

Advisory One

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2011

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 30. September 2011	5

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

Die Gesellschaft	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m. b. H. Habsburgergasse 1a, A-1010 Wien Telefon: 05 0100-19881, Telefax: 05 0100-17102
Stammkapital	4,50 Mio. EURO
Gesellschafter	Erste Asset Management GmbH (81,42 %) DekaBank Deutsche Girozentrale (2,87 %) Kärntner Sparkasse Aktiengesellschaft (2,87 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,37 %) Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft (2,87 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (2,87 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (5,73 %)
Aufsichtsrat	Dir. Mag. Wolfgang TRAINDL (Vorsitzender) Dir. Mag. Dr. Gerhard FABISCH (Vorsitzender-Stv.) DI Wilhelm SCHULTZE (Vorsitzender-Stv.) Dir. Dr. Christian AICHINGER Dipl. BW. (FH) Birte QUITT Dir. Franz RATZ Gabriele SEMMELROCK-WERZER VDir. Mag. Reinhard WALTl vom Betriebsrat entsandt: Mag. (FH) Regina HABERHAUER Mag. Dieter KERSCHBAUM Mag. Gerhard RAMBERGER Herbert STEINDORFER
Geschäftsführer	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Harald GASSER Dr. Franz GSCHIEGL
Prokuristen	Mag. Achim ARNHOF Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Harald EGGER Oskar ENTMAYR Dr. Dietmar JAROSCH Günther MANDL Christian SCHÖN Mag. Paul A. SEVERIN Mag. Jürgen SINGER
Staatskommissäre	AD Erwin GRUBER HR Dr. Michael MANHARD
Prüfer	ERNST & YOUNG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT MBH
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte(r) Anteilsinhaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des Advisory One Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. April 2011 bis 30. September 2011 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Im Geschäftshalbjahr wirkten sich die Herausforderungen in Europa und den USA negativ auf die Wertentwicklung des Fonds aus. Die Performance des Advisory ONE betrug im Geschäftshalbjahr 2011 - 15,43 % (NAV 9,59). Demgegenüber lag der Weltaktienindex MSCI in EUR vergleichbar mit - 13,18 % im Minus.

Wir haben den Veranlagungsgrad in Aktien in der Berichtsperiode stark reduziert und durch temporäre Absicherungen über den deutschen und amerikanischen Aktienindex das Rückschlagsrisiko für den Fonds deutlich reduziert.

Die USA hat Ende Juli die gesetzliche Schuldengrenze erreicht und musste in Folge eine Kürzung ihrer Bonität von AAA durch die Ratingagentur Standard & Poors hinnehmen. Die US Notenbank (FED) brachte andererseits kein neuerliches QE (quantitatives easing) zustande und blieb somit hinter den Markterwartungen zurück.

Die synchrone Abkühlung der Weltwirtschaft birgt für Europa und die USA die Gefahr einer neuerlichen Rezession in sich. Chinas Wachstum wird durch die hohe Inflationsrate zurückgehalten und bietet durch die auftretenden Probleme im Immobilienmarkt zusätzliche Unsicherheit für die Weltmärkte.

Die Konzentration der EZB auf den harten EURO zwingt die Mitgliedstaaten zu gefährlich dramatischen Einschnitten in den Staatshaushalten um die Neuverschuldung zu reduzieren. Die Ausgabenkürzungen und höheren Steuern werden die Kaufkraft in Europa reduzieren und lassen nur wenig Wirtschaftswachstum möglich erscheinen. Durch die erhöhte Unsicherheit an den Märkten setzte eine Flucht in vermeintlich sichere Vermögenswerte (Schweizer Franken, Gold sowie Grund und Boden) ein.

Die Krise hat die Staaten an den Rand der Kreditwürdigkeit bebracht und bewirkt nun, dass ein wesentlicher Impulsgeber für die Märkte für längere Zeit verloren gegangen ist.

Nunmehr müssen die Staaten ihre Ausgaben mit ihren Einnahmen in Einklang bringen und können nicht mehr weiterhin auf Schulden ihre politischen Gunstprogramme fortführen.

Neben der Höhe der Schulden wird auch immer stärker die globale Leistungsfähigkeit der Staaten in den Vordergrund der Diskussion rücken. Der Abbau der Leistungsbilanzdefizite ist die Voraussetzung für eine mittelfristige Lösung der Problembereiche Schulden, Arbeitslosigkeit und Wachstum.

Ausblick

In diesem komplexen Umfeld ist einerseits mit höherer Schwankung an den Märkten zu kalkulieren und andererseits mit höheren Risiken sowohl im Bereich der bekannten Einflussfaktoren (Gewinn, Wachstum, Wettbewerbsposition) als auch der zuletzt wichtiger werdenden externen Faktoren (Besteuerungsgrundlage, Steuern auf Ressourcen, Transaktionssteuern etc.) zu rechnen.

