

# Kathrein US Equity

## **Rechenschaftsbericht**

Rechnungsjahr 01.12.2023 – 30.11.2024

**Hinweis:**

Der Bestätigungsvermerk wurde von der KPMG Austria GmbH nur für die unverkürzte deutschsprachige Fassung erteilt.

## Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten.....	3
Fondscharakteristik .....	3
Zusammensetzung des Referenzwertes vom 01.12.2023 bis 30.11.2024 .....	4
Rechtlicher Hinweis.....	4
Fondsdetails.....	5
Umlaufende Anteile .....	5
Entwicklung des Fondsvermögens und Ertragsrechnung .....	6
Wertentwicklung im Rechnungsjahr (Fonds-Performance).....	6
Entwicklung des Fondsvermögens in EUR.....	7
Fondsergebnis in EUR.....	8
A. Realisiertes Fondsergebnis .....	8
B. Nicht realisiertes Kursergebnis.....	8
C. Ertragsausgleich .....	8
Kapitalmarktbericht.....	9
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds.....	10
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR .....	11
Vermögensaufstellung in EUR per 29.11.2024.....	12
Berechnungsmethode des Gesamtrisikos .....	17
An Mitarbeiter der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. gezahlte Vergütungen in EUR (Geschäftsjahr 2023 der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.).....	18
An Mitarbeiter des beauftragten Managers gezahlte Vergütungen in EUR .....	19
Bestätigungsvermerk.....	21
Steuerliche Behandlung .....	23
Fondsbestimmungen .....	24
Anhang .....	31

# Bericht über das Rechnungsjahr vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

## Allgemeine Fondsdaten

ISIN	Tranche	Ertragstyp	Währung	Aufliedatum
AT0000779665	Kathrein US Equity (R) A	Ausschüttung	EUR	12.07.1999
AT0000A0ETU0	Kathrein US Equity (I) T	Thesaurierung	EUR	01.12.2009
AT0000A1FWM6	Kathrein US Equity (I) T USD	Thesaurierung	USD	01.10.2015
AT0000779673	Kathrein US Equity (R) T	Thesaurierung	EUR	12.07.1999
AT0000A1FWL8	Kathrein US Equity (R) T USD	Thesaurierung	USD	01.10.2015

## Fondscharakteristik

Fondswährung	EUR
Rechnungsjahr	01.12. – 30.11.
Ausschüttungs- / Auszahlungs- / Wieder- veranlagungstag	15.02.
Fondsbezeichnung	Investmentfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
effektive Verwaltungsgebühr des Fonds	I-Tranche (EUR): 0,750 % I-Tranche (USD): 0,750 % R-Tranche (USD): 1,250 % R-Tranche (EUR): 1,250 %
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 unter Bezugnahme zum Referenzwert verwaltet. Der Handlungsspielraum des Fondsmanagements wird durch den Einsatz dieses Referenzwerts nicht eingeschränkt.

## Zusammensetzung des Referenzwertes vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

Referenzwert	Gewichtung
	in %
MSCI USA Net	100,00

Bei dem/den genannten Index/Indizes handelt es sich jeweils um eine eingetragene Marke. Der Fonds wird von Lizenzgeberseite nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Indexberechnung und Indexlizenzierung von Indizes oder Index-Marken stellen keine Empfehlung zur Kapitalanlage dar. Der jeweilige Lizenzgeber haftet gegenüber Dritten nicht für etwaige Fehler im Index. Rechtliche Lizenzgeberhinweise: Siehe [www.rcm.at/lizenzgeberhinweise](http://www.rcm.at/lizenzgeberhinweise) bzw. [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) auf der Website des jeweiligen Landes.

### 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:

- 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.
- 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.

Sehr geehrte Anteilshaber!

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich den Rechenschaftsbericht des Kathrein US Equity für das Rechnungsjahr vom 01.12.2023 bis 30.11.2024 vorzulegen. Dem Rechnungsabschluss wurde die Preisberechnung vom 29.11.2024 zu Grunde gelegt.

## Fondsdetails

	30.11.2022	30.11.2023	30.11.2024
Fondsvermögen gesamt in EUR	40.246.274,01	56.458.846,27	72.687.631,34
errechneter Wert / Ausschüttungsanteile (R) (AT0000779665) in EUR	97,55	102,27	135,15
Ausgabepreis / Ausschüttungsanteile (R) (AT0000779665) in EUR	100,96	105,85	139,88
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (I) (AT0000A0ETU0) in EUR	260,46	274,40	366,59
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (I) (AT0000A0ETU0) in EUR	260,46	274,40	366,59
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (I) (AT0000A1FWM6) in USD	189,13	210,94	271,01
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (I) (AT0000A1FWM6) in USD	189,13	210,94	271,01
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (R) (AT0000779673) in EUR	238,24	249,85	332,35
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (R) (AT0000779673) in EUR	246,58	258,59	343,98
errechneter Wert / Thesaurierungsanteile (R) (AT0000A1FWL8) in USD	183,79	204,13	261,13
Ausgabepreis / Thesaurierungsanteile (R) (AT0000A1FWL8) in USD	190,22	211,27	270,27
		<b>15.02.2024</b>	<b>17.02.2025</b>
Ausschüttung / Anteil (R) (A) EUR		1,8500	3,2500
Auszahlung / Anteil (I) (T) EUR		3,1612	8,3030
Auszahlung / Anteil (I) (T) USD		2,3489	6,2485
Auszahlung / Anteil (R) (T) EUR		2,6990	7,3203
Auszahlung / Anteil (R) (T) USD		2,1341	5,7954
Wiederveranlagung / Anteil (I) (T) EUR		15,1556	40,9479
Wiederveranlagung / Anteil (I) (T) USD		11,2424	30,8001
Wiederveranlagung / Anteil (R) (T) EUR		12,8079	35,9664
Wiederveranlagung / Anteil (R) (T) USD		10,0742	28,8005

Die Auszahlung der Ausschüttung erfolgt kostenlos bei den Zahlstellen des Fonds. Die Begleichung der Auszahlung wird von den depotführenden Banken vorgenommen.

## Umlaufende Anteile

	Umlaufende Anteile am 30.11.2023	Absätze	Rücknahmen	Umlaufende Anteile am 30.11.2024
AT0000779665 (R) A	17.327,129	1.293,965	-1.370,307	17.250,787
AT0000A0ETU0 (I) T	151.117,000	29.699,173	-36.601,000	144.215,173
AT0000A1FWM6 (I) T	17.589,000	2.226,000	-3.408,000	16.407,000
AT0000779673 (R) T	35.457,706	4.747,422	-6.715,098	33.490,030
AT0000A1FWL8 (R) T	5.267,348	3.480,189	-84,000	8.663,537
<b>Gesamt umlaufende Anteile</b>				<b>220.026,527</b>

