

# Advisory Vorsorgefonds

HALBJAHRESBERICHT  
RECHNUNGSJAHR 2010/2011

## Advisory Vorsorgefonds Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.

Halbjahresbericht des vierzehnten Rechnungsjahres  
vom 1. November 2010 bis 30. April 2011.

### 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 14-16  
Telefon 05 04 004 - 0



Volksbank Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

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

### ISIN.

AT0000821095	Ausschütter
AT0000819065	Thesaurierer

Prospektkundmachung im Amtsblatt zur Wiener Zeitung

Änderung am 15.03.2007

Änderung am 10.10.2007

Änderung am 29.03.2008

Änderung am 01.07.2008

Änderung am 18.12.2008

Änderung am 28.03.2009

Änderung am 30.12.2009

Änderung am 27.03.2010

Prospektkundmachungen in elektronischer Form auf der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft seit 01.06.2010.

Änderung am 17.08.2010

Änderung am 31.08.2010

Änderung am 16.03.2011

Die veröffentlichten Prospekte dieses Investmentfonds in ihrer aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung stehen dem Interessenten unter [www.volksbankinvestments.com](http://www.volksbankinvestments.com) und 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 Anteilssinhaber!

Mit 30. April 2011 beendete der Advisory Vorsorgefonds, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, das erste Halbjahr des vierzehnten Rechnungsjahres.

Das Fondsvermögen des Advisory Vorsorgefonds ist in diesem Zeitraum von EUR 15.015.746,76 auf EUR 15.345.734,01 gestiegen.

Der Anteilsumlauf setzt hat sich folgendermaßen verändert:

ISIN	Anteile Rechnungsjahresbeginn	Anteile Halbjahresende
AT0000821095 (A)	2.214.284	2.220.134
AT0000819065 (T)	192.379	230.569

Der errechnete Wert eines Advisory Vorsorgefonds-Anteils betrug zur Hälfte des vierzehnten Rechnungsjahres EUR 5,90 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 9,79 je Thesaurierungsanteil gegenüber EUR 5,96 je Ausschüttungsanteil bzw. EUR 9,50 je Thesaurierungsanteil am Ende des Rechnungsjahres 2009/2010.

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

## Entwicklung der internationalen Kapitalmärkte.

Nachdem es in der letzten Berichtsperiode (1. November 2009 – 31. Oktober 2010) zu einer insgesamt freundlichen Entwicklung an den internationalen Börsen kam, setzte sich im ersten Berichtshalbjahr (1. November 2010 bis 30. April 2011) des Fonds dieser positive Trend fort. 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.

Der EURO STOXX 50-Index, als Vergleichsindex der für den Advisory Vorsorgefonds wichtigsten Aktien-Anlageregion Europa, verzeichnete im ersten Berichtshalbjahr einen Kursanstieg von ca. 5,84 %. Der DOW JONES-Index konnte mit einem Anstieg von ca. 15,22 % eine deutlich bessere Entwicklung verzeichnen. Der Kursgewinn aus Sicht eines Euro-Investors fiel jedoch aufgrund einer starken Abschwächung des US-Dollars um ca. 6,14 % etwas geringer aus.

Der japanische Nikkei-Index verzeichnete trotz des dramatischen Erdbebens mit all seinen Folgen ebenso einen deutlichen Kursgewinn von ca. 7,03 % im ersten Berichtshalbjahr. Die meisten Euro-Rentenfonds mussten aufgrund stark steigender Markttrenditen im ersten Rechnungshalbjahr Kursverluste hinnehmen. So stieg die Rendite einer 10-jährigen deutschen Bundesanleihe im Berichtszeitraum von einem Zinsniveau von ca. 2,52 % um ca. 28,6 % auf ein Zinsniveau von ca. 3,24 %.

## 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 veränderte sich der durchgerechnete Aktienanteil des Advisory Vorsorgefonds während des Berichtszeitraumes nur wenig und betrug am Ende der Berichtsperiode ca. 49,5 %. Am Anfang der Berichtsperiode wurde der durchgerechnete Aktienanteil mit ca. 49,4 % gewichtet.

Basisfonds im Aktienbereich ist der Advisory One, ein global anlegender aktienorientierter Investmentfonds. Dieser Basisfonds verzeichnete in der Berichtsperiode einen Kursgewinn von ca. 7,50 %. Neben dem aktienorientierten Investmentfonds Advisory One wurde im Aktienbereich der Volksbank Europa-Invest am stärksten gewichtet, der im Berichtszeitraum eine Performance von ca. 7,20 % erzielte.

