



ADVISORY VORSORGEFONDS

HALBJAHRESBERICHT

RECHNUNGSJAHR 2008/2009

ADVISORY VORSORGEFONDS Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.

Halbjahresbericht des zwölften Rechnungsjahres
vom 1. November 2008 bis 30. April 2009.

Verwaltung.

VOLKSBANK INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT M.B.H.

1220 Wien, Leonard-Bernstein-Strasse 10
Telefon 05 04 004 DW 3638

Depotbank.

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

1090 Wien, Kolingasse 19
Telefon 05 04 004

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 29.03.2008
4. Änderung am 01.07.2008
5. Änderung am 18.12.2008
6. Änderung am 28.03.2009

Die veröffentlichten Prospekte dieses Investmentfonds in ihrer aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung stehen dem Interessenten unter www.volksbankinvestments.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 2009 beendete der ADVISORY VORSORGEFONDS, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, das erste Halbjahr des zwölften Rechnungsjahres.

Das Fondsvermögen des ADVISORY VORSORGEFONDS ist in diesem Zeitraum von EUR 15.731.101,16 auf EUR 15.211.071,01 gefallen.

Der Anteilsulauf setzt hat sich folgendermaßen verändert:

ISIN	Anteile Rechnungsjahresbeginn	Anteile Halbjahresende
AT0000821095 (A)	2.392.641	2.385.741
AT0000819065 (T)	315.810	308.706

Der errechnete Wert eines ADVISORY VORSORGEFONDS-Anteils betrug zur Hälfte des zwölften Rechnungsjahres EUR 5,32 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 8,18 je Thesaurierungsanteil gegenüber EUR 5,51 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 8,05 je Thesaurierungsanteil am Ende des Rechnungsjahres 2007/2008. Unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der am 15. Dezember 2008 erfolgten Ausschüttung von EUR 0,30 je Ausschüttungsanteil bzw. KEST-Auszahlung von EUR 0,04 je Thesaurierungsanteil veränderte sich der Wert des ADVISORY VORSORGEFONDS um + 2,11 %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 2008 bis 30. April 2009) des Fonds kam es an den internationalen Börsen zu unterschiedlichen Entwicklungen. Während sich in der ersten Phase des 1. Berichtshalbjahres der Abwärtstrend an den internationalen Märkten weiter fortsetzte, verzeichneten die Börsen im März und April 2009 zum Teil rasante Kursanstiege. Der EUROSTOXX 50-Index, als Vergleichsindex der für den ADVISORY VORSORGEFONDS wichtigsten Aktien-Anlageregion Europa, verzeichnete im Berichtshalbjahr trotzdem einen Kursrückgang von ca. 8,35 %. Der DOW JONES- Index fiel ebenfalls deutlich, um ca. 12,41 %. Der Kursverlust aus Sicht eines Euro-Investors wurde durch den weiteren Rückgang des US-Dollars noch etwas verstärkt. Der japanische NIKKEI-Index verzeichnete hingegen einen leichten Kursgewinn von ca. 2,94 % im Berichtshalbjahr. Die anhaltende Wirtschaftskrise der wichtigsten Industrienationen, aber auch erste Anzeichen einer Verlangsamung der wirtschaftlichen Talfahrt und eine damit verbundene steigende Risikobereitschaft der Investoren waren wichtige Faktoren für die oben angeführten Entwicklungen an den internationalen Börsen. Die meisten Euro-Rentenfonds konnten aufgrund fallender Markttrenditen im Berichtshalbjahr Kursgewinne verbuchen. So fiel die Rendite einer 10-jährigen deutschen Bundesanleihe im Berichtszeitraum von einem Zinsniveau von ca. 3,90 % um ca. 18,5 % auf ein Zinsniveau von ca. 3,18 %.

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.

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. Im Rahmen einer aktiven Steuerung des Fonds-Risikoprofils wurde der durchgerechnete Aktienanteil des ADVISORY VORSORGEFONDS während des Berichtszeitraumes reduziert und betrug zeitweise nur mehr ca. 25 %. Am Ende der Berichtsperiode betrug der durchgerechnete Aktienanteil ca. 28 %.

