



ADVISORY VORSORGEFONDS

HALBJAHRESBERICHT

RECHNUNGSJAHR 2007/2008

ADVISORY VORSORGEFONDS **Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.**

Halbjahresbericht des elften Rechnungsjahres
vom 1. November 2007 bis 30. April 2008.

Verwaltung.

VOLKSBANK INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT M.B.H.

1220 Wien, Leonard-Bernstein-Strasse 10
Telefon 05 04 004 DW

Depotbank.

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

1090 Wien, Kolingasse 19
Telefon 05 04 004 DW

ISIN.

ISIN Ausschütter	AT0000821095
ISIN Thesaurierer	AT0000819065

Prospektkundmachung im Amtsblatt zur
Wiener Zeitung vom 31.10.2006

1. Änderung am 15.03.2007
2. Änderung am 10.10.2007
3. Änderung am 31.03.2008

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 Anteilsinhaber!

Mit 30. April 2008 beendete der ADVISORY VORSORGEFONDS, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, das erste Halbjahr des elften Rechnungsjahres.

Das Fondsvermögen des ADVISORY VORSORGEFONDS ist in diesem Zeitraum von EUR 23.798.208,68 auf EUR 19.997.928,23 gefallen.

Der Anteilsulauf setzt hat sich folgendermaßen verändert:

ISIN	Anteile Rechnungsjahresbeginn	Anteile Halbjahresende
AT0000821095 (A)	2.689.265	2.582.851
AT0000819065 (T)	438.428	317.437

Der errechnete Wert eines ADVISORY VORSORGEFONDS-Anteils betrug zur Hälfte des elften Rechnungsjahres EUR 6,56 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 9,59 je Thesaurierungsanteil gegenüber EUR 7,20 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 10,09 je Thesaurierungsanteil am Ende des Rechnungsjahres 2006/2007. Unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der am 17. Dezember 2007 erfolgten Ausschüttung von EUR 0,30 je Ausschüttungsanteil bzw. KEST-Auszahlung von EUR 0,02 je Thesaurierungsanteil veränderte sich der Wert des ADVISORY VORSORGEFONDS um - 4,76 %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. November 2007 bis 30. April 2008) des Fonds kam es zu deutlichen Verlusten an den internationalen Börsen. Vor allem im Jänner 2008 verzeichneten die Börsen zum Teil dramatische Kurseinbrüche. Der EUROSTOXX 50-Index, als Vergleichsindex der für den ADVISORY VORSORGEFONDS wichtigsten Aktien-Anlageregion Europa, verzeichnete einen Kursrückgang von ca. 14,8 % im Berichtszeitraum. Der DOW JONES-Index fiel ebenfalls deutlich, um ca. 8,0 %. Der Kursverlust aus Sicht eines Euro-Investors wurde durch den weiteren Verfall des US-Dollars noch deutlich verstärkt. Auch der japanische NIKKEI-Index verzeichnete mit einem Rückgang von ca. 17,3 % im Berichtshalbjahr einen deutlichen Kursverlust. Die anhaltende Hypothekenbankenkrise in den USA,

eine geringere Risikobereitschaft der Banken und Fonds zur Finanzierung von großen Firmenübernahmen und steigende Rezessionsängste in den USA waren wichtige Faktoren für das international schwache Börsenumfeld. Die meisten Euro-Rentenfonds konnten aufgrund leicht fallender Marktrenditen im Berichtshalbjahr leichte Kursgewinne verbuchen. So fiel die Rendite einer 10-jährigen deutschen Bundesanleihe im Berichtszeitraum von einem Zinsniveau von ca. 4,24 % um ca. 2,74 % auf ein Zinsniveau von ca. 4,12 %.

Anlagepolitik.

Der überwiegend in Kapitalanlagefonds anlegende ADVISORY VORSORGEFONDS schenkt dem langfristigen Vermögensaufbau besonderes Augenmerk und greift aktiv und entscheidend in die Fondsallokation ein. Das Fondsmanagement orientiert sich dabei an keiner kurzfristigen Benchmark. Angestrebt wird dabei vor allem eine mittelfristig absolute Wertsteigerung. Der durchgerechnete Anteil von Aktien und Corporate Bonds ist gemäß der Veranlagungsvorschriften mit max. 70 %, der nicht abgesicherte Fremdwährungsanteil mit max. 30 % beschränkt. Basisfonds im Aktienbereich ist der Advisory One, ein global anlegender aktienorientierter Investmentfonds. Dieser Basisfonds verzeichnete in der Berichtsperiode nur einen Wertverlust von ca. 8 %, während die wichtigsten internationalen Börsen deutlich stärker verloren haben. Im Rahmen einer aktiven Steuerung des Fonds-Risikoprofils wurde der durchgerechnete Aktienanteil von ca. 53 % am Beginn der Berichtsperiode während des Berichtszeitraumes deutlich reduziert und betrug zeitweise nur mehr ca. 20 %. Erst gegen Ende der Berichtsperiode wurde der durchgerechnete Aktienanteil wieder auf ca. 50 % erhöht. Neben dem aktienorientierten Investmentfonds Advisory One wurde im Aktienbereich der VOLKSBANK EUROPA-INVEST am stärksten gewichtet.

