

# **QIMCO BALKAN EQUITY**

**Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG**

Halbjahresbericht 2009

## **Inhaltsübersicht**

<b>Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....</b>	<b>2</b>
<b>Entwicklung des Fonds .....</b>	<b>3</b>
<b>Zusammensetzung des Fondsvermögens.....</b>	<b>4</b>
<b>Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009 .....</b>	<b>4</b>

## Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

<b>Die Gesellschaft</b>	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m. b. H. Habsburgergasse 1a, A-1010 Wien Telefon: 05 0100-19881, Telefax: 05 0100-17102
<b>Stammkapital</b>	4,50 Mio. EURO
<b>Gesellschafter</b>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (bis 8.8.2008: 81,42 %; von 9.8.2008 bis 5.10.2008: 38,46 %) Erste Group Bank AG (von 9.8.2008 bis 5.10.2008: 42,96 %) Erste Asset Management GmbH (vormals FINAG Holding GmbH, ab 6.10.2008: 81,42 %) DekaBank Deutsche Girozentrale (2,87 %) Kärntner Sparkasse Aktiengesellschaft (2,87 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,37 %) Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (2,87 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (2,87 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (5,73 %)
<b>Aufsichtsrat</b>	Dir. Mag. Wolfgang TRAINDL (Vorsitzender) Dir. Mag. Dr. Gerhard FABISCH (Vorsitzender-Stv.) Dir. Mag. Dr. Kurt STÖBER (Vorsitzender-Stv.) Dir. Dr. Christian AICHINGER Dir. Mag. Rupert ASCHER Dir. Mag. Alois HOCHEGGER Abt.-Dir. Mag. Dr. Michael MALZER Dir. Franz RÄTZ vom Betriebsrat entsandt: Mag. (FH) Regina HABERHAUER Mag. Dieter KERSCHBAUM Mag. Gerhard RAMBERGER Herbert STEINDORFER
<b>Geschäftsführer</b>	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Harald GASSER Dr. Franz GSCHIEGL
<b>Prokuristen</b>	Mag. Karl BRANDSTÖTTER Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Harald EGGER Oskar ENTMAYR Dr. Dietmar JAROSCH Mag. Franz KISSER Anton KOVAR Günther MANDL Peter RIEDERER Christian SCHÖN (ab 15.12.2009) Mag. Jürgen SINGER Ernst Rudolf THIER
<b>Staatskommissäre</b>	MR Mag. Wolfgang Pechrigg! AD Erwin Gruber
<b>Prüfer</b>	ERNST & YOUNG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT MBH
<b>Depotbank</b>	Erste Group Bank AG

## Sehr geehrte(r) Anteil(in)haber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des QIMCO BALKAN EQUITY Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG über den Zeitraum vom 1. Juli 2009 bis 31. Dezember 2009 vorzulegen.

## Entwicklung des Fonds

### 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 Not leidenden Hypothekenkrediten nahm. Für verbriefte Kredite wurden immer weniger Käufer gefunden, was zur Illiquidität mehrerer 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 Fondspersormance von 51,29 % im Berichtszeitraum hinnehmen. Im Vergleich dazu mussten jedoch die lokalen Aktienindizes stärkere Rückschläge (- 52,88 % CROBEX Index - Kroatien, - 72,29 % BELEX15 Index – Serbien, - 53,09 % SVSM – Slowenien und - 54,29 % FIRS Index – Bosnien) hinnehmen. Durch eine vorsichtige Einzeltitelselektion des Fondsmanagements sowie das Halten von Barmitteln konnte der Fonds dennoch etwas besser abschneiden als die lokalen Aktienindizes.

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 an 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, zweitgrößte Partei Serbiens, zerstritten haben und sich in zwei Parteien aufteilten. Auch die Zusammenarbeit mit dem Den Haager UNO-Kriegsverbrecher Tribunal durch die Auslieferung von Radovan Karadzic verbesserte sich und 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 die 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.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31. Dezember 2009		30. Juni 2009	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Aktien lautend auf				
EURO	0,5	3,63	0,1	0,77
Konvertierbare Mark	1,1	8,63	0,7	9,13
Kroatische Kuna	3,9	29,16	2,3	31,15
Serbische Dinar	5,7	42,57	3,2	43,84
Investmentzertifikate lautend auf				
EURO	0,0	0,10	0,0	0,17
Konvertierbare Mark	0,8	6,21	0,6	8,31
Wertpapiervermögen	12,0	90,29	6,8	93,38
Bankguthaben	1,3	9,71	0,5	6,62
Zinsenansprüche	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Fondsvermögen</b>	<b>13,3</b>	<b>100,00</b>	<b>7,3</b>	<b>100,00</b>

