

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

für den

KCM Aktien Global SRI

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Thesaurierer: ISIN AT0000A0V6J7 (Retail Tranche)

Thesaurierer: ISIN AT0000A0V6K5 (Institutionelle Tranche)

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000A0V6J7



AT0000A0V6K5

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 8. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. APRIL 2019 BIS 30. SEPTEMBER 2019

KCM Aktien Global SRI

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Thesaurierer: AT0000A0V6J7 (Retail Tranche)

ISIN Thesaurierer: AT0000A0V6K5 (Institutionelle Tranche)

Verwaltung

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

Depotbank

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

Fondsmanager

Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25, A-1010
Wien

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der KCM Aktien Global SRI, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 30. September 2019 das erste Halbjahr seines 8. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 58.874.667,70 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 62.419.440,18.

Der Anteilsумlauf 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
Thesaurierer (Retail-Tranche)	8.988,70	192,24	10.278,88	205,83
Thesaurierer (Institutionelle-Tranche)	2.836,80	20.144,76	2.788,33	21.627,20

Per Ende September 2019 ergibt sich gegenüber Anfang April 2019 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der KEST-Auszahlung vom 20. Mai 2019) von 8,58 % je Thesaurierungsanteil (Retail Tranche) und 9,01 % je Thesaurierungsanteil (Institutionelle Tranche).

KCM Aktien Global SRI

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

Entwicklung der Kapitalmärkte

Die vergangenen sechs Monate waren von Volatilität geprägt. Dies war auf mehrere Auslöser zurückzuführen: Innerhalb der Eurozone befanden sich die nationale Regierung Italiens und die Europäische Kommission fortan auf Konfrontationskurs. Hierbei war das Defizitziel der wesentliche Punkt, wo sich die Geister schieden. Einige Wahlversprechen hätten eine Erhöhung des Defizits verlangt, dies missfiel allerdings der Europäischen Kommission und stieß auch bei den Marktteilnehmern auf Ablehnung. Als Folge lagen die Renditen italienischer Staatsanleihen weit oberhalb als bei den Vergleichswerten, wie Spanien und Portugal. Aber auch die Spannungen innerhalb des italienischen Parlaments gipfelten schlussendlich darin, dass das Sprengen der Koalition durch Matteo Salvini in der Bildung einer neuen Koalition endete, doch ohne Beteiligung der „Lega Nord“. Die „Demokratische Partei“ und die „Fünf-Sterne-Bewegung“ konnten sich auf ein neues Programm einigen. Der Plan von Salvini Neuwahlen zu erzwingen war somit gescheitert. Dies spiegelte sich auch in der Entwicklung der italienischen, zehnjährigen Rendite wider. Während die Rendite zum Beginn der Berichtsperiode noch bei rund 2,5 % lag, beendete sie den September 2019 bei ca. 0,8 %, da sich nun die Wogen wieder glätten sollten.

Jedoch nicht nur Italien sorgte für Kopfzerbrechen, denn auch das Chaos im Zusammenhang mit den Brexitverhandlungen stand anhaltend auf der Tagesordnung. So konnten auch im vergangenen Jahr keine wesentlichen Fortschritte erzielt werden und die Deadline nähert sich erneut. Die Opposition konnte sich zumindest darauf einigen, dass ein ungeordneter Brexit auf Basis eines beschlossenen Gesetzes nicht möglich ist. Dies versuchte Boris Johnson – der Nachfolger von Theresa May – mit durchaus kreativen Mitteln zu verhindern (eine erzwungene Parlamentspause, die schlussendlich als unrechtmäßig wieder aufgehoben wurde).

