

# RECHENSCHAFTSBERICHT

Vom 01. November 2023 bis 31. Oktober 2024

für den

## Kathrein Emerging Market Pearls

**Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011**

Thesaurierer: ISIN AT0000A0XD45 (Retail Tranche)

Ausschütter: ISIN AT0000A0XD52 (Institutionelle Tranche)

der

**MASTERINVEST KAPITALANLAGE GMBH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien



AT0000A0XD45



AT0000A0XD52

# ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

## GESELLSCHAFTER

Kathrein Capital Management GmbH  
Hypo Vorarlberg Bank AG  
HYPO TIROL BANK AG  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

## AUFSICHTSRÄTE

Harald P. Holzer, CFA, Vorsitzender  
Ulrich Fetz, Stellvertreter des Vorsitzenden (Stellvertreter ab 10.06.2024)  
Mag. Emmerich Schneider, Stellvertreter des Vorsitzenden (bis 04.05.2024)  
Andrea Otta, CFA  
Mag. Michael Blenke, CFA  
Katja Müller (ab 10.06.2024)  
Frank Eggloff (bis 10.06.2024)

## STAATSKOMMISSÄRE

Dr. Sabine Schmidjell-Dommès  
AD Daphne Aiglsperger, Stellvertreterin

## GESCHÄFTSFÜHRER

DI Andreas Müller  
Mag. Georg Rixinger

## PROKURISTEN

Walter Kitzler  
Karin Amon  
Peter Müller

## ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

### SUMME DER GEZAHLTEN MITARBEITERVERGÜTUNG VON DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2023 IN TAUSEND EUR:

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte / Geschäftsleiter)	TEUR	1.343
Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte / Geschäftsleiter)	Anzahl (VZÄ)	16
davon fixe Vergütung	TEUR	1.270
davon variable Vergütung	TEUR	73
hiervon begünstigte Mitarbeiter	Anzahl (VZÄ)	12

Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen ist es erforderlich, die gezahlte Vergütung an Führungskräfte / Geschäftsleiter und Risikoträger von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2023 in Tausend EUR auch separat auszuweisen:

Gesamtvergütung	TEUR	741
davon Führungskräfte / Geschäftsleiter	TEUR	456
davon andere Risikoträger	TEUR	285

Eine produktspezifische Aufschlüsselung der Gesamtvergütung ist aufgrund unseres Geschäftsmodells nicht möglich. Das bedeutet, dass die hier dargelegten Zahlen sich auf alle Investmentfonds, die die MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH verwaltet, beziehen.

### BESCHREIBUNG, WIE DIE VERGÜTUNG UND DIE SONSTIGEN ZUWENDUNGEN BERECHNET WERDEN, SOWIE DEREN ÜBERPRÜFUNGEN UND ÄNDERUNGEN:

Die Festsetzung der variablen Vergütung sowie die Anwendung des Berichtigungsmechanismus erfolgt jährlich aufgrund einer individuellen, schriftlichen Zielvereinbarung, die die quantitativen und qualitativen Indikatoren zur Leistungsbeurteilung enthalten und der Bewertung der Leistungen der MitarbeiterInnen. Ziele, die mit dem ökonomischen Erfolg des Unternehmens zusammenhängen, sind in Einklang mit dem Geschäftsmodell, einer realistischen Markterwartung und den Erwartungen der Eigentümer und orientieren sich am Ergebnis vor Steuern. Bei einem negativen Ergebnis der MASTERINVEST kommt jedenfalls keine leistungsabhängige variable Vergütung zur Auszahlung.

Die jährliche unabhängige interne Überprüfung der Vergütungspolitik im Geschäftsjahr 2023 wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren durchgeführt und ergab keine Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten. Die Überprüfung durch den Aufsichtsrat ergab ebenfalls keine Beanstandungen oder Unregelmäßigkeiten.

Während des Berichtszeitraums kam es zu keiner wesentlichen Änderung der Vergütungspolitik.

Die Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik finden Sie auf unserer Homepage unter <https://www.masterinvest.at/Rechtliche-Hinweise>. Auf Anfrage stellen wir Ihnen diese auch kostenlos als Papierversion zur Verfügung.

## **MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH**

Wien, am 19. Februar 2025

DI Andreas Müller  
Geschäftsführer

Mag. Georg Rixinger  
Geschäftsführer

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die Fondsmanagementgesellschaft **Kathrein Capital Management GmbH** hat folgende Information zur Mitarbeitervergütung offengelegt (Geschäftsjahr 2023):

Gesamtvergütung (an Mitarbeiter, Risikoträger und Führungskräfte / Geschäftsleiter)	TEUR	1.154,13
Mitarbeiter gesamt (inkl. Führungskräfte / Geschäftsleiter)	Anzahl	9,91
davon fixe Vergütung	TEUR	1.061,35
davon variable Vergütung	TEUR	92,78

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter der Fondsmanagementgesellschaft.

**HÖHE DER AUS DEM FONDS VERWALTUNGSVERGÜTUNG IM (BEGÜNSTIGTER IN VOLLER FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT BERATUNGSUNTERNEHMEN) GEZALHTEN ERFOLGSABHÄNGIGEN ABGELAUFENEN RECHNUNGSJAHR HÖHE IST DIE BESTELLTE / DAS BESTELLTE ANLAGE-**

EUR 0,00

## ANGABEN ZUM KATHREIN EMERGING MARKET PEARLS

<b>ANTEILSGATTUNGEN</b>	Thesaurierer / AT0000A0XD45 / Retail Tranche Ausschütter / AT0000A0XD52 / Institutionelle Tranche
<b>VERWALTUNGSGESELLSCHAFT</b>	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, 1030 Wien, Österreich
<b>DEPOTBANK / VERWAHRSTELLE</b>	Hypo Vorarlberg Bank AG, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Österreich
<b>FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT</b>	Kathrein Capital Management GmbH, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Österreich
<b>RISIKOBERECHNUNGSMETHODE</b>	Commitment-Ansatz
<b>AUFLAGEDATUM</b>	02.11.2012 / Thesaurierer / Retail Tranche 02.11.2012 / Ausschütter / Institutionelle Tranche
<b>PROSPEKT</b>	Ein gemäß § 129 Investmentfondsgesetz 2011 erstellter Prospekt, der die Fondsbestimmungen enthält, kann bei der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27, 1030 Wien, Österreich, der Hypo Vorarlberg Bank AG (Depotbank / Verwahrstelle), Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Österreich, sowie bei den Zahlstellen kostenlos bezogen werden.

		BEGINN RECHNUNGSJAHR	ENDE RECHNUNGSJAHR
<b>FONDSVERMÖGEN IN EUR</b>		15.624.757,34	15.955.983,72
<b>ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR</b>			
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	104,39	113,08
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	8.625,47	9.367,39
<b>ANTEILE IM UMLAUF</b>			
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	3.757,0000	3.757,0000
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	1.766,0000	1.658,0000

<b>VERWALTUNGSGEBÜHR IM BERICHTSZEITRAUM</b>	
Thesaurierer (R)	0,89 % p.a.
Ausschütter (I)	0,64 % p.a.

Die Berechnung erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvermögens der Monatsendwerte. Maximal laut Fondsbestimmungen: 1 % p.a. Bei einer positiven Wertentwicklung kann eine erfolgsabhängige Gebühr angelastet werden.

Gemäß Fondsbestimmungen kann einzelnen Anteilklassen eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung angelastet werden:

Während der Berichtsperiode wurde keine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung eingehoben.

