



Meinl EQUITY AUSTRIA

HALBJAHRESBERICHT 2010 / 2011

Meinl 
Investment

JULIUS MEINL INVESTMENT
Gesellschaft m.b.H.

Meinl EQUITY AUSTRIA

Halbjahresbericht
2010 / 2011

JULIUS MEINL INVESTMENT Gesellschaft m.b.H.

1010 Wien, Kärntnerring 2
Telefon (01) 531 88
Telefax (01) 531 88 460

Gesellschafter

Meinl Bank AG, Wien

Staatskommissäre

MR Mag. Edith Peters, Wien
OR Mag. Karin Kufner, Wien (ab 01.07.2010)

Aufsichtsrat

Dr. Benedikt Spiegelfeld, Wien, Vorsitzender
Dr. Daniel Charim Wien, Vorsitzender-Stv.
Mag. Wolfgang Werfer (ab 01.09.2010)
Wolfgang Matejka (bis 31.08.2010)

Geschäftsführung

Arno Mittermann, Wiener Neustadt
Dr. Wolf Dietrich Kaltenegger, Wien
Mag. Wolfgang Werfer, Wien (bis 31.08.2010)

Prokurist

Mag. Nicole Strebinger, Wien

Anlagebeirat

Vst. Dir. Martin Bruckner, Wien
Dr. Ulrich Stepski-Doliwa, Haid bei Ansfelden
Gen.Dir. KR Herbert Fichta, Wien

Depotbank

Meinl Bank AG, Wien

Publikumsfonds der JULIUS MEINL INVESTMENT Ges.m.b.H.

MEINL EXCLUSIVE WORLD EQUITIES MEINL EXCLUSIVE WORLD	Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG
BONDS & PROPERTIES MEINL TRIO	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL ALLINVEST MEINL ASIA CAPITAL	Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL CAPITAL INVEST MEINL CORE EUROPE	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL CAPITOL 1 MEINL EQUITY AUSTRIA	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL EASTERN EUROPE MEINL EURO BOND PROTECT	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL GLOBAL PROPERTY MEINL INDIA GROWTH	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL JAPAN TREND MEINL LIQUID	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL QUATTRO eu MEINL WALL STREET CAPITAL	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG

Fondsmanagement

MEINL EXCLUSIVE WORLD EQUITIES MEINL EXCLUSIVE WORLD	Mag. Nicole Strebinger, CIIA / Mag. Robert Binder
BONDS & PROPERTIES MEINL TRIO	Mag. Nicole Strebinger, CIIA / Mag. Robert Binder Arno Mittermann
MEINL ALLINVEST MEINL ASIA CAPITAL	Arno Mittermann Amundi Hong Kong Limited
MEINL CAPITAL INVEST MEINL CAPITOL 1	Arno Mittermann Jacqueline Miksits
MEINL CORE EUROPE MEINL EASTERN EUROPE	Arno Mittermann Advisory Invest GmbH, Wien
MEINL EQUITY AUSTRIA MEINL EURO BOND PROTECT	Matejka & Partner Asset Management GmbH Jacqueline Miksits
MEINL GLOBAL PROPERTY MEINL INDIA GROWTH	Jacqueline Miksits Amundi Hong Kong Limited
MEINL JAPAN TREND MEINL LIQUID	Arno Mittermann Jacqueline Miksits
MEINL QUATTRO eu MEINL WALL STREET CAPITAL	Mag. Nicole Strebinger, CIIA / Mag. Robert Binder Arno Mittermann

Wirtschaftsprüfer

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH, Wien

Meinl EQUITY AUSTRIA

Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG

- ISIN AT0000859368 Ausschüttung -

Sehr geehrter Anteilsinhaber!