Bei globaler Betrachtung war der Handelskonflikt – ausgehend von den Vereinigten Staaten – wesentlicher Belastungsfaktor. So standen oftmals die Verhandlungen zwischen China und den USA im Vordergrund. „Trade Hopes“ (die Hoffnung auf eine Einigung) und „Trade Fears“ (die Angst vor einer Eskalation) sorgten regelmäßig für ein Auf und Ab an den Aktienmärkten. Eine tatsächliche Einigung wurde nicht erzielt, sondern im Gegenteil, die Strafzölle auf Importe in die Vereinigten Staaten wurde stufenweise angehoben. China reagierte prompt und implementierte Gegenmaßnahmen. Bis zuletzt konnte keine tatsächliche Einigung erzielt werden.

Die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten trieben den Ölpreis vor sich her. Neben der Beschlagnahmung von Öltankern und Sabotagevorfällen, erreichten die Spannungen ihren Höhepunkt als ein Raketenangriff auf eine Produktionsstätte in Saudi Arabien für einen Kurssprung beim Ölpreis sorgte. Ein Schuldiger war schnell gefunden: Die Vorwürfe richteten sich gegen den Iran. Auch wenn es zwischenzeitlich danach aussah als ob es sich um einen längeren Produktionsausfall aufseiten Saudi Arabiens handeln könnte, kam der Ölpreis recht rasche wieder auf ein Niveau der Vorwochen zurück.

Aber auch die Geldpolitik der beiden großen Notenbanken Europäische Zentralbank (EZB) und Federal Reserve (Fed) war bestimmend. Die Zentralbanken bewegten sich wieder verstärkt in Richtung einer lockeren Geldpolitik, wobei im Umfeld der EZB die Stimmen lauter wurden, dass man eine Lockerung erst bei Deflationsrisiken implementieren solle und diese drohen derzeit nicht. Nichtsdestotrotz wurde der Einlagenzins von -0,4 % auf -0,5 % gesenkt; die erste Senkung seit Frühjahr 2016. Ein „Tiering-System“ für Banken solle darüber hinaus die Negativbelastung reduzieren. Ein neuerliches Ankaufprogramm wird ebenfalls neben der Reinvestition von Endfälligkeiten implementiert. Die US-amerikanische Fed lieferte die erwarteten Zinssenkungen, die dem US-Präsidenten Donald Trump jedoch zu langsam und zu sanft vonstattengehen. So kritisierte er lautstark den obersten US-Notenbanker Jerome Powell.

So kam es, dass auch trotz ausgeprägter Schwankungen, wichtige Referenzwerte ein Plus verzeichneten. Die anhaltend lockere Geldpolitik und der etwas positive „Tilt“ bei den Verhandlungen rund um den Handelskonflikt gegen Ende der Periode waren ausschlaggebend. Der S&P 500 (aus Euro-Investorensicht) schloss die Periode bei +9,17 %. Der Stoxx Europe 600 konnte ein Plus von ca. 6,2 % generieren und auch der MSCI World (aus Euro-Investorensicht) beendete die Berichtsperiode mit einem Plus von 7,7 %. Auch mit Staatsanleihen ließ sich eine sehr gute Performance erwirtschaften. So generierte ein „Euro-Government-Index“ ein Plus von über sieben Prozent.

Fondspolitik

Der KCM Aktien Global SRI ist ein passiver, breit gestreuter Weltaktienfonds. Es erfolgt eine weltweite Aktienveranlagung mit Einbindung einer Ethik-Komponente auf Basis des MSCI World SRI Index. Der Fonds darf nur in Aktientitel mit ESG-Rating von mindestens A (das ESG-Rating reicht von AAA bis CCC) investieren und zusätzlich werden bestimmte Industrien exkludiert. Ergänzend werden seit 01. September 2017 auch die geforderten Ausschlusskriterien des österreichischen Umweltzeichens vollständig angewandt und als Overlay über den Index gelegt.

Mit einer überschaubaren Anzahl von Einzeltiteln wird die Wertentwicklung eines Weltaktienuniversums nachgebildet (Indexnahe Veranlagung). Das Management basiert auf einem softwareunterstützten Optimierungsprozess. Aus den ca. 1600 Titeln des bestehenden Mutterindex, MSCI World, werden mit Hilfe von Ausschlusskriterien und einem Best-in-Class Ansatz jene Titel identifiziert, welche letztlich den MSCI World SRI Index bilden (ca. 400 Titel). Die Verwendung von Derivaten bzw. Wertpapierleihe ist ausgeschlossen.

