

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Juni 2018 bis 30. November 2018

für den

Hypo PF Ausgewogen

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000814975

Thesaurierer: ISIN AT0000611132

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 21. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JUNI 2018 BIS 30. NOVEMBER 2018

Hypo PF Ausgewogen

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000814975

Thesaurierer: ISIN AT0000611132

Verwaltung

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1,
Top 27, A-1030 Wien

Depotbank

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

Fondsadvisor

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

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der Hypo PF Ausgewogen, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 30. November 2018 das erste Halbjahr seines 21. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 55.018.267,43 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 54.595.167,88.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	<u>Beginn Rechnungsjahr</u>		<u>Ende erstes Halbjahr</u>	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Ausschütter	482.652,50	84,33	480.072,90	82,92
Thesaurierer	142.956,29	100,14	150.165,17	98,47

Per Ende November 2018 ergibt sich gegenüber Anfang Juni 2018 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung bzw. der KEST-Auszahlung vom 18.07.2018) von -0,92 % je Ausschüttungs- und -0,91 % je Thesaurierungsanteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Der Optimismus von 2017 spiegelte sich auch in den positiven Wachstumsprognosen für 2018 wider. Im zweiten Quartal häuften sich jedoch schlechte Konjunkturnachrichten. Diverse Konjunktur- und Stimmungsindikatoren schwächten sich ab. Große Wirtschaftsforschungsinstitute sahen sich zur Senkung der Wachstumsprognosen veranlasst. In den USA hingegen war das robuste Wachstum Grund genug für eine weitere Leitzinsanhebung der Federal Reserve Bank, dennoch setzte der US-Präsident vermehrt auf Konfrontation und Protektionismus. Ein drohender Handelskrieg belastete die Finanzmärkte. Außerdem kam es zum Kräftemessen zwischen US-Präsident Trump und dem türkischen Präsidenten Erdogan. Zusätzlich verhinderte der ins Stottern geratene Konjunkturmotor der Eurozone weitere Erholungspotenziale. Im Juli hellte sich zumindest die Stimmung der deutschen Topmanager – laut Ifo-Geschäftsklimaindex – auf. Die politische Situation in Italien und die Haushaltsdiskussion schürten weiterhin die Sorgen um die Finanzstabilität des Euroraums. Die Geldpolitik der Notenbanken war wie gewohnt unter genauer Beobachtung der Marktteilnehmer. Im September überzeugte der US-Arbeitsmarktbericht und ebnete der Federal Reserve Bank den Weg für weitere Zinserhöhungen. Kurz vor Quartalsende beschloss die US-Notenbank infolge der positiven Einschätzung der Wirtschaftslage die achte Zinserhöhung seit der Zinswende Ende 2015 bzw. die dritte Leitzinserhöhung in diesem Jahr. Die Fed bekräftigte außerdem die Weiterführung der moderaten Zinsanhebungen. Die Europäische Zentralbank bestätigte hingegen, die Leitzinsen bis Herbst 2019 unverändert zu belassen. Die EZB wird somit weiterhin die Wirtschaft mit billigem Geld versorgen. Das Anleihekaufprogramm wird zum Jahresende eingestellt, die Fälligkeiten werden weiterhin angelegt. Der Internationale Währungsfonds revidierte im Oktober geringfügig die Prognosen für das globale Wachstum für 2018 und 2019. In den USA blieb es wegen der Midterm-Wahlen Anfang November spannend. In Europa belasteten die bekannten Themen. Die Brexitverhandlungen stellten eine fast unlösbare Herausforderung dar. Die italienische Regierung zeigte wenig bis keine Kompromissbereitschaft in ihrer Budgetpolitik.