## Entwicklung des Fondsvermögens und Ertragsrechnung

### Wertentwicklung im Rechnungsjahr (Fonds-Performance)

<b>Ausschüttungsanteile (R) (AT0000779665)</b>	
errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	102,27
Ausschüttung am 15.02.2024 (errechneter Wert: EUR 114,63) in Höhe von EUR 1,8500, entspricht 0,016139 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	135,15
Gesamtwert inkl. durch Ausschüttung erworbener Anteile (1,016139 x 135,15)	137,33
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	35,06
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %</b>	<b>34,28</b>
<b>Wertentwicklung Referenzwert (siehe Fondscharakteristik) in %</b>	<b>39,01</b>
<b>Thesaurierungsanteile (I) (AT0000A0ETU0)</b>	
errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	274,40
Auszahlung am 15.02.2024 (errechneter Wert: EUR 309,71) in Höhe von EUR 3,1612, entspricht 0,010207 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	366,59
Gesamtwert inkl. durch Auszahlung erworbener Anteile (1,010207 x 366,59)	370,33
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	95,93
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %</b>	<b>34,96</b>
<b>Wertentwicklung Referenzwert (siehe Fondscharakteristik) in %</b>	<b>39,01</b>
<b>Thesaurierungsanteile (R) (AT0000779673)</b>	
errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in EUR	249,85
Auszahlung am 15.02.2024 (errechneter Wert: EUR 281,89) in Höhe von EUR 2,6990, entspricht 0,009575 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in EUR	332,35
Gesamtwert inkl. durch Auszahlung erworbener Anteile (1,009575 x 332,35)	335,53
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	85,68
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %</b>	<b>34,29</b>
<b>Wertentwicklung Referenzwert (siehe Fondscharakteristik) in %</b>	<b>39,01</b>
<b>Thesaurierungsanteile (I) (AT0000A1FWM6)</b>	
errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in USD	210,94
Auszahlung am 15.02.2024 (errechneter Wert: USD 232,60) in Höhe von USD 2,3489, entspricht 0,010098 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in USD	271,01
Gesamtwert inkl. durch Auszahlung erworbener Anteile (1,0101 x 271,01)	273,75
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	62,81
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %</b>	<b>29,77</b>
<b>Wertentwicklung Referenzwert (siehe Fondscharakteristik) in %</b>	<b>39,01</b>

<b>Thesaurierungsanteile (R) (AT0000A1FWL8)</b>	
errechneter Wert / Anteil am Beginn des Rechnungsjahres in USD	204,13
Auszahlung am 15.02.2024 (errechneter Wert: USD 225,00) in Höhe von USD 2,1341, entspricht 0,009485 Anteilen	
errechneter Wert / Anteil am Ende des Rechnungsjahres in USD	261,13
Gesamtwert inkl. durch Auszahlung erworbener Anteile (1,0095 x 261,13)	263,61
Nettoertrag/Nettominderung je Anteil	59,48
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr in %</b>	<b>29,14</b>
<b>Wertentwicklung Referenzwert (siehe Fondscharakteristik) in %</b>	<b>39,01</b>

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt unter Annahme gänzlicher Wiederveranlagung von ausgeschütteten bzw. ausgezahlten Beträgen zum errechneten Wert am Ausschüttungs- bzw. Auszahlungstag.

Die Anteilswertermittlung durch die Depotbank erfolgt getrennt je Anteilscheinklasse. Die Jahresperformanzenwerte der einzelnen Anteilscheinklassen können voneinander abweichen.

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 3,5 %), Rücknahmeabschlag (maximal 0 %), Depotgebühren des Anlegers sowie Steuern, nicht berücksichtigt. Diese würden sich bei Berücksichtigung mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte könnten sich künftig völlig anders entwickeln. Anhand der Darstellung können Sie bewerten, wie der Fonds in der Vergangenheit verwaltet wurde, und ihn mit seinem Referenzwert vergleichen.

### Entwicklung des Fondsvermögens in EUR

<b>Fondsvermögen am 30.11.2023 (226.758,183 Anteile)</b>	<b>56.458.846,27</b>	
Ausschüttung am 15.02.2024 (EUR 1,8500 x 17.344,129 Ausschüttungsanteile (R) (AT0000779665))		-32.086,64
Auszahlung am 15.02.2024 (EUR 3,1612 x 144.623,000 Thesaurierungsanteile (I) (AT0000A0ETU0))		-457.182,23
Auszahlung am 15.02.2024 (EUR 2,6990 x 34.607,196 Thesaurierungsanteile (R) (AT0000779673))		-93.404,82
Auszahlung am 15.02.2024 (USD 2,3489 x 17.589,000 Thesaurierungsanteile (I) (AT0000A1FWM6))		-38.548,92
Auszahlung am 15.02.2024 (USD 2,1341 x 5.267,348 Thesaurierungsanteile (R) (AT0000A1FWL8))		-10.488,50
Ausgabe von Anteilen	12.040.587,26	
Rücknahme von Anteilen	-14.128.163,71	
Anteiliger Ertragsausgleich	-42.439,80	-2.130.016,25
<b>Fondsergebnis gesamt</b>		<b>18.990.512,43</b>
<b>Fondsvermögen am 30.11.2024 (220.026,527 Anteile)</b>	<b>72.687.631,34</b>	

## Fondsergebnis in EUR

### A. Realisiertes Fondsergebnis

<b>Ordentliches Fondsergebnis</b>	
<b>Erträge (ohne Kursergebnis)</b>	
Zinsenerträge	21.173,05
Zinsaufwendungen (inkl. negativer Habenzinsen)	-360,52
Dividenerträge (inkl. Dividendenäquivalent)	558.551,86
	<b>579.364,39</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsgebühren	-543.843,23
Depotbankgebühren / Gebühren der Verwahrstelle	-57.028,12
Abschlussprüferkosten	-4.680,00
Kosten für Steuerberatung / steuerliche Vertretung	-900,00
Depotgebühr	-25.267,77
Publizitäts-, Aufsichtskosten	-962,12
Kosten für Berater und sonstige Dienstleister	-6.985,13
Researchkosten	-148.251,53
	<b>-787.917,90</b>
<b>Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>-208.553,51</b>
<b>Realisiertes Kursergebnis</b>	
Realisierte Gewinne aus Wertpapieren	11.537.149,42
Realisierte Verluste aus Wertpapieren	-1.669.663,05
<b>Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>9.867.486,37</b>
<b>Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>	<b>9.658.932,86</b>
<b>B. Nicht realisiertes Kursergebnis</b>	
<b>Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses</b>	9.281.211,55
<b>Veränderung der Dividendenforderungen</b>	7.928,22
	<b>9.289.139,77</b>
<b>C. Ertragsausgleich</b>	
<b>Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres</b>	42.439,80
	<b>42.439,80</b>
<b>Fondsergebnis gesamt</b>	<b>18.990.512,43</b>

Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten (inkl. externe transaktionsbezogene Kosten, siehe Prospekt Abschnitt II, Pkt. 15, Unterpunkt a) Transaktionskosten) in Höhe von 68.723,58 EUR.