Wir werden den Veranlagungsgrad für die nächsten Monate weiter unter 50 % belassen und erst bei absehbarer Beruhigung und Trendwende die Aktienpositionen anheben. Sollten die Märkte jedoch in den nächsten Monaten stärker zurückgehen würden wir in ausgewählten Marktführern antizyklisch Positionen aufstocken.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. September 2011		31. März 2011	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Aktien lautend auf				
Australische Dollar	-	-	0,5	0,81
Brasilianische Real	0,4	1,06	-	-
Britische Pfund	0,7	2,05	3,6	5,56
Dänische Kronen	0,1	0,38	-	-
EURO	6,3	18,11	11,4	17,76
Hongkong-Dollar	0,2	0,49	1,0	1,58
Indische Rupie	0,4	1,16	0,6	0,91
Japanische Yen	0,4	1,20	0,5	0,72
Kanadische Dollar	0,2	0,44	0,7	1,10
Norwegische Kronen	0,2	0,44	1,7	2,58
Polnische Zloty	-	-	0,1	0,23
Rumänische Leu	-	-	0,0	0,00
Russische Rubel	0,1	0,16	0,1	0,10
Schweizer Franken	-	-	0,7	1,05
Singapur Dollar	-	-	0,2	0,34
Tschechische Kronen	-	-	0,3	0,42
US-Dollar	6,3	18,14	15,5	24,03
Ungarische Forint	0,2	0,44	0,3	0,49
Anleihen lautend auf				
EURO	10,6	30,45	8,8	13,65
US-Dollar	1,7	5,02	1,9	2,98
Investmentzertifikate lautend auf				
Britische Pfund	-	-	0,0	0,00
EURO	2,1	6,05	3,9	6,06
US-Dollar	0,5	1,50	0,7	1,03
Wandelschuldverschreibungen lautend auf				
EURO	-	-	1,3	1,99
Wertpapiervermögen	30,2	87,09	53,7	83,37
Financial Futures	0,2	0,69	-	-
Devisentermingeschäfte	-	0,2	0,0	0,02
Optionen	-	0,7	-	0,2
Dividendenansprüche	0,0	0,03	-	-
Bankguthaben	4,7	13,64	10,7	16,66
Zinsenansprüche	0,4	1,08	0,2	0,26
Sonstige Abgrenzungen	-	0,0	-	0,0
Fondsvermögen	34,7	100,00	64,5	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. April 2011 bis 30. September 2011)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien auf Brasilianische Real lautend								
Emissionsland Brasilien								
BM+F BOVESPA BOL.DE V.M.P	BRBVMFACNOR3		45.000	0	45.000	8,790000	158.819,70	0,46
OGX PETROLEO GAS PARTIC.	BROGXPACNOR3		45.000	0	45.000	11,500000	207.784,59	0,60
Summe							366.604,29	1,06
Summe Aktien auf Brasilianische Real lautend umgerechnet zum Kurs von 2,490560							366.604,29	1,06
Aktien auf Britische Pfund lautend								
Emissionsland Finnland								
TALVIVAARA MINING CO. PLC	FI0009014716		50.000	0	50.000	2,520000	146.293,55	0,42
Summe							146.293,55	0,42
Emissionsland Großbritannien								
KAZAKHMYS PLC LS -,20	GB00BOHZPV38		0	20.000	20.000	7,930000	184.144,10	0,53
Summe							184.144,10	0,53
Summe Aktien auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,861282							330.437,65	0,95
Aktien auf Euro lautend								
Emissionsland Deutschland								
ADVA AG OPT.NETW.O.N.	DE0005103006		0	100.000	20.000	3,361000	67.220,00	0,19
ALLIANZ SE VNA O.N.	DE0008404005		0	4.000	8.000	70,860000	566.880,00	1,63
BAYER AG NA	DE000BAY0017		8.500	11.500	7.000	41,450000	290.150,00	0,84
COMMERZBANK AG O.N.	DE0008032004		190.900	120.900	70.000	1,899000	132.930,00	0,38
COMPUGROUP HOL.AG O.N.	DE0005437305		17.113	27.113	15.000	8,900000	133.500,00	0,38
DT.TELEKOM AG NA	DE0005557508		20.000	0	22.500	8,831000	198.697,50	0,57
GRAMMER AG O.N.	DE0005895403		7.500	0	7.500	12,525000	93.937,50	0,27
LUFTHANSA AG VNA O.N.	DE0008232125		0	10.000	20.000	9,756000	195.120,00	0,56
RHEINMETALL AG	DE0007030009		4.500	2.500	2.000	35,410000	70.820,00	0,20
SIEMENS AG NA	DE0007236101		11.500	6.500	5.000	68,120000	340.600,00	0,98
THYSSENKRUPP AG O.N.	DE0007500001		25.000	6.000	19.000	18,545000	352.355,00	1,02
WINCOR NIXDORF O.N.	DE000A0CAYB2		0	0	10.000	33,800000	338.000,00	0,97
Summe							2.780.210,00	8,02