Nach einem fulminanten Jahresauftakt an den Aktienmärkten mit neuen Rekordmarken war das restliche Börsenjahr schwankungsfreudig und uneinheitlich. Die drohenden Handelszölle setzten dem chinesischen Aktienmarkt besonders zu. Die immer wieder in Frage gestellte Finanzstabilität des Euroraums und der Brexit belasteten insbesondere die europäische Bankenwerte. Die exportorientierten europäischen Autowerte hatten mit dem sich eintrübenden Umfeld und möglichen Handelszöllen zu kämpfen. Der Frankfurter DAX litt dadurch im Europavergleich noch stärker als andere Indizes. Einzig die US-Märkte präsentierten sich robust und spülten den Euroinvestoren einmal mehr Gewinne in die Kassen. Die vermeintliche Trendwende am Anleihenmarkt zu Jahresbeginn hielt nicht lange. Deutliche Gegenbewegungen ergaben sich ab dem Frühjahr im Zuge der Neuwahlen und Regierungsbildung in Italien. Im Schlussquartal belasteten der bevorstehende Brexit und die vorweggenommenen Konjunkturängste die Märkte. Am Rentenmarkt kam es zu deutlichen Spreadausweitungen bei Unternehmensanleihen – die Kursabschläge bei langlaufenden Floatern solider Schuldner waren teilweise enorm. Das Bedürfnis nach Sicherheit rückte wieder deutlich in den Vordergrund. Kurz vor Jahresende erreichte der Euro Bund Future einen neuen Jahreshöchstwert.

Fondspolitik

Beim Hypo PF Ausgewogen handelt es sich um ein gemischtes Anlageprodukt mit einer Neutralgewichtung von 40 % Aktien. Die Anlageklasse Aktien wird überwiegend durch global diversifizierte Fonds/ETFs dargestellt. Einzelne Aktienfonds/ETF referenzieren auf Nachhaltigkeitsindizes. Der Einsatz von währungsgesicherten Investmentfonds ist möglich. Im festverzinslichen Segment wird in Staats- und Unternehmensanleihen investiert. Die Investition erfolgt in Anleihen sehr guter und guter Bonität. Bei den Anleihen werden keine Fremdwährungsengagements gehalten. Die Duration wurde während des Berichtszeitraumes durch den verstärkten Einsatz von Geldmarktfloatern kurz gehalten. Die Veranlagung entspricht den Anforderungen des Pensionskassengesetzes.