Die JULIUS MEINL INVESTMENT Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den nachfolgenden Bericht des Meinl EQUITY AUSTRIA, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG für das erste Halbjahr vom 1. November 2010 bis 29. April 2011 des laufenden einundzwanzigsten Geschäftsjahres vorzulegen:

Das Fondsvolumen veränderte sich von 54,60 Mio. EUR zu Beginn des Geschäftsjahres 2010/2011 auf 58,64 Mio. EUR zu Ende des ersten Halbjahres und die Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile veränderte sich von 323.379 Stück auf 314.813 Stück per 29. April 2011.

Der errechnete Wert veränderte sich während des Geschäftsjahres 2010/2011 für einen Ausschüttungsanteil von EUR 168,85 auf EUR 186,28. Unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der am 15.12.2010 ausbezahlten Ausschüttung in der Höhe von EUR 0,07 je Anteil (zum errechneten Wert des Ex-Tag von EUR 181,29), beträgt die Wertveränderung +10,37 % für das erste Halbjahr 2010/2011.

Der gesetzlich vorgeschriebene vereinfachte sowie vollständige Verkaufsprospekt ist in seiner aktuellen Fassung bei der Julius Meinl Investment Ges.m.b.H., 1010 Wien, Körntnering 2 sowie deren Depotbank, der Meinl Bank AG, 1014 Wien, Bauernmarkt 2, kostenlos erhältlich. Die erstmalige Kundmachung erfolgte im Amtsblatt zur Wiener Zeitung am 31.12.1993.

DER ÖSTERREICHISCHE KAPITALMARKT

Der deutliche Anstieg des Österreichischen Aktienmarktes in 2010 setzte sich auch im letzten Abschnitt dieses Geschäftsjahres fort. Einer leichten Konsolidierung im November folgte ein deutlicher Kursanstieg von Dezember bis Mitte Februar. Die Ursachen dafür lagen in der Antizipation einer langsamen Lösung der europäischen Schuldenkrise und, parallel zu einer Korrektur an den Rentenmärkten, einer aktiven Suche institutioneller Investoren nach Rendite in den herkömmlichen Aktienmärkten. Dieser Zug in die Märkte war zuerst von Investments in Banken und Versicherungen getragen, wurde aber rasch in Value-Aktien und Dividendenwerte gelenkt.

Die seit Jahren steigenden Rohstoffwerte übten nach wie vor hohen Druck auf einzelnen Ökonomien aus und so lässt sich auch die zunehmende Unruhe in Nordafrika, begonnen mit einem Aufstand der Volksmassen in Tunesien, in erster Linie mit den massiv gestiegenen Lebenserhaltungskosten begründen. Der Ärger der lokalen Volksmassen erfasste neben Tunesien auch Ägypten und die angrenzenden arabischen Staaten. An den Kapitalmärkten stieg daher das Risikobewusstsein erneut und ließ den Ölpreis steigen und die Aktien fallen. Als dann noch im März ein gewaltiges Erdbeben, gefolgt von einem zerstörerischen Tsunami vor Japans Küste, nicht nur enorme Verwüstung, sondern auch den Kollaps eines lokalen Atomkraftwerks auslöste, korrigierten die Märkte global. Die bestehende Sorge vor einem nachlassenden globalen Wirtschaftswachstum wurde von massiven Umwelt- und Energiebedenken überlagert. Die globale Energiepolitik wurde in Folge intensiv hinterfragt und insbesondere Europa, mit Deutschland an der Spitze, reagierte restriktiv gegenüber Atomkraft. Österreichs Versorger profitierten dagegen in dieser Diskussion durch ihren ökologischen Erzeugungsmix. Gegen Ende der Berichtsperiode wurde erneut Europas Schuldenpolitik in den Mittelpunkt der Wahrnehmung getragen, was nach der zwischenzeitlich erfolgten Erholung der Märkte, erneut für einen Dämpfer sorgte.

In Summe entwickelte sich der Österreichische Aktienmarkt in der Berichtsperiode mit +7,02%, dem die Performance des Meinl Equity Austria mit +10,37% erfreulich gegenüberstand.

