



KAPITALANLAGE GMBH

RECHENSCHAFTSBERICHT
E+S ERFOLGS-INVEST
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 20 INVFG FÜR DAS
RECHNUNGSJAHR VOM
1. APRIL 2009 BIS
31. MÄRZ 2010

AKTUELLE ORGANE

Aufsichtsrat

Dr. Klaus Pekarek (bis 17.03.2010)
Vorsitzender
Wien

Univ. Prof. Mag. Dr. Stefan Pichler
Vorsitzender (seit 17.03.2010)
Wien

MMag. Louis Obrowsky (seit 17.03.2010)
Stellvertreter
Wien

Mag. Andreas Knie, CIIA (bis 17.03.2010)
Wien

Dr. Franz Jakob
Wien

Dr. Robert Löw (bis 31.12.2009)
Hinterbrühl

Mag. Johannes Wolf (seit 17.03.2010)
Wien

Bankprüfer

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und
Steuerberatungsgesellschaft
1090 Wien, Porzellangasse 51

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH
1013 Wien, Renngasse 1/Freyung

Ernst & Young
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
1220 Wien, Wagramer Straße 19

BDO Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und
Steuerberatungsgesellschaft
1010 Wien, Kohlmarkt 8-10

Staatskommissär

Mag. Andrea Mörtl (bis 1.12.2009)
Wien

Mag. Wolfgang Nitsche
Wien

HR Mag. Maria Hacker-Ostermann (seit 1.12.2009)
Graz

Geschäftsführung

Mag. Elisabeth Staudner
Wien

Dipl. Ing. Dr. Christoph von Bonin (bis 31.12.2009)
Wien

Mag. Martin Christoph Schiller
Salzburg

Depotbank

SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK
AKTIENGESELLSCHAFT
Wien

Fondsmanager

KA1 Ganzheitliche Vermögens- und
Versicherungsberatungs GmbH (bis 26.2.2010)
Wien

Advisory Invest GmbH (seit 27.2.2010)
Wien

RECHENSCHAFTSBERICHT

des E+S Erfolgs-Invest Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG für das Rechnungsjahr vom 1. April 2009 bis 31. März 2010

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die CPB Kapitalanlage GmbH legt hiermit den Bericht des E+S Erfolgs-Invest über das abgelaufene Rechnungsjahr vor.

Die Depotbankfunktion des Fonds wurde am 7. Dezember 2009 von der Constantia Privatbank Aktiengesellschaft auf die Aviso Epsilon Bank Aktiengesellschaft übertragen, mit der anschließenden Namensänderung auf SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AKTIENGESELLSCHAFT per 29. Dezember 2009.

1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsvermögen gesamt	Thesaurierungsfonds			
		Errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	Zur Thesaurierung verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 13 3. Satz InvFG	Wertentwicklung (Performance) in %
31.03.2010	17.121.700,14	112,04	0,00	0,00	54,85
31.03.2009	11.384.016,06	72,66	1,09	0,37	-33,83
31.03.2008	20.170.691,55	109,81	0,00	0,00	-22,24
31.03.2007	23.681.156,35	141,60	0,00	0,39	13,21
31.03.2006	8.903.415,06	125,25	0,00	0,17	25,25

Erster Rechnungsabschluss per 31.03.2006.

2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

2.1. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fonds-Performance)

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:
pro Anteil in Fondswährung (EUR) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	Thesaurierungsanteil
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	72,66
Auszahlung (KESt) am 4.06.2009 (entspricht 0,0043 Anteilen) ¹⁾	0,37
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	112,04
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Auszahlung erworbene Anteile	112,52
Nettoertrag pro Anteil	39,86

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr **54,85 %**

¹⁾ Rechenwert für einen Thesaurierungsanteil am 4.06.2009 EUR 86,93

2.2. Fondsergebnis

in EUR

a) Realisiertes Fondsergebnis

Ordentliches Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinsenerträge	97.653,35	
Dividendenerträge	<u>117.838,09</u>	<u>215.491,44</u>

Zinsaufwendungen (Sollzinsen)		<u>-1.176,83</u>
-------------------------------	--	------------------