Ausblick

Nach einem jahrelangen Aufschwung mehren sich die Zeichen einer Abschwächung im kommenden Jahr. Der Schubeffekt der Steuerentlastungen für US-Unternehmen wird abflachen. Trotz solider Wachstumserwartungen für die Weltwirtschaft wird konjunkturell von der Zinsseite Gegenwind erwartet, frische Dynamik ist derzeit weder in Asien noch in Europa erkennbar. Die florierende US-Konjunktur sollte noch für einen passablen Jahresauftakt sorgen. Der noch nicht gelöste Handelsstreit kann aber weiterhin Irritationen verursachen. Europa wird sich unter anderem mit dem Brexit und Italiens Budgetpolitik beschäftigen.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. NOVEMBER 2018, EINSCHLISSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. JUNI 2018 BIS 30. NOVEMBER 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge /NHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere						EUR	26.007.846,00	47,64
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	26.007.846,00	47,64
0,3750 % Agence France Locale EO-Medium-Term Notes 2015(22)	FR0012649333	EUR	800	0	0 %	101,338	810.704,00	1,48
0,4620 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/23)	XS1602557495	EUR	800	0	0 %	98,942	791.536,00	1,45
0,4310 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 17(24)	XS1626933102	EUR	1.000	0	0 %	97,494	974.940,00	1,79
0,7500 % Bpifrance Financement S.A. EO-Medium-Term Nts 2014(21)	FR0012243814	EUR	1.600	0	0 %	102,524	1.640.384,00	3,00
0,2000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2015(23)	FR0012688208	EUR	1.000	0	0 %	100,015	1.000.150,00	1,83
0,0830 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-Term Nts 2015(20)	XS1170317645	EUR	800	800	0 %	100,240	801.920,00	1,47
0,6830 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.15(25)	DE000DB7XKG6	EUR	400	0	0 %	90,508	362.032,00	0,66
0,8750 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2015(24)	XS1247736793	EUR	2.000	0	0 %	103,561	2.071.220,00	3,79
0,5000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2016(26)	FI4000197959	EUR	500	0	0 %	101,584	507.920,00	0,93
1,7500 % Hessen, Land Schatzanw. S.1304 v.2013(2023)	DE000A1RQBC0	EUR	500	0	0 %	107,196	535.980,00	0,98
0,1040 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(21)	XS1914936726	EUR	800	800	0 %	100,031	800.248,00	1,47
0,8000 % Irland EO-Treasury Bonds 2015(22)	IE00BJ38CQ36	EUR	800	0	0 %	103,150	825.200,00	1,51
1,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2016(26)	IE00BV8C9418	EUR	500	0	0 %	102,900	514.500,00	0,94
0,2330 % JPMorgan Chase & Co. EO-FLR M.-T.Nts 2015(20)Ser.84	XS1174472511	EUR	800	800	0 %	100,419	803.352,00	1,47
0,2500 % Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts. v.17(24)	XS1564325550	EUR	1.900	0	0 %	100,235	1.904.465,00	3,49
0,4620 % Lloyds Banking Group PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2017(24)	XS1633845158	EUR	1.000	0	1.000 %	93,920	939.200,00	1,72
1,7500 % Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.12(19) R.1194	DE000NRW0EP6	EUR	1.400	0	0 %	100,969	1.413.566,00	2,59
0,1250 % Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.16(23) Reihe 1407	DE000NRW0JF6	EUR	1.000	0	0 %	100,314	1.003.140,00	1,84
0,2510 % Nykredit Realkredit A/S EO-FLR Med.-T.Res.Nts 2017(22)	DK0009514473	EUR	700	0	0 %	97,843	684.901,00	1,25
0,0000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(23)	AT0000A1PE50	EUR	1.000	0	0 %	100,570	1.005.700,00	1,84
1,9500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2012(19)	AT0000A0VRF9	EUR	1.400	0	0 %	101,340	1.418.760,00	2,60
0,1120 % Royal Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 2015(20)	XS1272154565	EUR	400	0	0 %	100,407	401.628,00	0,74
0,4840 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 2017(24)	XS1616341829	EUR	1.000	0	0 %	96,881	968.810,00	1,77
0,8750 % Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2014(22)	FR0012143451	EUR	1.000	0	0 %	103,639	1.036.390,00	1,90
0,6250 % Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	FR0013128584	EUR	800	0	0 %	101,410	811.280,00	1,49
0,1320 % Volkswagen Leasing GmbH FLR-Med.Term Nts.v.17(21)	XS1642546078	EUR	1.000	0	0 %	98,725	987.250,00	1,81
0,1820 % Wells Fargo & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1558022866	EUR	1.000	0	1.000 %	99,267	992.670,00	1,82