## Kapitalmarktbericht

Die meisten Aktienmärkte konnten im Dezember noch einmal weiter zulegen und das Jahr 2023 mit zweistelligen Prozentgewinnen abschließen. Die Erwartungen von baldigen Zinssenkungen durch die Notenbanken wirkten hier als positiver Katalysator. Der Euro konnte gegen den US-Dollar etwas zulegen und notiert zum Jahresschluss bei etwa 1,10. Zum Jahresstart 2024 zeigten sich die Aktienmärkte schon deutlich verhaltener und auch volatiler. Japan hat sich am Aktienmarkt als der Outperformer dargestellt, nachdem von der Regierung ein marktstützendes steuerfreies Altersvorsorgeprogramm eingeführt wurde. Im Februar setzte sich die Entwicklung vom Jänner fort. Das „Goldlöffchen“-Szenario mit sinkender Inflation und wachsender Wirtschaft hielt weiterhin an und beflügelte die Aktienmärkte. Vor allem aus den USA wurden wiederholt starke Wirtschaftsdaten gemeldet und die US-Wirtschaft scheint demnach die Lehrbuch-Logik zu widerlegen – denn obwohl die Fed die Zinsen seit März 2022 bis August 2023 um 5,25% angehoben hat, wuchs die Wirtschaft um 3,2% (annualisiert) im 4. Quartal 2023. In Europa hingegen sieht das Bild weniger rosig aus und die Wirtschaft zeigte kein Wachstum bzw. Deutschland musste sogar eine Rezession vermelden. Die Aktienmärkte markierten immer wieder neue Höchststände. Die Aufwärtsbewegung wurde nun nicht nur mehr von den „Magnificent Seven“, sondern von einem breiteren Aktienspektrum getragen. Der Monat April war ein turbulenter Monat an den Märkten, der zu einer Neubewertung der Datenlage führte. Ausschlaggebend war die sich seit Jahresbeginn wieder beschleunigende Inflation in den USA, die die Zinssenkungsfantasien in die Ferne rückte. Die steigenden Anleihen-Renditen wirkten belastend auf die Aktienmärkte. Dort war es der erste negative Monat seit Herbst und das gleich mit einem deutlichen Minus von 4,2% beim US-Leitindex S&P 500 und -3% beim deutschen DAX. Beim Technologieindex NASDAQ 100 war das Minus mit 4,5% noch deutlicher. Die eskalierende Gewaltspirale im Nahen Osten nach den gegenseitigen Angriffen des Irans und Israels verunsicherte die Anleger und ließ Safe Haven Assets ansteigen, aber auch der Ölpreis legte auf über 90 USD/Barrel zu. Gegen Ende des Monats stabilisierte sich die angespannte Lage wieder. Der Monat Juni war geprägt von politischen Börsen und turbulenten Marktreaktionen nach den EU-Wahlen und den infolge überraschend ausgerufenen Neuwahlen des Parlaments in Frankreich. Der befürchtete Rechtsruck in Frankreich und eine schuldenfinanzierte Fiskalpolitik ließ französischen Risikoprämien deutlich ansteigen, während Aktien abverkauft wurden. Die EZB erachtete bei ihrer Juni-Sitzung die Datenlage als ausreichend, um die Leitzinsen erstmals seit 2016 um 25 Basispunkte zu senken. Im Juli waren es vor allem politische Entwicklungen, die die Schlagzeilen dominiert haben. Der Wahlsieg der Linken Allianz und der Rückfall der rechten Partei von Marie Le Pen, ließ den zuvor rasant gestiegenen Risikoaufschlag für französische im Vergleich zu deutschen Staatsanleihen wieder um 15 Basispunkte sinken. Das Niveau ist noch immer höher als vor der überraschenden Ausrufung der Neuwahlen, aber für die Märkte ist die Situation, wenngleich die Regierungsbildung noch andauert, nicht mehr so besorgniserregend. Der fulminante Wahlsieg der Labour-Partei in Großbritannien war erwartet worden und hat, ebenso wenig wie der Austausch des Präsidentschaftskandidaten Biden durch Kamala Harris oder das Attentat auf Trump, nachhaltige Spuren an den jeweiligen Finanzmärkten hinterlassen.

In der angelaufenen Berichtssaison für das zweite Quartal, haben, vor allem die prominenten Schwergewichte des US-Aktienmarktes, mehrfach enttäuscht, was zu großen Teilen auf schwächere Umsätze in China und geringere Erträge aus dem AI- bzw. Cloud-Business zurückzuführen ist. Der August dieses Jahres begann an den Kapitalmärkten mit einem unvermuteten starken Abschwung an den asiatischen Aktienmärkten. Insbesondere der japanische Nikkei225 verzeichnete in den ersten drei Handelstagen in Summe 20% Kursabschlag. Als die Bank of Japan klarstellte, keine Zinserhöhungen vorzunehmen, wenn die Marktstabilität dadurch gefährdet werde, beruhigten sich die Märkte schnell wieder. Am Aktienmarkt, der nach dem Einbruch zu Monatsbeginn, einen stetigen moderaten Aufwärtstrend zeigte, wurde das Quartalsergebnis von Nvidia leicht negativ aufgenommen, da sich der Ausblick der Analysten nicht erfüllt hat. Der September gilt historisch gesehen als schwächster Börsen-Monat des Jahres - heuer traf dies hingegen nicht zu. Der schwache Rohölpreis wirkte sich positiv auf das Sentiment aus, da niedrigere Energiekosten zu einem weiteren Rückgang der Inflation und Zinssenkungen wahrscheinlicher sind. Im Oktober verzeichneten die globalen Aktienmärkte eine differenzierte Entwicklung. Während US-Aktien erneut leicht angestiegen sind verzeichneten die meisten europäischen und asiatischen Aktienmärkte ein Kursminus. Der November war geprägt von US-Präsidentschafts- und Kongresswahlen, deren Ausgang auch Auswirkungen auf die Finanzmärkte hat. Donald Trump wurde zum 47. US-Präsidenten gewählt und die Republikaner sicherten sich sowohl das Repräsentantenhaus als auch den Senat. Mit dieser „roten Welle“ und einem so eindeutigen Ergebnis hatten zuvor nicht viele gerechnet. Insgesamt kam es zu einem Kursfeuerwerk an den Börsen. In Europa dominierten ebenso politische Ereignisse das Geschehen. In Deutschland brach die Ampel-Regierung nur einen Tag nach der US-Wahl zusammen, während gegen Ende des Monats der französischen Regierung ein ähnliches Schicksal droht. Der Euro litt unter den hausgemachten innerpolitischen Problemen in der EU - wie auch unter einem stärkeren US-Dollar durch Trump - und fiel rund 2,8% auf 1,06 auf ein Zweijahrestief.

## Bericht zur Anlagepolitik des Fonds

Die Anlagepolitik des Kathrein US Equity ist quantitativ ausgerichtet und orientiert sich an einem breiten Anlageuniversum (ca. 600 Unternehmen aus 11 Wirtschaftssektoren).

Anhand von quantitativen Modellen werden Entscheidungen über die Titelauswahl im Fonds getroffen. Die wichtigsten Komponenten sind die „Qualität“ der Unternehmensgewinne basierend auf historischen Unternehmenskennzahlen sowie die Gewinnschätzungen der Analysten. Die Schätzungen jener Analysten, die in der Vergangenheit die besten Ergebnisse erzielt haben, fließen stärker in unser Modell ein. Zusätzlich berücksichtigen wir auch technische Indikatoren wie z. B. Stärke einer Kursbewegung (Kurs-Momentum).

Die unterschiedlichen Modelle werden kombiniert und für jedes einzelne Unternehmen im Anlageuniversum wird ein Gesamtscore berechnet. Die finale Einzeltitelauswahl und -gewichtung erfolgt dann mit Hilfe einer Optimierungssoftware die den Gesamtscore unter Berücksichtigung des aktiven Risikos maximiert. Dabei werden auch andere sog. Risikofaktoren wie Marktkapitalisierung, Industriezugehörigkeit, Volatilität etc. berücksichtigt.

