



Meinl
BALKAN FUND

Halbjahresbericht 2008

Meinl 
Investment

Meinl BALKAN FUND

Halbjahresbericht

2008

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
MR Dr. Tamara Els, Wien

Aufsichtsrat

Dr. Benedikt Spiegelfeld, Wien, Vorsitzender
Dr. Daniel Charim, Wien, Vorsitzender-Stv.
Mag. Peter Grandl, Wien

Geschäftsführung

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

Prokurist

Dr. Wolf Dietrich Kaltenegger, Wien
Mag. Stefan Ferstl, Wien (bis 31. Jänner 2008)

Anlagebeirat

Vst. Dir. Martin Bruckner, Wien
Dr. Ulrich Stepski-Doliwa, Haid bei Ansfelden
Vst.Dir. Dipl.-Math. Hans Hermann Knorr, Salzburg
Dr. Walter Jakobljovich, Wien
KR Engelbert Brenner, Wien
Gen.Dir. KR Herbert Fichta, Wien

Depotbank

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz

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 TRIO	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 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

Fondsmanagement

DOUBLE TRUST	Jacqueline Miksits
MEINL EXCLUSIVE WORLD EQUITIES	Mag. Nicole Strebinger, CIIA
MEINL EXCLUSIVE WORLD BONDS & PROPERTIES	Mag. Nicole Strebinger, CIIA
MEINL TRIO	Arno Mittermann
MEINL ALLINVEST	Arno Mittermann
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	Arno Mittermann
MEINL EASTERN EUROPE	Advisory Invest GmbH, Wien
MEINL EQUITY AUSTRIA	Arno Mittermann
MEINL EURO BOND PROTECT	Arno Mittermann
MEINL GLOBAL PROPERTY	Jacqueline Miksits
MEINL INDIA GROWTH	Crédit Agricole Asset Management Hong Kong Ltd.
MEINL JAPAN TREND	Mag. Nicole Strebinger, CIIA
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

Managementberatung

DOUBLE TRUST	Privatconsult Vermögensverwaltungs GesmbH, Wien
--------------	---

Wirtschaftsprüfer

Eidos Deloitte
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft mbH, Wien

Meinl BALKAN FUND

Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG

- ISIN AT0000A060S8 Thesaurierung -
- ISIN AT0000A060T6 Vollthesaurierung -

Sehr geehrter Anteilsinhaber!

Die Julius Meinl Investment Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den nachfolgenden Bericht des Meinl BALKAN FUND Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG für das erste Halbjahr vom 01. Juli bis 31. Dezember 2008 des laufenden zweiten Geschäftsjahres vorzulegen:

Das Fondsvolumen veränderte sich von 10,04 Mio. EUR zu Beginn des Geschäftsjahres 2008/2009 auf 2,74 Mio. EUR zu Ende des ersten Halbjahres und die Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteilen veränderte sich von 1.405.482 Stück auf 880.617 Stück und die der Vollthesaurierungsanteilen blieb unverändert bei 16.859 Stück per 31. Dezember 2008.

Der errechnete Wert veränderte sich für einen Thesaurierungsanteil und Vollthesaurierungsanteil von EUR 7,06 zu Beginn des Geschäftsjahres 2008/2009 auf EUR 3,05 zu Ende des ersten Halbjahres. Die Wertveränderung beträgt -56,80% für das erste Halbjahr 2008.

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.

Kapitalmärkte

Die Entwicklung der ex-jugoslawischen Börsen im Geschäftshalbjahr vom 1. Juli 2008 bis 31. Dezember 2008 war von einer Verschärfung der globalen Finanzkrise geprägt, die ihren Ausgangspunkt in den USA durch notleidende Hypothekarkrediten nahm. Für verbriefte Kredite wurden immer weniger Käufer gefunden, was zu einer Liquiditätskrise bei mehreren Banken in den USA, Europa und Japan führte. Daraufhin kam es zu staatlichen Stützungsmaßnahmen von Finanzinstituten, Fusionen und Übernahmen sowie Bankschließungen. International wurden Milliarden schwere Stützungsprogramme verabschiedet, um die Funktionsfähigkeit des Finanzsystems sicherzustellen. Zusammen mit den sich eintrübenden weltweiten Wachstumsaussichten musste der Fonds eine negative Performance von 56,80% im Berichtszeitraum hinnehmen. Im Vergleich dazu mussten auch die lokalen Aktienindizes teilweise sogar stärkere Rückschläge (-72,29% BELEX15 Index – Serbien, -54,29% FIRS Index – Bosnien, -53,09% SVSM – Slowenien und -52,88% CROBEX Index - Kroatien) hinnehmen.

