



Meinl EASTERN EUROPE

HALBJAHRESBERICHT 2011

**Meinl**   
Investment

JULIUS MEINL INVESTMENT  
Gesellschaft m.b.H.

# **Meinl EASTERN EUROPE**

Halbjahresbericht  
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 EASTERN EUROPE

Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG

- ISIN AT0000A05JR9 Thesaurierung -

## Sehr geehrter Anteilssinhaber!

Die JULIUS MEINL INVESTMENT Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den nachfolgenden Bericht des Meinl EASTERN EUROPE, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG für das erste Halbjahr vom 1. März 2011 bis 31. August 2011 des laufenden fünften Geschäftsjahres vorzulegen:

Das Fondsvolumen veränderte sich von 2,53 Mio. EUR zu Beginn des Geschäftsjahres 2011/2012 auf 1,99 Mio. EUR zu Ende des ersten Halbjahres und die Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile veränderte sich von 57.989 Stück auf 57.791 Stück per 31. August 2011.

Der errechnete Wert veränderte sich während des Geschäftsjahres 2011/2012 für einen Thesaurierungsanteil von EUR 43,59 auf EUR 34,44. Unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der am 15.04.2011 ausbezahlten Auszahlung in der Höhe von 0,00 EUR je Anteil, beträgt die Wertveränderung -20,99 % für das erste Halbjahr 2011/2012.

Der gesetzlich vorgeschriebene vereinfachte sowie vollständige Verkaufsprospekt ist in seiner aktuellen Fassung bei der Julius Meinl Investment Ges.m.b.H., 1010 Wien, Kärntnerring 2 sowie deren Depotbank, der Meinl Bank AG, 1014 Wien, Bauernmarkt 2, kostenlos erhältlich. Die erstmalige Kundmachung erfolgte im Amtsblatt zur Wiener Zeitung am 12. Juni 2007.

Seit 1.9.2011 ist das Investmentfondsgesetz (InvFG) 2011 in Kraft. Die im Rechenschaftsbericht / Halbjahresbericht genannten Bestimmungen bzw. gesetzlichen Verweise beziehen sich noch auf das InvFG 1993.

Dies gilt auch für die Fondsbestimmungen, welche auf Basis der im Zulassungszeitpunkt geltenden Rechtslage genehmigt wurden.

## Anlagepolitik Meinl Eastern Europe - Halbjahresbericht 2010 per 31.August 2011

Die Entwicklung der osteuropäischen Märkte war in der Berichtsperiode von einer allmählichen Abschwächung der Weltwirtschaft und dem Auslaufen der stimulierenden Maßnahmen geprägt.

Die Hoffnung der Märkte auf eine Fortsetzung der offensiven Ausgabenpolitik hatte mit dem Erreichen der Schuldengrenze in den USA und dem Verlust der Bestbonitätsnote AAA für die USA einen gravierenden psychologischen Rückschlag erfahren. Die suboptimalen politischen Positionierungskämpfe zeigten erneut die Grenzen der traditionellen Wirtschafts-, Geld- und Inflationspolitik auf und führten zu einer Erosion des Vertrauens.

Was kann man weiter tun? Die zwei möglichen Konzepte konzentrieren sich einerseits aufs Sparen (Gefahr von Deflation, Arbeitslosigkeit, Instabilität) oder auf monetäre Expansion und „weginflationieren“ der alten Schulden. (Kapitalvernichtung, Probleme durch hohe Kreditzinsen von schlechten Bonitäten, Misstrauen, Abwanderung von Kapital). Beide Varianten bieten genug Anlass zur Sorge und werden seit Anfang August auch intensiv in den Märkten eingepreist.

Während in der Krise 2008/09 vor allem die Märkte der Emerging Markets stark gelitten haben, hat sich nunmehr die Korrektur an den fragileren Komponenten der globalen Wirtschaft orientiert und man kann im Wesentlichen von einer effizienten und selektiven Korrektur auf hohem Informationsniveau bzw. von einer Reallokation von Kapital in hoffnungsreichere Märkte und Sektoren sprechen. Das zeigt sich an zwei Beispielen: Die Aktienmärkte in Deutschland und Italien sind stärker gefallen als in Russland oder Brasilien. Die Banken- und Versicherungsaktien haben sich mehr als halbiert während die Aktien der Düngemittelbranche nahe der Sektorhöchststände notieren.