Ausblick

Risikantere Assetklassen, wie Aktien, sollten von der lockeren Geldpolitik rund um den Globus profitieren. Dies sollte sich in naher Zukunft auch nicht ändern, im Gegenteil, die Notenbanken könnten sich in ein noch expansiveres Terrain begeben. Die Risikofaktoren der vergangenen Berichtsperiode (Handelskonflikt, Brexit) bestehen jedoch weiterhin. Auch das globale Wirtschaftswachstum wird anhaltend mit Argusaugen beobachtet, da Wachstumsprognosen fortlaufend reduziert werden und Rezessionsängste nicht aus der Welt geräumt wurden. Somit ist von einem höheren Volatilitätsniveau auszugehen.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2019, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN

IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. APRIL 2019 BIS 30. SEPTEMBER 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	61.739.787,69	98,91
Aktien							EUR	60.297.312,03	96,60
Brambles Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BXB1	STK	30.781	369	0	AUD	11,400	217.156,63	0,35
CSL Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CSL8	STK	2.871	2.871	0	AUD	233,690	415.201,43	0,67
Goodman Group Registered Stapled Secs o.N.	AU000000GMG2	STK	29.500	0	0	AUD	14,180	258.871,22	0,41
Macquarie Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MQG1	STK	2.372	0	0	AUD	131,080	192.413,99	0,31
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7	STK	10.420	10.420	0	AUD	34,750	224.082,55	0,36
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	35.778	694	0	AUD	14,690	325.254,55	0,52
Westpac Banking Corp. Registered Shares o.N.	AU000000WBC1	STK	25.685	0	0	AUD	29,640	471.132,74	0,75
Woodside Petroleum Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WPL2	STK	9.184	153	0	AUD	32,380	184.032,38	0,29
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	5.252	26	0	CAD	71,000	258.396,51	0,41
Bank of Montreal Registered Shares CD 2	CA0636711016	STK	4.172	45	0	CAD	97,580	282.103,64	0,45
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N.	CA0641491075	STK	9.308	113	0	CAD	75,250	485.362,76	0,78
Canadian Imperial Bk of Comm. Registered Shares o.N.	CA1360691010	STK	2.500	0	0	CAD	109,310	189.366,64	0,30
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK	5.401	0	0	CAD	118,960	445.224,14	0,71
CGI Group Inc	CA12532H1047	STK	4.138	0	0	CAD	104,760	300.392,82	0,48
Fortis Inc. Registered Shares o.N.	CA3495531079	STK	5.948	5.948	0	CAD	56,010	230.855,44	0,37
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	STK	2.921	9	0	CAD	120,720	244.351,13	0,39
Magna International Inc. Registered Shares o.N.	CA5592224011	STK	4.751	4.751	0	CAD	70,620	232.496,45	0,37
Rogers Communications Inc. Reg. Shares Class B CD 1,62478	CA7751092007	STK	5.069	35	0	CAD	64,530	226.666,60	0,36
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	95	0	0	CHF	2.784,000	243.334,25	0,39
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	STK	1.717	447	0	CHF	147,000	232.219,16	0,37
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	2.159	0	0	CHF	104,100	206.782,50	0,33
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	463	463	0	CHF	492,300	209.711,01	0,34
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK00604448595	STK	2.448	0	0	DKK	825,000	270.509,92	0,43
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	11.985	0	0	DKK	352,150	565.305,96	0,91
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	DK0060094928	STK	3.252	0	0	DKK	636,600	277.290,51	0,44
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW	STK	1.245	0	0	EUR	285,650	355.634,25	0,57
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909	STK	2.667	0	0	EUR	81,790	218.133,93	0,35
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	2.981	0	0	EUR	213,850	637.486,85	1,02
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	2.698	2.698	0	EUR	227,250	613.120,50	0,98
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	13.276	0	0	EUR	23,430	311.056,68	0,50
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	44.152	0	0	EUR	4,781	211.068,64	0,34
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	1.922	0	0	EUR	108,200	207.960,40	0,33

