



**VKB-ANLAGE-MIX IM TREND**  
MITEIGENTUMSFONDS GEM. INVFG iVm AIFMG

**HALBJAHRESBERICHT**  
**31. MÄRZ 2018**

**der**  
**Gutmann Kapitalanlageaktiengesellschaft**  
1010 Wien, Schwarzenbergplatz 16

## **INHALTSVERZEICHNIS**

Organe der Gesellschaft und Depotbank _____	2
Bericht an die Anteilhaber _____	3
Halbjahresbericht _____	4
Vermögensaufstellung _____	5 - 6

## **ORGANE DER GESELLSCHAFT UND DEPOTBANK**

### **FONDSVERWALTUNG (ALTERNATIVE INVESTMENTFONDS MANAGER)**

Gutmann Kapitalanlageaktiengesellschaft  
Schwarzenbergplatz 16, A-1010 Wien  
Tel. 50220/Serie, Telefax 50220/202

#### **AUFSICHTSRAT**

Dr. Richard Igler, Vorsitzender  
Dr. Hans-Jörg Gress (Vorsitzender-Stellvertreter)  
Dr. Louis Norman Audenhove  
Helmut Sobotka  
Prof. (FH) Dr. Marcel Landesmann  
Mag. Philip Vondrak

#### **STAATSKOMMISSÄRE**

Ministerialrätin Dr. Christine Müller-Niedrist (bis 31. März 2018)  
Mag. Bernhard Kuder (ab 1. April 2018)  
Mag. Philipp Viski-Hanka, Stellvertreter

#### **VORSTAND**

Mag. Anton Resch (bis 31. Dezember 2017)  
Dr. Harald Latzko (ab 1. Jänner 2018)  
Mag. Stephan Wasmayer

#### **FONDSMANAGEMENT**

Volkskreditbank Aktiengesellschaft, Linz

#### **BETREUER**

Mag. Stephan Wasmayer

#### **DEPOTBANK (VERWAHRSTELLE)**

Bank Gutmann Aktiengesellschaft, Wien

#### **BANKPRÜFER**

BDO Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien

## BERICHT AN DIE ANTEILSINHABER

Sehr geehrte Anteilshaber,

die Gutmann Kapitalanlageaktiengesellschaft erlaubt sich, den Halbjahresbericht des Fonds **VKB-Anlage-Mix im Trend**, Miteigentumsfonds gem. InvFG iVm AIFMG, für das Rechnungshalbjahr vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018 vorzulegen:

Das Fondsvermögen per 31. März 2018 beläuft sich auf EUR 16.066.759,68 im Vergleich zu EUR 16.168.839,67 per 30. September 2017.

Die Anzahl der umlaufenden Anteile per 31. März 2018 beläuft sich auf 1.192.172 Stück gegenüber 1.180.112 Stück per 30. September 2017.

Der errechnete Wert eines Anteils per 31. März 2018 beläuft sich auf EUR 13,47 im Vergleich zu EUR 13,70 per 30. September 2017.

Für das Halbjahr seit 30. September 2017 errechnet sich pro Anteil eine Rendite von -1,00%. \*)

\*) Die Wertentwicklung wird von der Gutmann KAG anhand der OeKB-Methode, basierend auf der Anteilswertermittlung durch die Depotbank, berechnet. Die OeKB-Methode unterstellt eine gänzliche Wiederveranlagung von ausgeschütteten bzw. ausgezahlten Beträgen zum errechneten Wert am Ausschüttungs- bzw. Auszahlungstag. Die Anteilswertermittlung durch die Depotbank erfolgt getrennt je Anteilscheinklasse. Die Performanzenwerte der einzelnen Anteilscheinklassen können voneinander abweichen. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Allfällige Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge wurden in der Performance-Berechnung nicht berücksichtigt.

## HALBJAHRESBERICHT

### Bericht des Fondsmanagements

Die Zentralbanken sind in ihrer Kommunikation heute wesentlich transparenter als in der Vergangenheit. Daher ist der Grad der Überraschung, der von Änderungen in der Geldpolitik ausgeht, deutlich reduziert worden. Die Europäische Zentralbank wird wahrscheinlich die Anleihen-Käufe im September 2018 beenden und die Leitzinsen vermutlich in der ersten Jahreshälfte 2019 anzuheben. Die U.S.-Notenbank Fed hat die Zinsen im Dezember und März angehoben. Nach der mittlerweile sechsten Leitzinserhöhung der US-Notenbank innerhalb der letzten Jahre, ist die Zinswende in den USA Gewissheit. Rekordbeschäftigung und leicht steigende Inflationserwartung sind die konjunkturellen Grundlagen dazu. Im Jänner zogen die Renditen langlaufender Anleihen sowohl in den USA als auch in Europa deutlich an, seither beruhigt sich die Lage wieder. Die Korrektur an den Aktienmärkten hat zwar keine große Gegenbewegung an den Rentenmärkten ausgelöst, wirkt aber wohl aktuell dämpfend auf einen weiteren Renditeanstieg. In den USA sollen heuer und auch 2019 noch weitere Leitzinserhöhungen folgen. Die Aktienmärkte starteten das Kalenderjahr 2018 nach starken Gewinnen 2017 mit deutlichen Kursbewegungen nach oben, ehe Ende Februar die Stimmung kippte und es deutlich nach unten ging. Die Zuwächse verpufften, die Volatilität hat sich normalisiert und die Märkte sind wieder sensibler für negative Meldungen geworden. Ein möglicher Handelskonflikt, ausgelöst durch die Trump-Regierung, belastet. Relativ gut – obwohl zuletzt auch. China Rückschläge hinnehmen mussten – schneiden weiterhin die Schwellenländer ab, allen voran Länder mit Aufholpotenzial aus dem Vorjahr, wie z.B. Russland. Die am stärksten von der Korrektur betroffene Region bleibt Europa. Hier wirkt nicht zuletzt der starke Euro belastend.

### Anlagestrategie:

2017 war die Volatilität an den Aktienmärkten insbesondere in den USA tief. Im Dezember und Januar beschleunigte sich in den USA der Kursanstieg und eine Korrektur erschien zusehends überfällig, die auch im Februar und März folgte. Der CBOE Volatility Index (VIX) und andere Stimmungsindikatoren haben sich inzwischen normalisiert und der Ausblick bleibt unverändert optimistisch. Der Stoxx Europe 600 verlor im Berichtszeitraum 4,4 Prozent, während der amerikanische Aktienindex S&P 500 in USD um 4,8 Prozent und der globale Weltaktienindex MSCI World in USD um 3,3 Prozent stieg. Die Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar spürten die europäischen Aktienmärkte deutlich stärker und letztlich verzeichnete ein Euro-Anleger kaum einen Zuwachs. Der VKB-Anlage-Mix im Trend korrigierte trotz Übergewichtung der europäischen Aktienfonds (durchgerechnet sind sie mit rund 35 Prozent gewichtet) nur um 1 Prozent. Relativ gut haben die Aktienmärkte in den Schwellenländern abgeschnitten. So verwundert es nicht, dass die Emerging-Markets-Fonds, die mit rund 11 Prozent gewichtet sind, wesentlich zur Outperformance des Fonds gegenüber dem europäischen Aktienmarkt beigetragen haben. Einen positiven Beitrag leisteten auch die beiden Themenfonds zu „Robotic“ und „Alternde Gesellschaft“. Die Managed Futures Fonds konnten in dem sehr schwankungsfreudigen Umfeld ebenfalls leicht zulegen. Diese Anlageklasse sollte einen wichtigen Beitrag zur stabilen Entwicklung des Fonds, vor allem bei stärkeren Korrekturen, leisten. Ihre Gewichtung von maximal 10 Prozent bleibt unverändert. Die Dividenden- und Substanzwertefonds wurden am Beginn der Berichtsperiode zu Gunsten der Cashquote leicht reduziert, die am Ende der Berichtsperiode rund 4 Prozent beträgt. Die fundamentalen Grundlagen für feste Aktienmärkte, vor allem Wirtschaftswachstum und Gewinnentwicklung, bestehen weiterhin und so sind tiefere Kurse eine gute Kaufgelegenheit.