Das Ergebnis der Optimierung ist dann ein breit diversifiziertes Portfolio das aus 55 bis 75 Einzeltiteln bestehen kann. Im Berichtszeitraum (01.12.2023 – 30.11.2024) wurde das Portfolio mehrmals an die sich ändernden Marktgegebenheiten angepasst. Die Gewichtung des wichtigen Technologiesektors wurde im Laufe der Berichtsperiode leicht reduziert und macht per Ende November 2024 rund 30 % des Portfolios aus. Stärkere Verschiebungen auf Sektorebene gab es im Finanzsektor und bei den Titeln aus dem Gesundheitssektor. Während beide Sektoren im Dezember des Vorjahres noch je mit rund 10 % im Fonds gewichtet waren verschob sich im Jahresverlauf das Gewicht zugunsten der Finanztitel die per Ende November 2024 mehr als 16 % gewichtet waren. Titel aus dem Gesundheitssektor wurden hingegen reduziert und die Gewichtung dieses Sektors machte am Ende der Berichtsperiode nur noch 6 % vom Aktienvermögen aus. Titel aus dem Industriesektor wurden aufgestockt, ebenso wurde der Anteil des Sektors Kommunikationsservices erhöht. Der Anteil des Basiskonsumgütersektors wurde im Gegenzug weiter reduziert.

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

## 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 Fonds- vermögen
Aktien		USD	72.179.462,98	99,30 %
<b>Summe Aktien</b>			<b>72.179.462,98</b>	<b>99,30 %</b>
Bezugsrechte		USD	0,00	0,00 %
<b>Summe Bezugsrechte</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>			<b>72.179.462,98</b>	<b>99,30 %</b>
<b>Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>				
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fondswährung			67.707,89	0,09 %
Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Fremdwährung			458.023,32	0,63 %
<b>Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>			<b>525.731,21</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Abgrenzungen</b>				
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)			3.555,07	0,00 %
Dividendenforderungen			55.612,12	0,08 %
<b>Summe Abgrenzungen</b>			<b>59.167,19</b>	<b>0,08 %</b>
<b>Sonstige Verrechnungsposten</b>				
Diverse Gebühren			-76.730,03	-0,11 %
<b>Summe Sonstige Verrechnungsposten</b>			<b>-76.730,03</b>	<b>-0,11 %</b>
<b>Summe Fondsvermögen</b>			<b>72.687.631,34</b>	<b>100,00 %</b>

## Vermögensaufstellung in EUR per 29.11.2024

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
Aktien		US88579Y1010	3M CO MMM	USD	8.155	8.155			132,480000	1.023.711,94	1,41 %
Aktien		US0028241000	ABBOTT LABORATORIES ABT	USD	5.537	5.537			118,950000	624.083,15	0,86 %
Aktien		US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES AMD	USD	12.009	12.009			136,240000	1.550.297,21	2,13 %
Aktien		US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC APD	USD	4.528	4.528			333,220000	1.429.686,99	1,97 %
Aktien		US02079K1079	ALPHABET INC-CL C GOOG	USD	18.018	18.018			170,820000	2.916.411,39	4,01 %
Aktien		US0231351067	AMAZON.COM INC AMZN	USD	12.666	12.666			205,740000	2.469.230,91	3,40 %
Aktien		US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP AMT	USD	3.979	3.979			209,300000	789.126,55	1,09 %
Aktien		US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL INC AMP	USD	1.015	1.015			571,910000	550.043,73	0,76 %
Aktien		US0320951017	AMPHENOL CORP-CL A APH	USD	8.495	8.495	8.971		72,740000	585.517,89	0,81 %
Aktien		US0378331005	APPLE INC AAPL	USD	14.175	3.192	3.352		234,930000	3.155.477,09	4,34 %
Aktien		US0494681010	ATLASSIAN CORP-CL A TEAM	USD	2.305	2.305			262,460000	573.241,39	0,79 %
Aktien		US05722G1004	BAKER HUGHES CO BKR	USD	15.831	3.757	34.319		43,610000	654.180,99	0,90 %
Aktien		US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B BRK/B	USD	5.000	6.994	1.994		483,080000	2.288.719,38	3,15 %
Aktien		US09290D1019	BLACKROCK INC BLK	USD	3.148	3.148			1.019,450000	3.040.914,01	4,18 %
Aktien		US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC BKNG	USD	520	520			5.223,150000	2.573.589,80	3,54 %
Aktien		US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO BMY	USD	9.806	9.806			59,270000	550.719,31	0,76 %
Aktien		US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC CSCO	USD	23.700	23.700			59,290000	1.331.475,81	1,83 %
Aktien		US1912161007	COCA-COLA CO/THE KO	USD	9.123	22.763	44.994		64,430000	556.966,78	0,77 %
Aktien		US22788C1053	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A CRWD	USD	1.714		2.269		347,590000	564.522,92	0,78 %
Aktien		US24703L2025	DELL TECHNOLOGIES -C DELL	USD	5.240	5.240			124,380000	617.568,77	0,85 %
Aktien		US25809K1051	DOORDASH INC - A DASH	USD	3.244	3.244	4.814		178,440000	548.499,89	0,75 %
Aktien		US29084Q1004	EMCOR GROUP INC EME	USD	1.111	1.111			507,950000	534.734,87	0,74 %
Aktien		US29414B1044	EPAM SYSTEMS INC EPAM	USD	2.100	2.100			245,790000	489.087,98	0,67 %
Aktien		US3119001044	FASTENAL CO FAST	USD	6.998	22.898	15.900		83,710000	555.078,96	0,76 %
Aktien		CH0114405324	GARMIN LTD GRMN	USD	9.961	9.961			212,090000	2.001.827,35	2,75 %
Aktien		US36828A1016	GE VERNOVA INC GEV	USD	1.796	1.796			335,330000	570.666,30	0,79 %
Aktien		US3696043013	GENERAL ELECTRIC GE	USD	3.216	3.216			180,600000	550.347,85	0,76 %
Aktien		US4370761029	HOME DEPOT INC HD	USD	1.479	1.479			427,190000	598.677,23	0,82 %
Aktien		US4432011082	HOWMET AEROSPACE INC HWM	USD	8.303	8.303			116,700000	918.141,00	1,26 %
Aktien		US4435731009	HUBSPOT INC HUBS	USD	966				722,760000	661.568,35	0,91 %
Aktien		US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO JPM	USD	13.000	15.100	2.100		249,790000	3.076.960,25	4,23 %
Aktien		US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP KMB	USD	4.211	4.211			139,200000	555.428,25	0,76 %
Aktien		US58155Q1031	MCKESSON CORP MCK	USD	3.358	3.358			626,380000	1.993.067,74	2,74 %
Aktien		US30303M1027	META PLATFORMS INC-CLASS A META	USD	3.419	3.419			569,200000	1.844.027,86	2,54 %
Aktien		US5949181045	MICROSOFT CORP MSFT	USD	7.058	585	852		422,990000	2.828.884,65	3,89 %

Wertpapierart	OGAW/S 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung	Bestand Stk./Nom.	Käufe im Berichtszeitraum Stk./Nom.	Verkäufe	Pool-/ILB-Faktor	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil am Fondsvermögen
Aktien		US60871R2094	MOLSON COORS BEVERAGE CO - B TAP	USD	9.391	9.391			61,250000	545.031,27	0,75 %
Aktien		US6098391054	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC MPWR	USD	975	975			560,240000	517.585,64	0,71 %
Aktien		US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC MSI	USD	1.640	1.640			500,660000	778.019,05	1,07 %
Aktien		US55354G1004	MSCI INC MSCI	USD	1.492	1.492			604,960000	855.261,59	1,18 %
Aktien		US64110L1061	NETFLIX INC NFLX	USD	2.282	772	544		877,340000	1.897.086,16	2,61 %
Aktien		US67066G1040	NVIDIA CORP NVDA	USD	23.994	24.802	4.772		135,340000	3.077.034,12	4,23 %
Aktien		US68389X1054	ORACLE CORP ORCL	USD	8.799	8.799			182,700000	1.523.264,60	2,10 %
Aktien		US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC PANW	USD	5.121	5.121	1.725		384,370000	1.865.124,15	2,57 %
Aktien		US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL PM	USD	4.408	4.408			131,820000	550.587,54	0,76 %
Aktien		US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE PG	USD	3.420	341			179,360000	581.239,59	0,80 %
Aktien		US7433151039	PROGRESSIVE CORP PGR	USD	4.250	1.505	1.789		266,860000	1.074.671,91	1,48 %
Aktien		US74624M1027	PURE STORAGE INC - CLASS A PSTG	USD	11.443	11.443			52,890000	573.478,25	0,79 %
Aktien		US74762E1029	QUANTA SERVICES INC PWR	USD	3.569	3.569			343,940000	1.163.141,95	1,60 %
Aktien		US81762P1021	SERVICENOW INC NOW	USD	559	977	1.099		1.041,400000	551.610,93	0,76 %
Aktien		US8636671013	STRYKER CORP SYK	USD	1.933	1.933			388,140000	710.924,93	0,98 %
Aktien		US87612G1013	TARGA RESOURCES CORP TRGP	USD	7.601	7.601			201,390000	1.450.481,25	2,00 %
Aktien		US1255231003	THE CIGNA GROUP CI	USD	1.771	2.070	299		336,500000	564.686,12	0,78 %
Aktien		US8725401090	TJX COMPANIES INC TJX	USD	4.776	4.776			126,360000	571.843,81	0,79 %
Aktien		US8926721064	TRADEWEB MARKETS INC -CLASS A TW	USD	8.466	8.466			136,040000	1.091.310,60	1,50 %
Aktien		IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC TT	USD	4.367	1.389	802		416,090000	1.721.765,32	2,37 %
Aktien		US8962391004	TRIMBLE INC TRMB	USD	8.196	8.196			72,430000	562.501,81	0,77 %
Aktien		US9022521051	TYLER TECHNOLOGIES INC TYL	USD	952	952			630,440000	568.701,26	0,78 %
Aktien		US9311421039	WALMART INC WMT	USD	37.152	39.195	8.943		91,880000	3.234.496,39	4,45 %
Aktien		US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC WM	USD	2.666	2.666			228,460000	577.130,20	0,79 %
<b>Summe der zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere</b>										<b>72.179.462,98</b>	<b>99,30 %</b>
Bezugsrechte		QOXBDM081066	ABIOMED INC.	USD	1.352				0,000000	0,00	0,00 %
<b>Summe der nicht zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere</b>										<b>0,00</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>										<b>72.179.462,98</b>	<b>99,30 %</b>
<b>Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>											
				EUR					67.707,89		0,09 %
				USD					458.023,32		0,63 %
<b>Summe Bankguthaben/-verbindlichkeiten</b>										<b>525.731,21</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Abgrenzungen</b>											
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)										3.555,07	0,00 %
Dividendenforderungen										55.612,12	0,08 %
<b>Summe Abgrenzungen</b>										<b>59.167,19</b>	<b>0,08 %</b>

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
<b>Sonstige Verrechnungsposten</b>											
Diverse Gebühren										-76.730,03	-0,11 %
<b>Summe Sonstige Verrechnungsposten</b>										<b>-76.730,03</b>	<b>-0,11 %</b>
<b>Summe Fondsvermögen</b>										<b>72.687.631,34</b>	<b>100,00 %</b>

ISIN	Ertragstyp	Währung	Errechneter Wert je Anteil	Umlaufende Anteile in Stück
AT0000779665	R Ausschüttung	EUR	135,15	17.250,787
AT0000A0ETU0	I Thesaurierung	EUR	366,59	144.215,173
AT0000A1FWM6	I Thesaurierung	USD	271,01	16.407,000
AT0000779673	R Thesaurierung	EUR	332,35	33.490,030
AT0000A1FWL8	R Thesaurierung	USD	261,13	8.663,537

#### Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Devisenkursen per 28.11.2024 in EUR umgerechnet

Währung	Kurs (1 EUR =)
Amerikanische Dollar USD	1,055350

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
Aktien		US00287Y1091	ABBVIE INC ABBV	USD	544	12.936
Aktien		IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A ACN	USD		1.379
Aktien		US00724F1012	ADOBE INC ADBE	USD		2.831
Aktien		US0010551028	AFLAC INC AFL	USD		33.366
Aktien		US0090661010	AIRBNB INC-CLASS A ABNB	USD		3.591
Aktien		US0162551016	ALIGN TECHNOLOGY INC ALGN	USD		2.115
Aktien		US02079K3059	ALPHABET INC-CL A GOOGL	USD	12.244	12.244
Aktien		US0311621009	AMGEN INC AMGN	USD		1.733
Aktien		US0382221051	APPLIED MATERIALS INC AMAT	USD	1.211	5.602
Aktien		BMG0450A1053	ARCH CAPITAL GROUP LTD ACGL	USD	1.203	6.745
Aktien		US0404131064	ARISTA NETWORKS INC ANET	USD		6.494
Aktien		US0533321024	AUTOZONE INC AZO	USD	157	157
Aktien		US05464C1018	AXON ENTERPRISE INC AXON	USD	1.776	1.776
Aktien		US09247X1019	BLACKROCK FINANCE INC 9903115D	USD	1.165	1.165
Aktien		US11135F1012	BROADCOM INC AVGO	USD	3.300	3.950
Aktien		US1331311027	CAMDEN PROPERTY TRUST CPT	USD	3.968	3.968
Aktien		US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP COF	USD	3.420	3.420
Aktien		US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC CAH	USD	2.269	6.585
Aktien		US14448C1045	CARRIER GLOBAL CORP CARR	USD	8.860	8.860
Aktien		US03073E1055	CENCORA INC COR	USD	3.383	3.383
Aktien		US1667641005	CHEVRON CORP CVX	USD	3.916	3.916
Aktien		US12572Q1058	CME GROUP INC CME	USD		2.651

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung		Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Aktien		US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO CL	USD		6.109	6.109
Aktien		US2199481068	CORPAY INC CPAY	USD		1.822	1.822
Aktien		US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP COST	USD		687	687
Aktien		US23918K1088	DAVITA INC DVA	USD		1.331	6.000
Aktien		US2521311074	DEXCOM INC DXCM	USD			4.528
Aktien		US2561631068	DOCUSIGN INC DOCU	USD			10.716
Aktien		IE00B8KQN827	EATON CORP PLC ETN	USD			2.360
Aktien		US2786421030	EBAY INC EBAY	USD		8.150	8.150
Aktien		US2788651006	ECOLAB INC ECL	USD		2.723	5.164
Aktien		US2855121099	ELECTRONIC ARTS INC EA	USD			10.373
Aktien		US5324571083	ELI LILLY & CO LLY	USD		593	593
Aktien		US26875P1012	EOG RESOURCES INC EOG	USD		6.067	6.067
Aktien		BMG3223R1088	EVEREST GROUP LTD EG	USD			1.161
Aktien		US3021301094	EXPEDITORS INTL WASH INC EXPD	USD		4.847	4.847
Aktien		US3030751057	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC FDS	USD		1.131	1.131
Aktien		JE00BJVNSS43	FERGUSON PLC 9982165D	USD		2.512	2.512
Aktien		US3390411052	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC FLT	USD		1.822	1.822
Aktien		US34959E1091	FORTINET INC FTNT	USD			8.662
Aktien		US34964C1062	FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I FBIN	USD			7.204
Aktien		US3666511072	GARTNER INC IT	USD			2.454
Aktien		US37959E1029	GLOBE LIFE INC GL	USD			3.808
Aktien		US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC HCA	USD		2.424	2.424
Aktien		US4228062083	HEICO CORP-CLASS A HEI/A	USD		3.410	3.410
Aktien		US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN HLT	USD			6.304
Aktien		US49446R1095	KIMCO REALTY CORP KIM	USD			24.620
Aktien		US4824801009	KLA CORP KLAC	USD			2.783
Aktien		US5128071082	LAM RESEARCH CORP LRCX	USD		560	560
Aktien		US5128073062	LAM RESEARCH CORP LRCX	USD		5.600	5.600
Aktien		US5253271028	LEIDOS HOLDINGS INC LDOS	USD		3.031	3.031
Aktien		US5260571048	LENNAR CORP-A LEN	USD		3.418	3.418
Aktien		IE00059YS762	LINDE PLC LIN	USD		524	1.500
Aktien		US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC LULU	USD			1.209
Aktien		US5719032022	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A MAR	USD			11.602
Aktien		US58733R1023	MERCADOLIBRE INC MELI	USD			756
Aktien		US58933Y1055	MERCK & CO. INC. MRK	USD		3.203	20.394
Aktien		US5950171042	MICROCHIP TECHNOLOGY INC MCHP	USD			7.698
Aktien		US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMM MAA	USD		3.055	9.576
Aktien		US61174X1090	MONSTER BEVERAGE CORP MNST	USD			28.446
Aktien		US6153691059	MOODY'S CORP MCO	USD		2.682	2.682
Aktien		US64110D1046	NETAPP INC NTAP	USD		3.681	3.681
Aktien		US6703461052	NUCOR CORP NUE	USD		2.960	2.960
Aktien		NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV NXPI	USD		1.645	1.645
Aktien		US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC ORLY	USD		58	2.120
Aktien		US68902V1070	OTIS WORLDWIDE CORP OTIS	USD		7.554	7.554
Aktien		US6937181088	PACCAR INC PCAR	USD		8.680	8.680
Aktien		US7010941042	PARKER HANNIFIN CORP PH	USD		1.176	1.176
Aktien		US7134481081	PEPSICO INC PEP	USD			16.285
Aktien		US7475251036	QUALCOMM INC QCOM	USD		2.671	6.256
Aktien		US7782961038	ROSS STORES INC ROST	USD		2.749	7.986
Aktien		LR0008862B68	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD RCL	USD		3.740	3.740
Aktien		US75513E1010	RTX CORP RTX	USD		8.437	8.437
Aktien		AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD SLB	USD		10.365	10.365

Wertpapierart	OGAW/§ 166	ISIN	Wertpapierbezeichnung	Währung		Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Aktien		IE00BKVD2N49	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS STX	USD		4.769	4.769
Aktien		US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE SHW	USD			7.011
Aktien		US8318652091	SMITH (A.O.) CORP AOS	USD			6.003
Aktien		US8807701029	TERADYNE INC TER	USD		3.534	3.534
Aktien		US88262P1021	TEXAS PACIFIC LAND CORP TPL	USD		831	1.108
Aktien		US88339J1051	TRADE DESK INC/THE -CLASS A TTD	USD		6.559	6.559
Aktien		US8936411003	TRANSDIGM GROUP INC TDG	USD		742	742
Aktien		US91307C1027	UNITED THERAPEUTICS CORP UTHR	USD		484	2.460
Aktien		US92338C1036	VERALTO CORP VLTO	USD		6.191	6.191
Aktien		US92343E1029	VERISIGN INC VRSN	USD		3.590	5.732
Aktien		US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES V	USD		1.176	4.900
Aktien		US3848021040	WW GRAINGER INC GWW	USD			564

### 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.

### Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos	Value-at-Risk Ansatz relativ		
Verwendetes Referenzvermögen	100% MSCI USA Net		
Value-at-Risk	Niedrigster Wert	-7,43	Ein negativer Wert bedeutet ein geringeres Risiko als das Vergleichsvermögen, während ein positiver Wert ein gegenüber dem Vergleichsvermögen höheres Risiko des Fonds ausweist.
	Ø Wert	0,19	
	Höchster Wert	16,22	
Verwendetes Modell	historische Simulation (99 % Konfidenzniveau, 20 Banktage Halteperiode, Länge der Datenhistorie gemäß § 18 Abs. 1 Z 3 DerVO)		
Durchschnittliche Höhe des Leverage bei Verwendung der Value-at-Risk Berechnungsmethode unter Nominalwertbetrachtung	0,00 %		

**An Mitarbeiter der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. gezahlte Vergütungen in EUR (Geschäftsjahr 2023 der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.)**

Anzahl der Mitarbeiter gesamt	281
Anzahl der Risikoträger	94
fixe Vergütungen	27.084.610,23
variable Vergütungen (Boni)	2.689.523,10
<b>Summe Vergütungen für Mitarbeiter</b>	<b>29.774.133,33</b>
davon Vergütungen für Geschäftsführer	1.332.891,89
davon Vergütungen für Führungskräfte (Risikoträger)	2.301.015,53
davon Vergütungen für sonstige Risikoträger	10.783.571,36
davon Vergütungen für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	230.294,55
davon Vergütungen für Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsführer und Risikoträger	0,00
<b>Summe Vergütungen für Risikoträger</b>	<b>14.647.773,33</b>

