

Kathrein Mandatum 50

Halbjahresbericht

2014/2015

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten	3
Fondscharakteristik	3
Rechtlicher Hinweis	4
Fondsdetails	5
Umlaufende Anteile	5
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR	7
Vermögensaufstellung in EUR	8
Anhang	10

Halbjahresbericht vom 1. Dezember 2014 bis 31. Mai 2015

Der Kathrein Mandatum 50 ist ein gemischter Dachfonds. Er strebt als Anlageziel moderates Kapitalwachstum an und investiert überwiegend (mind. 51 % des Fondsvermögens) in Anleihe-, Aktien- und/oder Mischfonds. Daneben kann in u. a. von Staaten, supranationalen Emittenten und/oder Unternehmen emittierte Anleihen und Geldmarktinstrumente, in andere Wertpapiere (z. B. Aktien) sowie in Sicht- und kündbare Einlagen veranlagt werden. Zur Risiko-/Ertrags-optimierung können auch Alternative Investments (z. B. Hedgefonds) und Immobilienfonds beigemischt werden. Anteile an Investmentfonds werden vor allem anhand der Qualität des Investmentprozesses, ihrer Wertentwicklung und ihres Risikomanagements ausgewählt. Der Fonds kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Wertpapiere/Geldmarktinstrumente folgender Emittenten investieren: Deutschland, Frankreich, Österreich, Belgien, Finnland, Niederlande. Der Fonds wird aktiv verwaltet und ist nicht durch eine Benchmark eingeschränkt.

Allgemeine Fondsdaten

Tranche	Fondswährung	Tranchenwährung	Auflagedatum	ISIN
ISIN ausschüttend (A)	EUR	EUR	12.07.1999	AT0000779822
ISIN thesaurierend (T)	EUR	EUR	12.07.1999	AT0000779830

Fondscharakteristik

Rechnungsjahr:	01.12. – 30.11.
Ausschüttungs- / Auszahlungs- / Wieder- veranlagungstag:	15.02.
EU-Richtlinien-Konformität:	Nicht EU-Richtlinien-konform Miteigentumsfonds in der Form eines Anderen Sondervermögens gemäß InvFG iVm AIFMG in der jeweils geltenden Fassung (AIF)
Verwaltungsgebühr des Fonds:	1,50 %
max. Verwaltungsgebühr der Subfonds:	2,00 % (exklusiv einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr)
Depotbank (Verwahrstelle):	Raiffeisen Bank International AG
Verwaltungsgesellschaft:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Wien ab 7. September 2015: 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
Abschlussprüfer:	KPMG Austria GmbH

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 (Verwahrstelle) 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 (Verwahrstelle), 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 Anteilsinhaber!

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich den Halbjahresbericht des Kathrein Mandatum 50 vom 1. Dezember 2014 bis 31. Mai 2015 vorzulegen.

Fondsdetails

	30.11.2014	31.05.2015
Fondsvermögen in EUR	16.028.188,50	17.122.129,54
errechneter Wert / Anteil (A) EUR	96,68	104,45
Ausgabepreis / Anteil (A) EUR	101,51	109,67
errechneter Wert / Anteil (T) EUR	136,14	148,26
Ausgabepreis / Anteil (T) EUR	142,95	155,67

Umlaufende Anteile

	AT0000779822 A	AT0000779830 T
umlaufende Anteile am 30.11.2014	82.948	58.820
Absätze	19.478	4.088
Rücknahmen	- 18.699	- 6.409
umlaufende Anteile	83.727	56.499
gesamt umlaufende Anteile am 31.05.2015		140.226

Bericht zur Anlagepolitik des Fonds

Der Kathrein Mandatum 50 ist ein gemischter Dachfonds. Der überwiegende Teil des Anleihesegments und die groß-kapitalisierten Aktienmärkte Europa und USA werden mit Kathrein-Fonds dargestellt. Für die Aktienmärkte Asiens, Small Caps sowie Emerging Markets wird auf das Know-how der Russell Investment Company (RIC) vertraut. Russell wählt für diese Fonds die jeweiligen Fondsmanager aus. Zudem wird in Fonds der Hypo Capital Management, SGAM Private Value Fund und in passive Indexprodukte investiert.

Einen Schwerpunkt in der Verwaltung der Kathrein-Anleihefonds bildet das aktive Management der Laufzeiten. In den Kathrein-Aktienfonds erfolgt die Auswahl auf Basis von Unternehmenskennzahlen, Analystenschätzungen sowie technischer Indikatoren.

Das Management der einzelnen RIC-Fonds wird von mehreren ausgewählten Asset-Managern mit unterschiedlichen Investmentansätzen durchgeführt. Diese Vielfalt von Ansätzen verspricht eine breite Diversifikation.