Aufwendungen

Vergütung an die KAG	-215.594,99	
abzüglich Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	<u>15.709,93</u>	-199.885,06
Sonstige Verwaltungsaufwendungen		
Kosten für den Wirtschaftsprüfer	-4.560,00	
Zulassungskosten Ausland	-11.220,85	
Publizitätskosten	-1.167,61	
Wertpapierdepotgebühren	<u>-6.646,22</u>	<u>-23.594,68</u>
		<u>-223.479,74</u>

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>-9.165,13</u>
--	--	------------------

Realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Realisierte Gewinne	3.890.781,09	
Realisierte Verluste	<u>-2.521.536,41</u>	

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>1.369.244,68</u>
---	--	---------------------

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>1.360.079,55</u>
--	--	---------------------

b) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses		<u>4.838.301,66</u>
--	--	---------------------

Ergebnis des Rechnungsjahres		<u>6.198.381,21</u>
-------------------------------------	--	---------------------

c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	<u>1.723,59</u>	
Ertragsausgleich		<u>1.723,59</u>

Fondsergebnis gesamt		<u>6.200.104,80</u>
-----------------------------	--	---------------------

²⁾ Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

³⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 6.207.546,34.

2.3. Entwicklung des Fondsvermögens

in EUR

Fondsvermögen am Beginn d. Rechnungsjahres ⁴⁾		11.384.016,06
Auszahlung		
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile) am 4.06.2009	<u>-58.078,90</u>	-58.078,90
Ausgabe und Rücknahme von Anteilen		
Ausgabe von Anteilen	1.148.447,43	
Rücknahme von Anteilen	-1.551.065,66	
Ertragsausgleich	<u>-1.723,59</u>	
		-404.341,82
Fondsergebnis gesamt		<u>6.200.104,80</u> →
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)		
Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁵⁾		<u>17.121.700,14</u>

2.4. Verwendungs(Herkunfts-)rechnung

Realisiertes Fondsergebnis (inkl. Ertragsausgleich)	1.361.803,14
Aufwands- und Verlustabdeckung/Gewinnübertrag	
Aufwands- und Verlustabdeckung aus der Substanz	2.528.977,95
Gewinnübertrag auf die Substanz	<u>-3.890.781,09</u> <u>-1.361.803,14</u>
	<u>0,00</u>

⁴⁾ Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 156.669 Thesaurierungsanteile

⁵⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 152.815 Thesaurierungsanteile

Den enthaltenen Unterfonds, die nicht in eigener Verwaltung stehen, wurden von deren jeweils verwaltenden Kapitalanlagegesellschaften Verwaltungsentschädigungen zwischen 0 % und 2,10 % per annum verrechnet. Für den Kauf der Anteile wurden von diesen Fondsgesellschaften keine Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

Die CPB Kapitalanlage GmbH arbeitet unter Berücksichtigung der Qualitätsstandards der Vereinigung österreichischer Investmentgesellschaften (VÖIG).

3. Finanzmärkte

Für die Zeit vom 1. April 2009 bis 26. Februar 2010 war die Wertpapierfirma „KA1 Ganzheitliche Vermögens- und Versicherungsberatungs-GmbH“ für das Advisory des Fonds zuständig. Ab 27. Februar 2010 hat diese Aufgabe die „Advisory Invest GmbH“ in der Grüngasse 16/6, 1050 Wien, übernommen. Dieser Bericht wurde von den beiden Firmen gemeinsam – jede für ihren Verantwortungsbereich – gestaltet. Dipl.Ing. Gerhard Hoffmann ist in beiden Firmen tätig und kann so für Kontinuität im Fondsmanagement sorgen.

Finanzmärkte: Rechenschaftsbericht „E+S Erfolgs-Invest“ - April 2010:

Am Beginn des Wirtschaftsjahres waren der Pessimismus und die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Weltwirtschaft und des Bankwesens im Besonderen am Höhepunkt. Das vorhergehende Jahr 2008 brachte an vielen Märkten Kursverluste von mehr als 50 %, in Spezialfällen sogar über 80%. Das Vertrauen in die Selbstheilungskraft der Systeme und die extrem günstigen Bewertungskennziffern der Aktienmärkte haben uns (im Nachhinein richtigerweise) dennoch bewogen, relativ früh den Investitionsgrad zu erhöhen.

Die weltweite Finanzsituation ist dadurch gekennzeichnet, dass die Schuldenberge der Staaten exorbitant wachsen, sodass Staatsanleihen auch kein sicherer Hafen mehr sind. Die Notenbanken versuchen durch niedere Zinsen Wirtschaftswachstum zu unterstützen und auch den Staaten zu helfen, ihre Zinslast erträglich zu halten. Ob der Krise in Griechenland noch andere (Mittelmeer-)Staaten folgen werden, ist noch unbestimmt. Potentiell im Raum stehende Zinserhöhungen haben uns generell davon abgehalten, in länger laufende Anleihen zu investieren.

Für den E+S Erfolgs-Invest war es das erfolgreichste Jahr seiner bald fünfjährigen Geschichte. Es konnte ein Kursgewinn von 54,85 % erzielt werden. Im Vergleich dazu stiegen der „Morgan Stanley World EUR Gross“ – Index nur um 52,75 % und der „Dow Jones Euro Stoxx 50 (EUR)“-Index um 45,87%. Der Großteil der Gewinne wurde in der ersten Hälfte des Wirtschaftsjahres erzielt, das zweite Halbjahr zeichnete sich durch eine Seitwärtsbewegung aus. Die Volatilität lag am Ende des Wirtschaftsjahres bei etwas über 12 %, was eine Sharpe-Ratio von etwa 4,26 ergab.

Auszeichnungen:

Die guten Fondsergebnisse wurden auch durch Auszeichnungen und Preise bestätigt:

Der E+S Erfolgs-Invest erreichte den 1. Platz beim „österreichischen dachfonds award“ des geld-magazins in der Gruppe: Gemischte Dachfonds - Vermögensverwaltung dynamisch (1 Jahr)

Das Magazin schreibt dazu unter:

OUTPERFORMANCE DURCH AKTIVES MANAGEMENT

„Der Fonds E+S Erfolgs-Invest investiert zu 20 bis 25 Prozent in Immobilienfonds, rund ein Drittel in europäische Aktien und zurzeit etwa die Hälfte des Fondsvermögens in globale Aktienfonds. In ungünstigen Marktphasen können jedoch bis zu 100 Prozent des Portfolios in cash oder Geldmarktfonds umgeschichtet werden. Das Credo von Gerhard Hoffmann, Fondsmanager bei der ADVISORY Invest GmbH, A-1050 Wien, Grüngasse 16/6, lautet: „Sicherheit hat bei uns Vorrang. Jedoch muss man berücksichtigen, dass sich in den vergangenen Jahren die Märkte stark verändert haben. Eine Buy-and-Hold-Strategie halte ich nicht mehr für sehr sinnvoll. Durch die wellenförmige Bewegung der Börsen kann mit einer dynamischen Asset Allocation wesentlich mehr verdient werden – wohlgemerkt bei sehr moderatem Risiko. Unsere Anlagestrategie setzen wir zum Teil mit ETF's um, bei denen wir Stop-Loss-Orders im Markt haben.“ Neben dem ersten Platz in unten angeführter Kategorie beim dachfonds award bedachte auch das deutsche Magazin ‚Euro am Sonntag‘ den E+S Erfolgs-Invest unlängst mit einem Preis.“

Weiters hatte der „E+S Erfolgs-Invest“ per 30.12.2009 das höchste FAIT-Rating – fünf Sterne - und belegt in seiner Vergleichsgruppe „Mischfonds“ unter 1464 vergleichbaren Fonds den 2. Platz in der Jahresperformance!

4. Anlagepolitik

Der Beginn des neuen Wirtschaftsjahres ist geprägt durch eine hohe Volatilität, die die Unsicherheit der Märkte über die weltweite Konjunktur zum Ausdruck bringt. Wir haben dementsprechend die Asset Allocation verändert.