Anfang August 2011 haben wir mit dem Aufbau von rund 25 % Bargeld und Anleihen einen frühzeitig defensiven Schritt gesetzt und diesen im Wesentlichen bis zum Ende des Berichtszeitraums beibehalten. Aufgrund der hohen zyklischen Anteile im Fonds (großer Vorteil in den Vorjahren) korrigierte der Fonds um rund 4 % stärker als der MSCI Osteuropa Index.

Tabelle:

Meinl Eastern Europe Fund

Performance: Zeitraum 28.2.2011 bis 31.8.2011

Land / Region	Index	Wert 28.02.	Wert 31.08.	Lokale Währung EUR	
Meinl Eastern Europe	MEASEUR AV	43,59	34,44		-20,99
MSCI Osteuropa	MXMU	561,11	485,35	-13,50	-17,21
Russland	RTSI\$	1969,91	1702,28	-13,59	-17,29
Polen	WIG20	2717,81	2450,95	-9,82	-13,57
Tschechien	PX	1244,10	1048,40	-15,73	-14,82
Ungarn	BUX	23155,50	18471,25	-20,23	-20,30
Rumänien	BET	5864,43	4804,33	-18,08	-18,52
Bulgarien	SOFIX	449,90	378,15	-15,95	-15,96
Ukraine	PFTS	1124,27	693,32	-38,33	-41,39
Balkan	BELEX15	763,80	632,92	-17,14	-15,56

## **Anlagepolitik:**

Wir erwarten im 2. Berichtshalbjahr eine anhaltend hohe Unsicherheit an den Märkten. Es bleibt kaum einschätzbar inwieweit China weiterhin stimulierend auf die globale Rohstoffnachfrage wirken kann, oder ob China schon einen größeren Virus in Form von Korruption und „misallocation of capital“ mit verheerenden schlummernden Verlusten eingefangen hat. Leider darf man auf die Aussagen eines diktatorisch geführten Wirtschaftssystems nicht allzu leichtgläubig vertrauen. Gleichzeitig eröffnet die höhere Unsicherheit auch Chancen die Aktien von guten Gesellschaften in längerfristig interessanten Branchen auf wieder günstigem Niveau aufzubauen

# ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS PER 31. AUGUST 2011 Meinl EASTERN EUROPE

Wertpapierbezeichnung	Kenn- nummer	Währung	Bestand 31.08.2011 Stk./Nom.	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>									
<b>Aktien</b>									
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	EUR	1.300	0	1.200	28,7250	37.342,50 <b>37.342,50</b>	1,88 <b>1,88</b>	
Ferrexpo PLC (GBP)	GB00B1XH2C03	GBP	7.500	7.500	0	3,6380	30.877,61 <b>30.877,61</b>	1,55 <b>1,55</b>	
MOL Magyar Olaj-es Gazipari Rt.(HUF)	HU0000068952	HUF	900	0	0	16.605,0000	54.783,90 <b>54.783,90</b>	2,75 <b>2,75</b>	
Agora SA	PLAGORA00067	PLN	10.000	0	0	14,5000	34.873,37	1,75	
Mostostal Siedlce S.A.	PLMSTSD00019	PLN	75.000	20.000	0	1,9300	34.813,25	1,75	
Polski Koncern Naftowy Orlen (PLN)	PLPKN0000018	PLN	8.500	3.500	0	38,0100	77.703,89	3,90	
Telekomunikacja Polska SA	PLTLKPL00017	PLN	3.200	0	0	16,4600	12.667,93	0,64	
TVN SA	PLTVN0000017	PLN	17.000	0	0	14,1000	57.649,29	2,90	
							<b>217.707,73</b>	<b>10,94</b>	
Alliance Oil Co. Ltd.	SE0000739286	SEK	6.000	0	0	76,7000	50.076,17 <b>50.076,17</b>	2,52 <b>2,52</b>	
Central European Distribution Corp. Shares (USD)	US1534351028	USD	4.000	0	0	7,3400	20.386,06	1,02	
Central European Media Enterprises Ltd.	BMG200452024	USD	4.000	0	0	13,1500	36.522,71	1,83	
Evraz Group SA GDR (USD)	US30050A2024	USD	2.000	0	2.500	22,5100	31.259,55	1,57	
Gazprom-ADR (USD)	US3682872078	USD	10.000	6.800	3.600	12,2600	85.127,07	4,28	
Gornozavodskcement	RU0006752631	USD	400	0	0	295,0000	81.933,06	4,12	
JSC SeverStal (USD)	US8181503025	USD	2.500	0	2.000	15,2600	26.489,38	1,33	
Lukoil Neftyanaya Komp. OJSC (USD)	US6778621044	USD	2.000	0	1.000	59,7000	82.905,15	4,17	
LSR Group OJSC (GDRs Reg. S)	US50218G2066	USD	8.000	0	0	4,6000	25.552,01	1,28	
Mechel OAO (USD)	US5838401033	USD	4.000	0	0	17,9000	49.715,32	2,50	
Mobile Telesystems-Sponsored ADR (USD)	US6074091090	USD	7.500	2.500	0	16,0400	83.530,07	4,20	
Neftyanaya Kompaniya Rosneft Reg.Akt.	US67812M2070	USD	12.500	0	0	7,7750	67.481,95	3,39	
Novatek GDR Reg. Shares	US6698881090	USD	750	0	250	126,6000	65.928,34	3,31	
Ros Agro Plc GDR	US7496552057	USD	5.000	5.000	0	10,6000	36.800,44	1,85	
RusGidro OAO (USD) ADR	US4662941057	USD	20.000	0	0	4,3090	59.838,91	3,01	
Sberbank Rossii S.A.	US80585Y3080	USD	12.500	12.500	0	11,5600	100.333,29	5,04	
Trubnaya Metallurgich. Komp. Gdr	US87260R2013	USD	7.000	0	0	11,9809	58.232,40	2,93	
Uralkali GDR (USD)	US91688E2063	USD	3.500	0	2.000	47,2900	114.925,01	5,77	
VTB Bank OJSC-GDR-REG S/WI	US46630Q2021	USD	15.000	0	10.000	5,2150	54.315,37	2,73	
X5 Retail Group NV-reg.(USD)	US98387E2054	USD	3.000	1.000	0	33,7900	70.386,06	3,54	
							<b>1.151.662,15</b>	<b>57,86</b>	
<b>Obligationen</b>									
3,80 Bundesanl. Rep. Österreich 28.05.03-20.10.13	AT0000385992	EUR	200.000	200.000	0	105,8830	211.766,00 <b>211.766,00</b>	10,64 <b>10,64</b>	
<b>Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>							<b>EUR</b>	<b>1.754.216,06</b>	<b>88,13</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>1.754.216,06</b>	<b>88,13</b>
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR-Guthaben Kontokorrent</b>									
		EUR	232.870,12				232.870,12	11,70	
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>232.870,12</b>	<b>11,70</b>

**Sonstige Vermögensgegenstände****Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben**

EUR	79,00	79,00	0,00
-----	-------	-------	------

**Zinsansprüche aus Wertpapieren**

EUR	6.558,90	6.558,90	0,33
-----	----------	----------	------

**Verwaltungsgebühren**

EUR	-3.326,11	-3.326,11	-0,17
-----	-----------	-----------	-------

**Depotgebühren**

EUR	14,16	14,16	0,00
-----	-------	-------	------

**Summe sonstige Vermögensgegenstände**

<b>EUR</b>	<b>3.325,95</b>	<b>0,17</b>
------------	-----------------	-------------

**FONDSVERMÖGEN**

<b>EUR</b>	<b>1.990.412,13</b>	<b>100,00</b>
------------	---------------------	---------------

Anteilwert Thesaurierungsanteile

AT0000A05JR9

EUR

34,44

Umlaufende Thesaurierungsanteile

AT0000A05JR9

STK

57.791

Wien, im Oktober 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 30.08.2011 in EUR umgerechnet:**

<b>Währung</b>	<b>Einheiten</b>	<b>Kurs</b>
US Dollar	1 EUR =	1,4402 USD
Britische Pfund	1 EUR =	0,8836 GBP
Schwedische Kronen	1 EUR =	9,1900 SEK
Ungarische Forint	1 EUR =	272,7900 HUF
Polnische Zloty	1 EUR =	4,1579 PLN

**Marktschlüssel****Börseplatz**

**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**

Orszagos Takar. es Ker. Bank RT	HU0000061726	HUF	0	1.500
JSC MMC Norilsk Nickel ADR (USD)	US46626D1081	USD	0	7.000

**Nicht notierte Wertpapiere****Aktien**

Sberbank Rossii OAO (USD)	US80585Y1001	USD	12.000	12.500
---------------------------	--------------	-----	--------	--------

**Geschlossene Finanzterminkontrakte im Berichtsjahr****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.