Im Rentenbereich wurden neben dem VB Cash, der im kroatischen Geldmarkt investiert, ausschließlich Anleihenfonds gewichtet, die in Euro-Staatsanleihen bzw. in Anleihen von EU-Ländern investieren. Basisfonds im Anleihenbereich ist der VB 1, der ausschließlich in Euro-Staatsanleihen investiert.

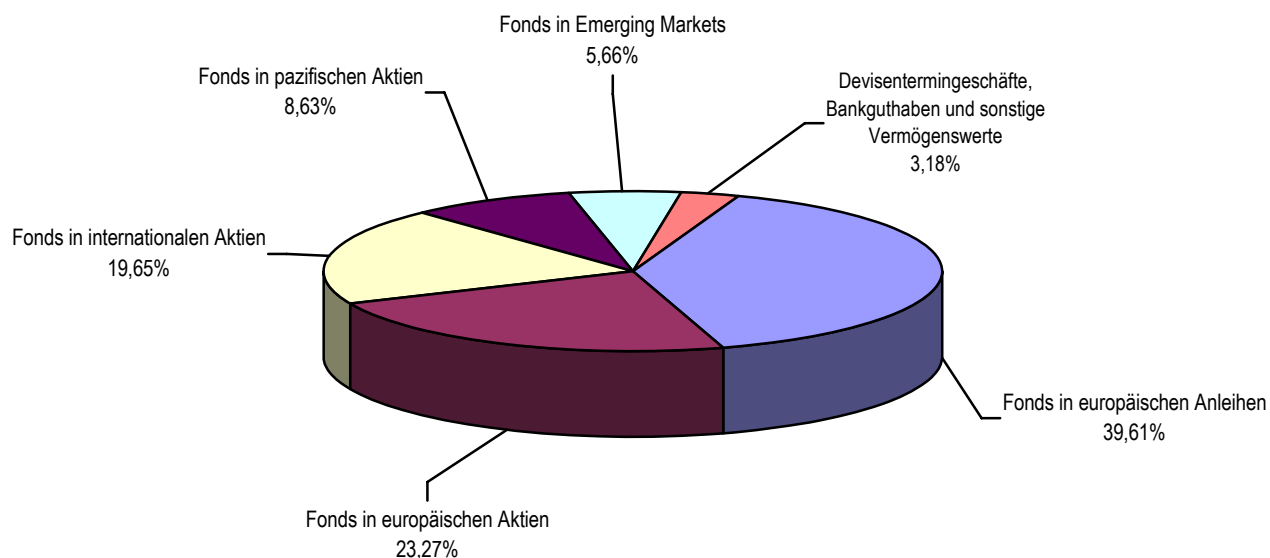
Durch die gemäß unserer aktiven Anlagestrategie zeitweise niedrige Gewichtung des Aktienanteils verzeichnete der ADVISORY VORSORGEFONDS trotz des schwierigen Umfeldes der Aktienmärkte im ersten Berichtshalbjahr eine negative Performance von nur ca. - 4,18 %.

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 31. Oktober 2007		Kurswert per 30. April 2008	
	Mio. EUR	%	Mio. EUR	%
1. Rentenfonds				
Fonds in europäischen Anleihen	9,896	41,58	7,921	39,61
Summe Rentenfonds	9,896	41,58	7,921	39,61
2. Aktienfonds				
Fonds in europäische Aktien	3,855	16,20	4,654	23,27
Fonds in internationalen Aktien	5,611	23,58	3,930	19,65
Fonds in pazifischen Aktien	1,794	7,53	1,725	8,63
Summe Aktienfonds	11,260	47,31	10,309	51,55
3. Emerging Markets				
Fonds in Emerging Markets	1,320	5,55	1,131	5,66
Summe Emerging Markets	1,320	5,55	1,131	5,66
Summe Wertpapiervermögen	22,476	94,44	19,361	96,82
Devisentermingeschäfte	–	–	0,000	0,00
Bankguthaben	1,130	4,75	0,397	1,98
Sonstige Vermögenswerte	0,192	0,81	0,240	1,20
Fondsvermögen	23,798	100,00	19,998	100,00

Aufteilung des Fondsvermögens per 30. April 2008 in Prozent.



Vermögensaufstellung zum 30. April 2008.

Einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen ab 1. November 2007 bis 30. April 2008.