Die aktuelle Plan-Gewichtung (Stand Anfang April 2010) beträgt:

Immobilienwerte (weltweit):	20 % - 25 %
Aktien Europa:	20 % - 30 %
Aktien weltweit (Chancen):	30 % - 35 %
Cash, Geldmarkt, Anleihen:	0 % - 10 %

Im kommenden Wirtschaftsjahr erwarten wir eine weitere Verbesserung der Bedingungen für die Immobilienaktien und eine dementsprechende Kurserholung. Die Kurse der Papiere liegen derzeit etwa 30% - 50% unter dem Net Asset Value (NAV), das heißt weit unter dem inneren Wert. Die Reorganisationsbemühungen der Gesellschaften sollten in den nächsten Monaten positive Ergebnisse bringen. Grundsätzlich halten wir einen gewissen Immobilienanteil als Kerninvestment und zur Stabilisierung der Ertragsentwicklung für sinnvoll. Dennoch werden Immobilienpapiere so wie alle anderen Werte bei ungünstigen Kursentwicklungen verkauft.

Die europäische und die US-Wirtschaft haben leider noch nicht die Dynamik der anderen großen Wirtschaftsräume wieder erlangt. Deshalb werden diese derzeit stärker untergewichtet. Im Bereich „Aktien weltweit“ findet man im April 2010 mehrere Goldminenfonds und Werte aus den Emerging Markets, speziell aus Asien und Südamerika.

Generell sehen wir vorsichtig optimistisch in die Zukunft. Der avisierte jährliche aktienähnliche Ertrag von 6% bis 10% sollte in den nächsten Wirtschaftsjahren erreichbar sein, wenn der von Fachleuten prognostizierte Wirtschaftsaufschwung bis Ende 2010 tatsächlich eintritt. Unsere Strategie ist für chancenorientierte, optimistische Anleger besonders gut geeignet.