- Den verbindlichen Rahmen für die Umsetzung der in den §§ 17 a bis c InvFG bzw. § 11 AIFMG und Anlage 2 zu § 11 AIFMG enthaltenen Vorgaben für die Vergütungspolitik und -praxis bilden die seitens Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlassenen Vergütungsrichtlinien („Vergütungsrichtlinien“). Auf Basis der Vergütungsrichtlinien werden die fixen und variablen Vergütungsbestandteile festgelegt.
- Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verfügt – basierend auf den Unternehmenswerten und auf klaren, gemeinsamen Rahmenbedingungen – über ein systematisches, strukturiertes, differenzierendes und incentivierendes Entgeltsystem. Das Entgelt der Mitarbeiter setzt sich aus fixen Gehaltsbestandteilen sowie bei manchen Positionen zusätzlich auch aus variablen Gehaltsbestandteilen zusammen. Die Vergütung, insbesondere auch der variable Gehaltsbestandteil (sofern anwendbar), orientiert sich an einer objektiven Organisationsstruktur („Job-Grades“). Die Entgeltleistungen werden auf Basis laufend durchgeführter Marktvergleiche und abhängig von der lokalen Vergütungspraxis festgelegt. Ziel ist es, die Mitarbeiter nachhaltig im Unternehmen zu halten und gleichzeitig deren Leistung und Entwicklung im Rahmen einer Führungs- oder Fachkarriere zu fördern.
- In der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. ist das Grundgehalt (Fixvergütung) eine nicht im Ermessen stehende Vergütung, die nicht nach Maßgabe der Leistung des Unternehmens (operatives Ergebnis) oder des Einzelnen (individuelle Zielerreichung) variiert. Es spiegelt in erster Linie die einschlägige Berufserfahrung und die organisatorische Verantwortung wider, wie sie in der Aufgabenbeschreibung des Angestellten als Teil der Anstellungsbedingungen dargelegt ist. Das fixe Gehalt wird auf Basis des Marktwerts, der individuellen Qualifikation und der Position in der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. bestimmt. Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verwendet alle üblichen Instrumente des Vergütungs-Managements (z. B. Vergütungsstudien im In- und Ausland, Salary Bands, Positionsgrading).
- Das variable Gehalt basiert auf der Erreichung von Unternehmens- und Leistungszielen, die im Rahmen eines Performance Management Prozesses festgelegt und überprüft werden. Die Ziele der Mitarbeiter leiten sich aus den strategischen Unternehmenszielen, den Zielen ihrer Organisationseinheit bzw. Abteilung sowie aus ihrer Funktion ab. Die Zielvereinbarungen sowie die Feststellung der Zielerreichungen (= Leistung) des Mitarbeiters werden im Rahmen jährlich stattfindender Mitarbeitergespräche ermittelt („MbO-System“).
- Die Zielstruktur in der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. unterscheidet einerseits zwischen qualitativen Zielen – dazu zählen individuelle Ziele oder Bereichs- und Abteilungsziele – und andererseits quantitativen Zielen, z. B. Performance- und Ertragszielen, sowie quantifizierbaren Projektzielen. Jede Führungskraft hat zudem Führungsziele. In den Kernbereichen – Vertrieb und Fondsmanagement – gibt es zusätzlich quantitative ein- bzw. mehrjährige Ziele.
- Seit der Leistungsperiode 2015 wird ein Teil der variablen Vergütung für die Risikoträger – entsprechend der regulatorischen Vorgaben – in Form von Anteilen an einem von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verwalteten Investmentfonds ausbezahlt. Darüber hinaus werden, wie gesetzlich vorgesehen, Teile der variablen Vergütung von Risikoträgern auf mehrere Jahre verteilt rückgestellt und ausbezahlt.

- Der Aufsichtsrat der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. beschließt die vom Vergütungsausschuss festgelegten allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik, überprüft diese zumindest einmal jährlich und ist für ihre Umsetzung und für die Überwachung in diesem Bereich verantwortlich. Der Aufsichtsrat ist dieser Pflicht zuletzt am 29.11.2024 nachgekommen. Änderungsbedarf bzw. Unregelmäßigkeiten hinsichtlich der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. wurden nicht festgestellt.
- Darüber hinaus wird mindestens einmal jährlich im Rahmen einer zentralen und unabhängigen internen Überprüfung festgestellt, ob die Vergütungspolitik gemäß den geltenden Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wurde. Die Interne Revision der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. hat ihren aktuellsten Bericht am 18.10.2024 veröffentlicht. Aus diesem Bericht ergeben sich keine materiellen Feststellungen hinsichtlich der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
- Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. in der Berichtsperiode.

### Vergütungsgrundsätze der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

- Die Vergütungsgrundsätze der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. unterstützen die Geschäftsstrategie und die langfristigen Ziele, Interessen und Werte des Unternehmens bzw. der von Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. verwalteten Investmentfonds.
- Die Vergütungsgrundsätze der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. beziehen Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenskonflikten mit ein.
- Die Vergütungsgrundsätze und -politiken der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen im Einklang mit soliden und wirkungsvollen Risikoübernahmepraktiken und fördern diese und vermeiden Anreize für eine nicht angemessene Risikofreudigkeit, die das tolerierte Risiko der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. bzw. der von ihr verwalteten Investmentfonds übersteigt.
- Der Gesamtbetrag der variablen Vergütung schränkt die Fähigkeit der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., ihre Kapitalbasis zu stärken, nicht ein.
- Die variable Vergütung wird nicht mittels Instrumenten oder Methoden bezahlt, die die Umgehung der gesetzlichen Anforderungen erleichtern.
- Mitarbeiter, die in Kontrollfunktionen beschäftigt sind, werden unabhängig von der Geschäftseinheit, die sie überwachen, entlohnt, haben eine angemessene Autorität und ihre Vergütung wird auf der Grundlage des Erreichens ihrer organisatorischen Zielvorgaben in Verbindung mit ihren Funktionen, ungeachtet der Ergebnisse der Geschäftstätigkeiten, die sie überwachen, festgelegt.
- Eine garantierte variable Vergütung steht nicht im Einklang mit einem soliden Risikomanagement oder dem „pay-for-performance“-Grundsatz („Entlohnung für Leistung“) und soll nicht Teil zukünftiger Vergütungspläne sein; eine garantierte variable Vergütung ist die Ausnahme, sie erfolgt nur im Zusammenhang mit Neueinstellungen und nur dort, wo die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. eine solide und starke Kapitalgrundlage hat und ist auf das erste Beschäftigungsjahr beschränkt.
- Alle Zahlungen bezüglich der vorzeitigen Beendigung eines Vertrages müssen die im Laufe der Zeit erzielte Leistung widerspiegeln und belohnen keine Misserfolge oder Fehlverhalten.

### An Mitarbeiter des beauftragten Managers gezahlte Vergütungen in EUR

Der beauftragte Manager Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft hat für das Geschäftsjahr 2023 folgende Informationen zu an seine Mitarbeiter gezahlten Vergütungen in EUR veröffentlicht:

Anzahl der Mitarbeiter gesamt	115,31
fixe Vergütungen	10.777.617,14
variable Vergütungen (Bonis)	896.928,57
direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00
<b>Summe Vergütungen für Mitarbeiter</b>	<b>11.674.545,71</b>

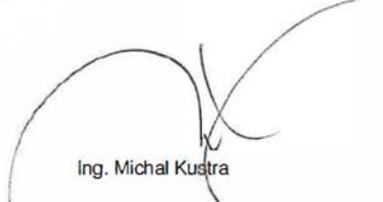
**Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. berücksichtigt den Code of Conduct der österreichischen Investmentfondsindustrie 2012.**

Wien, am 13. März 2025

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



Mag. (FH) Dieter Aigner



Ing. Michal Kustra



Mag. Hannes Cizek

## Bestätigungsvermerk

### Bericht zum Rechenschaftsbericht

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Wien, über den von ihr verwalteten Kathrein US Equity, bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. November 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 30. November 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.

#### Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats 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 Aufsichtsrat 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 Aufsichtsrat 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.

### **Auftragsverantwortlicher Wirtschaftsprüfer**

Der für die Abschlussprüfung auftragsverantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Mag. Wilhelm Kovsca.