## AUSSCHÜTTUNGSDATEN UND WERTENTWICKLUNG

Die Ausschüttung bzw. KEST-Auszahlung für das Rechnungsjahr wird ab dem 20. Dezember 2024 bei der Hypo Vorarlberg Bank AG (Depotbank / Verwahrstelle), Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Österreich sowie den Zweigstellen, Filialen und Zahlstellen dieser Bank(en) kostenfrei vorgenommen.

RECHNUNGSJAHR		2021 / 2022	2022 / 2023	2023 / 2024
FONDSVERMÖGEN IN EUR		15.336.028,44	15.624.757,34	15.955.983,72
<b>ERRECHNETER WERT JE ANTEIL IN EUR</b>				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	99,07	104,39	113,08
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	8.165,62	8.625,47	9.367,39
<b>AUSSCHÜTTUNG BZW. KEST-AUSZAHLUNG JE ANTEIL IN EUR</b>				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	0,0000	0,0000	0,0000
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	0,0000	0,0000	0,0000
<b>WERTENTWICKLUNG IN % LT. OEKB-METHODE</b>				
Thesaurierer (R)	AT0000A0XD45	-17,79	5,37	8,32
Ausschütter (I)	AT0000A0XD52	-17,60	5,63	8,60

Die depotführende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung die anteilige Kapitalertragsteuer (siehe steuerliche Behandlung) einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

## STEUERLICHE BEHANDLUNG

Die Steuerdaten des Investmentfonds finden Sie auf der OeKB-Homepage [my.oekb.at/kapitalmarkt-services/kms-output/fonds-info/sd/af/f](https://my.oekb.at/kapitalmarkt-services/kms-output/fonds-info/sd/af/f).



## KOMMENTARE DER FONDSMANAGEMENTGESELLSCHAFT

Die Kommentare wurden kurz nach Geschäftsjahresende von der Fondsmanagementgesellschaft verfasst. Ereignisse, die nach dem Berichtsstichtag eingetreten sind, sind daher im Kommentar entweder nicht oder nur teilweise berücksichtigt.

### ENTWICKLUNG DER KAPITALMÄRKTE

Das abgelaufene Geschäftsjahr 2023/24 startete in einer Phase in der die Marktteilnehmer zunehmend optimistischer für einen baldigen Start des Zinssenkungszyklus sowohl in der Eurozone als auch den USA wurden. Begründet wurde dies durch die Datenlage, die unter anderem rückläufige Inflationsraten in der Eurozone und den USA sowie eine leichte Abkühlung am US-Arbeitsmarkt erkennen ließ. Zusätzlich konnte aus der Kommunikation beider Notenbanken eine Änderung der Haltung und eine Tendenz zu einem zeitig im Jahr 2024 beginnenden und raschen Absenken der Leitzinsen herausgelesen werden. Die Märkte reagierten darauf mit einer Kursrallye bei den Anleihen, die – dem Kursverlauf entgegengesetzt – die Renditen für zehnjährige deutsche Staatsanleihen bis zum Kalenderjahresende 2023 um über einen Prozentpunkt nach unten auf ein Tief von rund 1,90 % trieb. In den USA war eine ähnliche Bewegung mit dem Tief bei 3,80 % zu verzeichnen. Die Aktienmärkte konnten in diesen zwei Monaten Kursgewinne erzielen und legten um weitere zehn bis fünfzehn Prozent zu.

In den ersten Wochen des neuen Jahres zeichnete sich aber ab, dass die Zinssenkungen der Notenbanken vermutlich nicht so rasch und stark umgesetzt werden können, wie von den Marktteilnehmern eingepreist wurde. Die Renditen in den USA und in Europa zeigten daraufhin eine scharfe Gegenbewegung, während die Aktienmärkte unbeeindruckt weiter anstiegen. Vor allem der japanische Index konnte von der Schwäche der Heimatwährung getrieben starke Zugewinne erzielen.

Mit den immer wieder nach hinten verschobenen Erwartungen an Zinssenkungen zeigten die Kapitalmärkte eine erhöhte Volatilität in den ersten beiden Quartalen 2024. Im Juni machte die EZB den ersten Schritt, während die US-Fed sich bis September Zeit ließ mit der ersten Zinssenkung – machte dann aber gleich 50 BP. Die Arbeitsmarktdaten im Juli 2024 trübten das Sentiment, da sich wieder Indizien für ein Abkühlen des US-Arbeitsmarktes zeigten. Diese, in Kombination mit einer Zinsanhebung der Bank of Japan, führten zu heftigen Kurssprüngen an den Märkten, die sich aber innerhalb einer Woche wieder nahezu ausgleichen konnten.

Ab Ende des Sommers waren es vor allem die Wahlen in den USA, die, je nach Umfrageergebnissen, für Volatilität an den Märkten sorgten. Die Kampagne der erst im Juli anstelle des amtierenden Präsidenten Joe Biden nominierten Kandidatin Kamala Harris verlor zusehends an Momentum und der republikanische Gegenkandidat Donald Trump übernahm wieder eine leichte Favoritenrolle. Da von ihm aufgrund der Wahlaussagen eine eher protektionistische Haltung mit vielfachen Zöllen sowie eine ungebremste Verschuldung zu erwarten war, erstarkte der US-Dollar und die Aktien, vor allem in den USA, erhielten Unterstützung.

Im Lichte all dieser, und vieler anderer, Entwicklungen hat sich im abgelaufenen Geschäftsjahr der Aktienmarkt auf Basis der Gesamterträge (inklusive Dividenden) sehr positiv entwickelt. In den USA hat der S&P 500 knapp 38 % erzielt, in Europa lagen sowohl der Eurostoxx 50 als auch der Stoxx 600 bei etwas über 20 % und in Japan hat der Nikkei 225 beinahe 30 % zugewonnen. Etwas schwächer, und vor allem erst in den letzten sechs Wochen aufgrund eines staatlichen Konjunkturpakets ins positive Terrain gekommen, hat sich der chinesische CSI 300 mit einem Gesamtertrag von etwas über 12 % entwickelt.

Auf der Rentenseite sind die Renditen der zehnjährigen deutschen Staatsanleihen von etwa 2,8 % zu Beginn des Geschäftsjahres zwischendurch auf etwa 1,9 % gefallen und lagen zum Geschäftsjahresende, nach einer Erholung auf etwa 2,7 % im Mai, nun bei rund 2,4 %. Das US-Pendant startete bei knapp 5,0 %, hatte sein Tief im September bei 3,6 % und beendet das Geschäftsjahr knapp 4,3 %.

Der US-Dollar, bei etwa 1,05 gegenüber dem Euro in die Berichtsperiode gestartet, schwächte sich bis 1,12 Ende September ab, konnte aber aufgrund der Wahlumfragen wieder zulegen und schloss am 31.10. bei etwa 1,09. Starke Zugewinne konnte Gold verzeichnen, das in USD gerechnet von knapp unter 2.000 auf sein Hoch am letzten Tag des Geschäftsjahres von beinahe 2.800 durchgehend gestiegen ist. Erdöl der Sorte Brent schwankte, auch im Lichte des weiterhin ungelösten Konfliktes in und um Israel, in der Berichtsperiode

startend von USD 87 mit einem Hoch bei rund 92 und einem Tief unter 70 heftig und notierte am 31.10 bei etwa 73.