Basisfonds im Aktienbereich ist der Advisory One, ein global anlegender aktienorientierter Investmentfonds. Dieser Basisfonds verzeichnete in der Berichtsperiode einen Kursgewinn von ca. 3,2 %, während die meisten wichtigsten internationalen Börsen deutlich schwächer performt haben. Neben dem aktienorientierten Investmentfonds Advisory One wurde im Aktienbereich der VOLKSBANK EUROPA-INVEST am stärksten gewichtet.

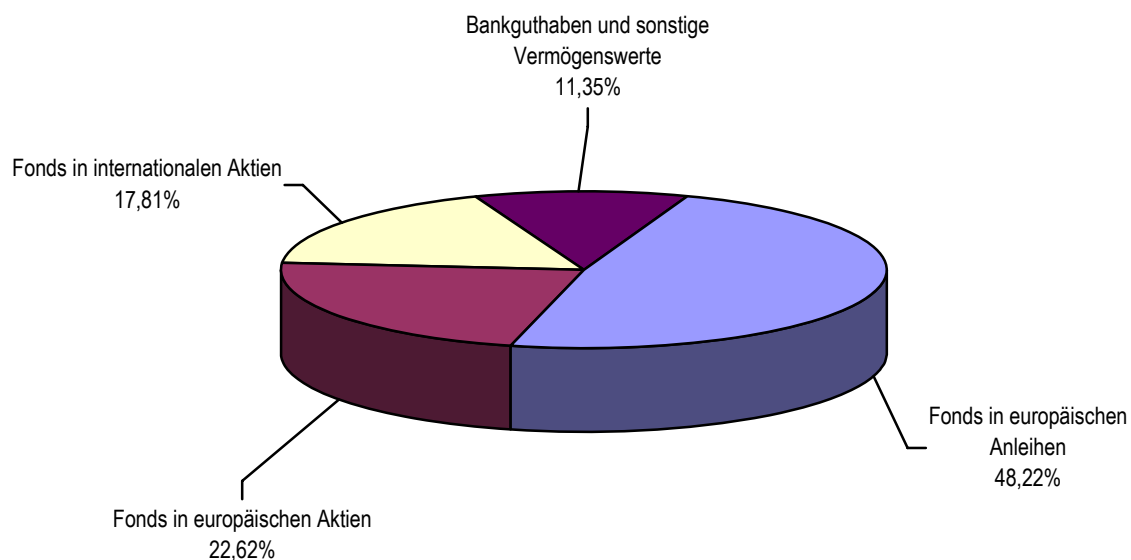
Im Rentenbereich wurden neben dem VB CASH, der im kroatischen Geldmarkt investiert, ausschließlich Anleihenfonds gewichtet, die in Euro-Staatsanleihen bzw. in Anleihen von EU-Ländern investieren. Die im ADVISORY VORSORGEFONDS am höchsten gewichteten Rentenfonds VB 1 und VOLKSBANK-MÜNDEL-RENT verzeichneten in diesem Marktumfeld eine Performance von ca. 5,01 % bzw. 4,17 %.

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 positive Performance von ca. 1,76 %.

Zusammensetzung des Fondsvermögens.

	Kurswert per 31. Oktober 2008		Kurswert per 30. April 2009	
	Mio. EUR	%	Mio. EUR	%
1. Rentenfonds				
Fonds in europäischen Anleihen	7,677	48,80	7,335	48,22
Summe Rentenfonds	7,677	48,80	7,335	48,22
2. Aktienfonds				
Fonds in europäische Aktien	3,608	22,94	3,441	22,62
Fonds in internationalen Aktien	2,639	16,77	2,709	17,81
Summe Aktienfonds	6,247	39,71	6,150	40,43
3. Gemischte Fonds				
Fonds in internationalen Wertpapieren	0,978	6,22	–	–
Summe Gemischte Fonds	0,978	6,22	–	–
Summe Wertpapiervermögen	14,902	94,73	13,485	88,65
Devisentermingeschäfte	0,00	0,00	–	–
Bankguthaben	0,643	4,09	1,539	10,12
Sonstige Vermögenswerte	0,186	1,18	0,187	1,23
Fondsvermögen	15,731	100,00	15,211	100,00

Aufteilung des Fondsvermögens per 30. April 2009 in Prozent.



Vermögensaufstellung zum 30. April 2009.

Einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen ab 1. November 2008 bis 30. April 2009.

ISIN	Wertpapier- bezeichnung	Stück bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.4.2009	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AKTUELLER BESTAND								
INVESTMENTZERTIFIKATE								
AT0000636857	VB 1 (A)	STK	0	4.000	26.000	EUR	100,9600	2.624.960,00 17,26%
AT0000705884	VONTOBEL EUROPÄISCHER ANLEIHENFONDS (T)	STK	0	0	1.400	EUR	692,4200	969.388,00 6,37%
AT0000737283	ADVISORY ONE (T)	STK	0	0	350.000	EUR	7,7400	2.709.000,00 17,81%
AT0000855812	VOLKSBANK-MÜNDEL-RENT (A)	STK	0	170	3.980	EUR	703,2300	2.798.855,40 18,40%
AT0000855846	VOLKSBANK-EUROPA-INVEST (A)	STK	0	0	17.500	EUR	99,3600	1.738.800,00 11,43%
LU0091115906	SCHRÖDER EURO EQUITY (A)	STK	0	0	115.000	EUR	14,8000	1.702.000,00 11,19%
HRVBINUVBCA6	VB CASH	STK	52	0	64.324	HRK	108,5289	942.108,26 6,19%
SUMME INVESTMENTZERTIFIKATE						EUR	13.485.111,66	88,65%
SUMME DER WERTPAPIERE						EUR	13.485.111,66	88,65%
BANKGUTHABEN								
EUR-GUTHABEN						EUR	1.538.874,67	10,12%
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE								
ZINSANSPRÜCHE						EUR	140.313,51	0,92%
KEST AUS ANSPRÜCHEN						EUR	46.771,17	0,31%
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSWERTE						EUR	187.084,68	1,23%
FONDSVERMÖGEN						EUR	15.211.071,01	100,00%
UMLAUFENDE AUSSCHÜTTENDE ANTEILE						STK	2.385.741	
UMLAUFENDE THESAURIERENDE ANTEILE						STK	308.706	
ANTEILSWERT AUSSCHÜTTENDE ANTEILE						EUR	5,32	
ANTEILSWERT THESAURIERENDE ANTEILE						EUR	8,18	

DEISENKURSE

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Kursen per 30. April 2009 in EUR umgerechnet.

Kroatischer Kuna EUR 1 = HRK 7,4101

Hinsichtlich der Ermittlung des Fondsrechenwertes sowie der Bewertung der Vermögensgegenstände und der angewandten Bewertungsmethoden illiquider Wertpapiere verweisen wir auf den Anhang (Bewertungsgrundsätze).

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					
AT0000A0A4S8	RT ADAM BALANCED Portfolio (T)	STK	0	107.000	EUR

Wien, im Juni 2009

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

Manfred Stagl

Friedrich Strobl, MBA

Günter Toifl

Mag. Andreas Witzani

ANHANG

Bewertungsgrundsätze

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.

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

ADVISORY VORSORGEFONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-DIVIDEND-INVEST— Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
ALTERNATIVE SELECTION 2 — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	VOLKSBANK-DOLLAR-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
ÄRZTEBANK-FONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-EUROPA-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
AUSTRO-GARANT — Pensionsinvestmentfonds – Österreich gemäß §§ 23a ff InvFG,	VOLKSBANK-EUROPA-RENTENFONDS — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
CISMO-GROUP — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	VOLKSBANK-GELD-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
DYNAMIC-ASSET-PORTFOLIO — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	Volksbank GoEast Bond — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Euro Corporate 2012 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank GoEast Invest — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
EUROPA-BONUS-FONDS 1— Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	VOLKSBANK-INTERBOND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
MULTI-ASSET-PORTFOLIO — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	VOLKSBANK-INTER-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Staat 1-3 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-MÜNDEL-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
V4 VERMÖGENSMANAGEMENT BALANCE — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	VOLKSBANK-PACIFIC-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
V4 VERMÖGENSMANAGEMENT IMPULS — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	Volksbank Premium Advanced — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VB 1 — 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,
VB-EHTIK-GLOBAL — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK ABS FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-RESERVE — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-AMERIKA-INVEST — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-SMILE — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-BESTSECTOR-INVEST Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	VOLKSBANK-TOTAL-RETURN-CASH+ — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-CONVERTIBLE-BOND-FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	WORLD SELECTION — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-CORPORATE-BOND-FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	ZEUS-RENT — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VOLKSBANK-CURRENCY-FUND — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	ZEUS-LIQUID — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.