



Meinl
BALKAN FUND

Halbjahresbericht 2007

Meinl 
Investment

Meinl BALKAN FUND

Halbjahresbericht

2007

JULIUS MEINL INVESTMENT GESELLSCHAFT M.B.H.

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

Gesellschafter

Meinl Bank AG, Wien

Staatskommissäre

MR Mag. Edith Peters, Wien
MR Dr. Tamara Els (ab 1. März 2007)
Mag. Manfred Lepuschitz, Wien (bis 11. Jänner 2007)

Aufsichtsrat

Dr. Benedikt Spiegelfeld, Wien, Vorsitzender
Dr. Daniel Charim, Wien, Vorsitzender-Stv.
Francis Lustig, Wien (bis 10. September 2007)
Mag. Peter Grandl, Wien

Geschäftsführung

Mag. Wolfgang Werfer, Wien
Wolfgang Matejka, Wien
Arno Mittermann, Wiener Neustadt

Prokurist

Dr. Wolf Dietrich Kaltenecker, Wien
Mag. Stefan Ferstl, Wien

Anlagebeirat

Vst. Dir. Martin Bruckner, Wien
Dr. Ulrich Stepski-Doliwa, Haid bei Ansfelden
Gen.Dir. Dr. Wolfgang Weidl, Linz
Vst.Dir. Dipl.-Math. Hans Hermann Knorr, Salzburg
Dr. Walter Jakobljewich, Wien
Gen.Dir. Dkfm. Dr. Johann Hauf, Wien
KR Engelbert Brenner, Wien
Gen.Dir. KR Herbert Fichta, Wien

Depotbank

Meinl Bank AG, Wien

Publikumsfonds der Julius Meinl Investment Ges.m.b.H.

DOUBLE TRUST	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL EXCLUSIVE WORLD EQUITIES	Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG
MEINL EXCLUSIVE WORLD	
BONDS & PROPERTIES	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL ABFERTIGUNGSFONDS	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL ALLINVEST	Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG
MEINL ASIA CAPITAL	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL BALKAN FUND	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL CAPITAL INVEST	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL CAPITOL 1	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL CORE EUROPE	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL EQUITY AUSTRIA	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL EASTERN EUROPE	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL EURO BOND PROTECT	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL GLOBAL HIGH YIELD FUND	Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG
MEINL GLOBAL PROPERTY	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL INDIA GROWTH	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL JAPAN TREND	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL LIQUID	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL QUATTRO a	Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG
MEINL QUATTRO eu	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
MEINL WALL STREET CAPITAL	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
PENS ABSOLUTE	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG
SPRINGER EUROPEAN PLUS	Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG

Fondsmanagement

DOUBLE TRUST	Jacqueline Miksits
MEINL EXCLUSIVE WORLD EQUITIES	Mag. Nicole Strebinger, CIIA
MEINL EXCLUSIVE WORLD	
BONDS & PROPERTIES	Mag. Stefan Ferstl
MEINL ABFERTIGUNGSFONDS	Mag. Stefan Ferstl
MEINL ALLINVEST	Mag. Stefan Ferstl / Jacqueline Miksits
MEINL ASIA CAPITAL	Crédit Agricole Asset Management Hong Kong Ltd.
MEINL BALKAN FUND	Advisory Invest GmbH, Wien
MEINL CAPITAL INVEST	Mag. Wolfgang Werfer / Arno Mittermann
MEINL CAPITOL 1	Mag. Wolfgang Werfer
MEINL CORE EUROPE	Mag. Stefan Ferstl
MEINL EASTERN EUROPE	Advisory Invest GmbH, Wien
MEINL EQUITY AUSTRIA	Arno Mittermann
MEINL EURO BOND PROTECT	Arno Mittermann
MEINL GLOBAL HIGH YIELD FUND	Jacqueline Miksits
MEINL GLOBAL PROPERTY	Mag. Stefan Ferstl
MEINL INDIA GROWTH	Crédit Agricole Asset Management Hong Kong Ltd.
MEINL JAPAN TREND	Mag. Stefan Ferstl
MEINL LIQUID	Mag. Wolfgang Werfer
MEINL QUATTRO a	Mag. Nicole Strebinger, CIIA
MEINL QUATTRO eu	Mag. Nicole Strebinger, CIIA
MEINL WALL STREET CAPITAL	Arno Mittermann
PENS ABSOLUTE	Arno Mittermann
SPRINGER EUROPEAN PLUS	Arno Mittermann