## FONDSPOLITIK

Der Fonds veranlagt schwerpunktmäßig in Euro und US-Dollar denominateden Anleihen von Unternehmen mit Sitz in Schwellenländern. Fremdwährungsrisiken werden größtenteils abgesichert.

Von 01. November 2023 bis 31. Oktober 2024 konnte der Fonds Kathrein Emerging Market Pearls eine positive Performance von 8,32 % (R, AT0000A0XD45) bzw. von 8,60 % (I, AT0000A0XD52) verzeichnen.

Der OAS („Option-Adjusted Spread“) hat sich, mit unterjährigen Schwankungen, im Jahresverlauf kaum verändert und lag sowohl zu Beginn als auch zum Ende des Geschäftsjahres im Bereich zwischen 224 und 233 BP. Die Rendite auf das direkte Rentenvermögen ohne Berücksichtigung von etwaigen Hedging-Kosten gerechnet ist um etwa 95 BP zurückgekommen von 6,79 % auf 5,84 %. Das Durchschnittsrating sank auf „BBB-“, befindet sich aber weiterhin im Investmentgrade Bereich. Das Zinsänderungsrisiko (effektive Duration inkl. Derivate) lag bei 4,15 % (ausgehend vom Rentenvermögen) per Ende des Geschäftsjahres.

Im Laufe des Jahres kam es zu einigen Umschichtungen im Fonds. So wurden türkische und brasilianische Unternehmen stärker auf je rd. 10 % aufgestockt, während das Übergewicht in Mexiko auf unter 10 % gesenkt wurde. Weiters wurden Unternehmen in Saudi Arabien und China stärker reduziert. Nach „Land des wirtschaftlichen Risikos“ ist das Gros nun in der Türkei, Brasilien, Mexiko und Südkorea allokiert. Der Anteil dieser drei Länder beläuft sich auf rd. 39 %. Der restliche Anteil ist breit diversifiziert. Das Durchschnittsrating sank auf „BBB-“, befindet sich aber weiterhin im Investmentgrade Bereich.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten der Taxonomie-Verordnung.

## MARKTAUSBLICK

Mit der bevorstehenden Wahl des US-Präsidenten und dabei auch dem Senat und dem Kongress herrscht im Augenblick große Unsicherheit über die zukünftige internationale Ausrichtung der Vereinigten Staaten sowohl im Hinblick auf die Wirtschafts- als auch auf die Geopolitik. Seitens der Kandidatin Kamala Harris kann man wohl grob von einem „weiter wie bisher“ ausgehen, unter einer Präsidentschaft von Donald Trump, und möglicherweise einem republikanischen Senat und Kongress, könnte der Protektionismus vorherrschen und die US-Unterstützung für die Ukraine verloren gehen, mit all ihren Auswirkungen auf Europa.

Die wirtschaftliche Erholung in Europa scheint jetzt schon auf fragilen Beinen zu stehen und wird vor allem von Südeuropa getragen, auch weil die politische Lage in den Kernländern Frankreich und Deutschland sehr instabil ist. Von dem her ist in Europa mit weiteren Zinssenkungen zu rechnen, wobei sich die Zinskurve versteilern dürfte und somit das Potential bei langlaufenden Anleihen eingeschränkt erscheint. Die Aktienmärkte sind weiterhin gut unterstützt und die Unternehmensergebnisse scheinen zwar etwas schwächer als zuletzt aber noch immer sehr positiv zu sein. Vor allem in den USA ist daher weiterhin mit guten Aktienergebnissen zu rechnen, in Europa mit Abschlüssen ebenso.

# VERMÖGENSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024

### Hauptfonds

		insgesamt	
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenderträge (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	623.901,57
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)		EUR	22.765,65
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen		EUR	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer		EUR	-2.090,34
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.200,93
8. Zinsen aus Swaps		EUR	0,00
9. Sonstige Erträge		EUR	77,08
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>643.453,03</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Verwaltungsvergütung (Gesamt)		EUR	-97.336,92
- Verwaltungsvergütung	EUR	-97.336,92	
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00	
2. Administrationsvergütung		EUR	-16.212,78
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.667,32
4. Lagerstellenkosten		EUR	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten		EUR	-5.098,00
6. Veröffentlichungskosten		EUR	-638,24
7. Sonstige Aufwendungen		EUR	-5.267,41
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-4.455,28	
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	15,42	
- Sonstige Kosten	EUR	-827,55	
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00	
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-127.220,67</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>516.232,36</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne 1)		EUR	781.046,96
2. Realisierte Verluste 2)		EUR	-856.190,22
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-75.143,26</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>441.089,10</b>
<b>VI. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-97.611,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	914.734,54
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>817.122,58</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>1.258.211,68</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>4.094,83</b>

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>		<b>2023/2024</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	15.624.757,34
2. Zwischenausschüttung		EUR	0,00
3. Mittelzufluss(netto)		EUR	-895.446,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.044.434,07	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.939.880,40	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-31.538,98
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.258.211,68
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>15.955.983,71</b>
1) davon realisierte Gewinne aus Derivaten		EUR	420.125,34
2) davon realisierte Verluste aus Derivaten		EUR	-328.045,57

### Kathrein Emerging Market Pearls

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 5616372411

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
 für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024**
**Thesaurierer (Retail)**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)</b>				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				104,39
- Ausschüttung/Auszahlung				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil				
- Anteilswert am Extag				
- entspricht in Anteilen				
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				113,08
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				113,08
4. Nettoertrag je Anteil				8,69
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>				<b>8,32%</b>
<b>II. Erträge</b>				
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		16.634,35	4,43
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		607,13	0,16
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen	EUR		0,00	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR		-55,75	-0,01
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-32,03	-0,01
8. Zinsen aus Swaps	EUR		0,00	0,00
9. Sonstige Erträge	EUR		2,06	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>17.155,76</b>	<b>4,57</b>
<b>III. Aufwendungen</b>				
1. Verwaltungsvergütung (Gesamt)		EUR	-3.714,08	-0,99
- Verwaltungsvergütung	EUR	-3.714,08		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
2. Administrationsvergütung		EUR	-447,60	-0,12
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-73,59	-0,02
4. Lagerstellenkosten		EUR	0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten		EUR	-143,33	-0,04
6. Veröffentlichungskosten		EUR	-18,08	0,00
7. Sonstige Aufwendungen		EUR	-22,79	-0,01
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,00		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	0,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-22,79		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-4.419,47</b>	<b>-1,18</b>
<b>IV. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>12.736,29</b>	<b>3,39</b>
<b>V. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne 1)		EUR	20.832,01	5,54
2. Realisierte Verluste 2)		EUR	-22.851,58	-6,08
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-2.019,57</b>	<b>-0,54</b>
<b>VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>10.716,72</b>	<b>2,85</b>
<b>VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-8.325,01	-2,22
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	30.268,37	8,06
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>21.943,36</b>	<b>5,84</b>
<b>VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>32.660,08</b>	<b>8,69</b>
<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>				
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>392.185,04</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttung		EUR	0,00	
3. Mittelzufluss(netto)		EUR	0,00	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	0,00	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	32.660,08	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>424.845,12</b>	
<b>Verwendungsrechnung</b>				
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	10.716,72	2,8500
KESt-Auszahlung 2024		EUR	0,00	0,0000
<b>Übertrag auf die Substanz</b>		<b>EUR</b>	<b>10.716,72</b>	<b>2,8500</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
 für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024**
**Ausschütter (Institutionell)**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fondsperformance)</b>				
1. Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres				8.625,47
- Ausschüttung/Auszahlung				
- Ausschüttung/Auszahlung in EUR je Anteil				
- Anteilswert am Extag				
- entspricht in Anteilen				
2. Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres				9.367,39
3. Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile				9.367,39
4. Nettoertrag je Anteil				741,92
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>				<b>8,60%</b>
<b>II. Erträge</b>				
1. Dividendenerträge (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		607.267,22	366,26
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR		22.158,52	13,36
4. Erträge aus Fondsanteilen / Immobilienfondsanteilen	EUR		0,00	0,00
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
6. Abzüge ausländischer Quellensteuer	EUR		-2.034,59	-1,23
7. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-1.168,90	-0,71
8. Zinsen aus Swaps	EUR		0,00	0,00
9. Sonstige Erträge	EUR		75,02	0,05
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>626.297,27</b>	<b>377,73</b>
<b>III. Aufwendungen</b>				
1. Verwaltungsvergütung (Gesamt)			EUR -93.622,84	-56,47
- Verwaltungsvergütung	EUR	-93.622,84		
- erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
2. Administrationsvergütung			EUR -15.765,18	-9,51
3. Verwahrstellenvergütung			EUR -2.593,73	-1,56
4. Lagerstellenkosten			EUR 0,00	0,00
5. Prüfungs- und Steuerberatungskosten			EUR -4.954,67	-2,99
6. Veröffentlichungskosten			EUR -620,16	-0,37
7. Sonstige Aufwendungen			EUR -5.244,62	-3,16
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-4.455,28		
- Zinsaufwendungen aus Bankguthaben (negative Habenzinsen)	EUR	15,42		
- Sonstige Kosten	EUR	-804,76		
- Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	EUR	0,00		
- Administrationsgebühr zur Verwaltungskostenrückvergütung	EUR	0,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-122.801,20</b>	<b>-74,06</b>
<b>IV. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>503.496,07</b>	<b>303,67</b>
<b>V. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne 1)	EUR		760.214,94	458,51
2. Realisierte Verluste 2)	EUR		-833.338,63	-502,62
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-73.123,69</b>	<b>-44,11</b>
<b>VI. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>430.372,38</b>	<b>259,56</b>
<b>VII. Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-89.286,95	-53,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		884.466,17	533,45
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>795.179,22</b>	<b>479,60</b>
<b>VIII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>1.225.551,60</b>	<b>739,16</b>
<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>				
			<b>2023/2024</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>15.232.572,30</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00	
2. Zwischenausschüttung	EUR		0,00	
3. Mittelzufluss(netto)	EUR		-895.446,33	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.044.434,07		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.939.880,40		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-31.538,98	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.225.551,60	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>15.531.138,59</b>	
<b>Verwendungsrechnung</b>				
			<b>insgesamt</b>	<b>je Anteil</b>
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		430.372,38	259,5600
Ausschüttung 2024	EUR		0,00	0,0000
<b>Übertrag auf die Substanz</b>	<b>EUR</b>		<b>430.372,38</b>	<b>259,5600</b>

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2024

EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2023 BIS 31. Oktober 2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Wkg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>15.472.457,72</b>	<b>96,97</b>
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>8.764.839,04</b>	<b>54,93</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>8.764.839,04</b>	<b>54,93</b>
3,5000 % Albanien, Republik EO-Notes 2021(31) Reg.S	XS2406936075	EUR		150	150	-	95,02	142.533,00	0,89
0,5000 % Ceská Sportovní AS EO-FLR Non-Pref.MTN 21(27/28)	AT0000A2STV4	EUR		200	200	-	91,06	182.114,00	1,14
4,8750 % Erste & Steiermärkische Bank EO-FLR Prof. MTN 2024(28/29)	AT0000A39UM6	EUR		100	200	100	103,06	103.064,00	0,65
8,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 23(28/Und.)	AT0000A36X05	EUR		200	-	-	109,93	219.860,00	1,38
0,9660 % mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	XS2388876232	EUR		100	100	-	94,76	94.763,00	0,59
7,3500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2560693181	EUR		100	-	-	101,28	101.276,00	0,63
5,1500 % Raiffeisen Bank Zrt. EO-FLR Prof. MTN 2024(29/30)	XS2822443656	EUR		100	100	-	103,16	103.160,00	0,65
7,8750 % Raiffeisenbank Austria D.D. EO-FLR Preferred MTN 23(26/27)	XS2630490394	EUR		100	-	-	106,34	106.343,00	0,67
6,3750 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2689948078	EUR		100	-	-	106,13	106.127,00	0,67
5,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2024(36)Reg.S	XS2770921315	EUR		250	250	-	97,94	244.857,50	1,53
4,9710 % Tatra Banka AS EO-FLR Preferred MTN 24(29/30)	SK4000025201	EUR		100	100	-	103,75	103.748,00	0,65
7,7500 % Alsea S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USP0R38AAA53	USD		200	-	-	101,46	186.935,05	1,17
6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40)	US02364AAW55	USD		200	200	-	105,00	193.459,24	1,21
3,3750 % Anadolu Efes Birac.M.ve G.S.AS DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2355105292	USD		200	200	-	88,47	162.997,70	1,02
2,3750 % Antofagasta PLC DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG0398NZ620	USD		200	-	-	85,35	157.258,41	0,99
3,2500 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2021(31/31) Reg.S	USY0689VAC47	USD		200	200	-	89,41	164.731,46	1,03
6,6700 % Biocoin Biologics Global PLC DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	USG11185AA61	USD		200	200	-	96,68	181.822,20	1,14
4,5000 % Coca Cola Icecek A.S. DL-Sust.Lkd.Bds.22(22/29)Reg.S	XS2434515313	USD		200	-	-	98,33	177.481,35	1,11
1,8500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/32)	US191241A170	USD		150	-	-	79,93	110.450,02	0,69
7,5000 % Cosan Luxembourg S.A. DL-Notes 2023(23/30) Reg.S	USL20041AF38	USD		200	-	-	103,05	189.871,95	1,19
8,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2023(23/33)	US279158AS81	USD		200	100	-	102,74	189.291,57	1,19
7,0000 % Embraer Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2023(23/30) Reg.S	USN29505AB53	USD		200	200	-	106,03	195.355,14	1,22
4,7740 % First Abu Dhabi Bank P.J.S.C DL-Medium-Term Nts 2023(28)	XS2615919284	USD		200	-	-	100,03	184.302,16	1,16
4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	XS1551355149	USD		200	200	-	97,77	180.128,97	1,13
5,7500 % Grupo Kuo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP4954BAF33	USD		250	-	-	98,51	226.886,23	1,42
1,3750 % HCL America Inc. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USU24790QAF59	USD		200	-	-	95,47	175.904,19	1,10
3,3980 % Indofood CBP Sukses Mak.TBK PT DL-Notes 2021(21/31)	XS2349180104	USD		400	-	-	89,33	329.164,44	2,06
3,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2021(31/31)	XS2398989976	USD		200	200	-	87,57	161.348,69	1,01
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446 *	USD		200	-	-	94,68	174.435,74	1,09
5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1595714087	USD		200	-	-	88,68	163.393,83	1,02
1,7500 % Kia Corp. DL-Notes 2021(26) Reg.S	USY4760JAA17	USD		200	-	-	94,30	173.741,13	1,09
7,9500 % LD Cellulose International GmbH DL-Notes 2024(24/32) Reg.S	USA4542PA32	USD		200	200	-	102,46	188.777,52	1,18
5,6250 % LG Electronics Inc. (new) DL-Notes 2024(27) Reg.S	USY5580VA444	USD		200	200	-	101,58	187.156,15	1,17
5,7500 % LG Energy Solution Ltd. DL-Notes 2023(28) Reg.S	USY5585CGA883	USD		200	-	-	101,86	187.675,73	1,18
4,9500 % Listrindö Capital B.V. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USN5276YAD87	USD		200	-	-	99,09	182.566,56	1,14
7,2500 % Montenegro, Republik DL-Notes 2024(31) Reg.S	XS2779850630	USD		200	200	-	104,03	191.673,88	1,20
2,5000 % National Central Cooling Co. DL-Bonds 2020(27)	XS2242112191	USD		200	-	-	93,10	171.532,01	1,08
1,5000 % Naver Corp. DL-Notes 2021(26)	XS2315987989	USD		200	-	200	95,37	175.723,63	1,10
5,1500 % Pertamina Geothermal Energy Tb DL-Notes 2023(28/28) Reg.S	USY7140EA655	USD		200	-	-	99,98	184.217,41	1,15
6,5000 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2023(23/33)	US71647NBK46	USD		200	-	-	102,05	188.025,79	1,18
3,7500 % Promigas SA ESP/Gas.d.Pac.SAC DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP7922TAA71	USD		200	-	-	91,18	167.992,63	1,05
3,6800 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USN7163RAA16	USD		200	-	-	91,52	168.630,12	1,06
2,5870 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY7150MAG25	USD		200	-	-	94,56	174.218,33	1,09
2,1500 % Sabic Capital I B.V. DL-Notes 2020(30/30)	XS2228112954	USD		200	-	-	85,53	157.588,21	0,99
4,3750 % Shinhan Bank Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2022(32)Reg.S	US82400EAR18	USD		200	-	-	93,80	172.819,90	1,08
5,5000 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2024(29) Reg.S	USY8085FBU31	USD		200	200	-	101,08	186.233,07	1,17
6,6250 % SK Telecom Co. Ltd. DL-Notes 2007(27) Reg.S	USY4935NAB537	USD		200	-	-	104,58	192.692,77	1,21
2,5000 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T.Nts2020(20-30) Reg.S	US88323AAG76	USD		200	-	-	86,25	158.912,94	1,00
6,9500 % Türkiye Sise ve Cam Fabri.A.S. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1961010987	USD		200	-	-	101,90	187.747,58	1,18
1,5000 % Wipro IT Services LLC DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USU9841MAA00	USD		200	-	200	94,74	174.559,19	1,09
2,2500 % Yunda Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2191421291	USD		200	-	-	97,31	179.290,65	1,12
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>5.249.014,52</b>	<b>32,90</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>5.249.014,52</b>	<b>32,90</b>
2,2500 % InPost S.A. EO-Notes 2021(21/27) Reg.S	XS2010028004	EUR		200	100	-	96,53	193.050,00	1,21
1,2500 % Peru EO-Bonds 2021(21/33)	XS2314020806	EUR		150	-	150	81,06	121.593,00	0,76
3,6250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2310951103	EUR		150	100	150	97,75	146.626,50	0,92
5,9500 % ACWA Power Mgmt a.Inv.One Ltd. DL-Bonds 2017(17/39) Reg.S	USM00020AA12	USD		200	-	-	100,34	178.604,07	1,12
5,8000 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-FLR M.-T.Nts 24(24/35)Reg.S	US05971V2H78	USD		200	200	-	98,65	181.765,09	1,14
7,5000 % Banco de Credito e Inver. (BCI) DL-FLR MTN 2024(34/Und.) Reg.S	USP32133CH47	USD		200	200	-	99,64	183.574,39	1,15
5,3750 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USP1507SAH06	USD		150	-	-	100,06	138.262,55	0,87
5,1250 % Cemex S.A.B. de C.V. DL-FLR Nts 2021(21/Und.) Reg.S	USP2253TJ598	USD		200	200	-	97,33	179.333,03	1,12

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2024**  
**EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2023 BIS 31. Oktober 2024**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
4,6250 % Centrais Eletr. Brasileiras DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP22835AB13	USD		200	200	-	93,44	172.154,77	1,08	
4,9500 % Chile, Republik DL-Notes 2023(23/36)	US168863D280	USD		250	-	-	97,87	225.403,04	1,41	
8,3750 % Eregli Demir Ve Celik Fab.T.AS DL-Notes 2024(29) Reg.S	XS2861686041	USD		200	200	-	102,89	189.562,41	1,19	
3,3750 % Falabella S.A. DL-Notes 2021(21/32) Reg.S	USP3984LAA81	USD		200	200	-	82,47	151.944,73	0,95	
7,1250 % Ford Otomotiv Sanayi A.S. DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2782775345	USD		200	200	-	101,80	187.563,33	1,18	
3,2500 % Hikma Finance USA LLC DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2196334838	USD		200	-	-	98,31	181.131,28	1,14	
3,2500 % InRetail Consumer DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USP56236AB16	USD		200	-	-	92,74	170.865,04	1,07	
2,4310 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2020(20/29-31) Reg.S	USP60694AF68	USD		200	-	200	86,15	158.725,01	0,99	
3,2000 % Ktabin Austria GmbH DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USA35155AE99	USD		200	200	-	86,20	158.811,61	1,00	
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/35)	US195325E156	USD		200	200	-	101,47	186.962,69	1,17	
2,3750 % Mercadolibre Inc. DL-Notes 2021(21/26)	US58733RAE27	USD		200	-	-	96,45	177.702,44	1,11	
4,5000 % Minera Mexico S.A. de C.V. DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP6777MAB83	USD		200	200	-	78,04	143.786,27	0,90	
2,8750 % Orbia Advance Corp. SAB de CV DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP7581YAC93	USD		200	-	-	83,01	152.948,87	0,96	
8,0000 % Pegasus Hava Tasimaciligi A.S. DL-Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2897383043	USD		200	200	-	98,99	182.386,00	1,14	
6,4500 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USL7909CAC12	USD		200	200	-	101,97	187.874,71	1,18	
4,2000 % Rumo Luxembourg Sarl DL-Notes 2021(21/32) Reg.S	USL7909AD51	USD		200	-	-	87,17	160.598,80	1,01	
5,6250 % SMRC Automotive Hldgs Neth BV DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	USN8106HAA16	USD		200	200	-	100,87	185.840,63	1,16	
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20	USD		200	-	-	106,98	197.098,11	1,24	
3,5370 % Telefonica Moviles Chile S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg. S	USP90375AV12	USD		150	150	-	77,36	106.893,14	0,67	
3,6250 % The Bidvest Group (UK) PLC DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2388496247	USD		200	-	-	97,49	179.629,66	1,13	
7,3750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2024(24/29) Reg.S	XS2820499619	USD		200	200	-	102,17	188.248,73	1,18	
7,8750 % Ülker Bisküvi Sanayi A.S. DL-Sust.Lkd Nts 24(31)Reg.S	XS2855391533	USD		200	200	-	102,49	188.834,64	1,18	
4,7500 % Yara International ASA DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USR9900CAR71	USD		100	-	-	99,04	91.239,98	0,57	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>179.729,16</b>	<b>1,13</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>179.729,16</b>	<b>1,13</b>	
4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) 144A	US15132HAH49	USD		200	-	-	97,55	179.729,16	1,13	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>1.278.875,00</b>	<b>8,02</b>	
<b>Gruppen eigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>1.278.875,00</b>	<b>8,02</b>	
Kathrein Sust.EM Loc.Curr.Bd. Inhaber-Ant. (I) T o.N.	AT0000A2HU91	ANT		12.500	-	-	EUR 102,31	1.278.875,00	8,02	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>15.472.457,72</b>	<b>96,97</b>	
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-296.595,38</b>	<b>-1,86</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-296.595,38</b>	<b>-1,86</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>-296.595,38</b>	<b>-1,86</b>	
<b>Offene Positionen</b>										
USD/EUR 13,0 Mio.		OTC						-296.595,38	-1,86	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>300.594,21</b>	<b>1,88</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>300.594,21</b>	<b>1,88</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
Hypo Vorarlberg Bank AG		EUR		127.691,64			%	100,00	127.691,64	0,80
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>										
Hypo Vorarlberg Bank AG		USD		187.685,74			%	100,00	172.902,57	1,08
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>489.823,58</b>	<b>3,07</b>	
Zinsansprüche		EUR		179.823,58				179.823,58	1,13	
Forderungen aus Cash Collateral		EUR		310.000,00				310.000,00	1,94	

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. Oktober 2024**  
EINSCHLIESSLICH VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 01. November 2023 BIS 31. Oktober 2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-10.296,41</b>	<b>-0,06</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-8.610,59				-8.610,59	-0,05
Verwahrestellenvergütung			EUR	-244,66				-244,66	0,00
Administrationsvergütung			EUR	-1.441,16				-1.441,16	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>15.955.983,72</b>	<b>100,00</b>
<b>Kathrein Emerging Market Pearls (R)</b>									
Anteilwert							EUR	113,08	
Ausgabepreis							EUR	118,73	
Rücknahmepreis							EUR	113,08	
Anzahl Anteile							STK	3.757,0000	
<b>Kathrein Emerging Market Pearls (I)</b>									
Anteilwert							EUR	9.367,39	
Ausgabepreis							EUR	9.367,39	
Rücknahmepreis							EUR	9.367,39	
Anzahl Anteile							STK	1.658,0000	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>96,97</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>- 1,86</b>

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

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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.  
Die Regeln für die Vermögensbewertung finden Sie für OGAW Fonds im Prospekt (Punkt 1.13.) bzw. für AIF Fonds in den Informationen für Anleger gem. § 21 AIFMG (Punkt 1.12.).

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

USD	(USD)	per 31.10.2024 1,0855000 = 1 EUR (EUR)
-----	-------	---

**Marktschlüssel**

<b>OTC</b>	Over-the-Counter
------------	------------------

Es liegen berichtspflichtige Geschäftsfälle gemäß delegierter Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, bezüglich OTC-Derivate zum Stichtag vor.  
Im Falle eines negativen Exposures der OTC-Derivate werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwellenwerte Sicherheiten in Form von Barmitteln an die finanziellen Gegenparteien geleistet.  
Im Falle des positiven Exposures der OTC-Derivate werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwellenwerte Sicherheiten in Form von Barmitteln von der finanziellen Gegenpartei eingefordert.

**Ergänzende Informationen zu OTC-Derivaten**

Gegenpartei	Währung	Exposure
Deutsche Bank AG (GD) Frankfurt (V)	EUR	-11.321.921,82
BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)	EUR	-460.240,72
HSBC Continental Europe S.A. (GD) Düsseldorf (V)	EUR	-138.072,22

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Pensionsgeschäfte, Wertpapierleihe) und Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps) im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen bei Direktinvestitionen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.  
Sofern die Anlagepolitik es gestattet, kann es bei Investitionen in Investmentfonds (Aktien-, Anleihen-, Misch-, Geldmarkt-, Index-, Rohstofffonds usw.) zur Anwendung von derartigen Geschäften kommen.

\*) Die Position IL0060002446 wurde mit 31.10.2023 von der Kathrein Capital Management GmbH verkauft und wurde im letzten Rechenschaftsbericht unter den Umsätzen, welche sich nicht mehr im Bestand befinden, ausgewiesen.  
Der Verkauf konnte von der Verwahrestelle nicht fristgerecht abgerechnet werden, daher wurde die Transaktion storniert und die Position befindet sich weiterhin im Bestand.



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

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

### Börsennotierte Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

6,0000 % Adecoagro S.A. DL-Notes 2017(22/27) Reg.S	USL00849AA47	USD	0	150	
5,9000 % Albanien, Republik EO-Treasury Nts 2023(28) Reg.S	XS2636412210	EUR	0	200	
3,7330 % Bangkok Bank PCL DL-FLR Notes 2019(29/34) Reg.S	USY0606WCA63	USD	0	200	
4,3750 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY0889VAA80	USD	0	200	
7,2500 % Braskem Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USN15516AG70	USD	0	200	
5,7370 % Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 23(27/28)	XS2676413235	EUR	0	200	
2,7500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/30)	US191241AH15	USD	0	200	
3,0000 % Globe Telecom Inc. DL-Notes 2020(35/35) Reg.S	XS2207510582	USD	0	200	
1,2500 % Hyundai Capital Services Inc. DL-Med.-Term Nts2021(26) Reg.S	USY3815NBC49	USD	0	200	
3,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USP56145AA66	USD	0	200	
5,7500 % Klabin Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USA35155AA77	USD	0	200	
4,3750 % Manila Water Co. Inc. DL-Notes 2020(25/30) Reg.S	XS2208939368	USD	0	200	
8,3750 % mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)	XS2680046021	EUR	0	100	
5,0000 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 10(25) Reg.S	XS0551307100	USD	0	200	
1,1250 % Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 21(28/28)	XS2346125573	EUR	0	200	
5,6250 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	XS2582358789	EUR	0	100	
7,0000 % Raiffeisen Bank S.A. EO-FLR-Non-Pref.MTN 23(26/27)	XS2700245561	EUR	0	100	
3,2500 % RCS & RDS SA EO-Bonds 2020(20/28) Reg.S	XS2107452620	EUR	0	100	
2,7500 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(26)Reg.S	XS2178857285	EUR	0	100	
1,6250 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-T.Nts 2020(25/25)Reg.S	XS2262853000	USD	0	200	
2,0000 % Tencent Music Entertainment Gr DL-Notes 2020(20/30)	US88034PAB58	USD	0	200	
4,2500 % Tower Bersama Infrastruct.TBK DL-Bonds 2020(20/25)	XS2099045515	USD	0	200	
1,3750 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG91139AE82	USD	0	200	
5,1250 % Vivo Energy Investments B.V. DL-Notes 2020(23/27) Reg.S	XS2231814570	USD	0	200	
1,6250 % Yili Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2231799243	USD	0	200	

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

3,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP01703AD22	USD	0	200	
2,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2016(16/28)	XS1379122523	EUR	0	200	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe	Verkäufe	Volumen in 1.000
			bzw. Zugänge	bzw. Abgänge	
4,3750 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2013(25) Reg.S	USP3699PGE18	USD	0	200	
4,1500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP55409AA77	USD	0	200	
3,0000 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP58072AT92	USD	0	200	
7,3750 % Millicom Intl Cellular S.A. DL-Notes 2024(24/32) Reg.S	USL6388GJA96	USD	200	200	
3,8750 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US84265VAH87	USD	0	200	
5,7500 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2022(22/32-34)	US760942BE11	USD	0	200	

#### Nichtnotierte Wertpapiere \*)

#### Verzinsliche Wertpapiere

4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981	USD	0	200	
---	--------------	-----	---	-----	--

#### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

#### Terminkontrakte

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR		EUR			32.519
---------	--	-----	--	--	--------

#### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR		EUR			43.163
---------	--	-----	--	--	--------

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

#### Wien, im Februar 2025

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH  
Die Geschäftsführung

Dieses Dokument wurde digital signiert!

