

Advisory Vorsorgefonds

HALBJAHRESBERICHT
RECHNUNGSJAHR 2009/2010

Advisory Vorsorgefonds Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.

Halbjahresbericht des dreizehnten Rechnungsjahres
vom 1. November 2009 bis 30. April 2010.

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



Volksbank Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Kategorie: Best Small Fixed Income Fund House Austria 1. Platz

ISIN.

AT0000821095
AT0000819065

Ausschütter
Thesaurierer

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
7. Änderung am 30.12.2009
8. Änderung am 27.03.2010

Die veröffentlichten Prospekte dieses Investmentfonds in ihrer aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung stehen dem Interessenten in den Hauptstellen 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 2010 beendete der Advisory Vorsorgefonds, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, das erste Halbjahr des dreizehnten Rechnungsjahres.

Das Fondsvermögen des Advisory Vorsorgefonds ist in diesem Zeitraum von EUR 15.912.444,51 auf EUR 15.628.156,51 gefallen.

Der Anteilsumlauf setzt hat sich folgendermaßen verändert:

ISIN	Anteile Rechnungsjahresbeginn	Anteile Halbjahresende
AT0000821095 (A)	2.385.741	2.320.934
AT0000819065 (T)	197.029	197.549

Der errechnete Wert eines Advisory Vorsorgefonds-Anteils betrug zur Hälfte des dreizehnten Rechnungsjahres EUR 5,93 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 9,45 je Thesaurierungsanteil gegenüber EUR 5,92 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 9,10 je Thesaurierungsanteil am Ende des Rechnungsjahres 2008/2009. Unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der am 15. Dezember 2009 erfolgten Ausschüttung von EUR 0,25 je Ausschüttungsanteil bzw. KEST-Auszahlung von EUR 0,06 je Thesaurierungsanteil veränderte sich der Wert des Advisory Vorsorgefonds um + 4,53 %¹⁾ (Quelle: Oesterreichische Kontrollbank AG).

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

Entwicklung der internationalen Kapitalmärkte.

Nachdem es in der letzten Berichtsperiode (1. November 2008 – 31. Oktober 2009) zu einer insgesamt freundlichen Entwicklung an den internationalen Börsen kam, setzte sich im ersten Berichtshalbjahr (1. November 2009 bis 30. April 2010) des Fonds dieser positive Trend fort, welcher jedoch durch eine hohe Volatilität an den Märkten geprägt war. 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 Anleihenseite einen Schwerpunkt der Veranlagungstätigkeit dar. Das erste Berichtshalbjahr ist dadurch gekennzeichnet, dass die Wertentwicklung an den europäischen Aktienmärkten deutlich schwächer war als in den anderen entwickelten Märkten. Der Eurostoxx 50-Index, als Vergleichsindex der für den Advisory Vorsorgefonds wichtigsten Aktien-Anlageregion Europa, verzeichnete im Berichtshalbjahr einen Kursanstieg von ca. 2,67 %. Der DOW JONES-Index konnte mit einem Anstieg von ca. 13,34 % eine deutlich bessere Entwicklung verzeichnen. Der Kursgewinn aus Sicht eines Euro-Investors wurde durch einen starken Anstieg des US-Dollars um ca. 11,0 % noch verstärkt. Der japanische Nikkei-Index verzeichnete ebenso einen deutlichen Kursgewinn von ca. 10,19 % im ersten Berichtshalbjahr. Die anhaltend schwache Wirtschaftsentwicklung vor allem in Europa gemeinsam mit der starken Verschuldung einiger Euro-Länder und die damit verbundene Abschwächung des Euros waren wichtige Faktoren für die oben angeführte Entwicklung an den europäischen Märkten. Die meisten Euro-

Rentenfonds konnten aufgrund stark fallender Marktrenditen im Berichtshalbjahr Kursgewinne verbuchen. So fiel die Rendite einer 10-jährigen deutschen Bundesanleihe im Berichtszeitraum von einem Zinsniveau von ca. 3,23 % um ca. 6,65 % auf ein Zinsniveau von ca. 3,02 %.