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. Juli 2009 bis 31. Dezember 2009)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------------------------	-----------------	-------------------	----------------------	---------	------	--------------------	--------------------------------------

### AMTLICH GEHANDELTE WERTPAPIERE

#### AKTIEN auf EURO lautend

##### Emissionsland MONTENEGRO

JGOPETROL	MEJGPKRAOK01	0	0	550	8,389000	4.613,95	0,03
PRENOS A.D.	MEPRENRA1PG3	1.500	0	1.500	0,695600	1.043,40	0,01
				Summe		5.657,35	0,04

##### Emissionsland SLOWENIEN

GORENJE D.D.	SI0031104076	34.797	0	35.673	12,490000	445.555,77	3,35
KRKA D.D. A	SI0031102120	0	0	486	63,960000	31.084,56	0,23
				Summe		476.640,33	3,58
				Summe EUR		482.297,68	3,63

#### AKTIEN auf Konvertierbare Mark lautend

##### Emissionsland BOSNIEN UND HERZEGOWINA

BANJALUCKA PIVARA AD	BA100BLPVRA0	0	0	10.288	0,450000	2.367,06	0,02
ENERGOINVEST	BAENISR00005	2.350	0	2.350	4,940000	5.935,56	0,04
FABRIKA DUHANA SARAJ.	BAFDSSR00002	3.288	0	3.288	108,510000	182.418,23	1,37
HIDROELEKTRANE NA TREB.	BA100HETTRA2	0	0	17.683	0,360000	3.254,81	0,02
HIDROGRADNJA	BAHDGSR00003	1.050	0	1.050	3,310000	1.776,99	0,01
IKB D.D.	BAIKBZRK2008	1.555	0	1.555	101,000000	80.300,54	0,60
JP ELEKTROPR.HZ HB	BAJPEMRO0001	2.521	0	2.521	61,000000	78.626,57	0,59

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
JP ELEKTROPRIVREDA	BAJPESR00008	9.733	0	9.733	30,750000	153.023,64	1,15
RAFINERIJA ULJA AD	BA100RFUMRA7	73.757	0	242.275	0,180000	22.297,07	0,17
RITE GACKO A.D.	BA100RITERA0	40.867	0	91.344	0,166000	7.752,73	0,06
SARAJEVO-OSIGURA.	BASOSOR00001	10.685	0	10.685	8,500000	46.436,57	0,35
TELEKOM SRPSKE AD	BA100TLKMRA2	176.535	0	740.951	1,490000	564.472,04	4,24
					Summe	1.148.661,81	8,63
					Summe BAM umgerechnet zum Kurs von 1,955840	1.148.661,81	8,63

**AKTIEN auf Kroatische Kuna lautend****Emissionsland KROATIEN**

ADRIS GRP NA.VZ	HRADSPA0009	8.333	0	22.505	258,990000	798.842,42	6,01
ATLANTSKA PLOVIDBA	HRATPLRA0008	1.044	0	1.974	950,000000	257.021,74	1,93
BADEL 1862 D.D.	HRBD62RA0004	266	0	266	83,540000	3.045,62	0,02
CENTAR BANKA D.D.	HRCEBARA0002	0	0	553	260,000000	19.705,96	0,15
CHROMOS AGRO D.D.	HRCHAGRA0004	0	0	40	260,000000	1.425,39	0,01
CROATIA OSIGURANJE D.D.	HRCROGRA0002	0	0	66	4.812,040000	43.528,36	0,33
DALEKOVOD D.D.	HRDLKVRA0006	3.144	0	3.844	323,890000	170.639,68	1,28
ERICSSON NIKOLA TESLA	HRERNTA0000	373	0	786	1.339,500000	144.299,35	1,08
FRANCK D.D.	HRFRNKRA0008	0	0	407	780,000000	43.509,90	0,33
HRVATSKE TELEKOMUNIKACIJE	HRHT00RA0005	8.378	0	28.135	274,500000	1.058.493,93	7,96
IMUNOLOSKI ZAVOD D.D. ZA	HRIMZVRA0003	0	0	150	249,900000	5.137,56	0,04
INSTITUT GRADEVIN. HRVAT.	HRIGHORA0006	125	0	125	2.589,990000	44.371,82	0,33
JADROPLOV D.D.	HRJDPLRA0007	1.000	0	4.325	160,990000	95.429,82	0,72
KONCAR ELEKTROINDUSTRIJA	HRKOEIRA0009	1.923	0	6.974	430,000000	411.007,27	3,09
KRAS	HRKRASRA0008	140	0	1.550	313,990000	66.703,19	0,50
PODRAVKA DD	HRPODRRA0004	354	750	6.533	296,990000	265.921,58	2,00
TANKERSKA PLOVID.	HRTNPLRA0003	169	0	412	1.490,000000	84.136,14	0,63
VIADUKT D.D.	HRVDKTRA0008	224	0	224	300,000000	9.210,19	0,07
ZAGREBACKA BKA NA	HRZABARA0009	3.036	0	10.477	248,050000	356.184,71	2,68
					Summe	3.878.614,63	29,16
					Summe AED umgerechnet zum Kurs von 7,296270	3.878.614,63	29,16

**AKTIEN auf Serbische Dinar lautend****Emissionsland SERBIEN**

AGROBANKA A.D.	RSAGROE02462	1.600	0	5.849	8.143,000000	490.897,95	3,69
AIK BANKA A.D.	RSAIKBE36633	1.754	352	5.954	1.099,000000	67.442,19	0,51
AIK BANKA A.D.	RSAIKBE79302	4.426	0	9.898	2.472,000000	252.186,06	1,90
ALFA PLAM A.D.	RSALFAE34014	2.473	0	5.387	8.489,000000	471.333,90	3,54
BAMBI A.D.	RSBAMBE25298	0	0	53	8.250,000000	4.506,66	0,03
DUNAV OSIGURANJE	RSDNOSE74915	533	0	2.987	2.933,000000	90.296,82	0,68
ENERGOPROJEKT HLDG	RSHOLDE58279	22.065	0	67.809	761,000000	531.859,80	4,00
GALENIKA FITOFARMACIJA	RSFITOE49662	1.623	0	4.244	6.636,000000	290.273,19	2,18
IMLEK A.D.	RSIMLKE73325	7.711	0	7.711	1.490,000000	118.419,20	0,89
JAFFA A.D.	RSJAFAE76969	0	0	37	12.199,000000	4.652,12	0,03
JUBMES BANKA A.D.	RSJUBME48945	0	0	336	18.939,000000	65.587,56	0,49
KOMERCIJALNA BK.BEOGRAD	RSKOBBE33594	548	0	1.811	28.750,000000	536.638,05	4,03
KOMERCIJALNA BK.BEOGRAG	RSKOBBE95171	0	0	100	11.999,000000	12.367,17	0,09
MESSER TEHNOGAS	RSTGASE20818	696	0	2.717	7.196,000000	201.514,34	1,51

## QIMCO BALKAN EQUITY

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
METALAC A.D.	RSMETAE71629	4.076	0	21.818	2.460,000000	553.191,13	4,16
METALS BANKA	RSMETBE05070	1.856	0	4.112	7.340,000000	311.081,61	2,34
PRIVREDNA BANKA	RSPBBBE18575	4.180	0	13.565	730,000000	102.062,88	0,77
RADIJATOR NAM.	RSRDTR71806	858	0	9.806	484,000000	48.917,29	0,37
SIMPO A.D.	RSSMPOE35631	0	0	3.662	640,000000	24.155,91	0,18
SOJAPROTEIN A.D.	RSSOJAE21837	10.832	0	34.267	1.039,000000	366.958,37	2,76
TELEFONIJA A.D.	RSTLFNE22541	13.534	0	22.968	1.954,000000	462.565,15	3,48
TIGAR A.D.	RSTIGRE55421	15.612	0	60.520	746,000000	465.331,99	3,50
UNIVERZAL BANKA	RSUBBAE14618	447	0	2.368	7.802,000000	190.420,11	1,43
Summe						5.662.659,45	42,57
Summe RSD umgerechnet zum Kurs von 97,023030						5.662.659,45	42,57
SUMME AMTLICH GEHANDELTE WERTPAPIERE						11.172.233,57	83,98