# BESTÄTIGUNGSVERMERK

*Bericht zum Rechenschaftsbericht*

*Prüfungsurteil*

Wir haben den beigefügten Rechenschaftsbericht der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Wien, über den von ihr verwalteten

**Kathrein Emerging Market Pearls  
Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011,**

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. 10. 2024, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. 10. 2024, sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

*Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns bis zum Datum des Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu diesem Datum zu dienen.

*Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht erstreckt sich nicht auf diese sonstigen Informationen und wir geben dazu keine Art der Zusicherung.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts haben wir die Verantwortlichkeit, diese sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Rechenschaftsbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns zu den vor dem Datum des Bestätigungsvermerks des Abschlussprüfers erlangten sonstigen Informationen durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

**Kathrein Emerging Market Pearls**

**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 5616372414

### *Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Prüfungsausschusses für den Rechenschaftsbericht*

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Der Prüfungsausschuss ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

### *Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts*

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

### *Darüber hinaus gilt:*

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.

Wir tauschen uns mit dem Prüfungsausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Wien

19. 02. 2025

PwC Wirtschaftsprüfung GmbH

Mag. Peter Pessenlehner

Wirtschaftsprüfer

Die Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichts mit unserem Bestätigungsvermerk darf nur in der von uns bestätigten Fassung erfolgen. Dieser Bestätigungsvermerk bezieht sich ausschließlich auf den deutschsprachigen und vollständigen Rechenschaftsbericht. Für abweichende Fassungen sind die Vorschriften des § 281 Abs. 2 UGB zu beachten.

# FONDSBESTIMMUNGEN

gültig ab 02.05.2022

für den

## Kathrein Emerging Market Pearls

### **Miteigentumsfonds gem. InvFG 2011**

Thesaurierer: ISIN AT0000A0XD45 (Retail Tranche)

Ausschütter: ISIN AT0000A0XD52 (Institutionelle Tranche)

der

### **MASTERINVEST KAPITALANLAGE GMBH**

Landstraßer Hauptstraße 1, Top 27

1030 Wien

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds Kathrein Emerging Market Pearls, Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und wird von der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

## ARTIKEL 1 MITEIGENTUMSANTEILE

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

## ARTIKEL 2 DEPOTBANK (VERWAHRSTELLE)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

## ARTIKEL 3 VERANLAGUNGSINSTRUMENTE UND - GRUNDSÄTZE

Der Investmentfonds verfolgt einen aktiven Managementansatz ohne Bezug auf eine Benchmark. Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG ausgewählt werden.

Der Investmentfonds investiert mindestens 51 vH des Fondsvermögens in Schuldverschreibungen von Unternehmen mit Sitz oder mit Geschäftstätigkeit in Emerging Markets in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln, sohin nicht indirekt oder direkt über Investmentfonds oder über Derivate.

Die Schuldverschreibungen unterliegen hinsichtlich ihrer Ratingeinstufung keiner Einschränkung.

Das Fremdwährungsrisiko des Investmentfonds ist mit maximal 49 vH des Fondsvermögens begrenzt, wobei gegen Euro abgesicherte Fremdwährungsbestände dem Euro-Bestand zugeordnet werden.

Der Investmentfonds erwirbt keine Aktien, weder in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln, noch indirekt oder direkt über Investmentfonds oder über Derivate.

Ebenfalls können bis zu 10 vH des Fondsvermögens Anleihenfonds und Geldmarktfonds jedweder Branche und Region erworben werden.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts für das Fondsvermögen erworben.

## WERTPAPIERE

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen im gesetzlich zulässigen Umfang erworben werden.

## GELDMARKTINSTRUMENTE

Geldmarktinstrumente dürfen bis zu 49 vH des Fondsvermögens erworben werden.

## WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist zulässig.

### Kathrein Emerging Market Pearls

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

## ANTEILE AN INVESTMENTFONDS

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 10 vH** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als 10 vH des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

Anteile an OGA dürfen **insgesamt bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

## DERIVATIVE INSTRUMENTE

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

## RISIKO-MESSMETHODE(N) DES INVESTMENTFONDS:

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

Das Gesamtrisiko derivativer Instrumente, die nicht der Absicherung dienen, darf **100 vH** des Gesamtnettowerts des Fondsvermögens nicht überschreiten.

## SICHTEINLAGEN ODER KÜNDBARE EINLAGEN

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

Im Rahmen von Umschichtungen des Fondsportfolios und/oder der begründeten Annahme drohender Verluste bei Wertpapieren kann der Investmentfonds den Anteil an Wertpapieren unterschreiten und einen höheren Anteil an Sichteinlagen oder kündbaren Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten aufweisen.

## VORÜBERGEHEND AUFGENOMMENE KREDITE

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 vH** des Fondsvermögens aufnehmen.

## PENSIONSGESCHÄFTE

Sind nicht erlaubt.

## WERTPAPIERLEIHE

Ist nicht erlaubt.

Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.

Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

**Kathrein Emerging Market Pearls**

**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



## ARTIKEL 4 MODALITÄTEN DER AUSGABE UND RÜCKNAHME

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in der Währung der jeweiligen Anteilsgattung.

Der Zeitpunkt der Berechnung des Anteilswerts fällt mit dem Berechnungszeitpunkt des Ausgabe- und Rücknahmepreises zusammen.

### AUSGABE UND AUSGABEAUFSCHLAG

Die Berechnung des Ausgabepreises bzw. die Ausgabe erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen (ausgenommen Karfreitag und Silvester).

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 5,00 vH** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, kaufmännisch auf die zweite Nachkommastelle gerundet.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.

### RÜCKNAHME UND RÜCKNAHMEABSCHLAG

Die Berechnung des Rücknahmepreises bzw. die Rücknahme erfolgt an österreichischen Bankarbeitstagen (ausgenommen Karfreitag und Silvester).

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert. Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines ausbezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Rücknahme und Auszahlung vorübergehend auszusetzen.

## ARTIKEL 5 RECHNUNGSJAHR

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom **01. November** bis zum **31. Oktober**.

## ARTIKEL 6 ANTEILSGATTUNGEN UND ERTRÄGNISVERWENDUNG

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit oder ohne KEST-Auszahlung ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

### ERTRÄGNISVERWENDUNG BEI AUSSCHÜTTUNGSANTEILSCHEINEN (AUSSCHÜTTER)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab 15. Dezember des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem 15. Dezember der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden

Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

## **ERTRÄGNISVERWENDUNG BEI AUSSCHÜTTUNGSANTEILSCHEINEN OHNE KEST-AUSZAHLUNG (AUSSCHÜTTER AUSLANDSTRANCHE)**

Der Vertrieb der Ausschüttungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung erfolgt nicht im Inland.

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab 15. Dezember des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen. Als solcher Nachweis gilt das kumulierte Vorliegen von Erklärungen sowohl der Depotbank als auch der Verwaltungsgesellschaft, dass ihnen kein Verkauf an andere Personen bekannt ist.