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	1.592	0	0	EUR	102,400	163.020,80	0,26
CNH Industrial N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0010545661	STK	25.500	7.100	0	EUR	9,340	238.170,00	0,38
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	6.861	0	0	EUR	31,590	216.738,99	0,35
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	3.608	0	0	EUR	80,820	291.598,56	0,47
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	1.745	0	0	EUR	132,250	230.776,25	0,37
Galp Energia SGPS S.A. Acções Nominativas EO 1	PTGAL0AM0009	STK	14.257	14.257	0	EUR	13,825	197.103,03	0,32
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006048408	STK	2.430	0	0	EUR	84,000	204.120,00	0,33
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	2.268	0	0	EUR	90,800	205.934,40	0,33
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	7.616	0	0	EUR	28,400	216.294,40	0,35
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	105.274	27.768	0	EUR	2,176	229.023,59	0,37
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	STK	3.325	0	0	EUR	59,620	198.236,50	0,32
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	3.400	0	0	EUR	178,000	605.200,00	0,97
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	948	948	983	EUR	237,400	225.055,20	0,36
Natixis S.A. Actions Port. EO 11,20	FR0000120685	STK	41.837	0	0	EUR	3,805	159.189,79	0,26
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	8.025	8.025	2.675	EUR	30,370	243.719,25	0,39
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	STK	3.926	0	0	EUR	49,240	193.316,24	0,31
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	12.080	0	0	EUR	14,395	173.891,60	0,28
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	1.696	0	0	EUR	256,900	435.702,40	0,70
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	10.787	0	0	EUR	18,635	201.015,75	0,32
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	6.483	0	0	EUR	107,880	699.386,04	1,12
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	3.818	0	0	EUR	80,500	307.349,00	0,49
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	5.046	0	0	EUR	98,250	495.769,50	0,79
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	15.817	0	0	EUR	47,885	757.397,05	1,21
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	STK	1.330	0	0	EUR	133,750	177.887,50	0,28
Ferguson PLC Reg.Shares LS 0,1	JE00BJVNSS43	STK	6.163	6.163	0	GBP	59,440	414.164,75	0,66
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	74.408	0	0	GBP	2,068	173.969,18	0,28
London Stock Exchange GroupPLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	3.391	3.391	0	GBP	73,080	280.174,43	0,45
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0031274896	STK	71.606	13.554	0	GBP	1,845	149.324,21	0,24
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	25.567	0	0	GBP	8,819	254.918,45	0,41
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	STK	15.527	909	0	GBP	12,455	218.641,93	0,35
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847	STK	25.909	25.909	0	GBP	6,842	200.417,61	0,32
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	8.769	64	0	GBP	48,900	484.798,30	0,78
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	18.909	0	0	GBP	10,180	217.629,87	0,35
Bank of China (Hongkong) Ltd. Registered Shares o.N.	HK2388011192	STK	47.000	0	0	HKD	26,600	146.299,22	0,23
Hang Seng Bank Ltd. Registered Shares o.N.	HK0011000095	STK	9.100	0	0	HKD	169,000	179.966,06	0,29
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) o.N.	HK0388045442	STK	7.000	0	0	HKD	230,000	188.403,25	0,30
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	667	13	0	HKD	44,000	3.434,32	0,01
Ajinomoto Co. Inc. Registered Shares o.N.	JP3119600009	STK	12.200	0	0	JPY	2.040,000	211.280,16	0,34
Asahi Kasei Corp. Registered Shares o.N.	JP3111200006	STK	18.000	0	0	JPY	1.064,000	162.585,89	0,26
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	STK	14.400	0	0	JPY	1.538,500	188.073,98	0,30
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3481800005	STK	2.000	0	0	JPY	14.180,000	240.754,80	0,39
Daiwa House Industry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3505000004	STK	6.700	0	0	JPY	3.506,000	199.413,90	0,32

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Denso Corp. Registered Shares o.N.	JP3551500006	STK	5.900	1.700	0	JPY	4.749,000	237.860,81	0,38
Eisai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3160400002	STK	3.700	1.300	0	JPY	5.491,000	172.473,31	0,28
Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.	JP3818000006	STK	3.200	0	0	JPY	8.655,000	235.117,94	0,38
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	11.109	0	0	JPY	2.798,500	263.917,99	0,42
Kao Corp. Registered Shares o.N.	JP3205800000	STK	3.500	0	0	JPY	7.984,000	237.223,27	0,38
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK	12.800	0	0	JPY	2.825,000	306.970,85	0,49
Komatsu Ltd. Registered Shares o.N.	JP3304200003	STK	10.200	3.600	0	JPY	2.475,000	214.310,82	0,34
Kubota Corp. Registered Shares o.N.	JP3266400005	STK	12.000	0	0	JPY	1.634,500	166.507,92	0,27
Murata Manufacturing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3914400001	STK	4.800	0	0	JPY	5.185,000	211.280,16	0,34
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756600007	STK	700	0	0	JPY	40.020,000	237.817,52	0,38
Nitto Denko Corp. Registered Shares o.N.	JP3684000007	STK	3.900	0	0	JPY	5.204,000	172.294,18	0,28
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	10.100	0	0	JPY	2.753,000	236.045,81	0,38
Sompo Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3165000005	STK	5.700	0	0	JPY	4.517,000	218.571,57	0,35
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	8.600	0	0	JPY	6.347,000	463.378,28	0,74
Sumitomo Mitsui Trust Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3892100003	STK	5.070	0	0	JPY	3.896,000	167.685,55	0,27
Suntory Beverage & Food Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336560002	STK	5.500	0	0	JPY	4.620,000	215.711,54	0,35
Toray Industries Inc. Registered Shares o.N.	JP3621000003	STK	25.700	0	0	JPY	802,100	174.996,90	0,28
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	10.023	0	0	NOK	173,050	175.129,26	0,28
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	8.400	0	0	SEK	287,300	225.163,04	0,36
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	20.285	0	0	SEK	90,480	171.241,81	0,27
Capitaland Ltd. Registered Shares SD 1,-	SG1J27887962	STK	84.900	0	0	SGD	3,530	198.843,55	0,32
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	10.692	0	0	SGD	25,000	177.348,73	0,28
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	4.290	0	0	USD	192,350	756.977,80	1,21
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	3.092	3.092	0	USD	276,250	783.565,73	1,26
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	3.477	0	0	USD	76,630	244.420,25	0,39
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016	STK	1.000	0	0	USD	180,920	165.966,43	0,27
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	4.925	0	0	USD	118,280	534.381,25	0,86
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	2.920	0	0	USD	221,130	592.330,61	0,95
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055	STK	2.438	0	0	USD	82,330	184.130,39	0,29
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	4.270	0	0	USD	193,510	757.992,57	1,21
Ball Corp. Registered Shares o.N.	US0584981064	STK	3.666	3.666	0	USD	72,810	244.859,61	0,39
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	1.765	0	0	USD	252,960	409.571,97	0,66
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014	STK	3.017	0	0	USD	68,990	190.939,21	0,31
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	1.255	0	0	USD	232,820	268.038,80	0,43
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007	STK	7.158	0	0	USD	45,210	296.865,59	0,48
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	897	0	0	USD	445,640	366.699,46	0,59
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US1011211018	STK	1.595	0	0	USD	129,660	189.714,43	0,30
Campbell Soup Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091	STK	4.895	0	0	USD	46,920	210.690,21	0,34
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	4.414	0	0	USD	47,190	191.080,32	0,31
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	3.772	0	0	USD	126,310	437.062,03	0,70
CBRE Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US12504L1098	STK	4.415	0	0	USD	53,010	214.695,12	0,34
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	3.600	0	0	USD	43,260	142.863,96	0,23

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
CenterPoint Energy Inc. Registered Shares o.N.	US15189T1079	STK	6.795	0	0	USD	30,180	188.123,20	0,30
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	US1567821046	STK	3.413	0	0	USD	68,170	213.433,82	0,34
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745	STK	3.252	0	0	USD	161,440	481.609,83	0,77
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	2.297	0	0	USD	151,790	319.843,71	0,51
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097	STK	1.560	0	0	USD	151,870	217.335,29	0,35
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	2.091	0	0	USD	211,340	405.386,61	0,65
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1258961002	STK	4.000	0	0	USD	63,950	234.657,37	0,38
Coca-Cola European Partn. PLC Registered Shares EO -,01	GB00BDCPN049	STK	5.106	0	0	USD	55,450	259.726,36	0,42
Comerica Inc. Registered Shares DL 5	US2003401070	STK	3.105	911	0	USD	65,990	187.963,44	0,30
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	US2091151041	STK	2.604	0	0	USD	94,470	225.667,26	0,36
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	US2166484020	STK	800	0	0	USD	297,000	217.961,65	0,35
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	4.944	0	0	USD	69,270	314.164,65	0,50
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	STK	1.386	0	0	USD	162,670	206.825,63	0,33
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK	1.800	0	0	USD	168,680	278.528,58	0,45
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006	STK	1.741	0	0	USD	198,040	316.289,92	0,51
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	1.328	1.328	0	USD	219,910	267.902,47	0,43
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	500	0	0	USD	576,800	264.562,88	0,42
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080	STK	3.195	0	0	USD	85,470	250.506,05	0,40
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044	STK	7.288	7.288	0	USD	32,670	218.419,37	0,35
Franklin Resources Inc. Registered Shares DL -,10	US3546131018	STK	8.781	3.584	0	USD	28,860	232.473,77	0,37
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK	4.120	0	0	USD	55,120	208.324,37	0,33
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	8.341	0	0	USD	63,380	484.957,88	0,78
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	US3848021040	STK	870	251	0	USD	297,150	237.153,01	0,38
Hanesbrands Inc. Registered Shares DL -,01	US4103451021	STK	11.400	0	0	USD	15,320	160.212,82	0,26
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	1.661	0	0	USD	120,420	183.485,57	0,29
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	15.700	3.900	0	USD	15,170	218.483,63	0,35
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033	STK	3.000	0	0	USD	93,110	256.242,55	0,41
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	7.135	0	0	USD	232,020	1.518.633,80	2,43
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	900	0	0	USD	271,930	224.508,76	0,36
IHS Markit Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG475671050	STK	4.200	0	0	USD	66,880	257.679,11	0,41
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N.	US4523081093	STK	2.080	2.080	0	USD	156,490	298.595,73	0,48
Ingersoll-Rand PLC Registered Shares DL 1	IE00B6330302	STK	2.322	0	0	USD	123,210	262.447,13	0,42
Intl Flavors & Fragrances Inc. Registered Shares DL -,125	US4595061015	STK	1.454	0	0	USD	122,690	163.646,69	0,26
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	STK	2.100	0	0	USD	149,380	287.769,93	0,46
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619	STK	5.930	0	0	USD	43,890	238.755,80	0,38
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088	STK	10.617	0	0	USD	17,840	173.752,21	0,28
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	2.183	2.183	0	USD	142,050	284.464,87	0,46
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	US55261F1049	STK	1.320	0	0	USD	157,970	191.285,57	0,31
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	3.528	0	0	USD	100,050	323.801,85	0,52
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064	STK	1.724	0	0	USD	156,300	247.189,43	0,40
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054	STK	300	300	400	USD	704,400	193.853,77	0,31
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	23.685	0	5.835	USD	139,030	3.020.755,48	4,84