Das aus der Investition in Aktien sowie globaler Staatsanleihen resultierende Währungsrisiko zum US-Dollar, britischem Pfund sowie japanischem Yen wird zu einem Teil abgesichert. Mittels eines Währungsmodells, in welches Parameter wie Zinsentwicklungen und Trends einfließen, kann der Grad der Absicherung erhöht oder reduziert werden.

Ein von Ned Davis Research und Kathrein entwickeltes Modell entscheidet über die Beimischung von Aktien der Emerging Markets sowie von kleinkapitalisierten Aktien. Weitere taktische Allokationen des Kathrein Mandatum 50 werden durch die Beimischung vom Kathrein Dynamic Asset Allocation Fund bestimmt. Durch ein Momentum Modell wird die Aktienquote innerhalb dieses Fonds aktiv gesteuert.

Durch Alternative Investments wie Kathrein Max Return soll das Gesamtrisiko aufgrund seiner geringen Korrelation zu Aktienmärkten zu verringert werden. Zudem wird ein Private Equity Fonds (SGAM Private Value Fund) beigemischt.

Aktien der Schwellenländer, repräsentiert durch den RIC Emerging Markets Equity Fund, wurden im Dezember 2014 verkauft und Aktien der entwickelten Märkte entsprechend aufgebaut. Im Mai 2015 wurde ein weiteres Mal in Unternehmensanleihen der Emerging Markets sowie in Kathrein Yield + investiert. Im Gegenzug wurden Euro-Staats- und Unternehmensanleihen verkauft.

Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR

Wertpapiere	Kurswert	%
Genussscheine:		
EUR	440.789,16	2,57
Investmentzertifikate:		
EUR	13.455.690,00	78,59
USD	636.829,78	3,72
JPY	543.665,69	3,18
CAD	235.070,85	1,37
Summe Investmentzertifikate	14.871.256,32	86,86
Exchange-Traded-Funds:		
EUR	1.438.090,59	8,40
USD	418.248,37	2,44
Summe Exchange-Traded-Funds	1.856.338,96	10,84
Summe Wertpapiere	17.168.384,44	100,27
Derivative Produkte		
Bewertung Devisentermingeschäfte	- 51.044,93	- 0,30
Bankguthaben		
Bankguthaben in Fondswährung	8.587,92	0,05
Bankguthaben in Fremdwährung	877,63	0,01
Summe Bankguthaben	9.465,55	0,06
Abgrenzungen		
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)	- 146,98	0,00
Sonstige Verrechnungsposten		
diverse Gebühren	- 4.528,54	- 0,03
Summe Fondsvermögen	17.122.129,54	100,00

Vermögensaufstellung in EUR

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.

ISIN	WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WÄHRUNG	BESTAND 29.05.2015	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE EURO								
AT0000A0XD52	HCM EUR.PEARLS (I) (A)	EUR	42	9	4	9.893,030000	415.507,26	2,43
AT0000A0W4C6	HCM KATHREIN PFANDBRIEF (T)	EUR	3.774	859	182	108,970000	411.252,78	2,40
AT0000779798	KATHREIN CORPORATE BOND (R) (T)	EUR	5.893	1.029	1.776	172,520000	1.016.660,36	5,94
AT0000A0H9L5	KATHREIN DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND (R) (T)	EUR	11.834		1.060	115,920000	1.371.797,28	8,01
AT0000779772	KATHREIN EURO BOND (R) (T)	EUR	6.300	1.022	3.927	192,030000	1.209.789,00	7,07
AT0000A0JER7	KATHREIN EURO CORE GOVERNMENT BOND (R) (T)	EUR	7.027	728	309	116,800000	820.753,60	4,79
AT0000A0EZS1	KATHREIN EURO INFLATION LINKED BOND (R) (T)	EUR	5.715	674	310	107,380000	613.676,70	3,59
AT0000779756	KATHREIN EUROPEAN EQUITY (R) (T)	EUR	10.460	1.238	1.708	150,670000	1.576.008,20	9,21
AT0000779731	KATHREIN GLOBAL BOND (T)	EUR	5.030		67	162,850000	819.135,50	4,78
AT0000A0Y0Z3	KATHREIN GOBAL ENTERPRISE (T)	EUR	2.350	182	279	137,120000	322.232,00	1,88
AT0000623038	KATHREIN MAX RETURN (T)	EUR	6.343		133	100,440000	637.090,92	3,72
AT0000779673	KATHREIN US EQUITY (R) (T)	EUR	23.280	2.367	2.442	139,230000	3.241.274,40	18,93
AT0000A0J23	KATHREIN YIELD + (T)	EUR	8.100	3.357		123,520000	1.000.512,00	5,84
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE US DOLLAR								
IE0003506973	RUSS.INV.-AS.P.EX J.A	USD	836	138	134	372,680000	285.350,99	1,67
IE0003512708	RUSS.INV.-RU.US SM.C.E.A	USD	9.436	1.177	1.389	40,670000	351.478,79	2,05
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE JAPANISCHE YEN								
IE0003506866	RUSS.INV.-JP EQUITY FD. A	JPY	2.814	509	299	26.206,850000	543.665,69	3,18
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE KANADISCHE DOLLAR								
FR0010587964	SSGA CANADA INDEX EQU.I4D	CAD	908	259	136	353,370000	235.070,85	1,37
EXCHANGE-TRADED-FUNDS EURO								
IE00B66F4759	ISHS-EO H.Y.B.CORP.UCITS	EUR	1.703			108,970000	185.575,91	1,08
IE00B4613386	SPDR B.EM.MA.LO.BOND ETF	EUR	17.503	1.964	275	71,560000	1.252.514,68	7,32
EXCHANGE-TRADED-FUNDS US DOLLAR								
IE00B6TLBW47	ISHSV-USD EM C.BD.UC.ETFD	USD	4.534	4.534		100,720000	418.248,37	2,44
SUMME DER ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT ZUGELASSENEN WERTPAPIERE							16.727.595,28	97,70
GENUSSSCHEINE EURO								
LU0273057686	SGAM PRVTE VAL.SCA BSER2	EUR	3.426			128,660000	440.789,16	2,57
SUMME DER NICHT ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT ZUGELASSENEN WERTPAPIERE							440.789,16	2,57
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN							17.168.384,44	100,27
DEISENTERMINGESCHÄFTE US DOLLAR								
DTG044128	DTG USD EUR 24.07.15	USD	-280.000			1,092483	3.070,33	0,02
DTG045033	DTG USD EUR 24.07.15	USD	-460.000			1,092483	-12.119,57	-0,07
DTG045297	DTG USD EUR 21.08.15	USD	-2.590.000			1,092555	-39.546,41	-0,23
DTG045391	DTG USD EUR 21.08.15	USD	-370.000			1,092555	-7.707,69	-0,05
DTG045569	DTG USD EUR 21.08.15	USD	1.020.000			1,092555	380,36	0,00
DEISENTERMINGESCHÄFTE BRITISCHE PFUND								
DTG044155	DTG GBP EUR 24.07.15	GBP	-200.000			0,714672	-2.194,33	-0,01
DEISENTERMINGESCHÄFTE JAPANISCHE YEN								
DTG044139	DTG JPY EUR 24.07.15	JPY	-18.000.000			135,663383	7.072,38	0,04
SUMME DEISENTERMINGESCHÄFTE ¹							-51.044,93	-0,30

¹ Kursgewinne und -verluste zum Stichtag.

Allfällige Abweichungen beim Anteil am Fondsvermögen in % ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
BANKGUTHABEN		
EUR-GUTHABEN	8.587,92	0,05
GUTHABEN IN NICHT EU-WÄHRUNGEN		
USD	877,63	0,01
SUMME BANKGUTHABEN	9.465,55	0,06
ABGRENZUNGEN		
ZINSENANSPRÜCHE	-146,98	0,00
SONSTIGE VERRECHNUNGSPOSTEN		
DIVERSE GEBÜHREN	-4.528,54	-0,03
SUMME FONDSVERMÖGEN	17.122.129,54	100,00
ERRECHNETER WERT JE AUSSCHÜTTUNGSANTEIL	EUR	104,45
ERRECHNETER WERT JE THESAURIERUNGSANTEIL	EUR	148,26
UMLAUFENDE AUSSCHÜTTUNGSANTEILE	STÜCK	83.727
UMLAUFENDE THESAURIERUNGSANTEILE	STÜCK	56.499

DEISENKURSE

VERMÖGENSWERTE IN FREMDER WÄHRUNG WURDEN ZU DEN DEISENKURSEN PER 28.05.2015 IN EUR UMGERECHNET

WÄHRUNG		EINHEIT	KURS
KANADISCHE DOLLAR	CAD	1 EUR =	1,364950
JAPANISCHE YEN	JPY	1 EUR =	135,646000
US DOLLAR	USD	1 EUR =	1,091850

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

ISIN	WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE US DOLLAR				
IE0003507054	RUSS.INV.-EM.MKTS.EQ.FD.A	USD		1.966

Allfällige Abweichungen beim Anteil am Fondsvermögen in % ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

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

Wien, am 29. Juni 2015

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.


Mag. (FH) Dieter Aigner


Mag. Rainer Schnabl

Anhang

Impressum

Eigentümer, Herausgeber und Verleger:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Schwarzenbergplatz 3

A-1010 Wien

ab 7. September 2015: Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Für den Inhalt verantwortlich:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Schwarzenbergplatz 3

A-1010 Wien

ab 7. September 2015: 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