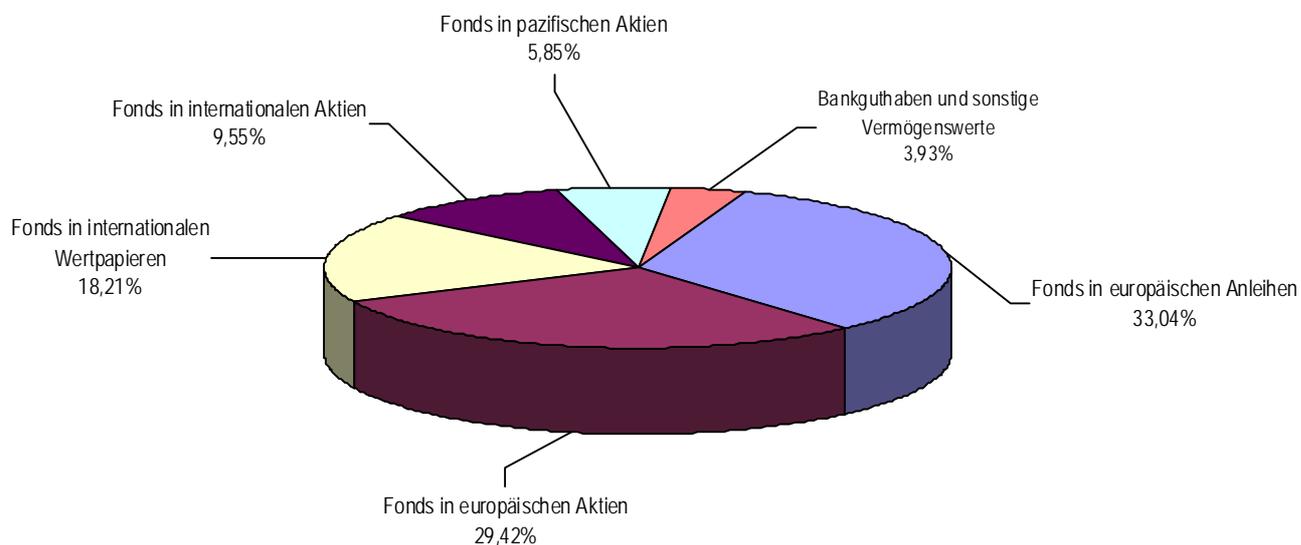
Im Rentenbereich wurden ausschließlich Anleihenfonds gewichtet, die in Euro-Staatsanleihen bzw. in Anleihen von EU-Ländern investieren. Die im Advisory Vorsorgefonds am höchsten gewichteten Rentenfonds VB 1 und Volksbank-Mündel-Rent verzeichneten in diesem Marktumfeld eine Performance von ca. - 2,67 % bzw. - 2,97 %.

Im Rahmen eines insgesamt freundlichen Umfeldes auf den internationalen Aktienmärkten und eines schwierigen Umfeldes für die Rentenmärkte verzeichnete der Advisory Vorsorgefonds im ersten Berichtshalbjahr eine positive Performance von ca. 2,73 %.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens.

	Kurswert per 31. Oktober 2010		Kurswert per 30. April 2011	
	Mio. EUR	%	Mio. EUR	%
<b>1. Rentenfonds</b>				
Fonds in europäischen Anleihen	5,598	37,28	5,071	33,04
<b>Summe Rentenfonds</b>	<b>5,598</b>	<b>37,28</b>	<b>5,071</b>	<b>33,04</b>
<b>2. Aktienfonds</b>				
Fonds in europäischen Aktien	5,168	34,42	4,514	29,42
Fonds in pazifischen Aktien	0,921	6,13	0,897	5,85
Fonds in internationalen Aktien	-	-	1,466	9,55
<b>Summe Aktienfonds</b>	<b>6,089</b>	<b>40,55</b>	<b>6,877</b>	<b>44,82</b>
<b>3. Gemischte Fonds</b>				
Fonds in internationalen Wertpapieren	2,891	19,25	2,795	18,21
<b>Summe Gemischte Fonds</b>	<b>2,891</b>	<b>19,25</b>	<b>2,795</b>	<b>18,21</b>
Summe Wertpapiervermögen	14,578	97,08	14,743	96,07
Bankguthaben	0,346	2,31	0,504	3,28
Sonstige Vermögenswerte	0,092	0,61	0,099	0,65
<b>Fondsvermögen</b>	<b>15,016</b>	<b>100,00</b>	<b>15,346</b>	<b>100,00</b>

## Aufteilung des Fondsvermögens per 30. April 2011 in Prozent.



## Vermögensaufstellung zum 30. April 2011.

Einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen ab 1. November 2010 bis 30. April 2011.