Die Performance der Aktien, die in Ex-Jugoslawien notieren, hat unter dieser Verschlechterung der Weltkonjunktur besonders zu leiden, obwohl bis zur Finanzkrise Rekordergebnisse bei starken Gewinnsteigerungen vorgelegt wurden. Insbesondere von der deutlichen Stimmungsverschlechterung an risikoreichen Investments hat die Region im Berichtszeitraum gelitten. Das medial und politisch wichtigste Thema war jedoch sicherlich die Tatsache, dass die neue prowestliche Regierung in Serbien eine hohe Unterstützung der Bevölkerung genießt, nachdem sich die serbischen Nationalisten, die zweitgrößte Partei Serbiens, zerstritten haben und sich in zwei Parteien aufteilten. Auch die Zusammenarbeit mit dem Den Haager UNO-Kriegsverbrecher Tribunals durch die Auslieferung von Radovan Karadzic verbesserte sich, dies wird als klar positives Signal für eine prowestliche Politik Serbiens gewertet.

In der gestiegenen Risikoaversion rund um die weltweite Finanzkrise hat der serbische Dinar um über 20% korrigiert. Die Konjunktursituation in Ex-Jugoslawien, insbesondere in Serbien, präsentierte sich 2008 zwar noch anhaltend freundlich und sehr robust, die Aussichten für 2009 sind jedoch von der EBRD mit einem erwarteten Wirtschaftswachstum von nur mehr 2% in Serbien und von 0% in Kroatien stark reduziert worden. In Bosnien ist mit einer Halbierung des Wirtschaftswachstums auf drei bis vier Prozent zu rechnen, wobei die relativ niedrige Verschuldung des öffentlichen Sektors und eine manövrierbare Auslandsverschuldung von Vorteil sind. In Serbien haben die starken Zinsanhebungen auf 17,25% wegen der gestiegenen Inflation sowie der Angst vor einer Kapitalflucht die Kapitalkosten erheblich ansteigen lassen. Aufgrund des niedrigen Industrialisierungsgrades und der niedrigen Exportquote ist die Region jedoch relativ wenig mit dem Ausland verwoben und die negativen Auswirkungen der Finanzkrise auf die Realwirtschaft sollten sich daher vergleichsweise in Grenzen halten. Der Rückgang der Unternehmensgewinne, der in diesem Jahr viele westliche Unternehmen treffen wird, dürfte daher in unserer Veranlagungsregion moderater ausfallen. Unterstützt wird diese Einschätzung noch von internationalen Unternehmen, wie FIAT oder IKEA, die zusehends ihre Produktionsverlagerung in Milliardenhöhe nach Serbien anstreben.

