

# HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Juni 2014 bis 30. November 2014

für den

## HCM Kathrein Pfandbrief +

### Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011

Ausschütter: ISIN AT0000A0W4D4 (Institutionelle Tranche)

Thesaurierer: ISIN AT0000A0W4C6 (Retail Tranche)

der

### **MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

# HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 3. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JUNI 2014 BIS 30. NOVEMBER 2014

## HCM Kathrein Pfandbrief +

### Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Ausschütter: AT0000A0W4D4 (Institutionelle Tranche)

ISIN Thesaurierer: AT0000A0W4C6 (Retail Tranche)

#### Verwaltung

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

#### Depotbank

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Hypo-Passage 1,  
A-6900 Bregenz

#### Fondsmanager

HYPO Capital Management AG, Wipplingerstraße 25/6, A-1010 Wien  
Kathrein & Co Vermögensverwaltungs GmbH, Wipplingerstraße 25, A-1010 Wien

## SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der HCM Kathrein Pfandbrief +, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011 (im Folgenden kurz HCM Kathrein Pfandbrief + genannt), hat am 30. November 2014 das erste Halbjahr seines 3. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 12.495.888,49 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 16.461.665,79.

Der Anteilsumlauf und der errechnete Wert hat sich folgendermaßen verändert:

	Beginn Rechnungsjahr		Ende erstes Halbjahr	
	Stück	errechneter Wert in EUR	Stück	errechneter Wert in EUR
Ausschütter (Institutionelle Tranche)	143,00	10.355,82	405,00	10.632,79
Thesaurierer (Retail Tranche)	105.393	104,51	112.443	108,10

Per Ende November 2014 ergibt sich gegenüber Anfang Juni 2014 für das Rechnungshalbjahr (unter Berücksichtigung der Ausschüttung und der KEST-Auszahlung am 15.07.2014) eine Wertveränderung von 4,07 % je Ausschüttungsanteil (Institutionelle Tranche) und 3,77 % je Thesaurierungsanteil (Retail Tranche).

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Das Jahr 2014 war von enttäuschten Hoffnungen auf einen Wirtschaftsaufschwung in der Eurozone gekennzeichnet. Nach anfänglich besseren Daten verlor die Konjunktur im zweiten Halbjahr wieder an Boden, und Pessimismus für das dritte und vierte Quartal machte sich an den Märkten breit. Gleichzeitig rutschten immer mehr Länder in die Deflation, und selbst in den Kernmärkten scheint ein Abgleiten in die Rezession für 2015 nicht mehr ausgeschlossen.

Die EZB steuerte ab Sommer verbal einen Anti-Disinflationkurs und kündigte Maßnahmen zur Erreichung ihres 2%igen Inflationsziels an. Diese wurden im Herbst in Form eines Ankaufprogramms für verbriefte Forderungswertpapiere und besicherte Bankenanleihen konkretisiert. Auch weitere langfristige Refinanzierungsprogramme für Banken (TLTRO) wurden ins Arsenal aufgenommen. Gleichzeitig versuchte die amerikanische Notenbank einen Ausstieg aus den seit Jahren laufenden Gelddruckprogrammen und beendete QE (Quantitative Easing) mit Ende Oktober. Die japanische Notenbank BoJ sprang allerdings sofort in die Bresche und verkündete eine massive Ausweitung ihres QE-Programmes auf ca. 16% des japanischen BIP pro Jahr. Die Kapitalmärkte erreichten unter dem Eindruck dieser weitergehenden Inflationierungsprogramme der Notenbanken, gepaart mit der aufkeimenden Deflationsangst für den Euroraum, in beinahe allen Teilnehmerländern des Euro neue historische Renditetiefstände. Die Rendite deutscher 10-jähriger Staatsanleihen konnte in diesem Umfeld ihrer Rolle als Leitstern des europäischen Kapitalmarktes gerecht werden und fiel erstmals unter die signifikante 1%-Marke und landete zum Ende des Berichtszeitraumes bei 0,70 % p.a.

Der Primärmarkt für österreichische Pfandbriefe war im Berichtszeitraum von eher schwacher Aktivität geprägt. Europa-weit nahm die Anzahl an Pfandbriefemittenten jedoch weiter zu. Die Risikoaufschläge gegenüber Staatsanleihen verringerten sich weiterhin, was zumindest teilweise wahrscheinlich auf das Ankaufprogramm der EZB zurückgeführt werden kann.

## Fondspolitik

Der Fonds investiert im Anleiheteil (= Kassaportfolio) bewusst ausschließlich in hypothekarisch besicherte Pfandbriefe. Die Fondsbestimmungen sehen zumindest 60 % in deutschen und/oder österreichischen Emittenten vor. Obwohl es darüber hinaus keine weiteren Länderbeschränkungen gibt, ist der Fonds diesbezüglich defensiv positioniert. In der Berichtsperiode wurde die sehr selektive Beimischung von Emittenten aus der Euro-Peripherie zwar weiter fortgesetzt; mit einem Gesamtanteil iHv rd. 8 % sind diese Emittenten jedoch weiterhin stark untergewichtet. Reduziert wurden die mittlerweile sehr teuren deutschen und finnischen Pfandbriefemittenten. Die Duration des Kassaportfolios liegt bei 5,14 Jahren. Zudem sollen mittels aktiven Handelsstrategien auf Zinsen, Währungen, Aktien und Volatilität Zusatzerträge erwirtschaftet werden.

## Ausblick

Die Bedeutung des Pfandbriefmarktes wird sowohl für Emittenten als auch für Investoren weiter zunehmen. Banken-Regulierung samt neuer Liquiditätsvorgaben, „Bail-In“-Gesetzgebung und deren bevorzugte Stellung sowie das Ankaufprogramm der EZB verstärken diesen Trend.

In der Länderauswahl bleibt der Schwerpunkt auf Österreich ausgerichtet. Hier bieten kleinere Pfandbriefemittenten noch vergleichsweise attraktive Risikoaufschläge. Andere etablierte Covered-Bond-Märkte wie die Niederlande oder Schweden, aber auch Norwegen und Belgien stufen wir weiterhin als zu teuer ein. Neben den etablierten Märkten werden laufend neue Gesetzgebungen bzw. Länder für eine Neuinvestition geprüft.

An den Kapitalmärkten sprechen die aktuellen Rahmenbedingungen für ein weiter tiefes Renditeniveau. Die Duration des Kassaportfolios wird daher weiter im mittleren Bereich liegen.

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. NOVEMBER 2014, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. JUNI 2014 BIS 30. NOVEMBER 2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2014	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.217.159,64</b>	<b>25,62</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.217.159,64</b>	<b>25,62</b>
2,8500 % Aktia Real Est. Mtge Bank PLC EO-Medium-Term Bonds 2012(19)	XS0773219000	EUR	300	300	0	%	109,016	327.046,71	1,99
1,5000 % ASB Finance Ltd. (Ldn Branch) EO-Med.T. Mtg Cov. Nts 13(18)	XS0985215184	EUR	750	0	0	%	104,261	781.955,92	4,75
1,5000 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecárias14(17)	PTBSQDOE0020	EUR	200	0	0	%	102,125	204.250,24	1,24
1,3750 % Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 14(19)	XS1015892182	EUR	500	0	0	%	104,385	521.925,62	3,17
0,6250 % Coventry Building Society EO-Asset Covered MTN 2014(21)	XS1131109537	EUR	500	500	0	%	99,881	499.405,00	3,03
1,8750 % Credito Emiliano S.p.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 14(19)	IT0005000374	EUR	500	0	0	%	105,415	527.075,00	3,20
0,7500 % HYPO NOE Gruppe Bank AG EO-Med.-T.Mort.Cov.Nts 14(21)	XS1112184715	EUR	500	500	0	%	101,379	506.893,65	3,08
3,1250 % Unione di Banche Italiane ScpA EO-Mortg.Cov. MTN 2013(20)	IT0004966195	EUR	250	250	0	%	114,241	285.602,50	1,73
2,7500 % Ålandsbanken Ab EO-Med.-Term Cov.Nts 2013(23)	XS0876678391	EUR	500	0	0	%	112,601	563.005,00	3,42
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.820.490,72</b>	<b>65,73</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.820.490,72</b>	<b>65,73</b>
2,3300 % Allg. Sparkasse Oberöst.BankAG EO-Medium-Term Notes 2013(23)	AT000B100920	EUR	1.000	600	0	%	109,140	1.091.400,00	6,63
2,6500 % Bank f. Tirol u. Vorarlberg AG EO-Med.-Term Obl. 2013(23) 35	AT0000A138R4	EUR	1.000	1.000	0	%	113,060	1.130.600,00	6,87
1,8750 % BAWAG P.S.K. EO-Medium-Term Bonds 2012(19)	XS0830444039	EUR	1.500	0	0	%	106,797	1.601.948,13	9,73
4,0000 % Erste Group Bank AG EO-Cov.Med.-T. Notes 2011(21)	XS0580561545	EUR	500	0	0	%	121,317	606.585,00	3,68
3,5000 % Erste Group Bank AG EO-MT. Hyp.Pf. 2012(22) 1075	XS0743547183	EUR	500	0	0	%	120,092	600.461,29	3,65
2,0800 % Oberbank AG EO-Med.-Term Schuldv. 2012(21)	AT000B112479	EUR	1.000	0	0	%	110,130	1.101.300,00	6,69
0,7900 % Oberbank AG EO-Schuldv. 2012(15)	AT000B112487	EUR	500	0	0	%	100,690	503.450,00	3,06
1,3000 % Rlbk Vorarlb. W.-R.reg Gen.mbH EO-Schuldverschr. 2012(18) 50	AT000B065024	EUR	500	0	0	%	104,300	521.500,00	3,17
1,6250 % Royal Bank of Canada EO-Med.-Term Notes 13(20)Reg.S	XS0956580244	EUR	500	0	0	%	106,333	531.665,00	3,23
2,3750 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2014(24)	AT000B049465	EUR	200	0	0	%	113,299	226.597,30	1,38
1,2500 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.13(18)	AT000B049390	EUR	200	0	0	%	103,655	207.310,72	1,26
4,3700 % UniCredit Bank Austria AG EO-Pfandbr. 2008(18) R103	AT000B048186	EUR	1.000	500	0	%	112,396	1.123.959,14	6,83
1,2500 % Unione di Banche Italiane ScpA EO-Mortg. Cov. Notes 2014(25)	IT0005067076	EUR	300	300	0	%	99,443	298.329,00	1,81
1,2500 % Vorarlberger Landes- u. Hypobk EO-MT. Hyp.Pf. 2013(20)	XS0920712600	EUR	500	0	0	%	104,313	521.563,20	3,17
3,3500 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Bonds 2013(23)	SK4120008939	EUR	300	300	0	%	117,678	353.034,00	2,14
1,2000 % Royal Bank of Canada DL-Bonds 2012(17)	US78011DAC83	USD	500	500	0	%	99,916	400.787,94	2,43

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2014	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Neuemissionen</b>						<b>EUR</b>		<b>202.322,77</b>	<b>1,23</b>
<b>Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen</b>						<b>EUR</b>		<b>202.322,77</b>	<b>1,23</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>202.322,77</b>	<b>1,23</b>
2,1250 % National Australia Bank Ltd. DL-Mortg.Cov.MTN 2014(19)Reg.S	US63253XAH26	USD	250	250	0	%	100,878	202.322,77	1,23
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>522.380,00</b>	<b>3,17</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>522.380,00</b>	<b>3,17</b>
2,5000 % HYPO NOE Landesbank AG EO-Pfandbr. 2012(17) 79	AT0000A0U4U0	EUR	500	0	0	%	104,476	522.380,00	3,17
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>15.762.353,13</b>	<b>95,75</b>
<b>Derivate</b>						<b>EUR</b>		<b>-3.976,57</b>	<b>-0,02</b>
<b>Aktienindex-Derivate</b>						<b>EUR</b>		<b>2.098,94</b>	<b>0,01</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						<b>EUR</b>		<b>2.098,94</b>	<b>0,01</b>
FUTURE VSTOXX -MINI- 01.15 EUREX		EUR	Anzahl -39					3.949,92	0,02
FUTURE VSTOXX -MINI- 03.15 EUREX		EUR	Anzahl 47					-4.779,90	-0,03
FUTURE HANG SENG Index 12.14 HKFE		HKD	Anzahl 3					-729,33	0,00
FUTURE CBOE VIX 02.15 CFE		USD	Anzahl 7					730,05	0,00
FUTURE CBOE VIX 12.14 CFE		USD	Anzahl -6					2.928,20	0,02
<b>Zins-Derivate</b>						<b>EUR</b>		<b>34.092,63</b>	<b>0,21</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>						<b>EUR</b>		<b>34.092,63</b>	<b>0,21</b>
FUTURE TREASURY BOND 10Y(SYNTH.) 12.14 SFE		AUD	600.000					9.562,73	0,06
FUTURE 10 Y CANADA BONDS (SYNTH.) 03.15 CDE		CAD	500.000					6.192,38	0,04
FUTURE EURO-BUND 12.14 EUREX		EUR	300.000					10.620,00	0,06
FUTURE LONG GILT (SYNTH.) 03.15 LIFFE		GBP	300.000					3.392,81	0,02
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.15 CBOT		USD	1.000.000					4.324,71	0,03

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2014	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>EUR</b>		<b>-40.168,14</b>	<b>-0,24</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						<b>EUR</b>		<b>-55.888,15</b>	<b>-0,34</b>
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 0,8 Mio.								-55.888,15	-0,34
<b>Währungsterminkontrakte</b>						<b>EUR</b>		<b>15.720,01</b>	<b>0,10</b>
CROSS RATE MN/DL 12.14 CME		USD	-70.000			USD	7,178	9.378,26	0,06
FUTURE CROSS RATE AD/DL 12.14 CME		USD	-7.000			USD	84,980	2.751,70	0,02
FUTURE EURO FX 12.14 CME		USD	-1.250.000			USD	1,244	3.590,05	0,02
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>		<b>641.383,94</b>	<b>3,90</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>		<b>641.383,94</b>	<b>3,90</b>
Guthaben bei Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	290.167,91					290.167,91	1,76
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	60.969,27					76.613,81	0,47
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	92.044,37					63.039,77	0,38
		CAD	31.061,33					21.857,24	0,13
		HKD	404.130,75					41.807,78	0,25
		JPY	4.453.603,00					30.107,74	0,18
		USD	145.915,74					117.060,36	0,71
Guthaben bei Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft									
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		HKD	7.050,00					729,33	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>160.937,98</b>	<b>0,98</b>
Zinsansprüche		EUR	160.937,98					160.937,98	0,98

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2014	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>						<b>EUR</b>		<b>-52.640,95</b>	<b>-0,32</b>
EUR - Kredite		EUR	-9.790,02					-9.790,02	-0,06
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	-2.700,00					-3.392,81	-0,02
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	-13.962,54					-9.562,73	-0,06
		CAD	-8.800,00					-6.192,39	-0,04
		USD	-29.545,80					-23.703,00	-0,14
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-46.391,74</b>	<b>-0,28</b>
Verwaltungsvergütung		EUR	-44.745,85					-44.745,85	-0,27
Verwahrstellenvergütung		EUR	-239,79					-239,79	0,00
Administrationsvergütung		EUR	-1.406,10					-1.406,10	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>16.461.665,79</b>	<b>100,00</b>
<b>HCM Kathrein Pfandbrief + (R)</b>									
Anteilwert						EUR		108,10	
Ausgabepreis						EUR		110,80	
Anzahl Anteile						STK		112.443	
<b>HCM Kathrein Pfandbrief + (I)</b>									
Anteilwert						EUR		10.632,79	
Ausgabepreis						EUR		10.898,61	
Anzahl Anteile						STK		405	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>95,75</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>-0,02</b>

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2014	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
---------------------	------	------------------------------------	-----------------------	--	----------------------	-----	------	--------------------	-----------------------------------

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.11.2014

AUD	(AUD)	1,4601000 = 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4211000 = 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,7958000 = 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,6664000 = 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	147,9222000 = 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,2465000 = 1 EUR (EUR)

**Es besteht das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko).**

# 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
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,0000 % Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Med.-T.Obr.Hipotecá. 14(19)	PTCGHAOE0019	EUR	200	500	
1,1250 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Foncières 14(19)	FR0011780832	EUR	0	300	
1,1250 % Münchener Hypothekenbank DL-MTN-HPF S.1555 v.2012(2015)	DE000MHB2093	USD	0	800	
2,6250 % UniCredit Bank AG HVB MTN-HPF S.1522 v.10(17)	DE000HV2AAX3	EUR	0	250	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,8750 % Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(17)	XS0993264331	EUR	0	250	
<b>Derivate</b>					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, MSCI EMERG. MARKETS)		EUR			958,82
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, DAX PERFORMANCE-INDEX, HANG		EUR			4.035,79
<b>Zinsterminkontrakte</b>					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): 10Y.AUST.COMM.TR.BD.SY.AN, 10Y.CANADA		EUR			11.602,07

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	------------------------------------	-------------------	----------------------	---------------------

**Währungsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE AD/DL, CROSS RATE MN/DL)

EUR

1.697,71

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE AD/DL, CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE

EUR

2.243,79

Wien, im Jänner 2015

**MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb