITY INDICES		FVIX20180919	CBOE VIX FUTURE Sep18 UXU8	USD	99				16,825000	130.829,21	1,47 %
Währungsfutures		FAUD20180917	AUDUSD Crncy Fut Sep18 ADU8 PIT	USD	-44				0,734860	42.715,50	0,48 %
Währungsfutures		FAUD20180917	AUDUSD Crncy Fut Sep18 ADU8 PIT	USD	-2				0,734860	248,75	0,00 %
Währungsfutures		FAUD20180917	AUDUSD Crncy Fut Sep18 ADU8 PIT	USD	-45				0,734860	22.406,72	0,25 %
Währungsfutures		0FEC20180917	EURO FX CURR FUT Sep18 ECU8 PIT	USD	-29				1,164800	65.749,69	0,74 %
Rendite Futures		FTCB20180917	AUST 10Y BOND FUT Sep18 XMU8 PIT	AUD	33				97,375000	8.536,72	0,10 %
Summe Finanzterminkontrakte ¹										247.513,56	2,79 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten											
				EUR						70.852,06	0,80 %
				AUD						31.620,56	0,36 %
				CAD						12.130,73	0,14 %
				GBP						19.232,74	0,22 %
				HKD						16.915,49	0,19 %
				JPY						9.235,82	0,10 %
				USD						11.331,14	0,13 %
Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten										171.318,54	1,93 %
Abgrenzungen											
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)										24.811,37	0,28 %
Forderung Bestandsprovision										1,46	0,00 %
Summe Abgrenzungen										24.812,83	0,28 %
Sonstige Verrechnungsposten											
Diverse Gebühren										-17.863,51	-0,20 %
Summe Sonstige Verrechnungsposten										-17.863,51	-0,20 %
Summe Fondsvermögen										8.886.799,35	100,00 %

ISIN	Ertragstyp		Währung	Errechneter Wert je Anteil	Umlaufende Anteile in Stück
AT0000623020	--	Ausschüttung	EUR	92,33	481,000
AT0000623038	--	Thesaurierung	EUR	95,18	92.901,000

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Devisenkursen per 28.06.2018 in EUR umgerechnet

Währung		Kurs (1 EUR =)
Australische Dollar	AUD	1,575950
Kanadische Dollar	CAD	1,535600
Britische Pfund	GBP	0,884300
Hongkong Dollar	HKD	9,086650
Japanische Yen	JPY	127,792200
Amerikanische Dollar	USD	1,157800

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind:

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung		Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Anleihen fix		XS0985215184	ASB FINANCE LTD LONDON ASBBNK 1 1/2 11/01/18	EUR			250.000
Anleihen fix		FR0012159820	CIE FINANCEMENT FONCIER CFF 0 3/8 09/17/19	EUR			500.000
Anleihen variabel		BE0000330390	BELGIUM KINGDOM BGB 0 05/02/18	EUR			500.000
Anleihen variabel		DE000NRW0HM6	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN NRW 0 10/28/20	EUR			500.000

1 Kursgewinne und -verluste zum Stichtag.

Angaben zu Wertpapierleihegeschäften und Pensionsgeschäften

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapierleihegeschäfte für den Fonds durchgeführt. Dementsprechend sind die in § 8 Wertpapierleih- und Pensionsgeschäfteverordnung sowie Art. 13 VO (EU) 2015/2365 vorgesehenen näheren Angaben zu Wertpapierleihegeschäften nicht erforderlich.

Im Berichtszeitraum wurden keine Pensionsgeschäfte für den Fonds durchgeführt. Dementsprechend sind die in § 8 Wertpapierleih- und Pensionsgeschäfteverordnung sowie Art. 13 VO (EU) 2015/2365 vorgesehenen näheren Angaben zu Pensionsgeschäften nicht erforderlich.

Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente

Ein Total Return Swap (Gesamtrendite-Swap) ist ein Kreditderivat, bei dem die Erträge und Wertschwankungen des zu Grunde liegenden Finanzinstruments (Basiswert oder Referenzaktivum) gegen fest vereinbarte Zinszahlungen getauscht werden.

Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente wurden im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. berücksichtigt den Code of Conduct der österreichischen Investmentfondsindustrie 2012.

Wien, am 31. Juli 2018

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.


Mag. Rainer Schnabl


Mag. (FH) Dieter Aigner


Ing. Michal Kustra

Anhang

Impressum

Eigentümer, Herausgeber und Verleger:
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Für den Inhalt verantwortlich:
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Copyright beim Herausgeber, Versandort: Wien

Raiffeisen Capital Management ist die Dachmarke der Unternehmen:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH