

# Kathrein Max Return

## **Halbjahresbericht**

Berichtszeitraum 01.01.2019 – 30.06.2019

## Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten .....	3
Fondscharakteristik.....	3
Rechtlicher Hinweis .....	4
Fonstdetails.....	5
Umlaufende Anteile.....	5
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds.....	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR .....	6
Vermögensaufstellung in EUR per 28.06.2019 .....	8
Anhang.....	12

# Bericht über den Berichtszeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

## Allgemeine Fondsdaten

ISIN	Tranche	Ertragstyp	Währung	Auflegedatum
AT0000623020	Kathrein Max Return A	Ausschüttung	EUR	03.05.2004
AT0000623038	Kathrein Max Return T	Thesaurierung	EUR	03.05.2004

## Fondscharakteristik

Fondswährung	EUR
Rechnungsjahr	01.01. – 31.12.
Ausschüttungs- / Auszahlungs- / Wieder- veranlagungstag	15.03.
Fondsbezeichnung	Investmentfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
max. Verwaltungsgebühr des Fonds	2,000 % (exklusiv einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr) Performanceabhängige Verwaltungsgebühren: Details siehe unten
max. Verwaltungsgebühr der Subfonds	0,200 % (exklusiv einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr)
Depotbank	Raiffeisen Bank International AG
Verwaltungsgesellschaft	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. 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, Wien
Abschlussprüfer	KPMG Austria GmbH

Ab Beginn des Berichtszeitraumes erfolgt die Berechnung der Verwaltungsgebühr für jeden Kalendertag auf Basis des jeweiligen Fondsvermögens, während die Verwaltungsgebühr davor auf Grund der Monatsendwerte errechnet wurde. Die Berechnung der Depotbankgebühr (bezogen auf das Fondsvermögen) und der Depotgebühr (bezogen auf das Wertpapiervermögen) wurde ebenfalls auf tägliche Basis umgestellt.

### Performanceabhängige Verwaltungsgebühren

Zusätzlich erhält die Verwaltungsgesellschaft für alle Anteilscheingattungen jährlich eine variable Erfolgsgebühr. Die variable Erfolgsgebühr beträgt unter Berücksichtigung einer sogenannten „High-Water-Mark“ maximal 20 vH der Wertentwicklung des Fonds. Die „High-Water-Mark“ entspricht dabei dem Anteilswert an jenem Rechnungsjahresende, zu dem zuletzt eine variable Erfolgsgebühr ausbezahlt wurde. Für eine Wertentwicklung, die unter der „High-Water-Mark“ liegt, wird keine variable Erfolgsgebühr verrechnet.

Diese variable Erfolgsgebühr wird auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens täglich abgegrenzt und beeinflusst erfolgswirksam den täglich ermittelten Rechenwert. Während des Rechnungsjahres kommt es je nach Performanceverlauf des Fonds auf einem Abgrenzungskonto zu Zu- und Abbuchungen, wobei die Summe der Abbuchungen im Rechnungsjahr die Summe der Zubuchungen nicht übersteigen darf. Bei der Ermittlung des Rechenwertes und der Wertentwicklung wird die OEKB-Methode angewandt, die von einer Wiederveranlagung eventueller Auszahlungen oder Ausschüttungen ausgeht. Die liquiditätswirksame Auszahlung der variablen Erfolgsgebühr erfolgt durch den Fonds jährlich nach Ende des Rechnungsjahres zum Monatsultimo des Folgemonats.

### 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 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, 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 Anteilshaber!

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich den Halbjahresbericht des Kathrein Max Return für den Berichtszeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019 vorzulegen. Dem Rechnungsabschluss wurde die Preisberechnung vom 28.06.2019 zu Grunde gelegt.

## Fondsdetails

	31.12.2018	30.06.2019
Fondsvermögen gesamt in EUR	7.822.363,50	7.514.966,78
errechneter Wert / Ausschüttungsanteile (AT0000623020) in EUR	88,95	96,21
Ausgabepreis / Ausschüttungsanteile (AT0000623020) in EUR	93,40	101,02
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (AT0000623038) in EUR	91,69	99,19
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (AT0000623038) in EUR	96,27	104,15

## Umlaufende Anteile

	Umlaufende Anteile am 31.12.2018	Absätze	Rücknahmen	Umlaufende Anteile am 30.06.2019
AT0000623020 A	481,000	837,000	-40,000	1.278,000
AT0000623038 T	84.840,000	4.566,000	-14.884,000	74.522,000
<b>Gesamt umlaufende Anteile</b>				<b>75.800,000</b>

## Bericht zur Anlagepolitik des Fonds

Der Kathrein Max Return ist ein Managed-Futures-Fund, der nach einem systematischen Ansatz verwaltet wird. Der Fonds soll ein Risikoniveau, das einem breit gestreuten Weltaktienindex entspricht, und eine geringe Korrelation zu Aktienmärkten aufweisen. Der Fonds investiert in Futures auf Anleihen, Aktienindizes, Volatilitäten, Währungen und andere Instrumente. Durch die Asset-Allocation und das Money-Management werden das Einzelpositionsrisiko und das Gesamtrisiko kontrolliert, wobei der Value-at-Risk-Ansatz zum Tragen kommt.

Das Portfolio der eingesetzten Modelle blieb im Geschäftsjahr unverändert. Kurzfristig hielt der Fonds Long Position in Futures auf den S&P 500, DAX, Hang Seng und MSCI Emerging Markets.

Ende Juni 2019 ist der Fonds im Rahmen des Portable-Alpha-Konzepts auf fallende Zinsen (Futures long) in Deutschland, Großbritannien und Australien ausgerichtet sowie neutral in Kanada, Japan und den USA. Die Währungsmodelle signalisieren einen steigenden Mexikanischen Peso (Futures short) und sind ansonsten neutral. Der Fonds hält am Ende der Berichtsperiode eine long Position im Hang Seng und den Dax Index Future. Die Volatilitätsfutures sind am kurzen Laufzeitende short.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR

Allfällige Abweichungen beim Kurswert sowie beim Anteil am Fondsvermögen ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

**OGAW** bezieht sich auf Anteile an einem Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren

**§ 166 InvFG** bezieht sich auf Anteile an Investmentfonds in der Form von "Anderen Sondervermögen"

**§ 166 Abs 1 Z 2 InvFG** bezieht sich auf Anteile an Spezialfonds

**§ 166 Abs 1 Z 3 InvFG** bezieht sich auf Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG  
(beispielsweise Alternative Investments/Hedgefonds)

**§ 166 Abs 1 Z 4 InvFG** bezieht sich auf Anteile an Immobilienfonds

Wertpapierart	OGAW/§ 166	Währung	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Anleihen fix		EUR	6.224.515,18	82,83 %
<b>Summe Anleihen fix</b>			<b>6.224.515,18</b>	<b>82,83 %</b>
Anleihen variabel		EUR	483.145,00	6,43 %
<b>Summe Anleihen variabel</b>			<b>483.145,00</b>	<b>6,43 %</b>
Exchange-traded-funds	OGAW	EUR	263.145,60	3,50 %
<b>Summe Exchange-traded-funds</b>			<b>263.145,60</b>	<b>3,50 %</b>
Investmentzertifikate extern	OGAW	EUR	10.352,00	0,14 %
<b>Summe Investmentzertifikate extern</b>			<b>10.352,00</b>	<b>0,14 %</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>			<b>6.981.157,78</b>	<b>92,90 %</b>
<b>Derivative Produkte</b>				
Bewertung Finanzterminkontrakte			116.657,96	1,55 %
<b>Summe Derivative Produkte</b>			<b>116.657,96</b>	<b>1,55 %</b>
<b>Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>				
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fondswährung			250.860,81	3,34 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fremdwährung			168.442,84	2,23 %
<b>Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>			<b>419.303,65</b>	<b>5,58 %</b>
<b>Abgrenzungen</b>				
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)			22.558,93	0,30 %
Forderung Bestandsprovision			1,48	0,00 %
<b>Summe Abgrenzungen</b>			<b>22.560,41</b>	<b>0,30 %</b>

Wertpapierart	OGAW/§ 166	Währung	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
<b>Sonstige Verrechnungsposten</b>				
Diverse Gebühren			-24.713,02	-0,33 %
<b>Summe Sonstige Verrechnungsposten</b>			<b>-24.713,02</b>	<b>-0,33 %</b>
<b>Summe Fondsvermögen</b>			<b>7.514.966,78</b>	<b>100,00 %</b>

## Vermögensaufstellung in EUR per 28.06.2019

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 (is perpetual). Der Kurs von Devisentermingeschäften wird in der entsprechenden Gegenwährung zur Währung angegeben.

Allfällige Abweichungen beim Kurswert sowie beim Anteil am Fondsvermögen ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

**OGAW** bezieht sich auf Anteile an einem Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren

**§ 166 InvFG** bezieht sich auf Anteile an Investmentfonds in der Form von "Anderen Sondervermögen"

**§ 166 Abs 1 Z 2 InvFG** bezieht sich auf Anteile an Spezialfonds

**§ 166 Abs 1 Z 3 InvFG** bezieht sich auf Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG (beispielsweise Alternative Investments/Hedgefonds)

**§ 166 Abs 1 Z 4 InvFG** bezieht sich auf Anteile an Immobilienfonds

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Anleihen fix		XS1179936551	AIB MORTGAGE BANK AIB 0 5/8 02/03/22	EUR	500.000				102,644670	513.223,35	6,83 %
Anleihen fix		XS1072571364	CORP ANDINA DE FOMENTO CAF 1 7/8 05/29/21	EUR	500.000				103,597000	517.985,00	6,89 %
Anleihen fix		IT0005057002	CREDIT AGRICOLE ITALIA CARPP 0 7/8 01/31/22	EUR	400.000				102,562300	410.249,20	5,46 %
Anleihen fix		ES0413320054	DEUTSCHE BK SA ESPANOLA DB 0 5/8 11/25/20	EUR	300.000				101,332030	303.996,09	4,05 %
Anleihen fix		ES0413320062	DEUTSCHE BK SA ESPANOLA DB 1 1/8 01/20/23	EUR	500.000				104,487210	522.436,05	6,95 %
Anleihen fix		DE000A13SR38	DZ HYP AG DZHYP 0 7/8 01/18/30	EUR	300.000				106,540580	319.621,74	4,25 %
Anleihen fix		XS1346557637	ERSTE GROUP BANK AG ERSTBK 0 5/8 01/19/23	EUR	500.000				103,262540	516.312,70	6,87 %
Anleihen fix		XS1619861864	EXPORT-IMPORT BANK KOREA EIBKOR 0 1/2 05/30/22	EUR	300.000				101,791000	305.373,00	4,06 %
Anleihen fix		ES0443307063	KUTXABANK SA KUTXAB 1 1/4 09/22/25	EUR	400.000				107,534590	430.138,36	5,72 %
Anleihen fix		XS0993248052	NATIONAL AUSTRALIA BANK NAB 2 11/12/20	EUR	300.000				103,057460	309.172,38	4,11 %
Anleihen fix		XS1612958253	NATL WESTMINSTER BANK RBS 0 1/2 05/15/24	EUR	400.000				102,813220	411.252,88	5,47 %
Anleihen fix		XS1588411188	PKO BANK HIPOTECZNY PKOBHB 0 5/8 01/24/23	EUR	500.000				102,146500	510.732,50	6,80 %
Anleihen fix		XS1361548693	SWEDBANK HYPOTEK AB SWEDA 0.15 02/10/21	EUR	200.000		200.000		100,902190	201.804,38	2,69 %
Anleihen fix		XS1225180949	UNICREDIT BANK CZECH RE UNICZ 0 5/8 04/30/20	EUR	700.000				99,699000	697.893,00	9,29 %
Anleihen fix		XS1333702691	WESTPAC BANKING CORP WSTP 0 7/8 02/16/21	EUR	250.000				101,729820	254.324,55	3,38 %
Anleihen variabel		IT0005252520	CCTS EU CCTS 0 10/15/24	EUR	500.000				96,629000	483.145,00	6,43 %
Exchange-traded-funds	OGAW	IE00B87G8S03	ISHARES GLBL AAA-AA GOVT BND	EUR	150				83,804000	12.570,60	0,17 %
Exchange-traded-funds	OGAW	IE00B5ZR2157	PIMCO FIXED INCOME SOURCE ETFS PLC - PIMCO EURO SHORT MATUR	EUR	2.500				100,230000	250.575,00	3,33 %
Investmentzertifikate extern	OGAW	LU0389813071	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI INDEX J.P. MORGAN GBI GLOBA	EUR	100				103,520000	10.352,00	0,14 %
<b>Summe der zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere sowie Investmentzertifikate</b>										<b>6.981.157,78</b>	<b>92,90 %</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>										<b>6.981.157,78</b>	<b>92,90 %</b>
Anleihenfutures		FGBL20190906	EURO-BUND FUTURE Sep19 RXU9	EUR	14				172,620000	23.660,00	0,31 %
Anleihenfutures		FLGR20190926	LONG GILT FUTURE Sep19 G U9	GBP	16				130,460000	26.940,23	0,36 %
FUTURES ON VOLATILITY INDICES		FVIX20190717	CBOE VIX FUTURE Jul19 UXN9	USD	-59				16,075000	56.662,73	0,75 %
FUTURES ON VOLATILITY INDICES		FVIX20190918	CBOE VIX FUTURE Sep19 UXU9	USD	71				17,275000	-19.048,25	-0,25 %



Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Währungsfutures		0FMP20190916	MEXICAN PESO FUT Sep19 PEU9 PIT	USD	97				0,051490	5.546,02	0,07 %
Rendite Futures		FTCB20190916	AUST 10Y BOND FUT Sep19 XMU9 PIT	AUD	27				98,650000	22.897,23	0,30 %
<b>Summe Finanzterminkontrakte <sup>1</sup></b>										<b>116.657,96</b>	<b>1,55 %</b>
<b>Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>											
				EUR						250.860,81	3,34 %
				AUD						100.990,85	1,34 %
				CAD						312,47	0,00 %
				GBP						24.422,59	0,32 %
				HKD						3.187,08	0,04 %
				JPY						17.034,14	0,23 %
				USD						22.495,71	0,30 %
<b>Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>										<b>419.303,65</b>	<b>5,58 %</b>
<b>Abgrenzungen</b>											
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)										22.558,93	0,30 %
Forderung Bestandsprovision										1,48	0,00 %
<b>Summe Abgrenzungen</b>										<b>22.560,41</b>	<b>0,30 %</b>
<b>Sonstige Verrechnungsposten</b>											
Diverse Gebühren										-24.713,02	-0,33 %
<b>Summe Sonstige Verrechnungsposten</b>										<b>-24.713,02</b>	<b>-0,33 %</b>
<b>Summe Fondsvermögen</b>										<b>7.514.966,78</b>	<b>100,00 %</b>

ISIN	Ertragstyp		Währung	Errechneter Wert je Anteil	Umlaufende Anteile in Stück
AT0000623020	--	Ausschüttung	EUR	96,21	1.278.000
AT0000623038	--	Thesaurierung	EUR	99,19	74.522.000

#### Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Devisenkursen per 27.06.2019 in EUR umgerechnet

Währung		Kurs (1 EUR =)
Australische Dollar	AUD	1,623250
Kanadische Dollar	CAD	1,491100
Britische Pfund	GBP	0,896800
Hongkong Dollar	HKD	8,882300
Japanische Yen	JPY	122,524000
Amerikanische Dollar	USD	1,136850

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind:

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung		Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Anleihen variabel		XS0449594455	EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB 0 01/15/20	EUR			300.000

1 Kursgewinne und -verluste zum Stichtag.

### **Angaben zu Wertpapierleihegeschäften und Pensionsgeschäften**

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapierleihegeschäfte für den Fonds durchgeführt. Dementsprechend sind die in § 8 Wertpapierleih- und Pensionsgeschäfteverordnung sowie Art. 13 VO (EU) 2015/2365 vorgesehenen näheren Angaben zu Wertpapierleihegeschäften nicht erforderlich.

Im Berichtszeitraum wurden keine Pensionsgeschäfte für den Fonds durchgeführt. Dementsprechend sind die in § 8 Wertpapierleih- und Pensionsgeschäfteverordnung sowie Art. 13 VO (EU) 2015/2365 vorgesehenen näheren Angaben zu Pensionsgeschäften nicht erforderlich.

### **Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente**

Ein Total Return Swap (Gesamtrendite-Swap) ist ein Kreditderivat, bei dem die Erträge und Wertschwankungen des zu Grunde liegenden Finanzinstruments (Basiswert oder Referenzaktivum) gegen fest vereinbarte Zinszahlungen getauscht werden.

Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente wurden im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

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

Wien, am 16. August 2019

**Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.**

  
Mag. Rainer Schnabl

  
Mag. (FH) Dieter Aigner

  
Ing. Michal Kustra

## Anhang

### Impressum

Eigentümer, Herausgeber und Verleger:  
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.  
Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Für den Inhalt verantwortlich:  
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.  
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 GmbH