

Advisory One

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht 2015

Inhaltsübersicht

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft.....	2
Entwicklung des Fonds	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 30. September 2015	4

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 (81,48 %) DekaBank Deutsche Girozentrale (2,87 %) „Die Kärntner“ Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m.b.H. & Co KG (2,87 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,31 %) 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.) (bis 16.09.2015) Mag. Franz-Nikolaus Hörmann (Vorsitzender-Stv.) (ab 16.09.2015) VDir. Dr. Franz PRUCKNER, MBA Dipl. BW. (FH) Birte QUITT Mag. Rupert RIEDER Gabriele SEMMELROCK-WERZER VDir. Mag. Reinhard WATTL vom Betriebsrat entsandt: Mag. (FH) Regina HABERHAUER Mag. Dieter KERSCHBAUM Mag. Gerhard RAMBERGER Herbert STEINDORFER
Geschäftsführer	Mag. Heinz BEDNAR Dr. Franz GSCHIEGL Günther MANDL
Prokuristen	Mag. Achim ARNHOF Mag. Karl BRANDSTÖTTER Mag. Winfried BUCHBAUER Karl FREUDENSCHUSS Dr. Dietmar JAROSCH Manfred LENTNER Mag. Gerold PERMOSER Christian SCHÖN Mag. Jürgen SINGER
Staatskommissäre	AD Erwin GRUBER HR Dr. Michael MANHARD
Prüfer	ERNST & YOUNG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT MBH
Depotbank	Erste Group Bank AG

Sehr geehrte(r) Anteilshaber(in),

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des Advisory One Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 1. April 2015 bis 30. September 2015 vorzulegen.

Entwicklung des Fonds

Im Geschäftshalbjahr lag die Veränderung des Advisory ONE bei minus 15,23 %. Der Rückgang des MSCI Weltaktienindex in Euro betrug minus 12,56 %. Der Advisory One verfolgt einen offenen Investmentstil und hat keine zugrundeliegende Benchmark definiert.

Die Berichtsperiode war von einer Korrekturbewegung an allen globalen Märkten geprägt und von vier herausragenden Einflußfaktoren bestimmt (1: Zinsanstiegspotential in den USA 2: Schwache Gewinndynamik aufgrund des stark gestiegenen USD-Wechselkurses. 3: starker Rückgang der Rohstoffpreise. 4: schwache Wirtschaftsdaten in den aufstrebenden Ländern) Somit liegt die Wachstumsperspektive der Weltwirtschaft zum Berichtszeitraum weit unter den Erwartungen der Weltbank und den Schätzungen der Investmenthäuser. Die genannten Einflussfaktoren waren aus Sicht des Fondsmanagements für den Rückgang des Weltaktienindex von 12,56 % überwiegend maßgeblich.

Ein spezieller Einflussfaktor für den Fonds war die schlechte Verfassung der russischen Bankenindustrie. Diese wirkte sich negativ auf unsere stark gewichtete Position in der Renfin Aktie aus, welche im russischen Bankensektor positioniert ist. Der hohe Veranlagungsgrad zum Beginn der letzten Korrekturwelle und unerwartet scharfe Korrekturen im Pharma- und Biotech-Sektor belasteten den Fonds ebenfalls.

Die schlechten Wirtschaftsdaten in Lateinamerika und Asien führten zu einer Reihe von starken Währungsabwertungen gegenüber dem amerikanischen Dollar und in der Folge zu einer Exportoffensive der asiatischen Länder. Der Effekt ist in weiter fallenden Industriepreisen zu sehen und damit einhergehend die Gefahr von deflationären Trends gestiegen. Dies hinderte zuletzt die US-Notenbank daran die erwartete Zinserhöhung umzusetzen.

Die Volkswirtschaften in Europa – insbesondere die Automobilindustrie – spürten die verschlechterten Exportbedingungen nach Asien und konnten die wirtschaftliche Dynamik des ersten Halbjahrs 2015 nicht fortsetzen. Im September brachen wichtige Trendlinien und Unterstützungszonen an den Märkten und es setzte eine beschleunigte Korrektur ein, welche zum Berichtszeitpunkt anhielt.