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 deutlich erhöht und betrug zeitweise sogar ca. 44,0 %. Am Ende der Berichtsperiode betrug der durchgerechnete Aktienanteil ca. 43,6 %.

Basisfonds im Aktienbereich ist der Advisory One, ein global anlegender aktienorientierter Investmentfonds. Dieser Basisfonds verzeichnete in der Berichtsperiode einen Kursgewinn von ca. 13,0 %. Neben dem aktienorientierten Investmentfonds Advisory One wurde im Aktienbereich der Volksbank-Europa-Invest am stärksten gewichtet, der im Berichtszeitraum eine Performance von 6,42 % erzielte.

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 verzeichnete in diesem Marktumfeld eine Performance von ca. 1,66 % bzw. ca. 4,14 %.

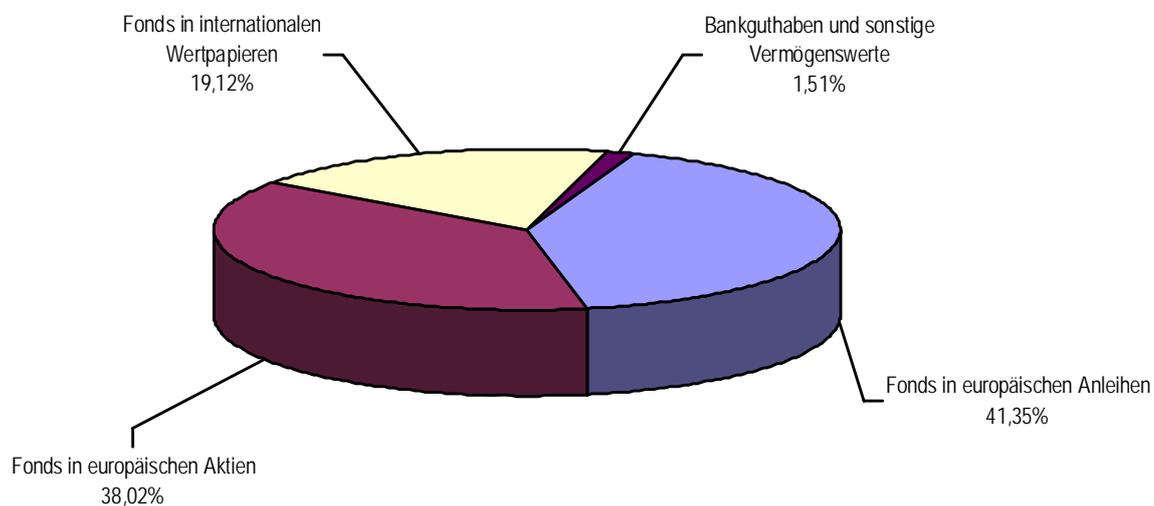
Im Rahmen eines insgesamt freundlichen Umfeldes auf den internationalen Aktien- und Rentenmärkten verzeichnete der Advisory Vorsorgefonds im ersten Berichtshalbjahr eine positive Performance von + 4,53 %.

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 2009		Kurswert per 30. April 2010	
	Mio. EUR	%	Mio. EUR	%
1. Rentenfonds				
Fonds in europäischen Anleihen	7,220	45,37	6,462	41,35
Summe Rentenfonds	7,220	45,37	6,462	41,35
2. Aktienfonds				
Fonds in europäische Aktien	5,220	32,80	5,941	38,02
Summe Aktienfonds	5,220	32,80	5,941	38,02
3. Gemischte Fonds				
Fonds in internationalen Wertpapieren	2,986	18,77	2,989	19,12
Summe Gemischte Fonds	2,986	18,77	2,989	19,12
Summe Wertpapiervermögen	15,426	96,94	15,392	98,49
Bankguthaben	0,341	2,15	0,100	0,64
Sonstige Vermögenswerte	0,145	0,91	0,136	0,87
Fondsvermögen	15,912	100,00	15,628	100,00

Aufteilung des Fondsvermögens per 30. April 2010 in Prozent.



Vermögensaufstellung zum 30. April 2010.

Einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen ab 1. November 2009 bis 30. April 2010.