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Österreich								
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011		20.000	27.000	13.000	19,360000	251.680,00	0,73
IMMOFINANZ AG INH.	AT0000809058		700.000	262.000	550.000	2,143000	1.178.650,00	3,40
INTERCELL AG INH.	AT0000612601		25.000	0	25.000	2,051000	51.275,00	0,15
KAPSCH TRAFFICOM AG	AT000KAPSCH9		6.500	4.500	2.000	49,635000	99.270,00	0,29
PALFINGER AG	AT0000758305		10.000	2.000	8.000	15,905000	127.240,00	0,37
RHI AG	AT0000676903		0	1.000	14.000	15,000000	210.000,00	0,61
SCHOELLER-BLECKMANN OILF.	AT0000946652		5.000	3.500	1.500	51,760000	77.640,00	0,22
TELEKOM AUSTRIA AG	AT0000720008		30.000	0	30.000	7,579000	227.370,00	0,66
VOESTALPINE AG	AT0000937503		41.000	33.500	20.000	21,945000	438.900,00	1,27
WARIMPEX FIN.U.BETEIL. AG	AT0000827209		0	0	120.000	1,222000	146.640,00	0,42
WIENERBERGER	AT0000831706		20.000	5.000	15.000	8,825000	132.375,00	0,38
						Summe	2.941.040,00	8,48
						Summe Aktien auf Euro lautend	5.721.250,00	16,49
Aktien auf Indische Rupien lautend								
Emissionsland Indien								
BILCARE LTD	IR 10	INE986A01012	796	0	83.696	316,800000	403.515,35	1,16
						Summe	403.515,35	1,16
						Summe Aktien auf Indische Rupien lautend umgerechnet zum Kurs von 65,709750	403.515,35	1,16
Aktien auf Norwegische Kronen lautend								
Emissionsland Cayman Inseln								
POLARCUS LTD	DL -,02	KYG7153K1085	31.993	0	400.000	3,000000	152.339,94	0,44
						Summe	152.339,94	0,44
						Summe Aktien auf Norwegische Kronen lautend umgerechnet zum Kurs von 7,877120	152.339,94	0,44
Aktien auf Russische Rubel lautend								
Emissionsland Russland								
KUBANSKAYA GENERIR. KOMP.	RU000A0JNJD3		0	0	20.000	116,283000	53.767,86	0,16
						Summe	53.767,86	0,16
						Summe Aktien auf Russische Rubel lautend umgerechnet zum Kurs von 43,253720	53.767,86	0,16
Aktien auf US-Dollar lautend								
Emissionsland Russland								
GRUPPA KOMP. RUSSKOE M.	RU000A0JQTS3		0	135.000	140.000	2,510500	261.958,71	0,76
						Summe	261.958,71	0,76
						Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,341700	261.958,71	0,76

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Aktien auf Ungarische Forint lautend								
Emissionsland Ungarn								
MOL NYRT. NA A UF 1000	HU0000068952		3.000	0	3.000	14.900,000000	152.351,74	0,44
Summe							152.351,74	0,44
Summe Aktien auf Ungarische Forint lautend umgerechnet zum Kurs von 293,399990							152.351,74	0,44
Anleihen auf Euro lautend								
Emissionsland Österreich								
AUSTRIA 03/13 MTN	AT0000385992	3,800000	5.500	0	10.000	105,628000	10.562.800,00	30,45
Summe							10.562.800,00	30,45
Summe Anleihen auf Euro lautend							10.562.800,00	30,45
Summe amtlich gehandelte Wertpapiere							18.005.025,54	51,91
Investmentzertifikate								
Investmentzertifikate auf Euro lautend								
Emissionsland Österreich								
HIDDEN PEARL VALUE FD T	AT0000A0DEN9		0	6.500	3.500	99,990000	349.965,00	1,01
MOZART ONE T	AT0000A0KLE8		3.500	3.500	10.000	93,600000	936.000,00	2,70
QIMCO BALKAN EQUITY T	AT0000A07HY5		25.000	25.000	100.000	3,720000	372.000,00	1,07
QUATTRO ROHSTOFFFONDS T	AT0000642210		0	0	50.000	8,790000	439.500,00	1,27
Summe							2.097.465,00	6,05
Summe Investmentzertifikate auf Euro lautend							2.097.465,00	6,05
Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend								
Emissionsland Jungfern-Inseln (Britisch)								
RENFIN LTD A	VGG749801061		0	5.089	8.735	80,000000	520.831,78	1,50
Summe							520.831,78	1,50
Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,341700							520.831,78	1,50
Summe Investmentzertifikate							2.618.296,78	7,55
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Aktien auf Britische Pfund lautend								
Emissionsland Bermuda								
AFRICAN MINERALS BE -,01	BMG0114P1005		45.000	100.000	45.000	3,835000	200.369,91	0,58
Summe							200.369,91	0,58

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Jersey								
BELLZONE MINING PLC	JE00B3N0SJ29		200.000	200.000	600.000	0,260000	181.125,35	0,52
						Summe	181.125,35	0,52
	Summe Aktien auf Britische Pfund lautend umgerechnet zum Kurs von 0,861282						381.495,26	1,10
Aktien auf Dänische Kronen lautend								
Emissionsland Dänemark								
CARLSBERG A/S NAM. B DK20	DK0010181759		3.000	0	3.000	330,800000	133.365,59	0,38
						Summe	133.365,59	0,38
	Summe Aktien auf Dänische Kronen lautend umgerechnet zum Kurs von 7,441200						133.365,59	0,38
Aktien auf Euro lautend								
Emissionsland Deutschland								
KINGHERO AG INH.	DE000A0XFMW8		14.800	5.910	14.800	13,300000	196.840,00	0,57
RIB SOFTWARE AG NA	DE000A0Z2XN6		31.178	10.428	50.000	4,300000	215.000,00	0,62
						Summe	411.840,00	1,19
Emissionsland Italien								
PRYSMIAN S.P.A. EO 0,10	IT0004176001		15.000	0	15.000	9,920000	148.800,00	0,43
						Summe	148.800,00	0,43
	Summe Aktien auf Euro lautend						560.640,00	1,62
Aktien auf Hongkong-Dollar lautend								
Emissionsland China								
CHINA SHIP.DEVELOP.CO. H	CNE1000002S8		0	0	350.000	5,040000	168.887,87	0,49
						Summe	168.887,87	0,49
	Summe Aktien auf Hongkong-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 10,444800						168.887,87	0,49
Aktien auf Japanische Yen lautend								
Emissionsland Japan								
TOYOTA MOTOR CORP.	JP3633400001		8.000	0	16.000	2.688,000000	415.864,74	1,20
						Summe	415.864,74	1,20
	Summe Aktien auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 103,418240						415.864,74	1,20

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Aktien auf Kanadische Dollar lautend								
Emissionsland Kanada								
KATANGA MINING LTD	CA4858471077		40.000	0	40.000	1,110000	31.756,93	0,09
SINO-FOREST	CA82934H1010		60.000	25.000	35.000	4,810000	120.411,70	0,35
						Summe	152.168,63	0,44
Summe Aktien auf Kanadische Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,398120							152.168,63	0,44
Aktien auf US-Dollar lautend								
Emissionsland Bermuda								
CENTRAL EU.ME.A NEW DL-01	BMG200452024		0	0	20.000	7,810000	116.419,47	0,34
						Summe	116.419,47	0,34
Emissionsland Cayman Inseln								
21VIANET GROUP ADR A6/ADR	US90138A1034		22.500	0	22.500	9,920000	166.356,12	0,48
						Summe	166.356,12	0,48
Emissionsland Kanada								
AGNICO-EAGLE MNS	CA0084741085		0	3.000	7.000	59,520000	310.531,42	0,90
ENDEAVOUR SILVER CORP.	CA29258Y1034		10.000	0	10.000	8,980000	66.930,01	0,19
IVANHOE MNS LTD	CA46579N1033		5.000	0	30.000	13,700000	306.327,79	0,88
KINROSS GOLD CORP.	CA4969024047		0	25.000	20.000	14,780000	220.317,51	0,64
PAN AMER. SILVER CORP.	CA6979001089		9.000	0	9.000	26,770000	179.570,69	0,52
POTASH CORP. SAS. INC.	CA73755L1076		0	19.000	6.000	43,220000	193.277,19	0,56
SILVER WHEATON CORP.	CA8283361076		29.000	9.000	20.000	29,450000	438.995,30	1,27
YAMANA GOLD INC.	CA98462Y1007		10.000	15.000	30.000	13,660000	305.433,41	0,88
						Summe	2.021.383,32	5,83
Emissionsland Russland								
MAGNIT GDR REG. S RL -,01	US55953Q2021		10.000	12.500	10.000	19,120000	142.505,78	0,41
MECHEL OAO ADR RL 10	US5838401033		7.500	10.000	12.500	10,190000	94.935,53	0,27
MOBILNIYE TEL. ADR/5	US6074091090		10.000	0	10.000	12,300000	91.674,74	0,26
SBERBK RO.S.ADR REGS 4/1	US80585Y3080		15.000	0	15.000	8,600000	96.146,68	0,28
VIMPELCOM LTD ADR 1/4	US92719A1060		45.805	22.805	23.000	9,530000	163.367,37	0,47
						Summe	588.630,10	1,70
Emissionsland Schweiz								
FOSTER WHEELER VK.NA.SF 3	CH0018666781		0	0	15.000	17,790000	198.889,47	0,57
						Summe	198.889,47	0,57

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland USA								
ALPHA NATURAL RES DL-,01	US02076X1028		0	15.000	15.000	17,690000	197.771,48	0,57
APPROACH RESOURCES DL-,01	US03834A1034		10.000	0	10.000	16,990000	126.630,39	0,37
BOYD GAMING CORP. DL-,01	US1033041013		0	0	25.000	4,900000	91.302,08	0,26
CARBO CERAMICS DL-,01	US1407811058		2.000	0	2.000	102,530000	152.835,95	0,44
CAVIUM INC. DL-,001	US14964U1088		14.000	7.000	7.000	27,010000	140.918,24	0,41
CLAYTON WILLIAMS EN.	US9694901011		13.500	3.500	10.000	42,810000	319.072,82	0,92
COEUR D'ALENE NEW DL 0,01	US1921085049		10.000	0	10.000	21,440000	159.797,27	0,46
EMC CORP. (MASS.) DL-,01	US2686481027		20.000	0	20.000	20,990000	312.886,64	0,90
EOG RESOURCES DL-,01	US26875P1012		3.000	9.000	5.000	71,010000	264.626,97	0,76
FLOTEK INDS INC. DL-,0001	US3433891021		20.000	0	20.000	4,670000	69.613,18	0,20
MERU NETWORKS INC. DL-,01	US59047Q1031		15.000	25.000	30.000	8,150000	182.231,50	0,53
NII HOLDINGS B DL-,001	US62913F2011		8.000	5.000	8.000	26,950000	160.691,66	0,46
ORACLE CORP. DL-,01	US68389X1054		14.000	4.000	10.000	28,740000	214.205,86	0,62
QUALCOMM INC. DL-,0001	US7475251036		0	15.000	10.000	48,630000	362.450,62	1,04
TEREX CORP. DL-,01	US8807791038		10.000	0	24.000	10,260000	183.528,36	0,53
Summe							2.938.563,02	8,47
Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,341700							6.030.241,50	17,39

Anleihen auf US-Dollar lautend

Emissionsland Bermuda

ALLIANCE OIL 10/15 REGS	XS0493579238	9,875000	0	0	2.500	93,500000	1.742.192,74	5,02
Summe							1.742.192,74	5,02
Summe Anleihen auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,341700							1.742.192,74	5,02
Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							9.584.856,33	27,63

Devisentermingeschäfte

nicht realisiertes
Ergebnis in EUR

Devisentermingeschäfte auf Euro lautend

Emissionsland Österreich

FXF NSPEST EUR/USD 2011	FXF_NTX_3553094				3.493.987		-8.671,63	-0,03
FXF NSPEST EUR/USD 2011	FXF_NTX_3553094				8.149		523,13	0,00
FXF NSPEST EUR/USD 2011	FXF_NTX_3552583				6.912.702		21.598,42	0,06
FXF NSPEST EUR/USD 2011	FXF_NTX_3552397				20.091		-1.513,01	0,00
FXF SPEST EUR/USD 2011	FXF_TAX_3404557				3.560.645		-173.453,37	-0,50
FXF SPEST EUR/USD 2011	FXF_TAX_3404913				3.665.958		-10.050,53	-0,03
FXF SPEST EUR/USD 2011	FXF_TAX_3404913				9.918		152,72	0,00
Summe							-171.414,27	-0,49
Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend							-171.414,27	-0,49
Summe Devisentermingeschäfte							-171.414,27	-0,49

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Bestand	nicht realisiertes Ergebnis in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate				
Financial Futures auf Euro lautend				
Emissionsland Deutschland				
DAX INDEX FUTURE Dec11		-10	21.262,50	0,06
			Summe	21.262,50 0,06
		Summe Financial Futures auf Euro lautend	21.262,50	0,06
Financial Futures auf Japanische Yen lautend				
Emissionsland Singapur				
NIKKEI 225 (SGX) Dec11		20	966,95	0,00
			Summe	966,95 0,00
		Summe Financial Futures auf Japanische Yen lautend umgerechnet zum Kurs von 103,418240	966,95	0,00
Financial Futures auf Türkische Lira alt lautend				
Emissionsland Türkei				
ISE 30 FUTURES Oct11		100	6.054,55	0,02
ISE 30 FUTURES Oct11		-100	-16.133,43	-0,05
			Summe	-10.078,88 -0,03
		Summe Financial Futures auf Türkische Lira alt lautend umgerechnet zum Kurs von 2,494820	-10.078,88	-0,03
Financial Futures auf US-Dollar lautend				
Emissionsland USA				
NASDAQ 100 FUTURE Dec11		-5	39.502,12	0,11
S&P 500 FUTURE Dec11		-27	186.312,14	0,54
			Summe	225.814,26 0,65
		Summe Financial Futures auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,341700	225.814,26	0,65
		Summe Derivate	237.964,83	0,69
Derivate				
Optionen auf Euro lautend				
Emissionsland Deutschland				
AIXA GR October 11 Puts 10,00	EAIXV11000	-16.000	0,400000	-6.400,00 -0,02
BAYN GR October 11 Calls 43,00	BAYRJ14300	-7.000	1,150000	-8.050,00 -0,02
DAX December 11 Puts 5200,00	ODAXX1520000	-200	301,400000	-60.280,00 -0,17
DAX October 11 Puts 5000,00	ODAXV1500000	-125	90,300000	-11.287,50 -0,03
DTE GR October 11 Calls 8,50	DTEJ1850	-22.500	0,540000	-12.150,00 -0,04
DTE GR October 11 Puts 8,00	DTEV1800	-50.000	0,090000	-4.500,00 -0,01