Managementberatung

DOUBLE TRUST	Privatconsult Vermögensverwaltungs GesmbH, Wien
MEINL GLOBAL HIGH YIELD FUND	Schiketanz Capital Advisors GmbH, Wien
PENS ABSOLUTE	Pens Investment GmbH, Wien
SPRINGER EUROPEAN PLUS	Active Management & Advisory AG, Schweiz

Wirtschaftsprüfer

Eidos Deloitte
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft mbH, Wien

Meinl BALKAN FUND

Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG

- ISIN AT0000A060S8 Thesaurierung -
- ISIN AT0000A060T6 Vollthesaurierung -

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Die Julius Meinl Investment Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den nachfolgenden Bericht des Meinl BALKAN FUND Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG für das erste Rumpfhjahr vom 18. Juli bis 31. Dezember 2007 des laufenden ersten Rumpfgeschäftsjahres vorzulegen:

Das Fondsvolumen veränderte sich von 17,32 Mio. EUR zu Beginn des Rumofgeschäftsjahres 2007/2008 auf 18,81 Mio. EUR zu Ende des ersten Halbjahres und die Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteilen veränderte sich von 1.704.600 Stück auf 1.954.411 Stück und die der Vollthesaurierungsanteilen veränderte sich von 27.000 Stück auf 53.050 Stück per 31. Dezember 2007.

Der errechnete Wert veränderte sich für einen Thesaurierungsanteil und Vollthesaurierungsanteil von EUR 10,00 zu Beginn des Rumpfgeschäftsjahres 2007/2008 auf EUR9,37 zu Ende des ersten Halbjahres. Die Wertveränderung beträgt -6,30% für das erste Rumpfhjahr 2007.

Der gesetzlich vorgeschriebene vereinfachte sowie vollständige Verkaufsprospekt ist in seiner aktuellen Fassung bei der Julius Meinl Investment Ges.m.b.H, 1010 Wien, Körntnerring 2 sowie deren Depotbank, der Meinl Bank AG, 1014 Wien, Bauernmarkt 2, kostenlos erhältlich. Die erstmalige Kundmachung erfolgte im Amtsblatt zur Wiener Zeitung am 17. Juli 2007.

Rückblick

Der MEINL BALKAN FUND investiert vorwiegend in Aktien in den Ländern Bosnien & Herzegowina, Serbien, Kroatien und Slowenien. Das erste Halbjahr wurde dazu genutzt, Positionen in börsennotierten Unternehmen in den Zielmärkten aufzubauen. Das Fondsvolumen am Ende der Berichtsperiode betrug 18,81 Mio. €. Der erste errechnete Wert wurde am 18. Juli 2007 berechnet und betrug 10 €.

Die erste Berichtsperiode des MEINL BALKAN FUND stand ganz im Zeichen volatiler Kapitalmärkte. Die Angst vor einer von der amerikanischen Immobilienkrise ausgelösten Rezession führte zu wachsender Risikoaversion bei den Marktteilnehmern. Diese Unsicherheit führte phasenweise dazu, dass sich die soliden Wirtschaftsdaten sämtlicher Länder, in die der MEINL BALKAN FUND investiert, nicht in Form von steigenden Aktienkursen niedergeschlagen haben. Die politische Situation in den Zielmärkten wurde einerseits von den Fortschritten in den Gesprächen mit der Europäischen Union und andererseits von innenpolitischen Themen dominiert. So zum Beispiel die noch immer ungelöste Frage um den zukünftigen Status des Kosovo. Der errechnete Wert des Anteilsscheines fiel seit Auflage von € 10 auf 9,26 € (-7,74 %). Verglichen mit der Wertentwicklung unserer Zielmärkte im selben Beobachtungszeitraum, ist dieses Ergebnis dennoch als zufriedenstellend zu bezeichnen. So fielen die Kurse an den Börsen in Belgrad (-18,24 %), Sarajewo (-16,88 %) und Banja Luka (-26,27 %) überdurchschnittlich stark, während die Kurse in Zagreb (+8,2 %) und Laibach (+0,57 %) leicht angezogen haben.