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Mohawk Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US6081901042	STK	1.620	0	0	USD	124,070	184.380,70	0,30
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059	STK	1.215	0	0	USD	204,830	228.298,73	0,37
National Oilwell Varco Inc. Registered Shares DL -,01	US6370711011	STK	10.041	2.911	0	USD	21,200	195.274,93	0,31
Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	7.046	7.046	0	USD	37,920	245.100,74	0,39
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084	STK	2.003	0	0	USD	179,660	330.115,57	0,53
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044	STK	2.011	0	0	USD	93,320	172.155,33	0,28
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	3.875	0	0	USD	174,070	618.770,07	0,99
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036	STK	3.674	0	0	USD	73,690	248.359,84	0,40
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	9.329	0	0	USD	137,100	1.173.292,27	1,88
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5	US6934751057	STK	2.966	0	0	USD	140,160	381.354,52	0,61
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026	STK	4.148	4.148	5.272	USD	57,140	217.426,58	0,35
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	16.420	0	0	USD	124,380	1.873.515,82	3,00
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	STK	3.499	0	0	USD	85,220	273.538,92	0,44
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022	STK	2.497	0	0	USD	89,950	206.040,87	0,33
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078	STK	2.025	0	0	USD	135,110	250.984,08	0,40
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091	STK	1.214	0	0	USD	164,800	183.531,05	0,29
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	5.237	591	0	USD	148,440	713.127,49	1,14
Schwab Corp., Charles Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	7.424	0	0	USD	41,830	284.878,38	0,46
Sempra Energy Registered Shares o.N.	US8168511090	STK	1.640	0	0	USD	147,610	222.071,74	0,36
Sprint Corp. Registered Shares Sr.1 DL-,01	US85207U1051	STK	36.600	0	0	USD	6,170	207.157,14	0,33
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	STK	3.813	1.253	0	USD	59,190	207.037,40	0,33
SVB Financial Group Registered Shares DL-,001	US78486Q1013	STK	1.000	300	0	USD	208,950	191.679,66	0,31
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088	STK	1.924	0	0	USD	114,250	201.648,47	0,32
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	1.200	400	0	USD	240,870	265.153,66	0,42
Tiffany & Co. Registered Shares DL -,01	US8865471085	STK	2.292	0	0	USD	92,630	194.760,08	0,31
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091	STK	1.613	0	0	USD	148,690	220.013,73	0,35
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	4.630	0	0	USD	119,820	508.913,49	0,82
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	US9182041080	STK	2.672	0	0	USD	88,990	218.127,95	0,35
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	1.655	0	0	USD	169,420	257.215,03	0,41
VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01	US9285634021	STK	1.806	1.806	0	USD	150,060	248.608,71	0,40
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	11.409	1.599	0	USD	130,320	1.363.930,72	2,19
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035	STK	1.036	0	0	USD	223,230	212.151,44	0,34
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	US92939U1060	STK	2.904	0	0	USD	95,100	253.344,10	0,41
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	STK	3.041	3.041	0	USD	79,620	222.112,12	0,36
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR		1.442.475,66	2,31
Sydney Airport Ltd. Reg. Stapled Securities o.N.	AU000000SYD9	STK	41.080	41.080	0	AUD	8,030	204.141,59	0,33
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	4.634	0	0	CHF	290,450	1.238.334,07	1,98
Summe Wertpapiervermögen						EUR		61.739.787,69	98,91

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		610.247,20	0,98
Bankguthaben						EUR		610.247,20	0,98
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung									
		EUR	442.589,34					442.589,34	0,71
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		DKK	128.381,26					17.195,68	0,03
		GBP	4.925,75					5.568,97	0,01
		NOK	47.975,84					4.844,09	0,01
		SEK	146.325,45					13.652,18	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		AUD	11.204,59					6.933,96	0,01
		CAD	6.061,35					4.200,23	0,01
		CHF	14.738,76					13.560,36	0,02
		HKD	115.702,46					13.539,58	0,02
		JPY	1.342.563,00					11.397,34	0,02
		NZD	9.517,54					5.476,78	0,01
		SGD	8.199,56					5.440,26	0,01
		USD	71.781,37					65.848,43	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		101.858,86	0,16
Zinsansprüche									
		EUR	364,81					364,81	0,00
Dividendenansprüche									
		EUR	101.494,05					101.494,05	0,16
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-32.453,57	-0,05
Zinsverbindlichkeiten									
		EUR	-75,22					-75,22	0,00
Verwaltungsvergütung									
		EUR	-27.171,86					-27.171,86	-0,04
Verwahrstellenvergütung									
		EUR	-905,00					-905,00	0,00
Administrationsvergütung									
		EUR	-4.301,49					-4.301,49	-0,01
Fondsvermögen						EUR		62.419.440,18	100,00
KCM Aktien Global SRI (R)									
Anteilwert									
						EUR		205,83	
Ausgabepreis									
						EUR		216,12	
Anzahl Anteile									
						STK		10.278,88	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

KCM Aktien Global SRI (I)

Anteilwert						EUR		21.627,20	
Ausgabepreis						EUR		22.708,56	
Anzahl Anteile						STK		2.788,33	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,91

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,00

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

Es liegen keine berichtspflichtigen Geschäftsfälle gemäß delegierter Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, bezüglich Derivate, zum Stichtag vor.

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

per 30.09.2019

AUD	1,6159000	1 EUR (EUR)
CAD	1,4431000	1 EUR (EUR)
CHF	1,0869000	1 EUR (EUR)
DKK	7,4659000	1 EUR (EUR)
GBP	0,8845000	1 EUR (EUR)
HKD	8,5455000	1 EUR (EUR)
JPY	117,7962000	1 EUR (EUR)
NOK	9,9040000	1 EUR (EUR)
NZD	1,7378000	1 EUR (EUR)
SEK	10,7181000	1 EUR (EUR)
SGD	1,5072000	1 EUR (EUR)
USD	1,0901000	1 EUR (EUR)

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.

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsennotierte Wertpapiere					
Aktien					
US0091581068	Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	STK	0	1.301	
AU000000AMP6	AMP Ltd. Registered Shares o.N.	STK	0	131.554	
US0382221051	Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	STK	0	6.242	
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	0	11.856	
NZAIAE0002S6	Auckland Intl Airport Ltd. Registered Shares o.N.	STK	0	45.307	
US0527691069	Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	STK	0	1.720	
GB0030913577	BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	STK	0	76.630	
US2473617023	Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	0	3.793	
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1	STK	0	53.048	
CA29250N1050	Enbridge Inc. Registered Shares o.N.	STK	0	13.330	
US4581401001	Intel Corp. Registered Shares DL -,001	STK	0	29.786	
US4592001014	Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	STK	0	6.021	
US4612021034	Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0	1.445	
FR0000121485	Kering S.A. Actions Port. EO 4	STK	0	516	
US50050N1037	Koninklijke Brands Inc. Registered Shares o.N.	STK	382	382	
GB0005603997	Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	STK	0	65.800	
US5719032022	Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	0	2.200	
NO0005052605	Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	STK	0	48.672	
US7010941042	Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL -,50	STK	0	1.403	
US8243481061	Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	STK	0	541	
US8447411088	Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	STK	0	3.704	
CH0102993182	TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	STK	0	2.600	
FR0000127771	Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	STK	0	7.998	
AU000000WES1	Wesfarmers Ltd. Registered Shares o.N.	STK	0	7.407	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
JE00BFYFZP55	Ferguson PLC Reg. Shares LS 0,11403197	STK	0	3.050	
GB00BGV1P089	Marks & Spencer Group PLC Reg. Shares Em. 5/19 LS -,25	STK	11.610	11.610	

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Andere Wertpapiere					
GB00BGV1NW62	Marks & Spencer Group PLC Anrechte	STK	11.610	11.610	

Wien, im November 2019

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Mag. Georg Rixinger