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge /NHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	799.600,00	1,46
0,2340 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-FLR Notes 2018(20) Reg.S	XS1843450138	EUR	800	800	0 %	99,950	799.600,00	1,46
Investmentanteile						EUR	25.372.068,41	46,47
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	3.972.518,45	7,28
Hypo PF Liquidität Inhaber-Anteile T o.N.	AT0000A09G30	ANT	35.000	0	35.020 EUR	52,660	1.843.100,00	3,38
KCM Aktien Global SRI Inhaber-Anteile I T o.N.	AT0000A0V6K5	ANT	111	0	0 EUR	19.183,950	2.129.418,45	3,90
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	21.399.549,96	39,20
AIS-Amundi Id.Eq.Glo.Low Carb. Act.Nom.Uc.ETF DR EUR o.N.	LU1602144229	ANT	9.000	9.000	0 EUR	234,081	2.106.727,20	3,86
AIS-Amundi Index MSCI World Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681043599	ANT	7.720	7.720	0 EUR	260,272	2.009.299,84	3,68
ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494562	ANT	47.905	47.905	0 EUR	50,190	2.404.351,95	4,40
iShsV-Spain Govt Bd UCITS ETF Registered Shares EUR (Dist)oN	IE00B428Z604	ANT	2.500	0	0 EUR	163,070	407.675,00	0,75
Lyxor Euro Cash UCITS ETF Actions au Porteur Acc o.N.	FR0010510800	ANT	10.000	0	10.000 EUR	105,394	1.053.940,00	1,93
SPDR Bl.Bar.0-3Y.Eu.Co.Bd UETF Registered Shares o.N.	IE00BC7GZW19	ANT	60.000	60.000	0 EUR	30,122	1.807.320,00	3,31
SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF Registered Shares o.N.	IE00B5M1WJ87	ANT	90.364	0	0 EUR	21,600	1.951.862,40	3,58
BNP P.Easy-MSCI KLD 400 US SRI Nam.-Anteile Track Priv.Cap oN	LU1291103171	ANT	18.622	0	0 USD	136,167	2.239.826,39	4,10
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B4X9L533	ANT	117.855	0	0 USD	20,271	2.110.313,44	3,87
iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	IE00BYVJRR92	ANT	158.500	158.500	0 USD	7,001	980.149,10	1,80
SSgA Lux-St.S.World Ind.Equ.Fd Registered Shares I o.N.	LU1159234712	ANT	174.481	0	0 USD	13,512	2.082.534,34	3,81
UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF Inhaber-Anteile (USD) A-dis oN	LU0340285161	ANT	12.500	12.500	0 USD	203,375	2.245.550,30	4,11
Summe Wertpapiervermögen						EUR	52.179.514,41	95,58
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	2.402.209,51	4,40
Bankguthaben						EUR	2.402.209,51	4,40
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)								
Guthaben in Fondswährung		EUR	2.402.209,51				2.402.209,51	4,40
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	61.447,86	0,11
Zinsansprüche		EUR	61.447,86				61.447,86	0,11

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge /NHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-48.003,90	-0,09
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-713,60				-713,60	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-42.293,28				-42.293,28	-0,08
Verwahrstellenvergütung		EUR	-794,98				-794,98	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-454,27				-454,27	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-3.747,77				-3.747,77	-0,01
Fondsvermögen						EUR	54.595.167,88	100,00
Hypo PF Ausgewogen A								
Anteilwert					EUR		82,92	
Ausgabepreis					EUR		85,82	
Anzahl Anteile					STK		480.072,90	
Hypo PF Ausgewogen T								
Anteilwert					EUR		98,47	
Ausgabepreis					EUR		101,92	
Anzahl Anteile					STK		150.165,17	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								95,58
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,00

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

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.11.2018

USD 1,1321000 = 1 EUR (EUR)

Die Bewertung von Vermögenswerten in wenig liquiden Märkten kann von Ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsennotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.12(18) R.1189	DE000NRW0EJ9	EUR	0	700	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Deutsch.Ethik 30 Aktieni.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU1044465406	ANT	0	10.295	
iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B4L5Y983	ANT	57.650	57.650	
iShsIV-Edge MSCI Wo.Mult.U.ETF Reg. Shares EUR Hgd (Acc) o.N.	IE00BYXPXK00	ANT	0	338.541	
iShsV-MSCI W.EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Shares EUR-Hedged o.N.	IE00B441G979	ANT	0	52.738	
Lyxor MSCI World UCITS ETF Act.au Port.M.Hgd EUR Dist oN	FR0011660927	ANT	0	19.000	
Xtrackers MSCI World Swap Inhaber-Anteile 4C EUR Hgd oN	LU0659579733	ANT	0	101.000	

Wien, im Jänner 2019

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb