

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Jänner 2019 bis 30. Juni 2019

für den

Hypo Dynamik Plus

Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011
Thesaurierer: ISIN AT AT0000A0S9Q1

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH
Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27
1030 Wien



AT0000A0S9Q1

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 9. RECHNUNGSJAHR

VOM 1. JÄNNER 2019 BIS 30. JUNI 2019

Hypo Dynamik Plus

Miteigentumsfonds gemäß InvFG 2011

ISIN Thesaurierer: AT0000A0S9Q1

Verwaltung	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, A-1030 Wien
Verwahrstelle	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 Dynamik Plus, Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011, hat am 30. Juni 2019 das erste Halbjahr seines 9. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 11.012.773,15 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 12.628.901,36.

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
Thesaurierer	83.067,23	132,58	88.415,35	142,84

Per Ende Juni 2019 ergibt sich gegenüber Anfang Jänner 2019 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung (unter Berücksichtigung der KEST-Auszahlung vom 18.02.2019) von 8,06 % je Ausschüttungsanteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Der Anleihenmarkt widerlegte im 1. Quartal 2019 die klassische Kapitalmarktlehre, welche zwischen Anleihen und Aktien einen für gewöhnlich negativen Zusammenhang sieht. Vielmehr war ein Gleichklang aussteigenden Aktien und Anleihen zu beobachten. Hauptgrund dafür dürfte eine Neubewertung der Geldpolitik gewesen sein - ausgelöst durch das angekündigte Aussetzen der Leitzins-Anhebungen in den USA. Der Aktienmarkt wies nach einem enttäuschenden 4. Quartal 2018 im ersten Quartal wieder eine starke Aufwärtsdynamik vor. Sowohl in den Industriestaaten als auch in den Emerging Markets ging es für die Leitindizes seit Jahresbeginn steil bergauf. Dieser Trend ging einher mit einer kontinuierlich steigenden Schwankungsbreite. Der Rohstoffmarkt ergab ein zwiegespaltenes Bild. Trotz schlechterer Konjunkturaussichten war der Preis für ein Barrel Rohöl seit Jahresbeginn von 54,57 USD auf 67,97 USD bis Mitte März gestiegen. Die globale Wirtschaft hielt für Anleger zuletzt vermehrt Signale für einen baldigen Wendepunkt in der Wachstumsdynamik bereit. Die PMIs (Einkaufsmanagerindex) der Industrienationen verloren kontinuierlich an Boden. Der globale Index lag im Mai sogar erstmals seit 2012 unter seiner Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Besonders die Eskalation des US-Handelsstreites mit China belastete nachhaltig die Stimmung an den Märkten. Für zusätzlichen Brennstoff sorgten die drohenden Sanktionen der Regierung Trump gegen Mexiko, um dieses bei der illegalen Migration zu einem Einlenken zu bewegen. Einmal mehr zeigte sich, dass die Börsen 2019 so politisch wie lange nicht mehr waren.

Der Anleihenmarkt spiegelte im weiteren Jahresverlauf das gesamtwirtschaftliche Bild wider. So rief die Zuspitzung der globalen Konjunktursorgen beiderseits des Atlantiks eine deutliche Reaktion hervor: die Kurse von deutschen Bundesanleihen mit 10-jähriger Laufzeit stiegen und die Renditen tauchten unter das vormalige Allzeittief von -0,20 %. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen schrammte die Marke von 2,00 %. Unternehmensanleihen, darunter besonders die Emerging Markets, boten weiterhin eine attraktive Anlagemöglichkeit.

Der Aktienmarkt zeigte sich nach einem sehr starken 1. Quartal 2019 von seiner eher launischen Seite: jagten die meisten Leitindizes zunächst noch von einem Jahreshöchststand zum Nächsten, deutete im Wonnemonat Mai mit der Eskalation im transpazifischen Handelsstreit vieles auf eine beginnende Abwärtskorrektur hin. Der Juni brachte neben sommerlichen Temperaturen eine unerwartet deutliche Entspannung der Märkte mit sich. Hauptheilsbringer dürfte die Aussicht auf sinkende Zinsen in den USA und anderen Industriestaaten gewesen sein: ein günstiges Zinsumfeld würde die Investitionstätigkeit der Unternehmen und dadurch das volkswirtschaftliche Wachstum befeuern. Abermals zeigte sich die derzeitige Macht der Zentralbanken, die Märkte allein durch ihre Aussagen fast nach Belieben zu beeinflussen. Der Rohstoffmarkt präsentierte sich zweigeteilt: nach dem Höhenflug zu Jahresbeginn setzte bei den Ölpreisen eine deutliche Abwärtskorrektur ein. Hauptursache waren die erneut aufkeimenden Konjunktursorgen. Die Industriemetalle büßten aufgrund ihres zyklischen Charakters ebenfalls einen Großteil ihrer Kursgewinne aus dem 1. Quartal ein. Bei den Edelmetallen hielt das Gold trotz erhöhter Schwankungsbreite unvermindert an seiner Aufwärtsdynamik fest. Spekulationen auf sinkende US-Zinsen und ein enttäuschender Arbeitsmarkt in den USA ließen es sogar einen neuen Jahreshöchststand (24. Juni: 1.405,22 USD/Unze) erreichen.

Fondspolitik

Der Fonds „Hypo Dynamik Plus“ kombiniert die Sicherheit einer festverzinslichen Anlage mit der Dynamik des Aktienmarktes. Für den Investmentfonds werden die verschiedenen Vermögenswerte auf Grundlage eines Wertsicherungsmodells ausgewählt. Dabei wird versucht eine Wertuntergrenze von 80 % des höchsten errechneten Monatsendwertes (Wert zum letzten Bankarbeitstag im Monat) einzuhalten. Basis dazu bilden die theoretischen und mehrfach erprobten Konzepte der „Time Invariant Portfolio Protection“. Am 1.12.2011 startete der Fonds mit einem Aktienanteil von 50 %. Als Indikator für die Aktienanpassungen dient der Aktiendachfonds „Hypo-Weltportfolio-Aktien“, der die Anlagepolitik der Hypo Bank repräsentiert. Die Veranlagung des Investmentfonds erfolgt über Aktienfonds, Anleihen und Anleihenfonds, sowie Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds. Im Dezember erfolgte ein Rebalancing auf eine Aktienquote von 50 %.

Ausblick

Die globale Wirtschaft dürfte 2019 eine weitere Abflachung ihres Expansionspfades erleben. In den USA sehen wir das Bruttoinlandsprodukt (BIP) mit +2,50 % gegenüber 2018 (+2,90 %) etwas schwächer wachsen. Für Deutschland gehen wir von einem eher verhaltenen Wirtschaftswachstum in Höhe von +1,10 % aus (2018: +1,40 %). Der Euroraum gesamthaft betrachtet dürfte im Vorjahresvergleich (2018: +1,90 %) ebenfalls deutlich an Schwung verlieren (2019: +1,30 %). Es muss davon ausgegangen werden, dass die Mischung aus rationaler Diplomatie und emotionalen Drohungen in Sachen US-Handelskonflikt weiterhin zu einer erhöhten Schwankungsbreite an den Finanzmärkten führen wird.

Der Anleihenmarkt präsentiert sich zwiegespalten: während das Ausbleiben der Zinswende in Europa sowie eine im Raum stehende Senkung der US-Zinsen den Staatsanleihen Rückenwind bescheren dürften, sehen wir bei Unternehmensanleihen wenig Potential nach oben. Für die 10-jährigen deutschen Bundesanleihen ist auch weiterhin mit einer negativen Realrendite zu rechnen.

Der Aktienmarkt wird unserer Meinung nach im weiteren Jahresverlauf für Anleger zunehmend anspruchsvoller werden. Während die Volatilität weiterhin sehr hoch bleiben dürfte, ist in der 2. Jahreshälfte mit neuerlichen Kursrückgängen zu rechnen: zu schwer lasten die ungeklärten politischen Konflikte sowie die anhaltend schlechte Wirtschaftsstimmung auf den Märkten. Die ausstehenden US-Kartellprüfungen gegen Google und Facebook werden im Technologiebereich für zusätzlichen Druck sorgen. Für dieses herausfordernde Investmentumfeld schätzen wir antizyklische Titel und Sektoren aufgrund ihres eher defensiven Charakters als besonders geeignet ein.

Der Rohstoffmarkt wird sich aufgrund der Konjunktursorgen rund um den Globus mit erhöhtem Druck konfrontiert sehen. Eine Stabilisierung der Ölpreise ist vorerst wahrscheinlicher als eine ausgeprägte Abwärtsdynamik. Bei den Edelmetallen hingegen gehen wir davon aus, dass Anleger auf ihrer Suche nach krisensicheren Investmentmöglichkeiten Gold für sich wiederentdecken werden. Das anhaltend niedrige Zinsumfeld wird zudem dessen Preisentwicklung begünstigen.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2019, EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN

IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. JÄNNER 2019 BIS 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsennotierte Wertpapiere							EUR	4.218.939,00	33,41
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.218.939,00	33,41
0,3890 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-Term Nts 2015(XS1240146891	EUR	600	0	0	%	100,466	602.796,00	4,77
0,5280 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Resolu.Nts18(23)	XS1882544205	EUR	400	0	0	%	101,046	404.184,00	3,20
0,0000 % McDonald's Corp. EO-FLR Med.Term Nts 2015(19)	XS1237187718	EUR	700	0	0	%	100,026	700.182,00	5,54
0,1210 % Royal Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 2015(20)	XS1272154565	EUR	800	0	0	%	100,360	802.880,00	6,36
0,1570 % Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR Med.-Term Nts 2015(20)	XS1287714502	EUR	800	0	0	%	100,463	803.704,00	6,36
0,3780 % UBS Group Fdg (Switzerland) AG EO-FLR Med.-T. Nts 2017(21	CH0359915425	EUR	400	0	0	%	100,587	402.348,00	3,19
0,1780 % Westpac Banking Corp. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(20)	XS1917808849	EUR	500	0	0	%	100,569	502.845,00	3,98
Investmentanteile							EUR	6.823.718,90	54,03
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	6.823.718,90	54,03
3 Banken Österreich-Fonds Inhaber-Anteile o.N.	AT0000662275	ANT	4.516	1.346	0	EUR	32,520	146.860,32	1,16
Deutsch.Ethik 30 Aktieni.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU1044465406	ANT	1.468	680	399	EUR	125,700	184.527,60	1,46
iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B52SF786	ANT	2.344	835	384	EUR	115,680	271.153,92	2,15
LBBW Nachhaltigkeit Aktien Inhaber-Anteile I	DE000A0JM0Q6	ANT	2.328	688	102	EUR	117,750	274.122,00	2,17
UBS ETF-U.E.-MSCI EMU S.R.U.E. Namens-Anteile (EUR)A-dis o.N.	LU0629460675	ANT	5.528	1.228	873	EUR	97,150	537.045,20	4,25
UBS-ETF-MSCI Japan Soc.Res.ETF Inhaber-Anteile A Dis.JPY o.N.	LU1230561679	ANT	29.269	6.853	3.219	EUR	18,058	528.539,60	4,19
UBS-ETF-MSCI Sw.20/35 h.to EO Inhaber-Anteile A Acc.EUR o.N.	LU0977260941	ANT	11.634	2.725	2.357	EUR	17,672	205.596,05	1,63
UBS-ETF-UBS MSCI Pa.So.Re.U.E. Namens-Anteile (USD) A-dis oN	LU0629460832	ANT	4.467	1.314	824	EUR	61,070	272.799,69	2,16
Xtr.(IE) - MSCI Nordic Registered Shares 1D o.N.	IE00B9MRHC27	ANT	4.027	1.510	506	EUR	34,320	138.206,64	1,09
Xtrackers MSCI China Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0514695690	ANT	18.167	19.195	1.028	EUR	15,262	277.264,75	2,20
Xtrackers FTSE 100 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0838780707	ANT	28.630	6.280	4.057	GBP	9,352	299.293,27	2,37
BNP P.Easy-MSCI KLD 400 US SRI Nam.-Anteile Track Priv.Cap oN	LU1291103171	ANT	7.288	1.499	1.129	USD	148,065	947.660,17	7,50
Invesco Fds-Inv.India Eq. Fd Act. Nom. C (distr.) o.N.	LU0267984267	ANT	1.892	869	440	USD	78,030	129.650,27	1,03
iShsII-MSCI EM Lat.Am.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B27YCK28	ANT	8.373	1.470	750	USD	18,255	134.231,24	1,06
iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	IE00BYVJRR92	ANT	183.827	35.983	28.180	USD	7,690	1.241.441,67	9,83
UBS ETF-U.E.-MSCI USA S.R.U.E. Namens-Ant.(USD) A-dis o.N.	LU0629460089	ANT	11.791	2.611	1.800	USD	119,300	1.235.326,51	9,78
Summe Wertpapiervermögen							EUR	11.042.657,90	87,44

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.592.065,75	12,61
Bankguthaben							EUR	1.592.065,75	12,61
Guthaben bei Hypo Vorarlberg Bank AG (G) Bregenz (V)									
Guthaben in Fondswährung									
		EUR	1.053.597,91					1.053.597,91	8,34
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		USD	613.153,33					538.467,84	4,26
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.363,34	0,01
Zinsansprüche									
		EUR	1.363,34					1.363,34	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-7.185,63	-0,06
Zinsverbindlichkeiten									
		EUR	-29,12					-29,12	0,00
Verwaltungsvergütung									
		EUR	-6.042,58					-6.042,58	-0,05
Verwahrstellenvergütung									
		EUR	-183,90					-183,90	0,00
Lagerstellenkosten									
		EUR	-105,09					-105,09	0,00
Administrationsvergütung									
		EUR	-824,94					-824,94	-0,01
Fondsvermögen							EUR	12.628.901,36	100,00
Anteilwert							EUR	142,84	
Ausgabepreis							EUR	149,27	
Anteile im Umlauf							STK	88.415,35	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									87,44
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 Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2019	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 28.06.2019

GBP	0,8946000 = 1 EUR (EUR)
USD	1,1387000 = 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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsennotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
XS1558022866	0,1900 % Wells Fargo & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	EUR	0	800	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
DE000A169GZ7	0,2120 % Daimler AG FLR-Med.Term Nts. v.16(19)	EUR	0	600	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
LU0514695690_ALT	Xtrackers MSCI China Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	1.860	18.277	

Wien, im August 2019

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Dr. Hannes Leitgeb