ISIN	Wertpapier- bezeichnung	Stück bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.4.2008	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
AKTUELLER BESTAND									
INVESTMENTZERTIFIKATE									
AT0000636857	VB 1 (A)	STK	0	0	36.000	EUR	95,6000	3.441.600,00	17,21%
AT0000705884	VONTOBEL EUROPÄISCHER ANLEIHENFONDS (T)	STK	0	2.600	1.400	EUR	643,4700	900.858,00	4,51%
AT0000706593	PIA TREND BOND (T)	STK	0	80.000	120.000	EUR	12,2500	1.470.000,00	7,35%
AT0000737283	ADVISORY ONE (T)	STK	0	41.000	377.500	EUR	10,4100	3.929.775,00	19,65%
AT0000855812	VOLKSBANK-MÜNDEL-RENT (A)	STK	3.000	3.050	1.900	EUR	685,1500	1.301.785,00	6,51%
AT0000855846	VOLKSBANK-EUROPA-INVEST (A)	STK	22.050	7.800	21.600	EUR	172,1200	3.717.792,00	18,59%
AT0000A05BR6	ADVISORY EMERGING OPPORTUNITIES (T)	STK	0	0	140.000	EUR	8,0800	1.131.200,00	5,66%
LU0091115906	SCHRÖDER EURO EQUITY (A)	STK	80.000	70.000	40.000	EUR	23,4100	936.400,00	4,68%
HRVBINUVBCA6	VB CASH	STK	57.154	0	57.154	HRK	102,5913	806.750,64	4,03%
LU0065003666	GOLDMAN SACHS JAPAN PORTFOLIO A2 (T)	STK	250.000	152.000	250.000	JPY	1.113,0000	1.724.843,32	8,63%
SUMME INVESTMENTZERTIFIKATE						EUR	19.361.003,96	96,82%	
SUMME DER WERTPAPIERE						EUR	19.361.003,96	96,82%	
DEVISENTERMINGESCHÄFTE									
FORDERUNGEN									
OFFENE POSITIONEN									
	VERKAUF HRK/EUR	100.000				EUR	44,94	0,00%	
BANKGUTHABEN									
	EUR-GUTHABEN					EUR	396.936,17	1,98%	
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE									
	ZINSANSPRÜCHE					EUR	179.957,37	0,90%	
	KEST AUS ANSPRÜCHEN					EUR	59.985,79	0,30%	
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSWERTE						EUR	239.943,16	1,20%	
FONDSVERMÖGEN						EUR	19.997.928,23	100,00%	
UMLAUFENDE AUSSCHÜTTENDE ANTEILE						STK	2.582.851		
UMLAUFENDE THESAURIERENDE ANTEILE						STK	317.437		
ANTEILSWERT AUSSCHÜTTENDE ANTEILE						EUR	6,56		
ANTEILSWERT THESAURIERENDE ANTEILE						EUR	9,59		

DEISENENKURSE

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Kursen per 30. April 2008 in EUR umgerechnet.

Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	161,3190
Kroatischer Kuna	EUR	1	=	HRK	7,2681

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					
AT0000855861	VOLKSBANK-EUROPA-RENTENFONDS (A)	STK	40.000	40.000	EUR
AT0000A00AX7	ADVANCED PROPERTIES ALPHA (T)	STK	0	9.000	EUR
IE0003867441	MELLON SMALL CAP EUROLAND PF. (T)	STK	0	500.000	EUR
LU0006061252	MLIIF JAPAN OPPORTUNITIES FUND A2 (T)	STK	0	20.000	USD

Wien, im Mai 2008

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

Friedrich Strobl

Manfred Stagl

Günter Toifl

Mag. Andreas Witzani

Von der Volksbank Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwaltete Publikumsfonds.

VOLKSBANK-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-MODERN-TIMES — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-GELD-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VB-EHTIK-GLOBAL — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-MÜNDEL-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	ALTERNATIVE SELECTION 2 — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
ZEUS-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	MULTI-ASSET-PORTFOLIO — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-INTERBOND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	EUROPEAN SELECTION — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-EUROPA-RENTENFONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	WORLD SELECTION — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
ZEUS-LIQUID — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	V4 VERMÖGENSMANAGEMENT BALANCE — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-DOLLAR-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	V4 VERMÖGENSMANAGEMENT IMPULS — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-CORPORATE-BOND-FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VB 1 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-INTER-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-CONVERTIBLE-BOND-FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
ÄRZTEBANK-FONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-GOEAST-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-RESERVE — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-GOEAST-BOND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
AUSTRO-GARANT — Pensionsinvestmentfonds – Österreich gemäß §§ 23a ff InvFG,	VOLKSBANK-CURRENCY-FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-AMERIKA-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	I2-STOCK — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-EUROPA-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	ADVISORY VORSORGEFONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-PACIFIC-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK ABS FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-DIVIDEND-INVEST— Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	DYNAMIC-ASSET-PORTFOLIO — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-SMILE — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-TOTAL-RETURN-CASH+ — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-PREMIUM-BASIC— Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VB-ČESKÝ-DLUHOPISOVÝ-FOND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-PREMIUM-CLASSIC — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	CISMO-GROUP — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
VOLKSBANK-PREMIUM-ADVANCED — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	V1-GM — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.