Das Fondsmanagement agierte in dieser Phase der Unsicherheit betont konservativ und wird die nun günstigen Einstiegskurse dazu nutzen, weitere Positionen aufzubauen bzw. vorhandene Positionen zu erhöhen.

Ausblick

Die nach wie vor äußerst günstigen Fundamentaldaten der Unternehmen, sowie das robuste Wirtschaftswachstum sollte den Börsenkursen im 2008 wieder Auftrieb geben. Als Unsicherheitsfaktor gilt sicherlich nach wie vor die generelle Verfassung der Weltwirtschaft. Als größtes Fragezeichen sehen wir hier den amerikanischen Konsumenten. Nichtsdestotrotz sind wir überzeugt, dass sich die Region Ex-Jugoslawien auch bei einer konjunkturellen Abschwächung weiterhin robust zeigen wird. Als Treiber hierfür sehen wir EU-Förderungen in den Bereichen Infrastruktur und Energie sowie die zunehmende Inlandsnachfrage.

Meinl BALKAN FUND

Vermögensaufstellung zum 31.12.2007

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
BÖRSENOTIERT							
AKTIEN auf Bosnische Mark lautend							
JP ELEKTROPRIV. BIH BM100	BA000A0D8549	4.996	2.595	2.401	128,00	157.134,31	0,84
SARAJEVO-OSIGURA. BM12 50	BA000A0D86B3	7.629	4.216	3.413	50,00	87.251,96	0,46
JP ELEKTROPR. HZHB BM 100	BA000A0D8SH7	3.823	2.063	1.760	180,00	161.977,27	0,86
RAFINERIJA ULJA A BM 10	BA000A0DN0D5	149.353	75.596	73.757	0,96	36.014,35	0,19
TELEKOM SRPSKE AD A BM 10	BA000A0DN0E3	678.713	370.525	308.188	2,27	357.693,03	1,90
IKB D.D. BM 522	BA000A0EQZQ1	780	431	349	314,00	56.030,43	0,30
GACKO A.D. BM 10	BA000A0HF5X8	91.344	50.477	40.867	1,19	24.865,01	0,13
HIDROELEKTRANE NA TREB.	BA000A0HHFM4	32.000	17.683	14.317	1,68	12.297,88	0,07
Summe AKTIEN auf Bosnische Mark lautend						893.264,24	4,75
AKTIEN auf Euro lautend							
KRKA D.D. A INH.	SI0031102120	880	566	314	124,28	39.023,92	0,21
GORENJE D.D. INH.	SI0031104076	14.648	8.094	6.554	42,01	275.333,54	1,46
Summe AKTIEN auf Euro lautend						314.357,46	1,67
AKTIEN auf Kroatische Kuna lautend							
ADRIS GRP NA.VZ KK 10	HRADRSPA0009	20.988	11.598	9.390	582,00	745.482,08	3,97
BADEL 1862 D.D. KK 300	HRBD62RA0004	1.700	939	761	850,00	88.237,30	0,47
BELISCE D.D. KK 300	HRBLS CRA0003	3.536	1.954	1.582	870,00	187.747,59	1,00
CENTAR BANKA D.D.A KK 400	HRCEBARA0002	1.417	783	634	1.250,00	108.105,53	0,58
CROATIA OSIGUR. A KK 1400	HRCROSRA0002	142	78	64	17.700,00	154.526,11	0,82
DALEKOVOD D.D. KK 100	HRDLK VRA0006	8.066	4.607	3.459	1.685,00	795.058,52	4,23
ERICSSON NIKOLA T. KK 100	HRERNTRA0000	2.731	1.509	1.222	3.400,00	566.759,43	3,01
FRANCK D.D. KK 600	HRFRNKRA0008	1.280	707	573	2.000,00	156.326,73	0,83
HRVATSKE TELEKOMUN.KK 100	HRHT00RA0005	25.605	14.149	11.456	353,11	551.812,65	2,93
INA-INDUSTRIJA NA. KK 900	HRINA0RA0007	2.457	1.358	1.099	2.740,01	410.769,76	2,18
JADRANSKA BANKA KK 2000	HRJDBARA0006	81	45	36	13.600,00	66.786,71	0,36
JADROPLOV D.D. KK 360	HRJDPLRA0007	4.000	2.210	1.790	757,00	184.840,67	0,98
KONCAR ELEKTROIND. KK 400	HRKOEIRA0009	9.436	5.214	4.222	1.212,50	698.310,55	3,71
KRAS KK 400	HRKRASRA0008	3.652	2.018	1.634	746,00	166.279,81	0,88
PODRAVKA DD KK 300	HRPODRRA0004	15.256	8.430	6.826	510,00	474.881,32	2,53
TANKERSKA PLOVID. KK 600	HRTNPLRA0003	219	121	98	7.100,00	94.914,61	0,50
VIRO TVORNICA KK 100	HRVIRORA0001	1.650	912	738	1.622,00	163.288,59	0,87
ZAGREBACKA BKA NA KK 380	HRZABARA0009	791	437	354	11.531,01	556.825,66	2,96
Summe AKTIEN auf Kroatische Kuna lautend						6.170.953,62	32,81
AKTIEN auf Serbische Dinar lautend							
AGROBANKA A.D. SJ 10000	RSAGROE02462	2.435	1.249	1.186	21.523,00	327.259,97	1,74
AIK BANKA A.D.	RS AIKBE36633	5.311	2.935	2.376	4.500,00	137.076,92	0,73
AIK BANKA A.D. SJ1700	RS AIKBE79302	5.844	3.229	2.615	9.801,00	328.584,81	1,75
ALFA PLAM A.D. SJ 6700	RSALFAE34014	2.448	1.289	1.159	23.850,00	354.386,54	1,89
BAMBI A.D. SJ 3000	RSBAMBE25298	913	505	408	22.000,00	115.076,92	0,61
DUNAV OSIGURANJE SJ 1	RSDNOSE74915	2.835	1.567	1.268	8.800,00	143.056,41	0,76
GALENIKA FITOFARM. SJ2660	RSFITOE49662	1.724	953	771	10.950,00	108.236,54	0,58
GLOBOS OSIGURANJE SJ 770	RSGLOSE63444	1.000	0	1.000	5.499,00	70.500,00	0,38
ENERGOPROJEKT HLDG SJ 60	RSHOLDE58279	38.140	21.076	17.064	2.900,00	634.430,77	3,37
JUBMES BANKA A.D. SJ10100	RSJUBME48945	434	229	205	78.751,00	206.973,78	1,10
KOMERCIJALNA BK.BEO.	RSKOBBE33594	1.087	592	495	97.899,00	621.282,12	3,30
METALAC A.D. SJ 400	RSMETAE71629	17.269	9.537	7.732	4.253,00	421.592,26	2,24
METALS BANKA SJ 12850	RSMETBE05070	25	0	25	43.473,00	13.933,65	0,07
PRIVREDNA BANKA SJ 1000	RSPBBBE18575	500	0	0	0,00	0,00	0,00
PRIVREDNA BANKA SJ 1000	RSPBBBE18575	6.648	3.950	3.198	3.625,00	148.625,00	0,79
RADIJATOR NAM. SJ 3000	RSRDTRE71806	6.388	3.530	2.858	1.700,00	62.289,74	0,33
SOJAPROTEIN A.D. SJ 1500	RSSOJAE94156	4.241	2.344	1.897	17.653,00	429.330,01	2,28
MESSER TEHNOGAS SJ 1800	RSTGASE20818	899	497	402	22.000,00	113.384,62	0,60
TIGAR A.D. SJ 1200	RSTIGRE55421	20.319	10.947	9.372	1.727,00	207.505,69	1,10
TELEFONIJA A.D. SJ 950	RSTLFNE22541	2.032	1.123	909	11.500,00	134.019,23	0,71
UNIVERZAL BANKA SJ 6000	RSUBBAE14618	2.175	0	2.175	39.238,00	1.094.136,54	5,82
ZORKA-PHARMA A.D. SJ 730	RSZOPHE08500	6.711	3.708	3.003	1.603,00	61.715,50	0,33
Summe AKTIEN auf Serbische Dinar lautend						5.733.397,02	30,48
SUMME BÖRSENOTIERTE AKTIEN						13.111.972,34	69,71

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
Sonstige Fonds gem. § 20 Abs. 3 Z 8b und 8c auf Bosnische Mark lautend							
PIF CROBIH D.D. BM 100	BA000A0D85C3	26.432	14.562	11.870	25,91	157.248,69	0,84
KRISTAL INVEST FOND AD	BA000A0D8DY4	37.988	20.992	16.996	19,00	165.108,42	0,88
IF BIG-INVEST.GR.BM 44,60	BA000A0D8P75	60.118	32.697	27.421	16,83	235.958,87	1,25
PIF HERBOS FOND BM 100	BA000A0D8SG9	11.899	6.575	5.324	27,00	73.497,19	0,39
IF MI-GROUP D.D. BM 24,20	BA000A0D8SL9	24.391	13.478	10.913	12,00	66.956,74	0,36
PIF PREVENT-INV. BM 99 90	BA000A0D8SR6	22.532	12.399	10.133	28,10	145.583,87	0,77
POLARA INVEST FOND AD	BA000A0DN0A1	24.353	13.457	10.896	17,50	97.493,14	0,52
PIF PRIVREDNIK AD	BA000A0DN0C7	37.901	20.707	17.194	7,31	64.263,33	0,34
PIF ZEPTER FOND AD	BA000A0DN0G8	47.756	26.390	21.366	17,48	190.956,11	1,02
EUROINVESTMENT FOND AD	BA000A0DNNH5	11.963	6.599	5.364	50,00	137.128,48	0,73
Summe Sonstige Fonds gem. § 20 Abs. 3 Z 8b und 8c auf Bosnische Mark lautend						1.334.194,84	7,10
Sonstige Fonds gem. § 20 Abs. 3 Z 8b und 8c auf Euro lautend							
PIF ATLASMONT	ME000A0MNE32	25.000	13.815	11.185	0,257000	2.874,55	0,02
Summe Sonstige Fonds gem. § 20 Abs. 3 Z 8b und 8c auf Euro lautend						2.874,55	0,02
SUMME WERTPAPIERE						14.449.041,73	76,83

DEISEN- UND UMRECHNUNGSKURSE

BAM	1,95583
HRK	7,33080
RSD	78,00000

Umlaufende T-Anteile	Stück	1.954.411
Umlaufende VT-Anteile	Stück	53.050
Anteilswert T-Anteile	EUR	9,37
Anteilswert VT-Anteile	EUR	9,37

GLIEDERUNG DES FONDSVERMÖGENS

WERTPAPIERE	14.449.041,73	76,83
BANKGUTHABEN	4.351.755,90	23,14
ZINSENANSPRÜCHE	4.784,42	0,03
FONDSVERMÖGEN	18.805.582,05	100,00

Wien, im Februar 2008

JULIUS MEINL INVESTMENT
GESELLSCHAFT M.B.H.

Mag. Wolfgang Werfer

Wolfgang Matejka

Arno Mittermann