Das Fondsmanagement reagierte auf die Herausforderungen der geänderten Rahmenbedingungen und veränderte den Veranlagungsgrad in Aktien und Aktienderivaten im in der Berichtsperiode zwischen 60% und 95 %. Trendsignale sowie fundamentale Einschätzungen bildeten die Basis für diese Veränderungen.

Ausblick

Für das zweite Geschäftshalbjahr sehen wir die Aktienmärkte in einer anhaltenden Korrektur- bzw. Konsolidierungsbewegung. Für die USA erwarten wir das Signal einer Zinserhöhung und weitere Zinsschritte erst gegen Ende 2016. Eine Gegenbewegung bei den Industrierohstoffen sollte zu einer Stabilisierung in den aufstrebenden Ländern führen.

Wir planen weiterhin im Einklang mit der technischen Verfassung der Märkte den Veranlagungsgrad zwischen 60 und 95 % zu bewegen.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	30. September 2015		31. März 2015	
	Mio. EURO	%	Mio. EURO	%
Aktien lautend auf				
EURO	4,5	38,02	5,7	39,36
Schweizer Franken	0,2	1,92	0,2	1,41
US-Dollar	3,1	26,43	4,4	30,09
Investmentzertifikate lautend auf				
US-Dollar	0,1	0,69	0,6	4,42
Wertpapiervermögen	7,9	67,06	10,9	75,29
Devisentermingeschäfte	0,1	0,44	0,0	0,20
Financial Futures	-	0,11	0,0	0,08
Optionen	-	-	0,0	0,09
Bankguthaben	3,9	32,61	3,5	24,31
Dividendenansprüche	0,0	0,00	0,0	0,02
Zinsenansprüche	0,0	0,00	0,0	0,00
Sonstige Abgrenzungen	-	0,00	-	-
Fondsvermögen	11,9	100,00	14,5	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2015

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 1. April 2015 bis 30. September 2015)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Deutschland							
ALLIANZ SE VNA O.N.	DE0008404005	0	0	2.000	140,250000	280.500,00	2,37
BASF SE O.N.	DE000BASF111	0	0	1.000	68,320000	68.320,00	0,58
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	DE0005190003	1.500	0	1.500	79,220000	118.830,00	1,00
BAYER AG NA	DE000BAY0017	3.000	1.000	5.500	114,450000	629.475,00	5,31
BEIERSDORF AG O.N.	DE0005200000	1.700	0	1.700	79,170000	134.589,00	1,14
COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	0	0	20.000	9,422000	188.440,00	1,59
CONTINENTAL AG O.N.	DE0005439004	400	0	400	190,100000	76.040,00	0,64
DAIMLER AG NA O.N.	DE0007100000	3.500	1.000	2.500	64,850000	162.125,00	1,37
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	DE0005140008	10.000	12.000	13.000	24,070000	312.910,00	2,64
INFINEON TECH.AG NA O.N.	DE0006231004	7.000	0	7.000	10,055000	70.385,00	0,59
LUFTHANSA AG VNA O.N.	DE0008232125	0	0	12.500	12,425000	155.312,50	1,31
MYBET HOLDING SE NA O.N.	DE000A0JRU67	0	48.690	46.310	0,999000	46.263,69	0,39
RIB SOFTWARE AG NA	DE000A0Z2XN6	0	6.750	2.250	14,055000	31.623,75	0,27
WINCOR NIXDORF O.N.	DE000A0CAYB2	2.500	0	2.500	35,100000	87.750,00	0,74
					Summe	2.362.563,94	19,93

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
Emissionsland Griechenland							
HELLEN.EX.-ATHENS ST. NA.	GRS395363005	30.000	25.000	35.000	4,950000	173.250,00	1,46
					Summe	173.250,00	1,46
Emissionsland Österreich							
ANDRITZ AG	AT0000730007	1.300	0	1.300	40,240000	52.312,00	0,44
AT+S AUSTR.T.+SYSTEMT.	AT0000969985	0	0	15.000	13,170000	197.550,00	1,67
BUWOG AG	AT00BUWOG001	0	7.500	7.500	19,000000	142.500,00	1,20
CA IMMOB.ANL.	AT0000641352	0	0	2.500	16,470000	41.175,00	0,35
ERSTE GROUP BNK INH. O.N.	AT0000652011	4.000	0	4.000	25,940000	103.760,00	0,88
FACC AG INH.AKT.	AT00000FACC2	14.236	5.000	40.000	6,490000	259.600,00	2,19
IMMOFINANZ AG INH.	AT0000809058	0	55.000	50.000	2,060000	103.000,00	0,87
OESTERREICH. POST AG	AT0000APOST4	3.000	0	3.000	30,680000	92.040,00	0,78
OMV AG	AT0000743059	3.000	0	7.000	21,730000	152.110,00	1,28
STRABAG SE	AT000000STR1	0	0	4.500	20,140000	90.630,00	0,76
TELEKOM AUSTRIA AG	AT0000720008	0	30.000	30.000	5,045000	151.350,00	1,28
UNIQA INSURANCE GROUP AG	AT0000821103	0	15.000	15.000	7,750000	116.250,00	0,98
VOESTALPINE AG	AT0000937503	0	7.600	8.500	30,700000	260.950,00	2,20
					Summe	1.763.227,00	14,88
					Summe Aktien auf Euro lautend	4.299.040,94	36,27
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland USA							
WYNN RESORTS LTD DL-,01	US9831341071	0	0	700	53,120000	33.311,53	0,28
					Summe	33.311,53	0,28
					Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,116250	33.311,53	0,28
					Summe amtlich gehandelte Wertpapiere	4.332.352,47	36,56
Anleihen auf Euro lautend							
Emissionsland Jersey Inseln							
LEVEL ONE FIN. 07/12	XS0330302232	0	0	180	0,000000	0,00	0,00
					Summe	0,00	0,00
Investmentzertifikate							
Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Jungfern-Inseln (Britisch)							
RENFIN LTD A	VGG749801061	0	0	8.735	10,397500	81.363,64	0,69
					Summe	81.363,64	0,69
					Summe Investmentzertifikate auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,116250	81.363,64	0,69
					Summe Investmentzertifikate	81.363,64	0,69

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							
Aktien auf Euro lautend							
Emissionsland Frankreich							
SANOFI SA INHABER EO 2	FR0000120578	0	0	1.200	84,890000	101.868,00	0,86
					Summe	101.868,00	0,86
Emissionsland Niederlande							
KONINKL. PHILIPS EO -,20	NL0000009538	0	0	5.000	21,045000	105.225,00	0,89
					Summe	105.225,00	0,89
					Summe Aktien auf Euro lautend	207.093,00	1,75
Emissionsland Spanien							
PESCANOVA SA INH. EO 6	ES0169350016	0	0	14.000	0,000000	0,00	0,00
					Summe	0,00	0,00
					Summe Aktien auf Euro lautend	0,00	0,00
Aktien auf Schweizer Franken lautend							
Emissionsland Luxemburg							
COSMO PHARMACEUT. EO -,25	LU1202320294	0	0	450	148,900000	61.433,59	0,52
					Summe	61.433,59	0,52
Emissionsland Österreich							
AMS AG	AT0000A18XM4	4.500	2.500	5.000	36,300000	166.408,42	1,40
					Summe	166.408,42	1,40
					Summe Aktien auf Schweizer Franken lautend umgerechnet zum Kurs von 1,090690	227.842,01	1,92
Aktien auf US-Dollar lautend							
Emissionsland Cayman Inseln							
ALIBABA GR.HLDG SP.ADR 1	US01609W1027	0	0	6.000	58,970000	316.972,00	2,67
					Summe	316.972,00	2,67
Emissionsland USA							
ACHILLION PHARMACEUTICALS	US00448Q2012	9.000	0	9.000	6,910000	55.713,33	0,47
ALCOA INC. DL 1	US0138171014	7.500	0	27.500	9,660000	237.984,32	2,01
AMER. EXPRESS DL -,20	US0258161092	1.000	0	3.000	74,130000	199.229,56	1,68
APPLE INC.	US0378331005	1.300	0	1.300	110,300000	128.456,89	1,08
APPLIED MICRO CIRC. NEW	US03822W4069	0	20.000	30.000	5,310000	142.709,97	1,20
BANK AMERICA DL 0,01	US0605051046	0	0	10.000	15,580000	139.574,47	1,18
BIOGEN INC. DL -,0005	US09062X1037	250	0	250	291,810000	65.354,98	0,55

