HALBJAHRESBERICHT

vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

für den

HYPO Rendite Plus

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000A0JP56

Thesaurierer: ISIN AT0000633078

Vollthesaurierer: ISIN AT0000633086

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

AT0000A0JP56 AT0000633078 AT0000633086

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 17. RECHNUNGSJAHR
VOM 1. APRIL 2019 BIS 30. SEPTEMBER 2019

HYPO Rendite Plus

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Ausschütter: AT0000A0JP56
ISIN Thesaurierer: AT0000633078
ISIN Vollthesaurierer: AT0000633086

Verwaltung	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
Depotbank	Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz
Fondsmanager	Hypo Tirol Bank AG, Meraner Straße 8, A-6020 Innsbruck

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der HYPO Rendite Plus, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 30. September 2019 das erste Halbjahr seines 17. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 25.552.427,80 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 24.676.467,09.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert haben sich folgendermaßen verändert:

	Beginn Rechnungsjahr		Ende erstes Halbjahr	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Ausschütter	498.999,24	13,00	505.309,28	13,15
Thesaurierer	886.741,57	14,01	788.777,22	14,35
Vollthesaurierer	421.450,83	15,75	414.628,43	16,18

Per Ende September 2019 ergibt sich gegenüber Anfang April 2019 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der Ausschüttung bzw. KESt-Auszahlung vom 15. Mai 2019) von 2,80 % je Ausschüttungsanteil, 2,75 % je Thesaurierungsanteil und 2,73 % je Vollthesaurierungsanteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Zu Beginn des Berichtszeitraumes verschlechterten sich diverse Konjunkturindikatoren vor allem in Europa deutlich. In der Folge wurden als sicher eingestufte Staatsanleihen hoher Bonität verstärkt nachgefragt. Bis in den Sommer hatte das deutlich sinkende Kapitalmarktrenditen zur Folge. Verstärkt wurde dieser Trend durch negative Schlagzeilen aus Argentinien. Der nahende Wahlsieg der Linkspopulisten bei den bevorstehenden Präsidentenwahlen schockte Investoren, die argentinische Währung verlor massiv an Wert. Ende August kam es dann in Italien zur Bildung einer neuen, europafreundlicheren Regierung zwischen Fünf-der Sterne-Bewegung und den Sozialdemokraten. Dies hatte zur Folge, dass die Risikowahrnehmung der Investoren etwas schwand. Staatsanleihen hoher Bonität mit vielfach negativer Rendite wurden eher gemieden. Relativ besser rentierende Finanz- und Unternehmensanleihen wurden hingegen stärker nachgefragt und erfreuten sich einer relativ guten Entwicklung.

Anlagepolitik

Der HYPO Rendite Plus ist als solides Euro – Basisinvestment im mittleren Laufzeitbereich konzipiert. Als Beimischung können auch Anleihen der Fremdwährungen DKK, SEK, NOK, CHF und GBP eingesetzt werden. Neben Staatsanleihen und europäischen Pfandbriefen bilden Finanzanleihen und in geringem Anteil auch Unternehmensanleihen guter Bonität (Investmentgrade) das Anlageuniversum des Fonds. Die Duration des Fonds bewegt sich je nach Markteinschätzung im Bereich von 2 bis 6 Jahren.

Die Asset-Allokation setzte sich mit Stand Ende September 2019 wie folgt zusammen: Knapp 2/3 des Fondsvolumens entfielen auf Anleihen aus dem Finanzbereich (Bank- und Versicherungsanleihen, sowie Anleihen aus dem Immobilienbereich), rund 20 % entfielen auf Staatsanleihen. Der Rest verteilte sich auf Unternehmensanleihen der Branchen Versorger, und Konsum, sowie zu einem geringen Teil auf die Branchen Telekommunikation, Rohstoffe, Energie und Industriegüter. Das höchste Ländergewicht wiesen Anleihen aus Österreich, gefolgt von Frankreich und den Niederlanden, auf. Der Rest entfiel auf verschiedenste Länder.

Als Portfoliobeimischung dienten Fremdwährungsanleihen. Mit über 7 % war der Fonds stark in die Norwegische Krone investiert. Das Gewicht in Britischen Pfund wurde angesichts der laufenden „Brexit-Debatten“ mit rund 2,5 % gering gehalten. Überwiegend wurde in Fixzinsanleihen investiert, in geringem Umfang kamen auch Anleihen mit variablem Kupon zum Einsatz.

Ausblick

Die globale Konjunkturschwäche hat sich in den letzten Monaten weiter verstärkt. Für das kommende Jahr rechnen wir für den Euroraum mit einem Wachstum von maximal 1,1 %. Der deutliche Rückgang der Arbeitslosenrate der letzten Jahre dürfte vor diesem konjunkturellen Hintergrund ein Ende finden. Die US-Notenbank hat zuletzt am 18. September eine erneute Zinssenkung um 0,25 % beschlossen, um den zunehmenden geopolitischen Risiken – allen voran der Handelskonflikt mit China – entgegenzutreten. Weitere Zinssenkungen in den kommenden Monaten sind realistisch. Im Euroraum sorgte die letzte Sitzung der EZB am 12. September für Beachtung. Kurz vor Ende seiner Präsidentschaft verkündete Präsident Mario Draghi ein umfassendes Maßnahmenpaket, um die schwache Konjunktur im Euroraum zu stimulieren. Der Einlagesatz wurde um 0,10 % auf -0,50 % reduziert und neue Freibeträge für Banken eingeführt. Daneben wurde die zeitlich unbeschränkte Wiederaufnahme der Anleihekäufe am Markt in Höhe von 20 Mrd. EUR beschlossen. Wir gehen von anhaltend tiefen bzw. negativen Zinsen im Euroraum aus.

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 im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Börsennotierte Wertpapiere						**EUR**		**20.724.914,50**	**83,99**
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**20.724.914,50**	**83,99**
Deutsche Bank AG DM-Zero-Bonds 1996(26)	DE0001345759	DEM	1.000	0	0	%	86,849	444.051,89	1,80
5,0000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	NL0009980945	EUR	500	0	0	%	111,552	557.760,00	2,26
1,1250 % Achmea Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1222422856	EUR	500	0	0	%	102,873	514.365,00	2,08
2,8750 % Altareit S.A. EO-Obl. 2018(18/25)	FR0013346814	EUR	500	0	0	%	106,630	533.150,00	2,16
1,5000 % Aroundtown SA EO-Notes 2016(16/24)	XS1449707055	EUR	500	0	0	%	104,654	523.270,00	2,12
5,2500 % Atradius Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(24/44)	XS1028942354	EUR	500	0	0	%	112,572	562.860,00	2,28
0,1250 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	FR0013444759	EUR	500	500	0	%	98,199	490.995,00	1,99
3,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1069549761	EUR	500	0	0	%	111,644	558.220,00	2,26
1,1250 % C.C.Raiff. dell'Alto Adige SpA EO-Preferred Med.-T.Nts 19(24)	XS2056427730	EUR	200	200	0	%	99,785	199.570,00	0,81
0,5000 % Commerzbank AG MTN-Anl. v.16(23) S.871	DE000CZ40LR5	EUR	500	0	0	%	100,657	503.285,00	2,04
2,3750 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1069521083	EUR	500	0	0	%	110,942	554.710,00	2,25
5,6250 % ENEL S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2007(27)	XS0306646042	EUR	250	0	0	%	139,766	349.415,00	1,42
1,5000 % Grand City Properties S.A. EO-Bonds 2015(15/25)	XS1220083551	EUR	500	0	0	%	105,249	526.245,00	2,13
2,1250 % Heimstaden Bostad AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)	XS1958655745	EUR	500	0	0	%	105,329	526.645,00	2,13
0,8750 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Med.-Term Notes 2018(23)	XS1807409450	EUR	700	0	0	%	102,854	719.978,00	2,92
1,2500 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1682538183	EUR	300	0	0	%	108,490	325.470,00	1,32
2,6250 % Immofinanz AG EO-Notes 2019(19/23)	XS1935128956	EUR	500	500	0	%	106,191	530.955,00	2,15
1,7500 % Indonesien, Republik EO-Notes 2018(25)	XS1810775145	EUR	500	500	0	%	106,072	530.360,00	2,15
0,8750 % Iren S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1511781467	EUR	150	0	0	%	103,728	155.592,00	0,63
3,0000 % Kärntner Elektrizitäts-AG EO-Medium-Term Notes 2014(26)	AT0000A17Z60	EUR	720	0	0	%	117,608	846.777,60	3,43
2,8750 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN R.746 14(21/26)	XS1072249045	EUR	500	0	0	%	103,663	518.315,00	2,10
1,3750 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1576777566	EUR	500	0	0	%	102,222	511.110,00	2,07
2,0000 % mFinance France S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1143974159	EUR	500	0	0	%	103,500	517.500,00	2,10
0,8750 % NIBC Bank N.V. EO-Preferred MTN 2019(25)	XS2023631489	EUR	500	500	0	%	101,432	507.160,00	2,06
0,2760 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2018(21) 133	AT000B014105	EUR	300	0	0	%	100,310	300.930,00	1,22
0,7500 % Raiffeisenlandesbk.Oberösterr. EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1720806774	EUR	500	0	0	%	101,821	509.105,00	2,06
1,2500 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2015(15/22)	FR0012759744	EUR	500	0	0	%	103,147	515.735,00	2,09
2,3750 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2017(27)Reg.S	XS1599193403	EUR	500	0	0	%	109,402	547.010,00	2,22
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	250	250	0	%	103,866	259.665,00	1,05
3,0000 % SCOR SE EO-FLR Notes 2015(26/46)	FR0013067196	EUR	500	0	0	%	111,802	559.010,00	2,27
2,6250 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. EO-Bonds 2013(20) Reg.S	XS0982303785	EUR	250	0	0	%	102,696	256.740,00	1,04
2,2500 % Société Foncière Lyonnaise SA EO-Obl. 2015(15/22)	FR0013053030	EUR	200	0	0	%	106,459	212.918,00	0,86