Wien  
13. März 2025

KPMG Austria GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Wilhelm Kovsca  
Wirtschaftsprüfer

## Steuerliche Behandlung

Mit Inkrafttreten des neuen Meldeschemas (ab 06.06.2016) wird die steuerliche Behandlung von der Österreichischen Kontrollbank (OeKB) erstellt und auf [my.oekb.at](http://my.oekb.at) veröffentlicht. Die Steuerdateien stehen für sämtliche Fonds zum Download zur Verfügung. Zusätzlich sind die Steuerdateien auch auf unserer Homepage [www.rcm.at](http://www.rcm.at) erhältlich. Hinsichtlich Detailangaben zu den anrechenbaren bzw. rückerstattbaren ausländischen Steuern verweisen wir auf die Homepage [my.oekb.at](http://my.oekb.at).

## Fondsbestimmungen

### Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds Kathrein US Equity, 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 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (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. Es werden keine effektiven Stücke ausgegeben.

#### **Artikel 2 Depotbank (Verwahrstelle)**

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Raiffeisen Bank International AG, Wien.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle), die Raiffeisen Landesbanken und die Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, Wien oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

#### **Artikel 3 Veranlagungsinstrumente und -grundsätze**

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG ausgewählt werden.

Der Investmentfonds investiert zumindest 95 % des Fondsvermögens in Form von direkt erworbenen Einzeltiteln, somit nicht indirekt über Investmentfonds oder über Derivate, in Aktien oder Aktien gleichwertigen Wertpapieren, die den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen, und an einer anerkannten Börse nach Art. 2 iVm Anhang II DVO (EU) 2016/1646 in der geltenden Fassung gehandelt werden. In Aktien oder Aktien gleichwertige Wertpapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in den USA haben, werden zumindest 51 % des Fondsvermögens veranlagt.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme zu dem in den Wesentlichen Anlegerinformationen und dem Prospekt angegebenen Referenzwert verwaltet.

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

Gegebenenfalls können Anteile an Investmentfonds erworben werden, deren Anlagerestriktionen hinsichtlich des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts und der unten zu den Veranlagungsinstrumenten angeführten Beschränkungen abweichen. Die jederzeitige Einhaltung des obig beschriebenen Veranlagungsschwerpunkts bleibt hiervon unberührt.

#### **Wertpapiere**

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

#### **Geldmarktinstrumente**

Geldmarktinstrumente dürfen bis zu 5 % 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.

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 5 % des Fondsvermögens erworben werden.

### **Anteile an Investmentfonds**

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen jeweils bis zu 5 % des Fondsvermögens und insgesamt bis zu 5 % des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als 10 % des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

### **Derivative Instrumente**

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie bis zu 5 % des Fondsvermögens (Berechnung nach Marktpreisen) und zur Absicherung eingesetzt werden.

### **Risiko-Messmethode des Investmentfonds**

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

#### **Value at Risk**

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

#### Relativer VaR

Der zuordenbare Risikobetrag für das Gesamtrisiko, ermittelt als Value-at-Risk – Wert von im Fonds getätigten Veranlagungen, ist auf maximal das Zweifache des VaR eines Referenzportfolios, welches den Anforderungen des § 16 Abs. 2 der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF. entspricht, begrenzt.

### **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen bis zu 5 % 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 % des Fondsvermögens aufnehmen.

### **Pensionsgeschäfte**

Nicht anwendbar.

### **Wertpapierleihe**

Nicht anwendbar.

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.

## **Artikel 4      Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme**

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

Der Wert der Anteile wird an jedem österreichischen Bankarbeitstag ermittelt.

### **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**

Die Ausgabe erfolgt zu jedem österreichischen Bankarbeitstag.

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von bis zu 3,50 % zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft.

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 Rücknahme erfolgt zu jedem österreichischen Bankarbeitstag.

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 auszuzahlen.

## **Artikel 5      Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom 1. Dezember bis zum 30. November.

## **Artikel 6      Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung**

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine, Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Auszahlung und Thesaurierungsanteilscheine 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.

### **Ertragnisverwendung 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 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. Februar des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab 15. Februar 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 Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

### **Ertragsverwendung 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. Februar 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 depoführenden Stellen 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 Kapitalertragsteuer vorliegen.

### **Ertragsverwendung 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 der 15. Februar des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depoführenden Stellen 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 Kapitalertragsteuer vorliegen.

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

### **Ertragsverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Auszahlung (Vollthesaurierer Auslandstranche)**

Der Vertrieb der Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Auszahlung erfolgt ausschließlich im Ausland.

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, Abwicklungsgebühr**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung

- bis zu einer Höhe von 0,75 % des Fondsvermögens für die Anteilscheingattung „Tranche I“ bzw.
- bis zu einer Höhe von 1,25 % des Fondsvermögens für sonstige Anteilscheingattungen

die für jeden Kalendertag auf Basis des jeweiligen Fondsvermögens errechnet, abgegrenzt und monatlich entnommen wird.

Zusätzlich kann nach Maßgabe des Prospekts bei allen oder bestimmten Anteilsgattungen jährlich eine variable Verwaltungsgebühr verrechnet werden. Diese variable Erfolgsgebühr beträgt maximal 20 % jener Wertentwicklung des Fonds, die über der Wertentwicklung des Referenzwerts MSCI USA Net im jeweiligen Geschäftsjahr liegt (Outperformance).

Dabei muss eine gegenüber dem Referenzwert negative relative Wertentwicklung des Fonds (Underperformance) bezogen auf zumindest die letzten 10 Rechnungsjahre aufgeholt werden, bevor neuerlich eine variable Erfolgsgebühr verrechnet werden kann.

Es wird darauf hingewiesen, dass eine variable Erfolgsgebühr auch dann verrechnet werden kann, wenn die Wertentwicklung des Fonds negativ ist, aber über der Wertentwicklung des Referenzwertes liegt.

Die variable Erfolgsgebühr wird auf Basis des durchschnittlichen Volumens des Fonds beziehungsweise jeder betroffenen Anteilsgattung - jeweils bezogen auf die Periode vom Beginn des Rechnungsjahres bis zum jeweiligen Berechnungsstichtag - täglich abgegrenzt und beeinflusst erfolgswirksam den täglich ermittelten Rechenwert. Während des Rechnungsjahres kommt es je nach Performanceverlauf im Vergleich zum Referenzwert 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 jährlich nach Ende des Rechnungsjahres zum Monatsultimo des Folgemonats.

Der Investmentfonds ist bezüglich des oben genannten Referenzwerts MSCI USA Net Nutzer im Sinne der VO (EU) 2016/1011 (Referenzwerte-VO). Für den Fall, dass sich dieser Referenzwert wesentlich ändert oder nicht mehr bereitgestellt wird, hat die Verwaltungsgesellschaft robuste schriftliche Pläne mit Maßnahmen aufgestellt, die sie ergreifen würde. Weitere Informationen dazu finden sich im Prospekt.

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

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

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 von 0,5 % des Fondsvermögens.

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

**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 geregelten 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 geregelten Märkte finden Sie unter**

[https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma\\_registers\\_upreg12](https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg12)

**1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der Geregelten Märkte zu subsumieren:**

1.2.1. 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")
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, Fukuoka, Sapporo
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal

<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.



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)

## 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.