## Vermögensaufstellung per 31. März 2018

Fonds: **VKB-Anlage-Mix im Trend**  
ISIN: **AT0000703681**

ISIN	Zinssatz Wertpapier	Währung	Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil
<b>INVESTMENTZERTIFIKATE</b>								
AT0000857784	IQAM Quality Eq. US (RT)	USD	730			327,920000	192.971,87	1,20
AT0000994991	US SPECIAL.EQU.MITEIG.ANT	USD	90			5.439,230000	394.623,70	2,46
DE0009769869	DWS AKT.STRATEGIE DT.LC	EUR	2.030		380	400,690000	813.400,70	5,06
DE000A0YBNM4	ACATIS AKTIEN GLOBA.FDS C	EUR	60		8	18.518,590000	1.111.115,40	6,92
DE000A1CSD13	AC.GANE VAL.EVENT F.BINST	EUR	38			16.287,480000	618.924,24	3,85
GB00B8C19570	THREADN.IF-AM.SEL. ZADL	USD	88.278	88.278		3,115000	221.673,19	1,38
GB00B96Q7B45	THREADN.I.-EUR.SM.C. ZAE0	EUR	331.328	331.328		2,292600	759.602,46	4,73
GB00BYX4L369	THREADN.SI-PA.EU.FO. ZAE0	EUR	425.395	425.395		2,051500	872.698,38	5,43
IE00B0M63953	ISHS-MSCI.EAST.EUR.C.DL.D	EUR	17.800			20,045000	356.801,00	2,22
IE00B671B485	MAGNA UMB-EM.MKTS DIV.R D	EUR	42.200			11,369000	479.771,80	2,99
IE00BYZK4669	ISHS IV-AGEING POPUL.ETF	EUR	164.500			4,914000	808.353,00	5,03
KYG7243U1085	PRIMEO FD-PRIMEO S.EO.DLI	EUR	14.139				0,00	0,00
LU0028548696	R + A GL. STRAT. EQU.	EUR	7.580			141,370000	1.071.584,60	6,67
LU0048578792	FID.FDS-EUROP.GWTH A GL.	EUR	22.887			14,500000	331.865,13	2,07
LU0070804173	PTF.SEL.-SMN DIV.FUT.IN.T	EUR	1.780			285,620000	508.403,60	3,16
LU0159551042	DJE-DIV.-SUBS.INH.(EO)	EUR	1.900			424,290000	806.151,00	5,02
LU0218912235	VONTOBEL-EM.MKTS E.H.EOH	EUR	2.020			220,170000	444.743,40	2,77
LU0229940001	F.TEM.INV-T.AS.GR.A.A.EUR	EUR	17.300		5.100	31,380000	542.874,00	3,38
LU0252965834	BGF-EUR.SPEC.SIT.D2 EO	EUR	16.332	16.332		44,510000	726.942,22	4,52
LU0292095535	XTR.EO STOXX QUAL.DIV.ID	EUR	24.000			21,660000	519.840,00	3,24
LU0346389348	FID.FDS-GL.TECHN.YACCEO	EUR	8.960			45,970000	411.891,20	2,56
LU0462954396	DB PL.IV-SYS.ALPIIC-E	EUR	3.800			132,680000	504.184,00	3,14
LU0659580079	XTR.MSCI JAPAN 4CEOH	EUR	24.610			20,566000	506.129,26	3,15
LU0740838205	DE.INV.I-TOP DIVID. FD	EUR	5.734	5.734		126,640000	726.153,76	4,52
LU1031141283	AB.GL.-J.S.C. IAHEO	EUR	29.356	29.356		17,529200	514.583,90	3,20
LU1279334210	PICTET - ROBOTICS PCAPEO	EUR	4.950			131,110000	648.994,50	4,04
NL0000319606	MAN AHL DIV.MKTS EU NAM.	EUR	12.800			33,950000	434.560,00	2,70
<b>SUMME INVESTMENTZERTIFIKATE</b>							<b>15.328.836,31</b>	<b>95,41</b>
<b>SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN</b>							<b>15.328.836,31</b>	<b>95,41</b>
<b>BANKGUTHABEN</b>								
EUR-Guthaben							761.548,21	4,74
GUTHABEN/VERBINDLICHKEITEN IN NICHT-EU-WÄHRUNGEN								
USD							658,51	0,00
<b>SUMME BANKGUTHABEN</b>							<b>762.206,72</b>	<b>4,74</b>
<b>ABGRENZUNGEN</b>								
ZINSENANSPRÜCHE							-678,49	0,00
DIVERSE GEBÜHREN							-23.604,86	-0,15
<b>SUMME ABGRENZUNGEN</b>							<b>-24.283,35</b>	<b>-0,15</b>
<b>SUMME Fondsvermögen</b>							<b>16.066.759,68</b>	<b>100,00</b>

**ERRECHNETER WERT VKB-Anlage-Mix im Trend** **EUR 13,47**  
**UMLAUFENDE ANTEILE VKB-Anlage-Mix im Trend** **STÜCK 1.192.172**

**UMRECHNUNGSKURSE/DEISENKURSE**

WÄHRUNG	EINHEIT	KURS
	<b>in EUR</b>	
Euro	EUR	1 = EUR 1,000000
US Dollar	USD	1 = EUR 1,240500

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

ISIN	Zinssatz Wertpapier	Währung	Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>INVESTMENTZERTIFIKATE</b>					
DE0009848119	DWS TOP DIVIDENDE LD	EUR	0,00		8.000,00
GB0002769536	THREADN.INVT.-AM.SEL.RADL	USD	0,00		70.000,00
GB0002771383	THREADN.INV.-EU.S.C. RAE0	EUR	0,00		78.700,00
GB00B01HLH36	THREADN.S.P.I-PA.E.FRAEO	EUR	0,00		308.500,00
LU0154235443	BGF-EUR.SPEC.SIT.E	EUR	0,00		19.050,00
LU0476877054	AB.GL.-J.S.C. AAHEO	EUR	0,00		19.950,00

**Berechnungsmethode des Gesamtrisikos**

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos: Commitment Ansatz

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamrendite-Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente**

Ein Gesamrendite-Swap ist ein Derivat, bei dem die Gesamterträge des zugrundeliegenden Finanzinstruments gegen fest vereinbarte Zahlungen (fix oder variabel) getauscht werden. Als Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gelten die unter Artikel 3 Nummer 11 der Verordnung (EU) 2015/2365 genannten Geschäfte.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 sowie mit Gesamrendite-Swaps vergleichbare derivative Instrumente wurden im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Wien, im Mai 2018

Gutmann  
Kapitalanlageaktiengesellschaft

Dr. Harald Latzko m.p.

Mag. Stephan Wasmayer m.p.