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
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES0000012A89	EUR	250	0	0	%	111,648	279.120,21	1,13
3,1250 % Standard Chartered PLC EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1140857316	EUR	500	0	0	%	111,658	558.290,00	2,26
6,8750 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2013(23/43)	XS0808635436	EUR	500	0	0	%	119,876	599.380,00	2,43
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	AT0000A12GN0	EUR	500	0	0	%	118,277	591.385,00	2,40
2,2500 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2014(21)	AT0000A19S18	EUR	200	0	0	%	103,438	206.876,00	0,84
2,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	EUR	500	0	0	%	103,278	516.390,00	2,09
1,0000 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2016(27)	XS1463043973	EUR	500	0	0	%	104,246	521.230,00	2,11
0,5000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2016(22)	GB00BD0PCK97	GBP	300	0	0	%	100,570	341.107,97	1,38
1,5000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2016(26)	GB00BYZW3G56	GBP	150	0	0	%	108,340	183.730,92	0,74
2,0000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2012(23)	NO0010646813	NOK	17.000	5.000	0	%	102,450	1.758.531,91	7,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**EUR**		**3.212.850,50**	**13,02**
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**3.212.850,50**	**13,02**
1,8750 % Alimentation Couche-Tard Inc. EO-Notes 2016(26/26) Reg.S	XS1405816312	EUR	500	0	0	%	108,665	543.325,00	2,20
1,6250 % Chile, Republik EO-Bonds 2014(25)	XS1151586945	EUR	500	0	0	%	108,526	542.627,50	2,20
5,0000 % Compagnie de Phalsbourg EO-Obl. 2019(19/24)	FR0013409265	EUR	300	300	0	%	100,688	302.064,00	1,22
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	EUR	300	300	0	%	95,753	287.259,00	1,16
1,6250 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS1974394675	EUR	500	500	0	%	104,551	522.755,00	2,12
1,6250 % Roadster Finance DAC EO-Med.-T. Nts 2017(17/24.29)	XS1731882186	EUR	500	500	0	%	102,330	511.650,00	2,07
1,4350 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2015(15/20) Reg.S	XS1224976826	EUR	500	0	0	%	100,634	503.170,00	2,04
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**23.937.765,00**	**97,01**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**517.298,20**	**2,10**
Bankguthaben						**EUR**		**517.298,20**	**2,10**
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung									
		EUR	376.005,44					376.005,44	1,52
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		GBP	71.568,89					80.914,52	0,33
		NOK	404.064,63					40.798,13	0,17
		SEK	209.861,63					19.580,11	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**233.956,13**	**0,95**
Zinsansprüche		EUR	233.956,13					233.956,13	0,95

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-12.552,24**	**-0,05**
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-117,79					-117,79	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-10.276,41					-10.276,41	-0,04
Verwahrstellenvergütung		EUR	-359,67					-359,67	0,00
Lagerstellenkosten		EUR	-205,53					-205,53	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.592,84					-1.592,84	-0,01
Fondsvermögen						**EUR**		**24.676.467,09**	**100,00**
HYPO Rendite Plus T									
Anteilwert						EUR		14,35	
Ausgabepreis						EUR		14,78	
Anzahl Anteile						STK		788.777,22	
HYPO Rendite Plus VT									
Anteilwert						EUR		16,18	
Ausgabepreis						EUR		16,67	
Anzahl Anteile						STK		414.628,43	
HYPO Rendite Plus A									
Anteilwert						EUR		13,15	
Ausgabepreis						EUR		13,54	
Anzahl Anteile						STK		505.309,28	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **97,01**
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	
GBP	0,8845000	1 EUR (EUR)
NOK	9,9040000	1 EUR (EUR)
SEK	10,7181000	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				
	Verzinsliche Wertpapiere				
XS1069439740	3,8750 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(25/Und.)	EUR	0	500	
IT0005090995	0,1040 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-FLR Med.-Term Nts 2015(22)	EUR	0	500	
FR0013236544	3,5000 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2017(29)	EUR	0	500	
XS1077882121	1,7500 % Emirates Telecommunic. Grp Co. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	0	500	
XS1069522057	2,3750 % Jefferies Group LLC EO-Medium-Term Notes 2014(20)	EUR	0	500	
FR0012161362	2,0000 % Lagardère S.C.A. EO-Obl. 2014(14/19)	EUR	0	300	
XS1050840724	2,6250 % Leeds Building Society EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	0	500	
XS1169353338	1,1250 % Macquarie Bank Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(22)	EUR	0	500	
XS1416688890	2,3750 % Merlin Properties SOCIMI S.A. EO-Med.-Term Nts 2016(16/22)	EUR	0	200	
PTOTEXOE0024	1,9500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2019(29)	EUR	0	500	
	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
	Verzinsliche Wertpapiere				
XS1258496790	1,5000 % Eastern Creat.II.Inv.Hldg Ltd. EO-Medium-Term Notes 2015(19)	EUR	0	500	
XS1172947902	1,8750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/22)	EUR	0	500	

Wien, im November 2019

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
Geschäftsführung

DI Andreas Müller

Mag. Georg Rixinger