## **ERTRÄGNISVERWENDUNG BEI THESAURIERUNGSANTEILSCHEINEN MIT KEST-AUSZAHLUNG (THESAURIERER)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab 15. Dezember der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

## **ERTRÄGNISVERWENDUNG BEI THESAURIERUNGSANTEILSCHEINEN OHNE KEST-AUSZAHLUNG (VOLLTHESAURIERER)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils ab 15. Dezember des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

## ERTRÄGNISVERWENDUNG BEI THESAURIERUNGSANTEILSCHEINEN OHNE KEST-AUSZAHLUNG (VOLLTHESAURIERER AUSLANDSTRANCHE)

Der Vertrieb der Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung erfolgt nicht im Inland.

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragssteuer vorliegen. Als solcher Nachweis gilt das kumulierte Vorliegen von Erklärungen sowohl der Depotbank als auch der Verwaltungsgesellschaft, dass ihnen kein Verkauf an andere Personen bekannt ist.

## ARTIKEL 7 VERWALTUNGSGEBÜHR, ERSATZ VON AUFWENDUNGEN, ABWICKLUNGS-GEBÜHR

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **1,00 vH** des Fondsvermögens, die auf Grund der Monatsendwerte anteilig errechnet wird.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

## ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG

### 1. Definition der erfolgsabhängigen Vergütung

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 20 % des Betrages erhalten, um den die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode den Ertrag einer Hurdle Rate (je nach Marktlage 1,5 % - 6,5 %) übersteigt. Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse. Ist der Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Anteilwertes des Investmentfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Water Mark“), so tritt zwecks Berechnung der Anteilwertentwicklung nach Satz 1 die High Water Mark an die Stelle des Anteilwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Investmentfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die dem Investmentfonds belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsmaßstabs abgezogen werden.

### 2. Definition der Abrechnungsperiode

Die Abrechnungsperiode beginnt am 01.11 und endet am 31.10. eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit dem 01.05.2022.

### 3. Rückstellung

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Investmentfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Investmentfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

### 4. Verzichtsmöglichkeit / Angabe der Performance Fee im Prospekt und Berichten

Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, für den Investmentfonds oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im

Prospekt, im Jahres- und im Halbjahresbericht die zu erhebende und erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

## **5. Berechnungsbeispiel**

Beispiel der gegenständlichen variablen Vergütung (unter der Voraussetzung, dass die „High-Water-Mark“ bei EUR 100 liegt: Steigt die Wertentwicklung des Fonds pro Anteil innerhalb des Rechnungsjahres von EUR 100 auf EUR 105 so stehen der Verwaltungsgesellschaft 20 % der Differenz zur Hurdle Rate (Annahme: 1,5 %) zu. Das sind in diesem Beispiel 0,7 EUR.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die abwickelnde Stelle eine Vergütung in Höhe von bis zu EUR 10.000,00 p.a. zuzüglich aller durch die Abwicklung entstandenen Aufwendungen.

**Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.**

# ANHANG

## LISTE DER BÖRSEN MIT AMTlichem HANDEL UND VON ORGANISIERTEN MÄRKTEN

### 1. BÖRSEN MIT AMTlichem HANDEL UND ORGANISIERTEN MÄRKTEN IN DEN MITGLIEDSTAATEN DES EWR SOWIE BÖRSEN IN EUROPÄISCHEN LÄNDERN AUSSERHALB DER MITGLIEDSTAATEN DES EWR, DIE ALS GLEICHWERTIG MIT GEREGLTEN MÄRKTEN GELTEN

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Union eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

#### 1.1 DAS AKTUELL GÜLTIGE VERZEICHNIS DER GEREGLTEN MÄRKTE FINDEN SIE UNTER

[https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma\\_registers\\_upreg](https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg) <sup>1</sup>

#### 1.2 FOLGENDE BÖRSEN SIND UNTER DAS VERZEICHNIS DER GEREGLTEN MÄRKTE ZU SUBSUMIEREN:

1.3.1 Luxemburg Euro MTF Luxemburg

#### 1.3 GEMÄSS § 67 ABS. 2 Z 2 INVFG ANERKANNTE MÄRKTE IM EWR:

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

### 2. BÖRSEN IN EUROPÄISCHEN LÄNDERN AUSSERHALB DER MITGLIEDSTAATEN DES EWR

- |      |                     |   |
|------|---------------------|---|
| 2.1. | Bosnien Herzegowina | Sarajevo, Banja Luka                                |
| 2.2. | Montenegro          | Podgorica   |
| 2.3. | Russland            | Moscow Exchange                                     |
| 2.4. | Schweiz             | SIX Swiss Exchange AG, BX Swiss AG                  |
| 2.5. | Serbien             | Belgrad   |
| 2.6. | Türkei              | Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market") |

---

<sup>1</sup> Zum Öffnen des Verzeichnisses in der Spalte links unter „Entity Type“ die Einschränkung auf „Regulated market“ auswählen und auf „Search“ (bzw. auf „Show table columns“ und „Update“) klicken. Der Link kann durch die ESMA geändert werden.

2.7.	Vereinigtes Königreich Großbritannien und Nordirland	Cboe Europe Equities Regulated Market – Integrated Book Segment, London Metal Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market – Reference Price Book Segment, Cboe Europe Equities Regulated Market – Off-Book Segment, London Stock Exchange Regulated Market (derivatives), NEX Exchange Main Board (non-equity), London Stock Exchange Regulated Market, NEX Exchange Main Board (equity), Euronext London Regulated Market, ICE FUTURES EUROPE, ICE FUTURES EUROPE - AGRICULTURAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION, ICE FUTURES EUROPE - EQUITY PRODUCTS DIVISION und Gibraltar Stock Exchange
------	---	---

### 3. BÖRSEN IN AUSSEREUROPÄISCHEN LÄNDERN

3.1.	Australien	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien	Buenos Aires
3.3.	Brasilien	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile	Santiago
3.5.	China	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong	Hongkong Stock Exchange
3.7.	Indien	Mumbai
3.8.	Indonesien	Jakarta
3.9.	Israel	Tel Aviv
3.10.	Japan	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Sapporo
3.11.	Kanada	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko	Mexiko City
3.16.	Neuseeland	Wellington, Auckland
3.17.	Peru	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen	Philippine Stock Exchange
3.19.	Singapur	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika	Johannesburg
3.21.	Taiwan	Taipei
3.22.	Thailand	Bangkok
3.23.	USA	New York, NYCE American, New York Stock Exchange (NYSE), Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati, Nasdaq
3.24.	Venezuela	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

#### 4. ORGANISIERTE MÄRKTE IN LÄNDERN AUSSERHALB DER MITGLIEDSTAATEN DER EUROPÄISCHEN UNION

- 4.1. Japan Over the Counter Market
- 4.2. Kanada Over the Counter Market
- 4.3. Korea Over the Counter Market
- 4.4. Schweiz Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
- 4.5. USA Over The Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA)

#### 5. BÖRSEN MIT FUTURES UND OPTIONS MÄRKTEN

- 5.1. Argentinien Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- 5.2. Australien Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
- 5.3. Brasilien Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
- 5.4. Hongkong Hong Kong Futures Exchange Ltd.
- 5.5. Japan Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
- 5.6. Kanada Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
- 5.7. Korea Korea Exchange (KRX)
- 5.8. Mexiko Mercado Mexicano de Derivados
- 5.9. Neuseeland New Zealand Futures & Options Exchange
- 5.10. Philippinen Manila International Futures Exchange
- 5.11. Singapur The Singapore Exchange Limited (SGX)
- 5.12. Südafrika Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.13. Türkei TurkDEX
- 5.14. USA NYCE American, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, ICE Future US Inc. New York, Nasdaq, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)