ISIN	Wertpapier- bezeichnung	Stück bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.4.2010	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AKTUELLER BESTAND								
INVESTMENTZERTIFIKATE								
AT0000A0DEN9	HIDDEN PEARL VALUE FUND	STK	5.000	0	13.500	EUR 106,7700	1.441.395,00	9,22%
AT0000636857	VB 1 (A)	STK	0	5.000	21.000	EUR 100,1100	2.102.310,00	13,45%
AT0000705884	VONTOBEL EUROPÄISCHER ANLEIHENFONDS (T)	STK	0	0	1.400	EUR 706,3300	988.862,00	6,33%
AT0000737283	ADVISORY ONE (T)	STK	0	36.000	278.000	EUR 10,7500	2.988.500,00	19,12%
AT0000855812	VOLKSBANK-MÜNDEL-RENT (A)	STK	0	420	3.140	EUR 725,5900	2.278.352,60	14,58%
AT0000855846	VOLKSBANK-EUROPA-INVEST (A)	STK	0	0	17.500	EUR 138,6400	2.426.200,00	15,53%
LU0091115906	SCHRÖDER EURO EQUITY (A)	STK	0	0	115.000	EUR 18,0300	2.073.450,00	13,27%
HRVBINUVBCA6	VB CASH	STK	0	0	69.145	HRK 114,6303	1.092.811,19	6,99%
SUMME INVESTMENTZERTIFIKATE						EUR	15.391.880,79	98,49%
SUMME DER WERTPAPIERE						EUR	15.391.880,79	98,49%
BANKGUTHABEN								
EUR-GUTHABEN						EUR	100.463,98	0,64%
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE								
ZINSSANSPRÜCHE						EUR	101.858,18	0,65%
KEST AUS ANSPRÜCHEN						EUR	33.953,56	0,22%
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSWERTE						EUR	135.811,74	0,87%
FONDSVERMÖGEN						EUR	15.628.156,51	100,00%
UMLAUFENDE AUSSCHÜTTENDE ANTEILE						STK	2.320.934	
UMLAUFENDE THESAURIERENDE ANTEILE						STK	197.549	
ANTEILSWERT AUSSCHÜTTENDE ANTEILE						EUR	5,93	
ANTEILSWERT THESAURIERENDE ANTEILE						EUR	9,45	

DEISENKURSE

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Kursen per 30. April 2010 in EUR umgerechnet.

Kroatischer Kuna EUR 1 = HRK 7,253

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

Wien, im Juni 2010

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

Manfred Stagl

Günter Toifl

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-BestSector-Invest Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Austro-Garant — Pensionsinvestmentfonds - Österreich gemäß §§ 23a ff InvFG iVm §§ 108g ff EStG,	Volksbank-Convertible-Bond-Fund — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Dynamic-Asset-Portfolio — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	Volksbank-Corporate-Bond-Fund — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Euro Corporates 2012 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Dividend-Invest — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Europa-Bonus-Fonds 1 — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	Volksbank-Dollar-Rent — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Europa-Bonus-Fonds 2 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Europa-Invest — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Garantie-Spar-Fonds — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	Volksbank-Europa-Rentenfonds — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Multi-Asset-Portfolio — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	Volksbank-Floating-Rate-Fund — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Österreich-Index-Fonds — Miteigentumsfonds gemäß § 20b InvFG,	Volksbank-Geld-Rent — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Besicherte Anleihen 1-3 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-GoEast-Bond — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Besicherte Anleihen 3-5 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-GoEast-Invest — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Besicherte Anleihen 5-7 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Interbond — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Besicherte Anleihen 7-10 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Inter-Invest — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Finanzwerte 1-5 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Mündel-Rent — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Staat 1-3 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Pacific-Invest — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Staat 3-5 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Premium-Advanced — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Staat 5-7 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Premium-Basic — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Staat 7-10 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Premium-Classic — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Staat 10 + — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Rent — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
SOLID Euro Unternehmen 1-5 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	Volksbank-Reserve — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
V4 Vermögensmanagement Balance — Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,	Volksbank-SMILE — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VB 1 — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	WORLD SELECTION — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
VB-EHTIK-GLOBAL — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	ZEUS-Rent — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
Volksbank-Amerika-Invest — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,	ZEUS-Liquid — Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.