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Bestand		nicht realisiertes Ergebnis in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
LHA GR November 11 Puts 11,00	LHAW11100	-16.000	1,460000	-23.360,00	-0,07
SDF GR October 11 Puts 43,00	SDFV14300	-15.000	4,000000	-60.000,00	-0,17
SDF GR October 11 Puts 45,00	SDFV14500	-5.000	5,660000	-28.300,00	-0,08
			Summe	-214.327,50	-0,62

Emissionsland Österreich

TKA AV November 11 Puts 7,50	TKAW1750	-30.000	0,360000	-10.800,00	-0,03
TKA AV October 11 Puts 7,50	TKAV1750	-30.000	0,240000	-7.200,00	-0,02
			Summe	-18.000,00	-0,05
		Summe Optionen auf Euro lautend		-232.327,50	-0,67

Optionen auf US-Dollar lautend

Emissionsland USA

AAPL US November 11 400,00	APPLW140000	-800	35,986300	-21.457,14	-0,06
AAPL US October 11 380,00	APPLV138000	-600	17,507000	-7.829,02	-0,02
BEXP US January 12 25,00	BEXPM22500	-25.000	3,677000	-68.513,83	-0,20
CAVM US October 11 35,00	CAVMJ13500	-7.000	0,158300	-825,89	0,00
CRR US October 11 160,00	CRRJ116000	-2.000	0,073400	-109,41	0,00
CRR US October 11 140,00	CRRV114000	-2.000	37,500300	-55.899,68	-0,16
IVN US October 11 20,00	QZH1V12000	-25.000	6,321600	-117.790,86	-0,34
SODA US October 11 37,50	SODAV13750	-14.000	5,955300	-62.140,72	-0,18
TWI US October 11 17,50	OTWIV11750	-15.000	2,965800	-33.157,19	-0,10
WLT US October 11 85,00	WLTIV18500	-5.000	25,942500	-96.677,72	-0,28
			Summe	-464.401,46	-1,34
		Summe Optionen auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,341700		-464.401,46	-1,34
			Summe Derivate	-696.728,96	-2,01

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere		30.208.178,65	87,09
Devisentermingeschäfte		-171.414,27	-0,49
Optionen		-696.728,96	-2,01
Financial Futures		237.964,83	0,69
Dividendenansprüche		8.905,27	0,03
Bankguthaben		4.730.518,07	13,64
Zinsenansprüche		373.545,92	1,08
Sonstige Abgrenzungen		-5.158,10	-0,01
Fondsvermögen		34.685.811,41	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	Stück	13.548
Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	3.598.905
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	Stück	11.560
Anteilswert Ausschüttungsanteile	Euro	9,57
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	9,57
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	Euro	9,58

Hinweis an die Anleger:

Die Bewertung von Vermögenswerten in illiquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.

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

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien auf Britische Pfund lautend				
Emissionsland Gibraltar				
888 HOLDINGS PLC LS-,005	GI000A0F6407		0	441.344
BWIN.PARTY D.EN.LS-,00015	GI000A0MV757		0	366.900
Emissionsland Großbritannien				
AFRICAN BARRICK GOLD LTD	GB00B61D2N63		0	40.000
ARM HLDGS PLC LS-,0005	GB0000595859		30.000	30.000
BP PLC DL-,25	GB0007980591		0	75.000
EURASIAN NAT.RES. DL -,20	GB00B29BCK10		0	30.000
TULLOW OIL PLC LS-,10	GB0001500809		15.000	15.000
Emissionsland Schweiz				
XSTRATA PLC DL-,50	GB0031411001		0	25.000
Aktien auf Euro lautend				
Emissionsland Belgien				
FORTIS SA/NV STRIP VVPR	BE0005591624		0	932
Emissionsland Deutschland				
AIXTRON AG NA O.N.	DE000A0WMPJ6		5.000	5.000
AURUBIS AG	DE0006766504		4.500	14.500
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	DE0005190003		6.000	9.500
CELESIO AG NAM. O.N.	DE000CLS1001		0	15.000
COMMERZBANK AG BZR	DE000A1KRCZ2		100.000	100.000
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	DE0005140008		0	30.000
E.ON AG NA	DE000ENAG999		0	30.000
EVOTEC AG O.N.	DE0005664809		0	35.000
HEIDELBERGCEMENT AG O.N.	DE0006047004		0	7.000
HOCHTIEF AG	DE0006070006		0	4.000
K+S AG NA O.N.	DE000KSAG888		3.000	3.000
ROTH + RAU O.N.	DE000A0JCZ51		0	32.500
SAP AG O.N.	DE0007164600		15.000	22.000

