



Meinl Exclusive World  
Bonds & Properties

HALBJAHRESBERICHT 2017 / 2018

**Meinl**   
Investment

JULIUS MEINL INVESTMENT  
Gesellschaft m.b.H.

# **Meinl Exclusive World Bonds & Properties**

Halbjahresbericht  
2017 / 2018

**JULIUS MEINL INVESTMENT  
Gesellschaft m.b.H.**

1010 Wien, Bauernmarkt 2  
Telefon (01) 531 88  
Telefax (01) 531 88 430

**Gesellschafter**

Meinl Bank AG, Wien

**Staatskommissäre**

OR Mag. Karin Kufner, Wien  
AD Barbara Klein, Wien

**Aufsichtsrat**

Mag. Wolfgang Werfer, Wien, Vorsitzender  
Dr. Daniel Charim, Wien, Vorsitzender-Stv.  
Dr. Wolfgang Spitzzy, Wien

**Geschäftsführung**

Arno Mittermann, Wiener Neustadt  
Dr. Wolf Dietrich Kaltenegger, Wien

**Depotbank**

Meinl Bank AG, Wien

## Publikumsfonds der JULIUS MEINL INVESTMENT Ges.m.b.H.

MEINL EXCLUSIVE WORLD EQUITIES	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL EXCLUSIVE WORLD BONDS & PROPERTIES	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL TRIO	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL ALLINVEST	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL ASIA CAPITAL	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL ATX® FONDS	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL CAPITAL INVEST	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL CORE EUROPE	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL CAPITOL 1	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL EQUITY AUSTRIA	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL EASTERN EUROPE	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL EURO BOND PROTECT	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL GLOBAL PROPERTY	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL INDIA GROWTH	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL JAPAN TREND	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL LIQUID	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL LIQUIDITY MANAGEMENT	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL QUATTRO eu	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)
MEINL WALL STREET CAPITAL	Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)

### Fondsmanagement

MEINL EXCLUSIVE WORLD EQUITIES	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL EXCLUSIVE WORLD BONDS & PROPERTIES	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL TRIO	Arno Mittermann
MEINL ALLINVEST	Arno Mittermann
MEINL ASIA CAPITAL	Arno Mittermann
MEINL ATX® FONDS	Arno Mittermann
MEINL CAPITAL INVEST	Arno Mittermann
MEINL CORE EUROPE	Arno Mittermann
MEINL CAPITOL 1	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL EQUITY AUSTRIA	Matejka & Partner Asset Management GmbH
MEINL EASTERN EUROPE	Arno Mittermann
MEINL EURO BOND PROTECT	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL GLOBAL PROPERTY	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL INDIA GROWTH	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL JAPAN TREND	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL LIQUID	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL LIQUIDITY MANAGEMENT	Arno Mittermann
MEINL QUATTRO eu	Mag. Arthur Breuss, CFA
MEINL WALL STREET CAPITAL	Arno Mittermann

### Abschlussprüfer

Grant Thornton Unitreu GmbH, Wien

# Meinl Exclusive World Bonds & Properties

Investmentfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW)

- ISIN AT0000679428 Thesaurierung -

## Sehr geehrter Anteilhaber!

Die JULIUS MEINL INVESTMENT Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den nachfolgenden Bericht des Meinl Exclusive World Bonds & Properties, Investmentfonds gemäß § 2 InvFG (OGAW) für das erste Halbjahr vom 1. Dezember 2017 bis 31. Mai 2018 des laufenden siebzehnten Geschäftsjahres vorzulegen:

Das Fondsvolumen veränderte sich von 9,07 Mio. EUR zu Beginn des Geschäftsjahres 2017/2018 auf 8,97 Mio. EUR zu Ende des ersten Halbjahres und die Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile veränderte sich von 61.359 Stück auf 60.152 Stück per 31. Mai 2018.

Der errechnete Wert veränderte sich während des Geschäftsjahres 2017/2018 für einen Thesaurierungsanteil von EUR 147,83 auf EUR 149,10. Unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der am 15.01.2018 ausbezahlten Auszahlung in der Höhe von EUR 0,9644 je Anteil (zum errechneten Wert des Ex-Tag von EUR 150,27), beträgt die Wertveränderung + 1,51 % für das erste Halbjahr 2017/2018.

Der gesetzlich vorgeschriebene Verkaufsprospekt sowie das KID ist in seiner aktuellen Fassung bei der Julius Meinl Investment Ges.m.b.H. sowie deren Depotbank, der Meinl Bank AG, 1010 Wien, Bauernmarkt 2, kostenlos erhältlich. Die erstmalige Kundmachung erfolgte im Amtsblatt zur Wiener Zeitung am 11.04.2002.

Das Risikomanagement erfolgt mit dem vereinfachten Verfahren (Commitment Approach).

Seit 1.9.2011 ist das Investmentfondsgesetz (InvFG) 2011 in Kraft. Die im 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.

## INTERNATIONALE KAPITALMÄRKTE

Die internationalen Aktienmärkte waren im Zeitraum von 1.12.2017 bis 31.5.2018 von der Rückkehr der Volatilität geprägt. Staatsanleihen kamen jedoch vor allem in den USA unter Druck.

Zu Beginn des Berichtszeitraumes konnten die Aktienmärkte vor allem in den USA deutlich zulegen, um danach in eine deutliche Korrektur überzugehen. Steigende Zinsen und die Reduktion der Liquidität (QT) verunsicherten die Anleger, auch wenn sich die Gewinnsituation der Unternehmen durch die Steuerreform signifikant verbesserte. Die sprunghafte Politik von Donald Trump bezüglich angekündigter Zölle führte jedoch zur weiteren Verunsicherung und somit blieben die Märkte volatil.

Trotz der relativ guten Konjunkturdaten, vor allem im Bereich des Arbeitsmarktes in den USA verflachte sich die Zinskurve in den USA weiter ab, dies weist auf ein Abflauen der Dynamik hin.

Die Aktienmärkte in Europa ließen sich von der guten Performance in den USA nicht anstecken und wiesen eine deutliche Underperformance auf. Politische Unsicherheiten in der Eurozone und die Gefahr eines Handelskonfliktes mit den USA drückten auf die Aktienmärkte. Die Konjunkturdynamik schwächte sich gegen Ende des Berichtszeitraumes signifikant ab, nachdem zu Beginn die Wachstumszahlen erhöht wurden. Die Arbeitslosenquote fiel mit 8,5 % auf den niedrigsten Stand seit 2009. In der Phase der konjunkturellen Abschwächung kündigt die EZB den Ausstieg aus dem QE-Programm an. Das Timing könnte nicht schlechter sein.

Die Immobilienaktienmärkte wiesen eine uneinheitliche Bewegung auf. Während in Europa und in den Emerging Markets die Immobilienaktien Kursgewinne verbuchten, mussten die Märkte in den USA Kursverluste hinnehmen.

Die Entwicklung der Zinsen bzw. der Immobilienaktienindizes verlief im Berichtszeitraum 01.12.2017 - 31.05.2018 wie folgt:

Der europäische Immobilienaktienindex EPRA verbuchte ein Plus von 3,57% während der FTSE EPRA NAREIT US Index ein Minus von 4,47% (in Euro -2,67%) erzielte. Der österreichische Immobilien ATX konnte mit einem Plus von 13,75% deutlich zulegen.

Die Rendite auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen blieben nach einem zwischenzeitlichen Anstieg beinahe unverändert, ebenso jene spanischer Staatsanleihen. Italienische Staatsanleihen wiesen hingegen einen Renditeanstieg von 20 BP auf 2,18 % auf. Die Rendite der 10-jährigen US-Treasuries stieg hingegen aufgrund politischer Unsicherheit um ca. 100 BP auf 2,75%.

## ANLAGEPOLITIK

Der Fonds investiert global in Anleihenfonds und maximal 40% in Immobilienaktien und Immobilienaktienfonds.

Der Investmentansatz des Fonds ist es, auf der Anleihenseite primär in europäische und globale Staatsanleihen zu investieren und zusätzlich gewisse Themen wie Emerging Markets, Corporate Bonds, Mortgages oder Total Return Fonds in die Portfoliokonstruktion zu integrieren.

Der Fokus bei den Immobilienaktien liegt im europäischen Raum. Teile des Fonds werden auch in Asien investiert.

# ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS PER 31. MAI 2018 Meinl Exclusive World Bonds & Properties

Wertpapierbezeichnung	Kenn- nummer	Währung	Bestand 31.05.2018 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>								
Deutsche Wohnen SE o.N.(EUR)	DE000A0HN5C6	EUR	8.000	0	4.000	39,4300	315.440,00	3,52
Grand City Properties S.A. (EUR)	LU0775917882	EUR	12.000	0	0	20,7000	248.400,00	2,77
Immofinanz AG	AT0000809058	EUR	170.000	0	20.000	2,0800	353.600,00	3,94
LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.(EUR)	DE000LEG1110	EUR	3.600	0	0	92,3400	332.424,00	3,71
Vonovia SE Namensaktien	DE000A1ML7J1	EUR	9.000	0	1.500	39,7000	357.300,00	3,98
							<b>1.607.164,00</b>	<b>17,92</b>
Kerry Properties Ltd.	BMG524401079	HKD	60.000	0	0	40,2500	266.318,19	2,97
							<b>266.318,19</b>	<b>2,97</b>
<b>Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>							<b>EUR 1.873.482,19</b>	<b>20,89</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Investmentfonds</b>								
ACATIS IfK Value Renten (EUR) A-A	DE000A0X7582	EUR	10.000	0	0	51,8100	518.100,00	5,78
AXA Wld Fds-Fram.Europe Real Estate Secs (EUR)F-T	LU0216737063	EUR	2.500	0	0	248,2800	620.700,00	6,92
AXA World Fds-GL.STRATEGIC BDS Actions Nom.F.Cap.E	LU0746605335	EUR	6.500	2.000	0	118,8500	772.525,00	8,61
Franklin Templeton - Templ.Global Total Return Fd.	LU0294221097	EUR	20.000	0	0	20,8100	416.200,00	4,64
Morgan Stanley Investment Europ.Property I- Thes.	LU0078115192	EUR	10.000	0	0	41,5700	415.700,00	4,64
MEINL CAPITOL 1 Ausschütter	AT0000859301	EUR	17.800	0	1.700	58,9100	1.048.598,00	11,69
MEINL EURO BOND PROTECT Ausschütter	AT0000859319	EUR	2.000	0	0	49,2600	98.520,00	1,10
UBAM-Emerging High Yield Short Duration Corp. Bond	LU0943510148	EUR	2.800	0	0	113,2200	317.016,00	3,53
UBAM-Unconstrained Bond EUR	LU0940721409	EUR	7.700	0	0	103,7500	798.875,00	8,91
							<b>5.006.234,00</b>	<b>55,82</b>
B&I Asian Real Est.Sec.Fund Inhaber-Anteile A o.	LI0115321320	USD	2.200	0	0	213,9900	407.317,88	4,54
Goldman Sachs Emerg.Mkts.Debt Local Ptf.(USD)I-T	LU0302283675	USD	42.000	0	0	12,3300	448.053,30	5,00
Legg Mason Gl.Fds-LM WA Macro Opport.Bond X	IE00BJVDNR83	USD	5.400	0	0	123,4400	576.722,62	6,43
Morgan Stanley Investment Asian Property A Thes.	LU0078112413	USD	10.000	0	0	21,2600	183.941,86	2,05
UBAM-Global High Yield Solution I	LU0569863243	USD	2.500	0	0	171,4200	370.782,14	4,13
							<b>1.986.817,80</b>	<b>22,15</b>
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR 6.993.051,80</b>	<b>77,97</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Obligationen</b>								
6 Level One Finance (Je.) Ltd. 10.07.07-2013	XS0310168512	EUR	1.500.000	0	0	0,0100	150,00	0,00
							<b>150,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>							<b>EUR 150,00</b>	<b>0,00</b>

**Summe Wertpapiervermögen** **EUR 8.866.683,99** **98,86**

**Bankguthaben**

EUR-Guthaben Kontokorrent  
EUR 108.155,20 108.155,20 1,21

**Summe der Bankguthaben** **EUR 108.155,20** **1,21**

**Sonstige Vermögensgegenstände**

Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben  
EUR 18,58 18,58 0,00

Verwaltungsgebühren  
EUR -6.457,66 -6.457,66 -0,07

Depotgebühren  
EUR 106,09 106,09 0,00

**Summe sonstige Vermögensgegenstände** **EUR -6.332,99** **-0,07**

**FONDSVERMÖGEN** **EUR 8.968.506,20** **100,00**

Anteilwert Thesaurierungsanteile AT0000679428 EUR 149,10  
Umlaufende Thesaurierungsanteile AT0000679428 STK 60.152

Wien, im Juni 2018

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 29.05.2018 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs
Hongkong-Dollar	1 EUR =	9,06810 HKD
US-Dollar	1 EUR =	1,15580 USD

**Marktschlüssel** **Börseplatz**

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

Wertpapierbezeichnung	Kenn- nummer	Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
-----------------------	-----------------	---------	------------------	---------------------

Geschlossene Finanzterminkontrakte im Berichtsjahr

### **Derivate/ Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Gesamtrendite – Swaps / Wertpapierleihe u. Pensionsgeschäfte**

In Total Return Swaps und Derivate mit ähnlichen Eigenschaften, die den Ausweispflichten im Rechenschaftsbericht gemäß ESMA-Leitlinien 2012/832 Rz. 36-38 unterliegen, wurde im abgelaufenen Rechnungsjahr nicht investiert.

Es wurden keine Geschäfte über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Gesamtrendite – Swaps getätigt (Verordnung EU 2015/2365).

Es werden derzeit keine Wertpapierleihe und Pensionsgeschäfte durchgeführt.

### **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.

Ausdrücklich verweisen wir zur ergänzenden Information auf den Prospekt, das KID und den Geschäftsbericht des Fonds bzw. den veröffentlichten Informationen unter [www.meinlbank.com](http://www.meinlbank.com).