

Kathrein Max Return

Halbjahresbericht

Berichtszeitraum 01.01.2021 – 30.06.2021

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten	3
Fondscharakteristik.....	3
Rechtlicher Hinweis	4
Fonstdetails.....	5
Umlaufende Anteile.....	5
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds.....	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR	7
Vermögensaufstellung in EUR per 30.06.2021	9
Anhang.....	13

Bericht über den Berichtszeitraum vom 01.01.2021 bis 30.06.2021

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	0,350 % (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

Der Fonds wird aktiv ohne Bezugnahme zu einem Referenzwert verwaltet.

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 v.H. 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 Wertentwicklung wird von der Raiffeisen KAG auf Basis der veröffentlichten Fondspreise nach der OeKB-Methode berechnet. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten, wie beispielsweise Transaktionsgebühren, Ausgabeaufschlag (maximal 5,00 %), Rücknahmeabschlag (maximal 0,00 %), Depotgebühren des Anlegers sowie Steuern nicht berücksichtigt. Diese würden sich bei Berücksichtigung mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt 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 01.01.2021 bis 30.06.2021 vorzulegen. Dem Rechnungsabschluss wurde die Preisberechnung vom 30.06.2021 zu Grunde gelegt.

Fondsdetails

	31.12.2020	30.06.2021
Fondsvermögen gesamt in EUR	5.370.127,49	4.383.331,46
errechneter Wert / Ausschüttungsanteile (AT0000623020) in EUR	98,46	101,19
Ausgabepreis / Ausschüttungsanteile (AT0000623020) in EUR	103,38	106,25
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (AT0000623038) in EUR	101,93	104,83
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (AT0000623038) in EUR	107,03	110,07

Umlaufende Anteile

	Umlaufende Anteile am 31.12.2020	Absätze	Rücknahmen	Umlaufende Anteile am 30.06.2021
AT0000623020 A	445,000	0,000	-23,000	422,000
AT0000623038 T	52.253,007	1.740,641	-12.589,000	41.404,648
Gesamt umlaufende Anteile				41.826,648

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.

Innerhalb dieses Konzepts generieren regelbasierte Modelle Handelssignale auf Anleihen, Währungen, Aktien und Volatilität. Die Umsetzung erfolgt mittels Futures, wobei breite Diversifikation durch unterschiedliche Wertpapierklassen und regionale Märkte im Vordergrund steht.

Das Portfolio der eingesetzten Modelle blieb im Berichtszeitraum unverändert.

In der Berichtsperiode konnte der Fonds von den steigenden Anleihenrenditen profitieren. Darüber hinaus erwirtschafteten auch die Währungsmodelle einen positiven Beitrag, wobei wieder einmal das beste Einzelinvestment der Mexikanische Peso war.

Am Ende der Berichtsperiode war der Fonds auf fallende Renditen in Kanada und Großbritannien ausgerichtet. Die Währungsmodelle signalisieren einen steigenden Mexikanischen Peso und fallenden Australischen Dollar und Euro jeweils gegenüber dem US-Dollar. Die Volatilitätsfutures waren 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	3.180.819,76	72,57 %
Summe Anleihen fix			3.180.819,76	72,57 %
Anleihen variabel		EUR	608.607,00	13,88 %
Summe Anleihen variabel			608.607,00	13,88 %
Exchange-traded-funds	OGAW	EUR	132.001,20	3,01 %
Summe Exchange-traded-funds			132.001,20	3,01 %
Investmentzertifikate extern	OGAW	EUR	10.179,00	0,23 %
Summe Investmentzertifikate extern			10.179,00	0,23 %
Summe Wertpapiervermögen			3.931.606,96	89,69 %
Derivative Produkte				
Bewertung Finanzterminkontrakte			74.238,50	1,69 %
Summe Derivative Produkte			74.238,50	1,69 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten				
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fondswährung			270.702,18	6,18 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fremdwährung			116.456,07	2,65 %
Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten			387.158,25	8,83 %
Abgrenzungen				
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)			16.036,95	0,37 %
Summe Abgrenzungen			16.036,95	0,37 %

Wertpapierart	OGAW/§ 166	Währung	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Verrechnungsposten				
Diverse Gebühren			-25.709,20	-0,59 %
Summe Sonstige Verrechnungsposten			-25.709,20	-0,59 %
Summe Fondsvermögen			4.383.331,46	100,00 %

Vermögensaufstellung in EUR per 30.06.2021

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	200.000				100,664000	201.328,00	4,59 %
Anleihen fix		XS1531345376	BECTON DICKINSON AND CO BDX 1 12/15/22	EUR	200.000				101,607750	203.215,50	4,64 %
Anleihen fix		IT0005057002	CREDIT AGRICOLE ITALIA CARPP 0 7/8 01/31/22	EUR	300.000		100.000		100,753000	302.259,00	6,90 %
Anleihen fix		XS2071622216	CROWN EURO HOLDINGS SA CCK 0 3/4 02/15/23	EUR	200.000	200.000			100,204000	200.408,00	4,57 %
Anleihen fix		ES0413320062	DEUTSCHE BK SA ESPANOLA DB 1 1/8 01/20/23	EUR	300.000				102,257320	306.771,96	7,00 %
Anleihen fix		DE000A13SR38	DZ HYP AG DZHYP 0 7/8 01/18/30	EUR	300.000				107,195870	321.587,61	7,34 %
Anleihen fix		XS1346557637	ERSTE GROUP BANK AG ERSTBK 0 5/8 01/19/23	EUR	100.000		200.000		101,699780	101.699,78	2,32 %
Anleihen fix		XS1619861864	EXPORT-IMPORT BANK KOREA EIBKOR 0 1/2 05/30/22	EUR	300.000				100,700000	302.100,00	6,89 %
Anleihen fix		XS1611042646	KELLOGG CO K 0 8 11/17/22	EUR	300.000				101,482380	304.447,14	6,95 %
Anleihen fix		ES0443307063	KUTXABANK SA KUTXAB 1 1/4 09/22/25	EUR	300.000		100.000		106,101490	318.304,47	7,26 %
Anleihen fix		XS1612958253	NATL WESTMINSTER BANK NWG 0 1/2 05/15/24	EUR	200.000				102,368460	204.736,92	4,67 %
Anleihen fix		XS1588411188	PKO BANK HIPOTECZNY PKOBHB 0 5/8 01/24/23	EUR	200.000				101,497690	202.995,38	4,63 %
Anleihen fix		XS0953580981	PROVINCE OF QUEBEC Q 2 1/4 07/17/23	EUR	200.000		150.000		105,483000	210.966,00	4,81 %
Anleihen variabel		IT0005252520	CCTS EU CCTS FLOAT 10/15/24	EUR	300.000	300.000	400.000		102,653000	307.959,00	7,03 %
Anleihen variabel		XS1603892065	MORGAN STANLEY MS FLOAT 11/08/22	EUR	300.000	300.000			100,216000	300.648,00	6,86 %
Exchange-traded-funds	OGAW	IE00B87G8S03	ISHARES GLBL AAA-AA GOV'T BND	EUR	150				83,848000	12.577,20	0,29 %
Exchange-traded-funds	OGAW	IE00B5ZR2157	PIMCO ETF'S PLC - PIMCO EURO SHORT MATURITY UCITS ETF - EUR	EUR	1.200				99,520000	119.424,00	2,72 %
Investmentzertifikate extern	OGAW	LU0389813071	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI INDEX J.P. MORGAN GBI GLOBA	EUR	100				101,790000	10.179,00	0,23 %
Summe der zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere sowie Investmentzertifikate										3.931.606,96	89,69 %
Summe Wertpapiervermögen										3.931.606,96	89,69 %
Anleihenfutures		FCGB20210921	CAN 10YR BOND FUT Sep21 CNU1	CAD	14				145,220000	4.745,60	0,11 %
Anleihenfutures		FLGR20210928	LONG GILT FUTURE Sep21 G U1	GBP	9				127,960000	8.993,72	0,21 %
FUTURES ON VOLATILITY INDICES		FVIX20210721	CBOE VIX FUTURE Jul21 UXN1	USD	-31				18,127800	30.881,78	0,70 %
FUTURES ON VOLATILITY INDICES		FVIX20210915	CBOE VIX FUTURE Sep21 UXU1	USD	9				21,101000	-10.198,24	-0,23 %
FUTURES ON VOLATILITY INDICES		FVIX20210915	CBOE VIX FUTURE Sep21 UXU1	USD	25				21,101000	-9.811,84	-0,22 %

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		FAUD20210913	AUDUSD Crncy Fut Sep21 ADU1 PIT	USD	-22				0,751780	45.312,06	1,03 %
Währungsfutures		0FEC20210913	EURO FX CURR FUT Sep21 ECU1 PIT	USD	-13				1,192280	-1.883,66	-0,04 %
Währungsfutures		0FMP20210913	MEXICAN PESO FUT Sep21 PEU1 PIT	USD	123				0,050030	6.199,08	0,14 %
Summe Finanzterminkontrakte ¹										74.238,50	1,69 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten											
				EUR						270.702,18	6,18 %
				AUD						20.725,16	0,47 %
				CAD						12.379,48	0,28 %
				GBP						13.651,20	0,31 %
				HKD						2.558,32	0,06 %
				JPY						911,97	0,02 %
				USD						66.229,94	1,51 %
Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten										387.158,25	8,83 %
Abgrenzungen											
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)										16.036,95	0,37 %
Summe Abgrenzungen										16.036,95	0,37 %
Sonstige Verrechnungsposten											
Diverse Gebühren										-25.709,20	-0,59 %
Summe Sonstige Verrechnungsposten										-25.709,20	-0,59 %
Summe Fondsvermögen										4.383.331,46	100,00 %

ISIN	Ertragstyp		Währung	Errechneter Wert je Anteil	Umlaufende Anteile in Stück
AT0000623020	--	Ausschüttung	EUR	101,19	422,000
AT0000623038	--	Thesaurierung	EUR	104,83	41.404,648

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Devisenkursen per 29.06.2021 in EUR umgerechnet

Währung		Kurs (1 EUR =)
Australische Dollar	AUD	1,584250
Kanadische Dollar	CAD	1,475050
Britische Pfund	GBP	0,860600
Hongkong Dollar	HKD	9,242850
Japanische Yen	JPY	131,556200
Amerikanische Dollar	USD	1,190500

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 fix		XS1072571364	CORP ANDINA DE FOMENTO CAF 1 7/8 05/29/21	EUR			100.000
Anleihen fix		XS1361548693	SWEDBANK HYPOTEK AB SWEDA 0.15 02/10/21	EUR			400.000
Anleihen fix		XS1333702691	WESTPAC BANKING CORP WSTP 0 7/8 02/16/21	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 24. August 2021

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