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

5. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 31.03.2010 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Aktien								
Conwert Immobilien Invest SE	AT0000697750	EUR	80.000	100.000	70.000	9,2800	742.400,00	4,34
CA Immobilien Anlagen AG Aktien à 1000,-	AT0000641352	EUR	10.000	75.000	100.000	9,1500	91.500,00	0,53
Eco Business-Immobilien AG	AT0000617907	EUR	15.000	25.000	124.884	4,5500	68.250,00	0,40
IMMOEAST AG	AT0000642806	EUR	200.000	500.000	1.100.000	4,0000	800.000,00	4,67
IMMOFINANZ AG	AT0000809058	EUR	250.000	600.000	450.000	2,6500	662.500,00	3,87
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711	EUR	1.000	7.500	8.000	149,5500	149.550,00	0,87
							2.514.200,00	14,68
Obligationen								
10 Österr. Volksbanken AG 06.05.2008-18.06.2018	XS0359924643	EUR	400.000	400.000	0	44,2500	177.000,00	1,03
							177.000,00	1,03
Investmentfonds								
db x-trackers DAX ETF	LU0274211480	EUR	12.000	41.000	29.000	61,3636	736.363,20	4,30
db x-trackers DJ STOXX Global Select Dividend 100	LU0292096186	EUR	35.000	75.000	40.000	20,0000	700.000,00	4,09
db x-trackers DJ STOXX 600 Basic Resources ETF	LU0292100806	EUR	8.000	34.000	26.000	94,0573	752.458,40	4,39
db x-trackers MSCI EM LatAmerica TRN Idx ETF (T)	LU0292108619	EUR	12.000	29.000	17.000	44,3900	532.680,00	3,11
iShares Dow Jones EURO STOXX 50 EX	DE0005933956	EUR	15.000	30.000	15.000	29,5100	442.650,00	2,59
Apus-Ac Statistical Value Mkt.Neutral Abs.Ret.Fund	LU0326194015	EUR	3.000	3.000	0	113,3600	340.080,00	1,99
BlackRock Gl.Fds. - World Gold Fund A2-Thes.	LU0326422689	EUR	90.000	290.000	360.000	8,7400	786.600,00	4,59
Credit Suisse Equity Fund (Lux) Infrastructure EUR	LU0305397530	EUR	30.000	190.000	160.000	7,3000	219.000,00	1,28
DWS Europa Innovation Ausschütter	DE0005152409	EUR	4.000	37.000	33.000	50,3000	201.200,00	1,18
Franklin Templeton - Templeton Asian Growth A-Auss	LU0229397633	EUR	5.000	20.000	15.000	19,8700	99.350,00	0,58
FFS Funds - Quantex Nucleus Fund R	LU0318365060	EUR	6.000	6.000	0	115,7000	694.200,00	4,05
Henderson HF Pan European Property Equity A2-Thes.	LU0088927925	EUR	50.000	85.000	35.000	17,9500	897.500,00	5,24
Hidden Pearl Value Fund Ausschütter	AT0000A0DEM1	EUR	2.500	4.000	1.500	108,0300	270.075,00	1,58
M & G Global Basics Fund C Thesaurierer	GB0030932763	EUR	30.000	85.000	55.000	22,9309	687.927,00	4,02
Morgan Stanley Inv. Em.Eu.,Mi.East&Nth.Af.E.A-Th.	LU0118140002	EUR	12.000	32.000	20.000	56,0900	673.080,00	3,93
Nordea 1 SICAV - Nordic Equity Fund BI	LU0335102843	EUR	12.000	12.000	0	49,3600	592.320,00	3,46
Pioneer Funds - Em.Europe and Mediterranean Equity	LU0119336021	EUR	8.000	45.000	37.000	17,9500	143.600,00	0,84
R.M.F. Umbrella SICAV Man AHL Trend A EUR	LU0424370004	EUR	3.000	3.000	0	98,1117	294.335,01	1,72
Raiffeisen-Eurasien-Aktien (R) Thesaurierer	AT0000745864	EUR	3.000	14.000	11.400	170,9900	512.970,00	3,00
Robeco Emerging Stars Equities	LU0254836850	EUR	500	2.500	2.000	139,7200	69.860,00	0,41
Schroder ISF - Asian Convertible Bond A-Thes.	LU0352096621	EUR	3.000	3.000	0	101,3400	304.020,00	1,78
STABILITAS - Pacific Gold+Metals I-Thes.	LU0290140515	EUR	7.000	7.000	0	106,5500	745.850,00	4,36
Volksbank-Pacific-Invest Thesaurierer	AT0000855838	EUR	6.000	6.000	0	95,0900	570.540,00	3,33
							11.266.658,61	65,80
db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF	LU0292107645	USD	15.000	30.000	15.000	36,7899	409.322,43	2,39
Henderson HF Asia-Pacific Pr.Equ. A-Thes.	LU0229494975	USD	30.000	30.000	0	12,4800	277.703,60	1,62
INVESCO Asia Infrastructure Fund C-Thes.	LU0243956009	USD	50.000	140.000	130.000	13,7200	508.826,58	2,97
Threadneedle Asia Fund A1-Thes.	GB0002770203	USD	200.000	200.000	0	1,8691	277.273,40	1,62
							1.473.126,01	8,60
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte						EUR	15.430.984,62	90,13
Neuemissionen								
Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen								
Obligationen								
5,25 Conwert Immobilien Inv.AG CV 01.02.2010-2016	AT0000A0GMD6	EUR	500.000	500.000	0	102,2510	511.255,00	2,99
							511.255,00	2,99
Summe der Neuemissionen						EUR	511.255,00	2,99
Nicht notierte Wertpapiere								
Obligationen								
2,75 Immofinanz Wandelanleihe 19.01.07-20.01.2014	XS0283649977	EUR	300.000	0	2.700.000	88,7500	266.250,00	1,56
							266.250,00	1,56
Summe der nicht notierten Wertpapiere						EUR	266.250,00	1,56
Summe Wertpapiervermögen						EUR	16.208.489,62	94,67
Bankguthaben								
EUR-Guthaben Kontokorrent								
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen		EUR	930.636,44				930.636,44	5,44
		USD	6.466,21				4.796,18	0,03
Summe der Bankguthaben						EUR	935.432,62	5,46

Sonstige Vermögensgegenstände				
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben	EUR	819,26	819,26	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren	EUR	5.776,02	5.776,02	0,03
Verwaltungsgebühren	EUR	-23.101,15	-23.101,15	-0,13
Depotgebühren	EUR	-556,23	-556,23	0,00
Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren	EUR	-5.160,00	-5.160,00	-0,03
Summe sonstige Vermögensgegenstände	EUR		-22.222,10	-0,13
FONDSVERMÖGEN				
	EUR		17.121.700,14	100,00
Anteilwert Thesaurierungsanteile	EUR		112,04	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	STK		152.815	

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 30.03.2010 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
US Dollar	1 EUR =	1,3482	USD

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:

- 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.
- 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.

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Anteillicher Handel und organisierte Märkte				
Investmentfonds				
db x-trackers DJ EURO STOXX	LU0292095535	EUR	55.000	55.000
db x-trackers DJ STOXX 600 Banks	LU0292103651	EUR	15.000	15.000
db x-trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index ETF	LU0322253906	EUR	20.000	20.000
db x-trackers MSCI Pan-Euro TRN Index ETF	LU0412624271	EUR	60.000	60.000
db x-trackers S&P Select Frontier ETF	LU0328476410	EUR	50.000	50.000
Advisory One	AT0000737283	EUR	20.000	20.000
ACM Bernstein European Value Portfolio A-Thes.	LU0124675678	EUR	0	15.000
C-Quadrat Absolute Austrian Equity Thesaurierer	AT0006060009	EUR	80.000	80.000
DWS Aktien Strategie Deutschland Thesaurierer	DE0009769869	EUR	0	2.200
DWS Convertibles Ausschütter	DE0008474263	EUR	2.000	2.000
DWS Institutional Money Plus Thesaurierer	LU0099730524	EUR	530	660
DWS Invest Top 50 Asia FC-Thesaurierer	LU0145649181	EUR	2.500	2.500
DWS Investment (Lux) - Osteuropa Thesaurierer	LU0062756847	EUR	1.000	1.000
ESPA CASH EURO-PLUS Thesaurierer	AT0000812979	EUR	60.000	75.000
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE Ausschütter	AT0000A054G6	EUR	5.000	5.000
Fidelity Funds SICAV-European Growth Fund Gl.Cl.A	LU0048578792	EUR	80.000	80.000
Fortis L Fund - Equity Energy Europe Thes.	LU0123341413	EUR	3.000	3.000
Fortis L Fund - Equity Utilities Europe Thes.	LU0119123387	EUR	2.300	4.800
Franklin Templeton - Fr.Eur.Sm.Mid Cap Growth A-Th	LU0138075311	EUR	20.000	30.000
Franklin Templeton - Templeton Latin America A	LU0260865158	EUR	10.000	10.000
Henderson HF Pan European Smaller Companies A2-Th.	LU0046217351	EUR	67.000	67.000
Hypo South Eastern European Opportunities Vollth.	AT0000495908	EUR	3.500	3.500
JPMorgan Fleming - Euro Liquidity Fund C	LU0088882138	EUR	200	320
MEINL EQUITY AUSTRIA Ausschütter	AT0000859368	EUR	3.000	3.000
Nordea Inv. Funds - European Value B Thesaurierer	LU0064319337	EUR	0	3.000
Nordea Inv. Funds - North American Value Fund	LU0255617598	EUR	0	15.000
Oyster - Global Warming	LU0303830102	EUR	2.000	2.000
Parvest SICAV Europe Financials Fd.P Th. NAV/EUR	LU0111453295	EUR	2.600	2.700
Pictet Funds (LUX) - EUR Liquidity I-Thes.	LU0128494944	EUR	8.000	8.000
Pioneer Funds Austria-Global Stock Vollth.-Ausland	AT0000674916	EUR	0	35.000
Sarasin Investment Sicav New Power Fund	LU0288930869	EUR	16.000	17.000
Threadneedle I.Funds - Asia Fund R	GB00B0WGV136	EUR	200.000	200.000
db x-trackers FTSE/XINHUA CHINA 25 ETF	LU0292109856	USD	15.000	15.000
db x-trackers MSCI Pacific ex Japan INDEX	LU0322252338	USD	60.000	60.000
db x-trackers MSCI Russia Capped Index ETF	LU0322252502	USD	25.000	25.000
db x-trackers S&P CNX NIFTY	LU0292109690	USD	2.000	2.000
Henderson HF Asia Pacific Property Equit. Fd.Auss.	LU0229494629	USD	90.000	90.000
INVECO PRC Equity Fund C-Auss.	IE0003583675	USD	8.000	8.000
Janus US Twenty Fund Thes.	IE0009532239	USD	25.000	25.000
Swisscanto (LU) Equity Fund Green Inv.Em.Markets J	LU0338548117	USD	3.000	3.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
TIG Themis Industries Group GmbH & Co.KGaA	DE000A0XYL04	EUR	0	29.140

Wien, am 8. Juli 2010

CPB Kapitalanlage GmbH

Mag. Martin Christoph Schiller

Mag. Elisabeth Staudner

6. Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk

Wir haben den beigegeführten Rechenschaftsbericht zum 31. März 2010 der CPB Kapitalanlage GmbH über den von ihr verwalteten E+S Erfolgs-Invest, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, über das Rechnungsjahr vom 1. April 2009 bis 31. März 2010 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Die Prüfung erstreckte sich auch darauf, ob das Investmentfondsgesetz und die Fondsbestimmungen beachtet wurden.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Rechenschaftsbericht, die Verwaltung des Sondervermögens und für die Buchführung

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft und der Depotbank sind für die Buchführung, die Bewertung des Sondervermögens, die Berechnung von Abzugsteuern, die Aufstellung des Rechenschaftsberichtes sowie die Verwaltung des Sondervermögens, jeweils nach den Vorschriften des Investmentfondsgesetzes, den ergänzenden Regelungen in den Fondsbestimmungen und den steuerlichen Vorschriften, verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet: Gestaltung, Umsetzung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, soweit dieses für die Erfassung und Bewertung des Sondervermögens sowie die Aufstellung des Rechenschaftsberichtes von Bedeutung ist, damit dieser frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, sei es auf Grund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern; die Auswahl und Anwendung geeigneter Bewertungsmethoden; die Vornahme von Schätzungen, die unter Berücksichtigung der gegebenen Rahmenbedingungen angemessen erscheinen.

Verantwortung des Bankprüfers und Beschreibung von Art und Umfang der gesetzlichen Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Rechenschaftsbericht auf der Grundlage unserer Prüfung sowie festzustellen, ob bei der Verwaltung des Sondervermögens das Investmentfondsgesetz und die Fondsbestimmungen beachtet wurden.

Wir haben unsere Prüfung nach § 12 Abs 4 Investmentfondsgesetz unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, dass wir die Standesregeln einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob der Rechenschaftsbericht frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und sonstigen Angaben im Rechenschaftsbericht. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemäßen Ermessen des Bankprüfers unter Berücksichtigung seiner Einschätzung des Risikos eines Auftretens wesentlicher Fehldarstellungen, sei es auf Grund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern. Bei der Vornahme der Risikoeinschätzung berücksichtigt der Bankprüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Rechenschaftsberichtes sowie die Bewertung des Sondervermögens von Bedeutung ist, um unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen geeignete Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalanlagegesellschaft und der Depotbank abzugeben. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bewertungsmethoden und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Rechenschaftsberichts.

Wir sind der Auffassung, dass wir ausreichende und geeignete Prüfungsnachweise erlangt haben, sodass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung darstellt.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Rechenschaftsbericht zum 31. März 2010 über den E+S Erfolgs-Invest, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften. Die Vorschriften des Bundesgesetzes über Kapitalanlagefonds (Investmentfondsgesetz) und die Fondsbestimmungen wurden beachtet.

Wien, am 8. Juli 2010

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Robert Pejhovský
Wirtschaftsprüfer

Dr. Peter Bitzyk
Wirtschaftsprüfer

Steuerliche Behandlung des E+S Erfolgs-Invest

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KESt-Abzug von EUR 0,00 je Thesaurierungsanteil einkommenssteuerlich endbesteuert.

Ein Tätigwerden des Anteilnehmers ist nicht erforderlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung und die Detailangaben dazu sind unter www.semperconstantia.at abrufbar.