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
SNP SCHNEID.-NEUREIT.O.N.	DE0007203705		1.500	1.500
TUI AG NA	DE000TUAG000		35.000	35.000
VOLKSWAGEN AG ST O.N.	DE0007664005		0	2.500
VOSSLOH AG O.N.	DE0007667107		3.500	3.500
WIRECARD AG	DE0007472060		0	12.500
YOUBISHENG GR.PAPER AG	DE000A1KRLR0		30.000	30.000
Emissionsland Österreich				
AMAG AUTRIA METALL INH.	AT00000AMAG3		10.000	10.000
ANDRITZ AG	AT0000730007		4.000	4.000
LENZING AG	AT0000644505		5.000	5.000
OMV AG	AT0000743059		15.000	40.000
RAIFFEISEN INTL BK-HO.INH	AT0000606306		10.000	10.000
STRABAG SE	AT000000STR1		0	25.000
Aktien auf Japanische Yen lautend				
Emissionsland Japan				
TAIYO NIPPON SAN SO	JP3711600001		0	40.000
Aktien auf Polnische Zloty lautend				
Emissionsland Polen				
ZAKLAD.CHEMIC.POLICE ZY10	PLZCPLC00036		0	50.000
Aktien auf Rumänische Leu alt lautend				
Emissionsland Rumänien				
OMV PETROM S.A.NAM.LN-,10	ROSNPPACNOR9		0	4
Aktien auf Russische Rubel lautend				
Emissionsland Russland				
KUBANSKIYE MAG.NIYE S.	RU000A0JP252		0	20.000
Aktien auf US-Dollar lautend				
Emissionsland Russland				
KHOLD.KOMP.SIB.TSE.RL 10	RU000A0JP3C1		0	25.000
KUBANSKIYE MAG.NIYE S.	RU000A0JP252		20.000	20.000
PROTEK RL -,01	RU000A0JQU47		0	50.000

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Emissionsland USA				
CATERPILLAR INC. DL 1	US1491231015		0	4.000
CAVIUM NETWORKS DL -,001	US14965A1016		0	12.000
THE MOSAIC CO. DL-,01	US61945A1079		0	4.000
Aktien auf Ungarische Forint lautend				
Emissionsland Ungarn				
ORSZAGOS TAKAR. KER.BK RT	HU0000061726		0	15.000
Anleihen auf Euro lautend				
Emissionsland Österreich				
OESTERR. 09/14	AT0000A0CL73	3,400000	4.000	8.000
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere				
Aktien auf Australischer Dollar lautend				
Emissionsland Australien				
MACARTHUR COAL LTD.	AU000000MCC0		0	30.000
MACQUARIE GROUP LTD	AU000000MQG1		0	10.000
Aktien auf Britische Pfund lautend				
Emissionsland Großbritannien				
VALIANT PETROLEUM PCL	GB00B2NJD643		0	30.000
Emissionsland Jersey				
GLENCORE INTL PLC DL -,01	JE00B4T3BW64		35.000	35.000
Emissionsland Malaysia				
STEPPE CEMENT LTD DL-,01	MYA004433001		0	390.000
Aktien auf Dänische Kronen lautend				
Emissionsland Dänemark				
VESTAS WIND SYST. NAM.DK1	DK0010268606		12.000	12.000
Aktien auf Euro lautend				
Emissionsland Italien				
LANDI RENZO S.P.A. EO-,01	IT0004210289		38.670	38.670

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Emissionsland USA				
APPLE INC.	US0378331005		500	500
Aktien auf Hongkong-Dollar lautend				
Emissionsland Bermuda				
SINOFERT HLDGS HD-,10	BMG8403G1033		0	700.000
Emissionsland China				
MAANSHAN IRON STEEL H YC1	CNE1000003R8		0	424.000
Emissionsland Jersey				
UNITED CO.RUSAL DL -,01	JE00B5BCW814		0	300.000
Aktien auf Kanadische Dollar lautend				
Emissionsland Australien				
PALADIN ENERGY LTD.	AU0000000PDN8		0	100.000
Emissionsland Bermuda				
KATANGA MINING LTD	BMG5221G1096		40.000	40.000
Emissionsland Kanada				
DENISON MINES CORP.	CA2483561072		0	80.000
SOUTHGObI ENERGY RES.LTD	CA8443751059		0	30.000
Aktien auf Norwegische Kronen lautend				
Emissionsland Norwegen				
PET. GEO-SVCS AS NEW NK 3	N00010199151		0	15.000
YARA INTERNATIONAL NK1,70	N00010208051		0	25.000
Emissionsland Zypern				
SONGA OFFSHORE SE EO -,11	CY0100962113		0	50.000
Aktien auf Schwedische Kronen lautend				
Emissionsland Bermuda				
ALLIANCE OIL SDR	SE0000739286		18.000	18.000