Meinl BALKAN FUND

Vermögensaufstellung zum 31.12.2008

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- vermögens
BÖRSENOTIERTE WERTPAPIERE							
AKTIEN auf Bosnische Mark lautend							
JP ELEKTROPRIV. BIH BM100	BA000A0D8549	0	1.150	1.401	35,90	25.715,89	0,94
SARAJEVO-OSIGURA. BM12 50	BA000A0D86B3	0	0	3.413	11,00	19.195,43	0,70
JP ELEKTROPR. HZHB BM 100	BA000A0D8SH7	0	316	1.469	55,00	41.309,83	1,51
RAFINERIJA ULJA A BM 10	BA000A0DN0D5	0	0	73.757	0,28	10.672,31	0,39
TELEKOM SRPSKE AD A BM 10	BA000A0DN0E3	0	60.000	278.188	0,95	135.208,84	4,94
IKB D.D. BM 522	BA000A0EQZQ1	16	0	481	130,00	31.971,08	1,17
GACKO A.D. BM 10	BA000A0HF5X8	0	0	40.867	0,21	4.387,94	0,16
HIDROELEKTRANE NA TREB.	BA000A0HHFM4	0	0	14.317	0,30	2.181,41	0,08
Summe AKTIEN auf Bosnische Mark lautend						270.642,73	9,89
AKTIEN auf Euro lautend							
KRKA D.D. A INH.	SI0031102120	0	0	314	48,03	15.081,42	0,55
GORENJE D.D. INH.	SI0031104076	0	1.452	4.252	10,52	44.731,04	1,63
Summe AKTIEN auf Euro lautend						59.812,46	2,18
AKTIEN auf Kroatische Kuna lautend							
ADRS GRP NA.VZ KK 10	HRADRSRA0009	0	5.000	5.125	192,50	134.125,82	4,90
BADEL 1862 D.D. KK 300	HRBD62RA0004	0	250	511	155,00	10.768,13	0,39
CENTAR BANKA D.D.A KK 400	HRCEBARA0002	0	0	634	250,00	21.548,50	0,79
CROATIA OSIGUR. A KK 1400	HRCROSRA0002	0	21	43	3.161,00	18.479,10	0,67
DALEKOVOD D.D. KK 100	HRDLKVRA0006	0	650	1.305	382,00	67.773,77	2,48
ERICSSON NIKOLA T. KK 100	HRERNTRA0000	0	350	387	1.200,00	63.136,43	2,31
FRANCK D.D. KK 600	HRFRNKRA0008	0	260	263	980,00	35.040,45	1,28
HRVATSKE TELEKOMUN.KK 100	HRHT00RA0005	1.000	5.250	8.253	199,22	223.528,33	8,17
JADRANSKA BANKA KK 2000	HRJDBARA0006	0	0	36	2.290,00	11.207,94	0,41
JADROPLOV D.D. KK 360	HRJDPLRA0007	0	262	658	133,36	11.929,97	0,44
KONCAR ELEKTROIND. KK 400	HRKOEIRA0009	0	1.750	2.372	398,99	128.666,21	4,70
KRAS KK 400	HRKRASRA0008	0	700	834	315,00	35.716,13	1,30
PODRAVKA DD KK 300	HRPODRRA0004	0	3.250	3.454	261,00	122.560,53	4,48
TANKERSKA PLOVID. KK 600	HRTNPLRA0003	0	25	52	1.323,51	9.356,61	0,34
VIRO TVORNICA KK 100	HRVIORA0001	0	350	225	349,98	10.705,66	0,39
ZAGREBACKA BKA NA KK 20	HRZABARA0009	0	2.350	3.780	180,05	92.527,90	3,38
Summe AKTIEN auf Kroatische Kuna lautend						997.071,48	36,43
AKTIEN auf Serbische Dinar lautend							
AGROBANKA A.D. SJ 10000	RSAGROE02462	0	387	808	4.086,00	36.768,63	1,34
AIK BANKA A.D.	RSABKE36633	0	0	2.470	1.050,00	28.883,77	1,05
AIK BANKA A.D. SJ1700	RSABKE79302	0	500	2.069	2.550,00	58.758,18	2,15
ALFA PLAM A.D. SJ 6700	RSALFAE34014	0	650	903	5.158,00	51.872,45	1,90
BAMBI A.D. SJ 3000	RSBAMBE25298	0	3	405	7.373,00	33.255,76	1,21
DUNAV OSIGURANJE SJ 1	RSDNOSE74915	0	220	1.048	1.760,00	20.541,95	0,75
GALENKA FITOFARM. SJ2660	RSFITOE49662	0	0	771	4.268,00	36.647,68	1,34
ENERGOPROJEKT HLDG SJ 60	RSHOLDE58279	696	8.000	10.110	554,00	62.377,59	2,28
JUBMES BANKA A.D. SJ10100	RSJUBME48945	0	0	231	22.733,00	58.483,91	2,14
KOMERCIJALNA BK.BEO.	RSKOBBE33594	0	26	469	26.000,00	135.804,41	4,96
METALAC A.D. SJ 400	RSMETAE71629	0	2.851	7.091	1.803,00	142.387,18	5,20
METALS BANKA SJ 12850	RSMETBE05070	101	300	226	5.783,00	14.555,57	0,53
PRIVREDNA BANKA SJ 1000	RSPBBBE18575	0	1.500	1.938	454,00	9.798,90	0,36
RADIJATOR NAM. SJ 3000	RSRDTR71806	0	0	3.858	679,00	29.174,25	1,07
SIMPO A.D. SJ 5,67	RSSMPOE35631	0	0	1.700	590,00	11.170,40	0,41
SOJAPROTEIN A.D. SJ 300	RSSOJAE21837	0	2.500	6.340	850,00	60.017,22	2,19
MESSER TEHNOGAS SJ 1800	RSTGASE20818	0	0	402	4.400,00	19.699,10	0,72
TIGAR A.D. SJ 1200	RSTIGRE55421	0	1.714	12.852	501,00	71.709,40	2,62
TELEFONIJA A.D. SJ 950	RSTLFNE22541	131	300	887	1.581,00	15.617,92	0,57
UNIVERZAL BANKA SJ 6000	RSUBBAE14618	0	518	600	11.270,00	75.308,30	2,75
ZORKA-PHARMA A.D. SJ 730	RSZOPHE08500	0	850	2.153	1.300,00	31.171,31	1,14
Summe AKTIEN auf Serbische Dinar lautend						1.004.003,88	36,68
SUMME BÖRSENOTIERTE WERTPAPIERE						2.331.530,55	85,18

