

ADVISORY VORSORGEFONDS
HALBJAHRESBERICHT
RECHNUNGSJAHR 2006/2007

ADVISORY VORSORGEFONDS Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.

Halbjahresbericht des neunten Rechnungsjahres
vom 1. November 2006 bis 30. April 2007.

Verwaltung.

VOLKSBANK INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT M.B.H.

1090 Wien, Peregringasse 3
Telefon 05 04 004 DW

Depotbank.

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

1090 Wien, Peregringasse 3
Telefon 05 04 004 DW

Per 1. November 2006 wurde die Verwaltung des Fonds von der GUTMANN KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT durch die VOLKSBANK INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT M.B.H. übernommen.

ISIN.

ISIN Ausschütter	AT0000821095
ISIN Thesaurierer	AT0000819065

Prospektkundmachung im Amtsblatt zur
Wiener Zeitung vom 31.10.2006

1. Änderung am 15.03.2007

Die veröffentlichten Prospekte dieses Investmentfonds in ihrer aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung stehen dem Interessenten unter www.volksbankinvest.com und in den Hauptanstalten und Geschäftsstellen der Volksbankengruppe zur Verfügung.

Trotz aller Sorgfalt kann keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen übernommen werden.

Sehr geehrter Anteilinhaber!

Mit 30. April 2007 beendete der ADVISORY VORSORGEFONDS, Mit-eigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, das erste Halbjahr des neunten Rechnungsjahres.

Das Fondsvermögen des ADVISORY VORSORGEFONDS ist in diesem Zeitraum von EUR 26.504.946,58 auf EUR 25.790.048,92 gefallen, wobei zu berücksichtigen ist, dass per 15. Dezember 2006 die Ausschüttung in Höhe von EUR 0,902 Mio. an die Anteilinhaber ausbezahlt wurde.

ISIN	Anteile Rechnungsjahresbeginn	Anteile Halbjahresende
AT0000821095 (A)	3.007.763	2.888.165
AT0000819065 (T)	446.283	442.068

Der errechnete Wert eines ADVISORY VORSORGEFONDS-Anteils betrug zur Hälfte des neunten Rechnungsjahres EUR 7,37 je Anteil der Ausschüttungstranche bzw. EUR 10,22 je Anteil der Thesaurierungstranche gegenüber EUR 7,34 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 9,89 je Thesaurierungsanteil am Ende des Rechnungsjahres 2005/2006. Unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der am 15. Dezember 2006 erfolgten Ausschüttung von EUR 0,30 je Anteil, veränderte sich der Wert des ADVISORY VORSORGEFONDS um + 3,44 %¹⁾ (Quelle: Oesterreichische Kontrollbank AG).

Wir arbeiten nach den Qualitätsstandards der Vereinigung Österreichischer Investmentgesellschaften (VÖIG).

Entwicklung der internationalen Kapitalmärkte.

Da der Fremdwährungsanteil des ADVISORY VORSORGEFONDS aufgrund der Veranlagungsvorschriften mit max. 30 % beschränkt ist; abgesicherte Fremdwährungen werden dabei dem Euro zugerechnet; stellt der Euro-Anlageraum sowohl auf der Aktien, als auch auf der Anleienseite einen Schwerpunkt der Veranlagungstätigkeit dar.

Im ersten Berichtshalbjahr (1.11.06 – 30.04.07) des Fonds verzeichneten die internationalen Aktienmärkte weitere Kursanstiege. So stieg der MSCI-Weltaktienindex in Euro um ca. 5,69 %, während der EURO STOXX 50-Index sogar ein Kursplus von ca. 9,43 % erreichte. Unterbrochen wurde diese Aufwärtsentwicklung an den Aktienmärkten nur durch einen Kurseinbruch im Februar/März 2007, der durch einen starken Kurseinbruch am lokalen chinesischen Aktienmarkt ausgelöst wurde. So verzeichnete der EURO STOXX 50-Index als Vergleichsindex der für den ADVISORY VORSORGEFONDS wichtigsten Aktien-Anlageregion Europa kurzfristig einen Kursverlust von ca. 8 %. Nach dieser Korrektur setzte sich der positive Trend an den internationalen Aktienmärkten wieder fort.

Die internationalen Anleihenmärkte verzeichneten im Berichtshalbjahr aufgrund steigender Marktrenditen als Reaktion auf das starke weltweite Wirtschaftswachstum und die potentielle inflationäre Bedrohung zum Teil deutliche Kursverluste. So stieg die Rendite einer 10-jährigen deutschen Bundesanleihe im Berichtshalbjahr um ca. 11,3 % auf ca. 4,16 % an.

Anlagepolitik.