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Aktien auf Schweizer Franken lautend				
Emissionsland Schweiz				
NOBEL BIOCARE NAM. SF-,40	CH0037851646		0	15.000
SYNGENTA AG NA SF 0,1	CH0011037469		0	2.000
Aktien auf Singapur Dollar lautend				
Emissionsland Singapur				
SINGAPORE EXCHANGE SD-,01	SG1J26887955		0	50.000
Aktien auf Tschechische Kronen lautend				
Emissionsland Tschechische Republik				
CEZ AS INH. KC 100	CZ0005112300		0	7.500
Aktien auf US-Dollar lautend				
Emissionsland Brasilien				
PETROLEO BRASILEIRO ADR 2	US71654V4086		0	24.000
Emissionsland Liberia				
ROYAL CARIB.CRUISES DL-01	LR0008862868		27.500	27.500
Emissionsland Luxemburg				
EVRAZ GROUP GDR REG. S/3	US30050A2024		10.000	20.000
Emissionsland Niederlande				
X 5 RETAIL GR. GDR S 0,25	US98387E2054		7.500	7.500
Emissionsland Panama				
CARNIVAL PAIRED CTF	PA1436583006		8.500	8.500
Emissionsland Russland				
LSR GROUP GDR S/5	US50218G2066		0	44.587
LUKOIL N.K.SP.ADR RL-025	US6778621044		10.000	10.000
Emissionsland USA				
ALCOA INC. DL 1	US0138171014		0	50.000
AMAZON.COM INC. DL-,01	US0231351067		1.300	1.300
APPLE INC.	US0378331005		2.000	2.000
BRIGHAM EXPLORATION CO	US1091781039		0	20.000
CHESAPEAKE EN. DL-,01	US1651671075		9.000	9.000

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
CISCO SYSTEMS DL-,001	US17275R1023		20.000	20.000
CITRIX SYSTEMS DL-,001	US1773761002		0	5.000
CONCUR TECHS DL-,001	US2067081099		10.000	10.000
CONTINENTAL RES (OKLA.)	US2120151012		0	10.000
CREE INC. DL-,00125	US2254471012		10.000	10.000
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	US25271C1027		0	12.500
EBAY INC. DL-,001	US2786421030		0	12.500
ECOLAB INC. DL 1	US2788651006		5.000	5.000
FORTINET INC. DL-,001	US34959E1091		11.000	11.000
FREEM.MCMOR.COP.+GOLD	US35671D8570		0	24.000
GOLDMAN SACHS GRP INC.	US38141G1040		3.300	3.300
HARLEY-DAVID.INC. DL -,01	US4128221086		0	15.000
HEWLETT-PACKARD DL-,01	US4282361033		11.000	11.000
INTUITIVE SURGIC. DL-,001	US46120E6023		0	2.500
ITRON INC.	US4657411066		11.000	18.000
LSI INDUSTRIES INC.	US50216C1080		0	40.000
MOSAIC CO. (NEW) DL-,01	US61945C1036		8.000	15.500
NORTHERN OIL A.GAS DL-001	US6655311099		15.000	15.000
NVIDIA CORP. DL-,01	US67066G1040		42.000	62.000
POLYPORE INTL INC. DL-,01	US73179V1035		1.500	6.500
ROVI CORP. DL-,001	US7793761021		3.000	18.000
SALESFORCE.COM DL-,001	US79466L3024		2.500	2.500
SANDISK CORP. DL-,001	US80004C1018		0	5.000
TEMPUR-PEDIC INTL DL-,01	US88023U1016		5.000	5.000
TITAN INTL INC. DL-,01	US88830M1027		2.300	2.300
TRIMBLE NAVIGATION	US8962391004		15.000	15.000
UNIVERSAL DISPLAY DL-,01	US91347P1057		7.000	7.000
VEECO INSTRUMENTS DL-,01	US9224171002		4.000	4.000
VMWARE INC.CLASS A	US9285634021		2.500	14.000
WEBMD HEALTH CORP. DL-,01	US94770V1026		5.000	5.000
Emissionsland Jungfern-Inseln (Britisch)				
MAIL.RU GROUP GDR REG S	US5603172082		0	6.000
Emissionsland Zypern				
ROS AGRO PLC GDR REG S	US7496552057		10.000	10.000
Wandelschuldverschreibungen auf Euro lautend				
Emissionsland Österreich				
IMMOFINANZ 09/11 CV	XS0416178530	7,000000	0	800
Investmentzertifikate				
Investmentzertifikate auf Britische Pfund lautend				
Emissionsland Großbritannien				
THREADN.INV.-UK SM.COS E2	GB0001444479		0	12

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Investmentzertifikate auf Euro lautend				
Emissionsland Irland				
ISHARES-FTSE/XIN.CH.25 DZ	DE000A0DPMY5		0	6.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien auf Euro lautend				
Emissionsland Deutschland				
KINGHERO AG BZR	DE000A1KRML1		5.910	5.910
ROTH + RAU NACHTR.Z.VERK.	DE000A1KRK65		22.500	22.500
Emissionsland Österreich				
OMV AG -ANR.-	AT0000A0FA73		25.000	25.000
Aktien auf US-Dollar lautend				
Emissionsland Niederlande				
YANDEX N.V. CL.A DL -,01	NL0009805522		9.000	9.000

Wien, im Oktober 2011

ERSTE-SPARINVEST
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Mag. Bednar

Mag. Gasser

Dr. Gschiegl