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	0	4.000	7.459	5,25	20.022,06	0,73
KRISTAL INVEST FOND AD	BA000A0D8DY4	0	12.400	5.596	3,27	9.356,09	0,34
IF BIG-INVEST.GR.BM 44,60	BA000A0D8P75	0	10.500	20.121	4,25	43.722,74	1,60
PIF HERBOS FOND BM 100	BA000A0D8SG9	0	1.500	2.824	7,09	10.237,17	0,37
IF MI-GROUP D.D. BM 24,20	BA000A0D8SL9	0	0	10.963	5,70	31.950,17	1,17
PIF PREVENT-INV. BM 99 90	BA000A0D8SR6	0	3.500	6.633	7,50	25.435,49	0,93
POLARA INVEST FOND AD	BA000A0DN0A1	0	5.000	5.896	5,50	16.580,17	0,61
PIF PRIVREDNIK AD	BA000A0DN0C7	0	0	17.194	3,10	27.252,57	1,00
PIF ZEPTER FOND AD	BA000A0DN0G8	0	12.878	8.540	3,12	13.623,27	0,49
EUROINVESTMENT FOND AD	BA000A0DNNH5	0	1.500	3.864	6,59	13.019,41	0,48
Summe SONSTIGE FONDS gem. § 20 Abs. 3 Z 8b und 8c auf Bosnische Mark lautend						211.199,14	7,72
SONSTIGE FONDS gem. § 20 Abs. 3 Z 8b und 8c auf Euro lautend							
FZU ATLASMONT PODGORICA	MEATMORA1PG7	0	0	11.185	0,06	671,10	0,02
Summe SONSTIGE FONDS gem. § 20 Abs. 3 Z 8b und 8c auf Euro lautend						671,10	0,02
SUMME WERTPAPIERE						2.543.400,79	92,92

DEISEN- UND UMRECHNUNGSKURSE

RSD 89,79090
HRK 7,35550
BAM 1,95583

Umlaufende T-Anteile Stück 880.617
Umlaufende VT-Anteile Stück 16.859
Anteilswert T-Anteile EUR 3,05
Anteilswert VT-Anteile EUR 3,05

GLIEDERUNG DES FONDSVERMÖGENS

WERTPAPIERE 2.543.400,79 92,92
BANKGUTHABEN 193.859,40 7,08
ANSPRÜCHE 22,24 0,00
FONDSVERMÖGEN **2.737.282,43** **100,00**

Wien, im Februar 2009

JULIUS MEINL INVESTMENT
GESELLSCHAFT M.B.H.

Mag. Wolfgang Werfer

Wolfgang Matejka

Arno Mittermann

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, soweit sie nicht in c Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapier-Bezeichnung	ISIN	WHG	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
AKTIEN				
BELISCE D.D. KK 300	HRBLSCRA0003	HRK	0	1.457
INA-INDUSTRIJA NA. KK 900	HRINA0RA0007	HRK	0	207

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.