Der überwiegend in Kapitalanlagefonds anlegende ADVISORY VORSORGEFONDS schenkt dem langfristigen Vermögensaufbau besonderes Augenmerk und greift aktiv und entscheidend in die Fondsallokation ein. Der durchgerechnete Anteil von Aktien und Corporate Bonds ist gemäß der Veranlagungsvorschriften mit max. 70 %, der nicht abgesicherte Fremdwährungsanteil mit max. 30 % beschränkt. Während des gesamten Berichtszeitraums wurde der Aktienanteil hoch gewichtet. Dabei investierte der ADVISORY VORSORGEFONDS neben dem global anlegenden, aktienorientierten Basisfonds Advisory One vor allem in Aktienfonds mit dem regionalen Schwerpunkt Europa.

Im Rentenbereich wurden ausschließlich Anleihenfonds gewichtet, die in Euro-Staatsanleihen bzw. in Anleihen von EU-Ländern investieren.

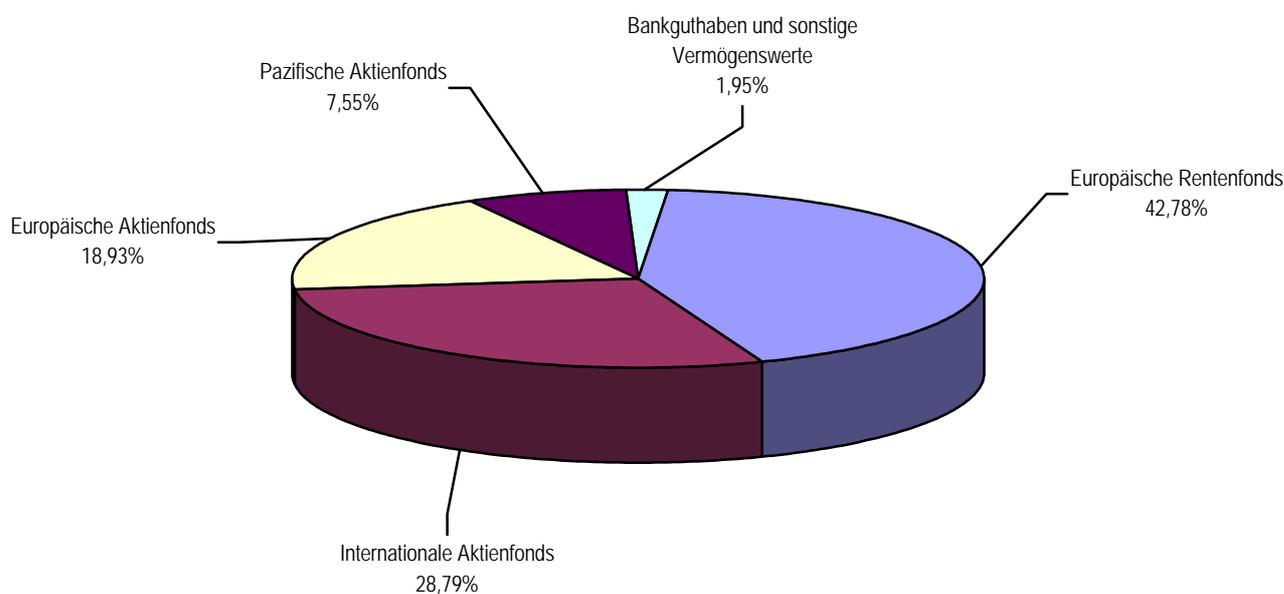
Durch die gemäß unserer aktiven Anlagestrategie hohe Gewichtung des Aktienanteils konnte trotz des schwierigen Umfeldes der Rentenmärkte eine Performance im Berichtszeitraum von ca. 3,54 % erzielt werden.

¹⁾ Die Wert- und Ertragsentwicklungen von Investmentfonds können nicht mit Bestimmtheit vorausgesagt werden. Performanceergebnisse der Vergangenheit (Quelle: OeKB) lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Ausgabe- und Rücknahmespesen sind in der Performanceberechnung nicht berücksichtigt.

Zusammensetzung des Fondsvermögens.

	Kurswert per 30. April 2007	
	Mio. EUR	%
1. Rentenfonds		
Fonds in europäischen Anleihen	11,033	42,78
Summe Rentenfonds	11,033	42,78
2. Aktienfonds		
Fonds in europäische Aktien	4,883	18,93
Fonds in internationalen Aktien	7,424	28,79
Fonds in pazifischen Aktien	1,946	7,55
Summe Aktienfonds	14,253	55,27
Summe Wertpapiervermögen	25,286	98,05
Bankguthaben	0,184	0,71
Sonstige Vermögenswerte	0,320	1,24
Fondsvermögen	25,790	100,00

Aufteilung des Fondsvermögens per 30. April 2007 in Prozent.



Vermögensaufstellung zum 30. April 2007.

Einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen ab 1. November 2006 bis 30. April 2007.

ISIN	Wertpapier- bezeichnung	Stück bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.4.2007	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AKTUELLER BESTAND								
INVESTMENTZERTIFIKATE								
AT0000636857	VB 1	STK	36.000	0	36.000	EUR 98,0300	3.529.080,00	13,68%
AT0000855846	VOLKSBANK-EUROPA-INVEST	STK	7.350	0	7.350	EUR 221,0600	1.624.791,00	6,30%
AT0000631916	ESPA BOND EURO-TREND (A)	STK	14.750	0	14.750	EUR 100,6700	1.484.882,50	5,76%
AT0000705884	VONTOBEL EUROPÄISCHER ANLEIHEFONDS (T)	STK	4.000	0	4.000	EUR 622,5000	2.490.000,00	9,66%
AT0000706593	PIA TREND BOND (T)	STK	298.055	0	298.055	EUR 11,8400	3.528.971,20	13,68%
AT0000737283	ADVISORY ONE (T)	STK	451.500	0	451.500	EUR 11,2900	5.097.435,00	19,77%
AT0000A00AX7	ADVANCED PROPERTIES ALPHA (T)	STK	19.780	0	19.780	EUR 117,6400	2.326.919,20	9,02%
IE0003867441	MELLON SMALL CAP EUROLAND PORTFOLIO	STK	500.000	0	500.000	EUR 3,0323	1.516.150,00	5,88%
LU0091115906	SCHRODER EURO EQUITY A (A)	STK	62.000	0	62.000	EUR 28,0900	1.741.580,00	6,75%
LU0065003666	GOLDMAN SACHS JAPAN PORTFOLIO (A)	STK	152.000	0	152.000	JPY 1.315,0000	1.226.483,40	4,76%
LU0006061252	MLIIF JAPAN OPPORTUNITIES FUND A2	STK	20.000	0	20.000	USD 48,9600	720.000,00	2,79%
SUMME INVESTMENTZERTIFIKATE						EUR	25.286.292,30	98,05%
SUMME DER WERTPAPIERE						EUR	25.286.292,30	98,05%
BANKGUTHABEN								
EUR-GUTHABEN						EUR	184.027,80	0,71%
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE								
ZINSANSPRÜCHE						EUR	239.796,61	0,93%
KEST AUS ANSPRÜCHEN						EUR	79.932,21	0,31%
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSWERTE						EUR	319.728,82	1,24%
FONDSVERMÖGEN						EUR	25.790.048,92	100,00%
UMLAUFENDE AUSSCHÜTTENDE ANTEILE						STK	2.888.165	
UMLAUFENDE THESAURIERENDE ANTEILE						STK	442.068	
ANTEILSWERT AUSSCHÜTTENDE ANTEILE						EUR	7,37	
ANTEILSWERT THESAURIERENDE ANTEILE						EUR	10,22	

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

ISIN	Wertpapier- bezeichnung	Stück	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Wäh- rung
INVESTMENTZERTIFIKATE					
AT0000962295	GUTMAN LIQUIDITÄTSFONDS	STK	163.000	163.000	EUR
LU0006061161	MLIIF EUROPEAN OPPORTUNITIES A2	STK	30.600	30.600	EUR
LU0100915353	JB EUROLAND VALUE STOCK FUND A	STK	12.500	12.500	EUR

Wien, im Juni 2007

**VOLKSBANK INVEST KAPITALANLAGE-
GESELLSCHAFT M.B.H.**
Geschäftsführung

Walter Wagner

Manfred Stagl

Günter Toifl

Mag. Andreas Witzani

VOLKSBANK-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-MODERN-TIMES — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-GELD-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VB-UNION MIX: GLOBAL — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-MÜNDEL-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	ALTERNATIVE SELECTION— Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
ZEUS-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	MULTI-ASSET-PORTFOLIO — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-INTERBOND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	AMERICAN SELECTION — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-EUROPA-RENTENFONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	EUROPEAN SELECTION — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
ZEUS-LIQUID — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	WORLD SELECTION — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-DOLLAR-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	V4 VERMÖGENSMANAGEMENT BALANCE — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-CORPORATE-BOND-FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	V4 VERMÖGENSMANAGEMENT IMPULS — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-INTER-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VB 1 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
ÄRZTEBANK-FONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-CONVERTIBLE-BOND-FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-RESERVE — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-GOEAST-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
AUSTRO-GARANT — Pensionsinvestmentfonds – Österreich gemäß §§ 23a ff InvFG,	VOLKSBANK-GOEAST-BOND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-AMERIKA-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	i2G-95 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-EUROPA-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	i2G-100 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-PACIFIC-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	I2-STOCK — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-DIVIDEND-INVEST— Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	I2V-PROTECT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-SMILE — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	ADVISORY VORSORGEFONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-QUARTETT-SICHERHEIT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK ABS FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.
VOLKSBANK-QUARTETT-ERTRAG — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	DYNAMIC-ASSET-PORTFOLIO — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-QUARTETT-WACHSTUM — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-TOTAL-RETURN-CASH + — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.