Die Gründe für diese angenehme Entwicklung lagen in einer Reduktion von Finanzwerten und einer bewussten Selektion von Versorgern, Grundstoffunternehmen und Nischenplayern im Industriebereich.

Zu den größten Positionen im Meinl Equity Austria zählten im Berichtszeitraum Telekom Austria, Voest Alpine, EVN, Verbund und RHI. Ergänzt wurden diese Schwergewichte um Investments in Wolford, Kapsch Trafficcom Semperit und Mayr Melnhof.

Für das kommende Geschäftsjahr wird mit einem deutlich verbesserten Umfeld für Aktien gerechnet. Begründet wird dies mit einer weiterhin anziehenden Inflation, der Erwartung von Lockerungen in den Investmentvorschriften von Pensionskassen und Versicherungen und einer positiv verlaufenden Konjunktorentwicklung die sich, im Verein mit weiterhin billigem Geld der Notenbanken und einer praktikablen Lösung der Europäischen Schuldenkrise, manifestieren sollte.

ANLAGEPOLITIK

Der Meinl EQUITY AUSTRIA lag mit einer Wertentwicklung von +10,37% erfreulich vor der Benchmark ATX. Die selbstbewusste Gewichtung von Indexschwergewichten legte die Basis für diesen Erfolg. Der Fokus auf hohe und stabile Dividenden ergänzte die Titelselektion. Finanzwerte wurden gegen Ende der Berichtsperiode nochmals geringer gewichtet um der erneut gestiegenen Sensitivität bezüglich der Belastungen dieses Sektors aus Steuer und Bondmarkt zu entsprechen. Im Gegenzug wurde stärkeres Gewicht auf Versorger und Grundstoffe gelegt. Mit einem Anspringen des Interesses internationaler Investoren gegenüber CEE wird der Investitionsgrad in österreichischen Finanzwerten wieder erhöht werden. Der Investitionsgrad des Fonds ist nach wie vor hoch.

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS PER 29. APRIL 2011 Meinl EQUITY AUSTRIA

Wertpapierbezeichnung	Kenn- nummer	Währung	Bestand 29.04.2011 Stk./Nom.	Käufe Zugänge 1) im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Aktien								
Allgemeine Bauges. A.Porr AG Vorzugsaktien	AT0000609631	EUR	2.998	1.277	0	59,0000	176.882,00	0,30
Andritz Aktiengesellschaft	AT0000730007	EUR	25.307	15.000	25.000	70,0000	1.771.490,00	3,02
AMAG Austria Metall AG	AT000000AMAG3	EUR	45.000	45.000	0	17,6000	792.000,00	1,35
Bank für Kärnten und Steiermark Aktien	AT0000624705	EUR	3.000	2.000	0	18,3000	54.900,00	0,09
Bank für Kärnten und Steiermark Vorzugsaktien	AT0000624739	EUR	3.000	2.000	0	15,2000	45.600,00	0,08
Bank für Oberösterreich und Salzburg Stammaktien	AT0000625108	EUR	2.000	0	0	45,0000	90.000,00	0,15
Bank für Oberösterreich und Salzburg Vorzugsaktien	AT0000625132	EUR	5.000	0	0	39,2000	196.000,00	0,33
Bank für Tirol und Vorarlberg Aktien	AT0000625504	EUR	745	745	0	19,5500	14.564,75	0,02
Bank für Tirol und Vorarlberg Aktien Vorzugsaktien	AT0000625538	EUR	6.769	89	0	17,8500	120.826,65	0,21
Best Water Technology AG	AT0000737705	EUR	105.766	52.112	0	20,6150	2.180.366,09	3,72
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EUR	69.348	20.000	20.000	34,8250	2.415.044,10	4,12
EVN AG	AT0000741053	EUR	191.002	81.127	60.000	12,9250	2.468.700,85	4,21
Frauenthal Holding AG Aktien	AT0000762406	EUR	106.872	0	0	12,8600	1.374.373,92	2,34
Immofinanz AG	AT0000809058	EUR	1.005.000	1.020.000	500.000	3,2200	3.236.100,00	5,52
Intercell AG	AT0000612601	EUR	160.000	210.000	163.194	6,1800	988.800,00	1,69
Kapsch TrafficCom AG	AT0000KAPSCH9	EUR	42.144	23.553	10.100	64,0000	2.697.216,00	4,60
Lenzing Aktiengesellschaft Stammaktien	AT0000644505	EUR	1.191	12.724	13.533	87,9900	104.796,09	0,18
Manner Josef & Company.AG Aktien	AT0000728209	EUR	3.536	0	0	44,0100	155.619,36	0,27
Mayr-Melnhof Karton Aktiengesellschaft	AT0000938204	EUR	31.228	19.243	6.000	81,1900	2.535.401,32	4,32
OMV Aktien à S 100,--	AT0000743059	EUR	94.210	40.000	125.000	31,0000	2.920.510,00	4,98
Palfinger AG	AT0000758305	EUR	40.000	40.000	62.526	28,0500	1.122.000,00	1,91
Radex-Heraklith Industriebetriebe AG	AT0000676903	EUR	185.019	122.762	0	24,1150	4.461.733,19	7,61
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	EUR	43.307	55.000	105.000	37,7000	1.632.673,90	2,78
Rosenbauer International AG	AT0000922554	EUR	26.286	26.286	0	40,8400	1.073.520,24	1,83
Österreichische Post AG	AT0000APOST4	EUR	77.000	28.000	10.000	24,2500	1.867.250,00	3,18
Sanochemia Pharmazeutika Aktiengesellschaft	AT0000776307	EUR	150.000	150.000	0	3,1200	468.000,00	0,80
Semperit Holding AG	AT0000785555	EUR	27.086	10.000	43.391	39,4500	1.068.542,70	1,82
Strabag SE Aktien	AT000000STR1	EUR	65.000	24.840	25.000	22,4000	1.456.000,00	2,48
Teak Holz International AG	ATOTEAKHOLZ8	EUR	210.000	210.000	0	6,2000	1.302.000,00	2,22
Telekom Austria Aktiengesellschaft	AT0000720008	EUR	488.500	128.000	114.000	10,4000	5.080.400,00	8,66
UNIQA Versicherung	AT0000821103	EUR	35.950	3.450	0	15,2400	547.878,00	0,93
Verbund Aktiengesellschaft	AT0000746409	EUR	110.775	138.480	98.000	30,6700	3.397.469,25	5,79
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	EUR	20.500	20.500	50.918	40,3200	826.560,00	1,41
Voest-Alpine AG Aktien	AT0000937503	EUR	43.008	0	80.000	33,7400	1.451.089,92	2,47
Wienerberger AG Aktien	AT0000831706	EUR	31.398	20.000	165.000	14,0750	441.926,85	0,75
Wolford Aktiengesellschaft	AT0000834007	EUR	105.019	36.100	16.835	27,0000	2.835.513,00	4,84
Zumtobel AG	AT0000837307	EUR	60.000	70.000	10.000	24,2000	1.452.000,00	2,48
							54.823.748,18	93,49
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte							EUR 54.823.748,18	93,49
Nicht notierte Wertpapiere								
Aktien								
Allgemeine Bauges. A.Porr AG Kapitalanteilscheine	AT0000609664	EUR	4.251	0	0	55,0000	233.805,00	0,40
							233.805,00	0,40
Summe der nicht notierten Wertpapiere							EUR 233.805,00	0,40

Summe Wertpapiervermögen							EUR 55.057.553,18	93,88
--------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	-------

Finanzterminkontrakte ohne
Absicherungszweck

Gekaufte Optionsrechte auf
Finanzterminkontrakte (Long-Pos.)