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale	Verkäufe/ Abgänge (Nom. in 1.000, ger.)	Bestand	Kurs	Kurswert in Euro	%-Anteil am Fonds- vermögen
CAVIUM INC. DL -,001	US14964U1088	1.200	0	1.200	61,370000	65.974,47	0,56
CITIGROUP INC.NEW DL -,01	US1729674242	0	0	2.600	49,610000	115.552,97	0,98
DEMANDWARE INC. DL-,01	US24802Y1055	0	2.750	1.250	51,680000	57.872,34	0,49
DEXCOM INC. DL-,001	US2521311074	1.000	0	1.000	85,860000	76.918,25	0,65
DU PONT NEMOURS DL -,30	US2635341090	1.500	0	1.500	48,200000	64.770,44	0,55
FACEBOOK INC.A DL-,000006	US30303M1027	1.500	1.000	1.500	89,900000	120.806,27	1,02
GILEAD SCIENCES DL-,001	US3755581036	750	0	750	98,190000	65.973,12	0,56
HARLEY-DAVID.INC. DL -,01	US4128221086	1.000	1.500	1.500	54,900000	73.773,80	0,62
KEURIG GREEN MOUNT.DL-,10	US49271M1009	700	0	1.200	52,140000	56.051,96	0,47
LENDINGCLUB CORP. DL-,01	US52603A1097	10.000	0	20.000	13,230000	237.043,67	2,00
MASTERCARD INC.A DL-,0001	US57636Q1040	0	1.000	1.000	90,120000	80.734,60	0,68
MEDIVATION INC. DL-,01	US58501N1019	4.800	1.600	3.200	42,500000	121.836,51	1,03
PRICELINE GRP INC.DL-,008	US7415034039	0	100	100	1.236,860000	110.804,93	0,93
QUALCOMM INC. DL-,0001	US7475251036	1.050	1.000	2.300	53,730000	110.709,07	0,93
SALESFORCE.COM DL-,001	US79466L3024	1.500	1.750	1.500	69,430000	93.298,99	0,79
TRIMBLE NAVIGATION	US8962391004	0	0	3.500	16,420000	51.484,88	0,43
UNITED PARCEL SE.B DL-01	US9113121068	0	0	1.600	98,690000	141.459,35	1,19
US SILICA HLDGS INC.DL-01	US90346E1038	0	2.500	2.500	14,090000	31.556,55	0,27
WORKDAY INC.CL.A DL-,001	US98138H1014	0	700	800	68,860000	49.350,95	0,42
					Summe	2.694.996,64	22,74

Emissionsland Zypern

QIWI B SP. ADRS EO-,0005	US74735M1080	0	0	6.000	16,120000	86.647,26	0,73
					Summe	86.647,26	0,73
					Summe Aktien auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,116250	3.098.615,90	26,15
					Summe in organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere	3.533.550,91	29,82

**nicht realisiertes
Ergebnis in EUR****Devisentermingeschäfte****Devisentermingeschäfte auf Euro lautend****Emissionsland Österreich**

FXF SPEST EUR/USD 23.10.2015	FXF_TAX_3420946			1.083.433		50.989,90	0,43
FXF SPEST EUR/USD 23.10.2015	FXF_TAX_3420456			51.692		707,16	0,01
					Summe	51.697,06	0,44
					Summe Devisentermingeschäfte auf Euro lautend	51.697,06	0,44
					Summe Devisentermingeschäfte	51.697,06	0,44

Derivate**Financial Futures auf Euro lautend****Emissionsland Deutschland**

DAX INDEX FUTURE Dec15				1		-812,50	-0,01
					Summe	-812,50	-0,01

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Bestand	Kurs	nicht realisiertes Ergebnis in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Emissionsland Italien				
FTSE/MIB IDX FUT Dec15	2		-7.160,00	-0,06
		Summe	-7.160,00	-0,06
Emissionsland Spanien				
IBEX 35 INDX FUTR Oct15	2		-7.534,00	-0,06
		Summe	-7.534,00	-0,06
		Summe Financial Futures auf Euro lautend	-15.506,50	-0,13
Financial Futures auf Hongkong-Dollar lautend				
Emissionsland Hong Kong				
H-SHARES IDX FUT Dec15	10		7.299,74	0,06
		Summe	7.299,74	0,06
		Summe Financial Futures auf Hongkong-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 8,650990	7.299,74	0,06
Financial Futures auf Polnische Zloty lautend				
Emissionsland Polen				
WIG20 INDEX FUT Dec15	50		-13.428,83	-0,11
		Summe	-13.428,83	-0,11
		Summe Financial Futures auf Polnische Zloty lautend umgerechnet zum Kurs von 4,244600	-13.428,83	-0,11
Financial Futures auf Türkische Lira alt lautend				
Emissionsland Türkei				
BIST 30 FUTURES Oct15	125		4.900,58	0,04
		Summe	4.900,58	0,04
		Summe Financial Futures auf Türkische Lira alt lautend umgerechnet zum Kurs von 3,379700	4.900,58	0,04
Financial Futures auf US-Dollar lautend				
Emissionsland USA				
S&P500 EMINI FUT Dec15	3		4.091,83	0,03
		Summe	4.091,83	0,03
		Summe Financial Futures auf US-Dollar lautend umgerechnet zum Kurs von 1,116250	4.091,83	0,03
		Summe Derivate	-12.643,18	-0,11

Gliederung des Fondsvermögens

Wertpapiere		7.947.267,02	67,06
Devisentermingeschäfte		51.697,06	0,44
Financial Futures		-12.643,18	-0,11
Dividendenansprüche		412,57	0,00
Bankguthaben		3.864.719,33	32,61
Zinsenansprüche		17,28	0,00
Sonstige Abgrenzungen		-0,29	-0,00
Fondsvermögen		11.851.469,79	100,00

Umlaufende Ausschüttungsanteile	Stück	273.338
Umlaufende Thesaurierungsanteile	Stück	800.417
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	Stück	2.700
Anteilswert Ausschüttungsanteile	Euro	9,40
Anteilswert Thesaurierungsanteile	Euro	11,55
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	Euro	11,56

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 Euro lautend				
Emissionsland Deutschland				
DEUTSCHE POST AG NA O.N.	DE0005552004		0	6.000
DT.TELEKOM AG NA	DE0005557508		0	5.000
GRAMMER AG O.N.	DE0005895403		2.500	2.500
K+S AG NA O.N.	DE000KSAG888		3.700	3.700
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	DE0007664039		700	700
WIRECARD AG	DE0007472060		10.000	10.000
Emissionsland Österreich				
CONWERT IMMOBILIEN INVEST	AT0000697750		0	20.000
LENZING AG	AT0000644505		2.500	2.500
SCHOELLER-BLECKMANN OILF.	AT0000946652		0	2.000

Advisory One

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zinssatz	Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)	Verkäufe/ Abgänge
Anleihen auf Euro lautend				
Emissionsland Deutschland				
BUNDANL.V.15/25	DE0001102374	0,500000	300	300
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere				
Aktien auf US-Dollar lautend				
Emissionsland Kanada				
VALEANT PHARMACEUT. INTL	CA91911K1021		0	500
Emissionsland USA				
AMAZON.COM INC. DL-,01	US0231351067		250	750
CHEMOURS CO. DL-,01	US1638511089		300	300
CONTINENTAL RES (OKLA.)	US2120151012		2.500	4.500
DYNAVAX TECHS DL-,001	US2681582019		2.000	4.000
FASTENAL CO. DL-,01	US3119001044		0	1.800
GENERAL MOTORS DL-,01	US37045V1008		0	3.700
GENL EL. CO. DL -,06	US3696041033		0	7.500
NIMBLE STORAGE DL-,001	US65440R1014		3.000	3.000
SHUTTERSTOCK INC. DL-,01	US8256901005		0	1.500
TESLA MOTORS INC. DL-,01	US88160R1014		400	400
TWITTER INC. DL-,000005	US90184L1026		0	1.600
UBIQUITI NETWORKS INC.	US90347A1007		0	2.500

Wien, im Oktober 2015

ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
elektronisch gefertigt

Prüfinformation: Die elektronischen Signaturen dieses Dokumentes können unter www.signaturpruefung.gv.at geprüft werden.
Hinweis: Dieses Dokument wurde mit zwei qualifizierten elektronischen Signaturen gefertigt. Eine qualifizierte elektronische Signatur erfüllt das rechtliche Erfordernis einer eigenhändigen Unterschrift, insbesondere der Schriftlichkeit im Sinne des § 886 ABGB (§ 4 (1) Signaturgesetz).