### INVESTMENTZERTIFIKATE auf EURO lautend

#### Emissionsland MONTENEGRO

FZU ATLASMONT PODGORICA I	MEATMORA1PG7	11.185	0	75.000	0,075100	5.632,50	0,04
FZU MONETA A.D. AT	MEMONFRA1PG8	0	0	60.000	0,079300	4.758,00	0,04
PIF TREND PODGORICA AT	METRENRA1PG9	0	0	36.000	0,063700	2.293,20	0,02
Summe						12.683,70	0,10
Summe EUR						12.683,70	0,10

### INVESTMENTZERTIFIKATE auf Konvertierbare Mark lautend

#### Emissionsland BOSNIEN UND HERZEGOWINA

EUROINVESTMENT FOND AD	BA100EINPRA7	7.095	0	14.262	10,010000	72.993,00	0,55
IF BIG-INVESTICIONA AT	BABIGFRK3006	52.832	0	52.832	4,900000	132.360,93	0,99
IF CROBIH FOND AT	BACRBFRK1003	14.572	0	14.572	6,390000	47.608,74	0,36
IF HERBOS FOND AT	BAHRBFRK2006	5.575	0	5.575	6,800000	19.382,98	0,15
IF MI-GROUP AT	BAMIGFRK2005	16.753	0	16.753	4,680000	40.087,14	0,30
IF PREVENT-INV. AT	BAPVNFRRK3004	24.238	0	24.238	7,200000	89.226,93	0,67
KRISTAL INVEST FOND AD	BA100KRIPRA5	3.377	0	35.713	5,490000	100.245,61	0,75
POLARA INVEST FOND AD	BA100PLRPRA8	6.975	0	26.144	6,340000	84.747,71	0,64
ZIF PRIVREDNIK AD	BA100PRVPRA7	0	0	26.686	1,800000	24.559,68	0,18
ZIF ZEPTER FOND AD	BA100ZPTPRA4	22.748	0	78.652	5,340000	214.742,35	1,61
Summe						825.955,07	6,21
Summe BAM umgerechnet zum Kurs von 1,955840						825.955,07	6,21
SUMME INVESTMENTZERTIFIKATE						838.638,77	6,30

### GLIEDERUNG DES FONDSVERMÖGENS

WERTPAPIERE	12.010.872,34	90,29
BANKGUTHABEN	1.291.821,31	9,71
ZINSENANSPRÜCHE	37,11	0,00
FONDSVERMÖGEN	13.302.730,76	100,00

UMLAUFENDE THESAURIERUNGSANTEILE	Stück	2.605.103
UMLAUFENDE VOLLTHESAURIERUNGSANTEILE	Stück	70.761
ANTEILSWERT THESAURIERUNGSANTEILE	EUR	4,97
ANTEILSWERT VOLLTHESAURIERUNGSANTEILE	EUR	4,98

**Hinweis an die Anleger:**

Die Bewertung von Vermögenswerten in illiquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

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

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	lautend auf	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
<b>AMTLICH GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>				
ELEKTROPRIVREDA CRNE GORE	MEEPCGRA1NK6	EUR	0	1.500
ENERGOINVEST D.D.	BA000A0D8SE4	BAM	0	2.350
FABRIKA DUHANA SARAJEVO	BA000A0H0QH4	BAM	1.559	3.288
HIDROGRADNJA D.D.	BA000A0D86C1	BAM	0	1.050
IKB D.D.	BA000A0EQZQ1	BAM	292	1.296
JP ELEKTROPR. HZHB	BA000A0D8SH7	BAM	469	2.521
JP ELEKTROPRIVREDA BIH	BA000A0D8549	BAM	7.178	9.733
SARAJEVO-OSIGURA.	BA000A0D86B3	BAM	3.703	10.685
ZORKA-PHARMA A.D.	RSZOPHE08500	RSD	0	1.099
<b>INVESTMENTZERTIFIKATE</b>				
IF BIG-INVEST.GR. AT	BA000A0D8P75	BAM	13.170	52.144
IF MI-GROUP AT	BA000A0D8SL9	BAM	0	16.753
PIF CROBIH D.D. AT	BA000A0D85C3	BAM	0	14.572
PIF HERBOS FOND AT	BA000A0D8SG9	BAM	0	5.575
PIF PREVENT-INV. AT	BA000A0D8SR6	BAM	12.339	24.238

Wien, im Jänner 2010

ERSTE-SPARINVEST  
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Mag. Bednar

Mag. Gasser

Dr. Gschiegl