Stock-styled Optionsrechte

Optionsrechte auf Wertpapier-
Indexkontrakte

Call ATX Juni 2011 2240	AT000AD0NVY7	EUR	100	0	0 616,5800	616.580,00	1,05
Call ATX Juni 2011 2900	AT000AD0TUN9	EUR	190	0	0 40,8000	77.520,00	0,13
						694.100,00	1,18

Summe der Finanzterminkontrakte ohne Absicherungszweck						EUR	694.100,00	1,18
---	--	--	--	--	--	-----	-------------------	-------------

Bankguthaben

EUR-Guthaben Kontokorrent

EUR	2.962.227,23		2.962.227,23	5,05
-----	--------------	--	--------------	------

Summe der Bankguthaben			EUR	2.962.227,23	5,05
------------------------	--	--	-----	---------------------	-------------

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben

EUR	118,67		118,67	0,00
-----	--------	--	--------	------

Verwaltungsgebühren

EUR	-70.642,14		-70.642,14	-0,12
-----	------------	--	------------	-------

Depotgebühren

EUR	323,38		323,38	0,00
-----	--------	--	--------	------

Summe sonstige Vermögensgegenstände			EUR	-70.200,09	-0,12
-------------------------------------	--	--	-----	-------------------	--------------

FONDSVERMÖGEN

			EUR	58.643.680,32	100,00
--	--	--	-----	----------------------	---------------

Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000859368		EUR	186,28
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000859368		STK	314.813

Wien, im Juni 2011

JULIUS MEINL INVESTMENT
GESELLSCHAFT M.B.H.

Arno Mittermann

Dr. Wolf Dietrich Kaltenecker

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 28.04.2011 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs
---------	-----------	------

Marktschlüssel

Börseplatz

Börse Wien

Börse Wien

Wiener Börse AG

Wiener Börse AG

1) Aufgrund von EDV Umstellungen werden die Einlieferungen der bestehenden WP-Bestände ebenfalls als Käufe/Zugänge dargestellt.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung aufscheinen:

Wertpapierbezeichnung	Kenn- nummer	Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
-----------------------	-----------------	---------	------------------	---------------------

Ausschüttungsäquivalent

Amtlicher Handel und organisierte Märkte

Aktien

Bene AG	AT00000BENE6	EUR	0	265.432
Conwert Immobilien Invest SE	AT0000697750	EUR	10.000	160.000
CA Immobilien Anlagen AG Aktien à 1000,-	AT0000641352	EUR	25.000	90.000
JoWood Entertainment AG	AT0000747357	EUR	0	59.865
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	AT0000946652	EUR	0	22.305
Sparkasse Immobilien AG	AT0000652250	EUR	100.000	100.000

Neuemissionen

**Zulassung zum amtlichen Handel
vorgesehen**

Bezugsrechte

Bezugsrechte A/EVN AG	AT0000A0LHS4	EUR	169.875	169.875
Bezugsrechte Immofinanz	AT0000A0NE79	EUR	705.000	705.000
Bezugsrechte Verbund AG	AT0000A0LNK9	EUR	42.295	42.295

Geschlossene Finanzterminkontrakte im Berichtsjahr

ATX Future Dezember 2010	AXZ0	EUR	50,00	50,00
ATX Future Dezember 2010	AXZ0	EUR	50,00	50,00
ATX Future März 2011	AT000AD0LSV3	EUR	20,00	20,00
ATX Future März 2011	AT000AD0LSV3	EUR	20,00	20,00
Call ATX März 2011 2900	AT000AD0TUG3	EUR	1,00	1,00
Call ATX März 2011 2900	AT000AD0TUG3	EUR	29,00	29,00
Call ATX März 2011 3000	AT000AD0YGL2	EUR	17,00	17,00
Call ATX März 2011 3000	AT000AD0YGL2	EUR	13,00	13,00

Risikohinweis:

Es besteht das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko).

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds 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.