ISIN	Wertpapier- bezeichnung	Stück bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.4.2011	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>AKTUELLER BESTAND</b>								
<b>INVESTMENTZERTIFIKATE</b>								
AT0000636857	VB 1	STK	0	2.900	14.600	EUR 97,5500	1.424.230,00	9,28%
AT0000642210	TURY ENERGIE/ROHSTOFFE EQUITY	STK	50.000	0	50.000	EUR 11,0000	550.000,00	3,58%
AT0000705884	VONTOBEL EUROPÄISCHER ANLEIHENFONDS	STK	0	0	1.400	EUR 700,7500	981.050,00	6,39%
AT0000737283	ADVISORY ONE	STK	0	28.000	250.000	EUR 11,1800	2.795.000,00	18,21%
AT0000855812	VOLKSBANK-MÜNDEL-RENT	STK	0	0	2.400	EUR 702,1800	1.685.232,00	10,98%
AT0000855838	VOLKSBANK-PACIFIC-INVEST	STK	0	0	9.200	EUR 97,4900	896.908,00	5,85%
AT0000855846	VOLKSBANK-EUROPA-INVEST	STK	0	2.600	10.900	EUR 148,8100	1.622.029,00	10,57%
AT0000A07HY5	QIMCO BALKAN EQUITY	STK	40.000	0	190.000	EUR 4,8200	915.800,00	5,97%
AT0000A0DEN9	HIDDEN PEARL VALUE FUND	STK	0	0	13.500	EUR 116,9400	1.578.690,00	10,29%
AT0000A0J8L5	ZELOS 2	STK	0	0	10.000	EUR 98,0200	980.200,00	6,39%
LU0091115906	SISF EURO EQUITY A DIS	STK	0	0	65.000	EUR 20,2100	1.313.650,00	8,56%
<b>SUMME INVESTMENTZERTIFIKATE</b>						EUR	14.742.789,00	96,07%
<b>SUMME DER WERTPAPIERE</b>						EUR	14.742.789,00	96,07%
<b>BANKGUTHABEN</b>								
EUR-GUTHABEN						EUR	503.951,27	3,28%
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>								
ZINSANSPRÜCHE						EUR	74.245,31	0,49%
KEST AUS ANSPRÜCHEN						EUR	24.748,43	0,16%
<b>SUMME SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>						EUR	98.993,74	0,65%
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						EUR	15.345.734,01	100,00%
<b>UMLAUFENDE AUSSCHÜTTENDE ANTEILE</b>						STK	2.220.134	
<b>UMLAUFENDE THESAURIERENDE ANTEILE</b>						STK	230.569	
<b>ANTEILSWERT AUSSCHÜTTENDE ANTEILE</b>						EUR	5,90	
<b>ANTEILSWERT THESAURIERENDE ANTEILE</b>						EUR	9,79	

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 2011

**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,
- Austro-Garant —  
Pensionsinvestmentfonds - Österreich  
gemäß §§ 23a ff InvFG iVm §§ 108g ff EStG,
- Euro Corporates 2012 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Europa-Bonus-Fonds 1 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
- Europa-Bonus-Fonds 2 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Garantie-Spar-Fonds —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
- Österreich-Index-Fonds —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20b InvFG,
- Premium-Evolution 25 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Premium-Evolution 50 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Premium-Evolution 100 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- PX-Index-Fonds —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20b InvFG,
- SOLID Euro Besicherte Anleihen 1-3 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Besicherte Anleihen 3-5 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Besicherte Anleihen 5-7 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Besicherte Anleihen 7-10 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Finanzwerte 1-5 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Staat 1-3 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Staat 3-5 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Staat 5-7 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Staat 7-10 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Staat 10 + —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- SOLID Euro Unternehmen 1-5 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- VB 1 —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- VB Asset Navigator protect —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
- VB Asset Navigator pure —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20a InvFG,
- VB-EHTIK-GLOBAL —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Amerika-Invest —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-BestSector-Invest  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Convertible-Bond-Fund —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Corporate-Bond-Fund —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Dividend-Invest —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Dollar-Rent —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Europa-Invest —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Europa-Rentenfonds —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Floating-Rate-Fund —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Geld-Rent —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-GoEast-Bond —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-GoEast-Invest —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Interbond —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Mündel-Rent —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Pacific-Invest —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-Rent —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- Volksbank-SMILE —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- ZEUS-Rent —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG,
- ZEUS-Liquid —  
Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG.