

RECHENSCHAFTSBERICHT  
ADVISORY ONE  
MITEIGENTUMSFONDS IN WERTPAPIEREN FÜR DAS  
RECHNUNGSJAHR VOM  
1. APRIL 2003 BIS  
31. MÄRZ 2004

## **AKTUELLE ORGANE**

### **Aufsichtsrat**

Mag. Kurt Stiassny  
Vorsitzender  
Wien

KommR. Georg Schwarz  
Stellvertreter  
Schwertberg

Werner Floquet  
Wien

Mag. Reinhard Obholzer  
Innsbruck

Mag. Dr. Karl Heinz Setinek  
Wien

Dr. Robert Löw  
Hinterbrühl

### **Fondsmanager**

Advisory Invest GmbH  
Wien

### **Staatskommissär**

Mag. Andrea Mörtl  
Wien

Mag. Wolfgang Nitsche  
Wien

### **Geschäftsführung**

Mag. Peter Reisenhofer  
Wien

Eric Samuiloff  
Wien

Mag. Elisabeth Staudner  
Wien

### **Depotbank**

Constantia Privatbank  
Aktiengesellschaft  
Wien

### **Bankprüfer**

KPMG Austria GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und  
Steuerberatungsgesellschaft  
1090 Wien, Kolingasse 19

Auditor Treuhand GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und  
Steuerberatungsgesellschaft  
1010 Wien, Teinfaltstraße 8

Ernst & Young  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuer-  
beratungsgesellschaft m.b.H.  
1220 Wien, Wagramer Straße 19

BDO Auxilia Treuhand GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und  
Steuerberatungsgesellschaft  
1010 Wien, Herrengasse 2-4

# RECHENSCHAFTSBERICHT des Advisory One Miteigentumsfonds in Wertpapieren für das Rechnungsjahr vom 1. April 2003 bis 31. März 2004

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die CPB Kapitalanlage GmbH legt hiermit den Bericht des Advisory One über das abgelaufene Rechnungsjahr vor.

## 1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Geschäftsjahre

	Fondsver- mögen gesamt	Thesaurierungsfonds			Wertent- wicklung. (Performance) in %
		Errechneter Wert je Thesaurie- rungsanteil	Zur Thesau- rierung ver- wendeter Ertrag	Auszah- lung gem. § 13 3. Satz InvFG	
31.03.2004	5.300.128,18	7,37	0,00	0,00	60,92
31.03.2003	811.921,17	4,58	0,00	0,00	-39,18
31.03.2002	3.363.109,97	7,53	1,80	0,00	-2,46
31.03.2001	4.178.397,00	7,72	1,07	0,00	-22,80

Erster Rechnungsabschluss per 31.03.2001 .

## 2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

### 2.1. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fonds-Performance) Thesaurierungsanteile:

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:  
pro Anteil in Fondswährung ( EUR ) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags

Anteilswert am Beginn eines Rechnungsjahres	4,58
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	7,37
Nettoertrag pro Anteil	2,79

<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>	<b>60,92 %</b>
---	----------------

## 2.2. Fondsergebnis

### a) Realisiertes Fondsergebnis

#### Ordentliches Fondsergebnis

#### Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinsenerträge		35.587,39	
Dividendenerträge		<u>18.537,68</u>	
			<u>54.125,07</u>

**Zinsaufwendungen (Sollzinsen)** -2.133,82

#### Aufwendungen

Vergütung an die KAG	<u>-55.968,61</u>	-55.968,61	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen			
Kosten für den Wirtschaftsprüfer	-3.000,00		
Publizitätskosten	-550,55		
Wertpapierdepotgebühren	<u>-2.085,58</u>	<u>-5.636,13</u>	<u>-61.604,74</u>

**Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** -9.613,49

#### Realisiertes Kursergebnis <sup>1) 2)</sup>

Realisierte Gewinne		1.030.675,58	
derivative Instrumente		66.628,97	
Realisierte Verluste		-304.244,88	
derivative Instrumente		<u>-1.763,84</u>	

**Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** 791.295,83

**Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** 781.682,34

### b) Nicht realisiertes Kursergebnis <sup>1) 2)</sup>

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses 270.626,97

**Ergebnis des Rechnungsjahres** 1.052.309,31

### c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres -536.984,73

**Ertragsausgleich** -536.984,73

**Fondsergebnis gesamt** 515.324,58

<sup>1)</sup> Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

<sup>2)</sup> Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 1.061.922,80.

## 2.3. Entwicklung des Fondsvermögens

<b>Fondsvermögen am Beginn d. Rechnungsjahres</b> <sup>3)</sup>			<b>811.921,17</b>
<b>Ausgabe und Rücknahme von Anteilen</b>			
Ausgabe von Anteilen		4.044.340,22	
Rücknahme von Anteilen		-608.442,52	
Ertragsausgleich		<u>536.984,73</u>	
			3.972.882,43
<b>Fondsergebnis gesamt</b>			<b><u>515.324,58</u></b>
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2. dargestellt)			
<b>Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres</b> <sup>4)</sup>			<b><u>5.300.128,18</u></b>

## 2.4. Verwendungs(Herkunfts-)rechnung

<b>Realisiertes Fondsergebnis (inkl. Ertragsausgleich)</b>		244.697,61	
<b>Aufwands- und Verlustabdeckung/Gewinnübertrag</b>			
Aufwands- und Verlustabdeckung aus der Substanz	1.855.437,56		
Gewinnübertrag auf die Substanz	<u>-2.100.135,17</u>	<u>-244.697,61</u>	
			<b><u>0,00</u></b>

<sup>3)</sup> Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 177.222 Thesaurierungsanteile

<sup>4)</sup> Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 719.546 Thesaurierungsanteile

### 3. Finanzmärkte

Das abgelaufene Geschäftsjahr (Berichtszeitraum 1.4.2003 bis 31.3.2004) zeichnete sich durch die Erholungsbewegung an den internationalen Aktienmärkten aus. Nach den schwierigen und verlustreichen Vorjahren konnten die Börsen nach der politischen Entspannung in Folge des schnellen Endes des offiziellen Irak-Krieges in ein ruhigeres Umfeld eintauchen und sukzessive den Erholungspfad fortsetzen. Trotz des labilen Wirtschaftsumfeldes gestaltete sich der Aufwärtstrend im Verlauf der Monate als zunehmend stabil und nährte sich primär in der Erwartungshaltung auf eine stärkere Wirtschaftserholung, die nach der Reihe von Zinssenkungen und der Dauer der Wirtschaftsschwäche vor allem in den USA sichtbar wurde.

Während die USA und China im abgelaufenen Jahr als Wirtschaftslokomotiven fungierten, wurde Europa von den Sparzwängen vieler Regierungen ungünstig beeinflusst, wodurch die Kaufzurückhaltung der Europäer noch deutlicher spürbar wurde. Darüber hinaus hat sich auch der negative Trend auf dem Arbeitsmarkt in Europa nicht gedreht. Die psychologische Verfassung Europas ist weiterhin als sehr fragil einzustufen. Demgegenüber hat sich das ökonomische Bild in Japan gravierend verbessert. Sowohl die Wirtschaftsaktivität als auch die Konsumnachfrage hat sich in den letzten Monaten deutlich belebt und die japanische Börse konnte sich auf Jahresbasis ins Spitzenfeld der besten Börsen bewegen.

Der Advisory One stieg im Berichtszeitraum um 60,92 % . Neben der phasenweise starken Gewichtung in Russland und China war primär die Titelselektion sowie die Branchenselektion für den Erfolg verantwortlich. Auf der Währungsseite konnten wir durch unser Währungsmanagement den Währungsverlust des US-Dollars größtenteils mit Absicherungsgeschäften vermeiden.

Wertentwicklung wesentlicher Indices: Zeitraum 31.3.2003 bis 31.3.2004

	In Euro	In Landeswährung
DAX Index	59,11	59,11
Eurostoxx 50	36,85	36,85
Nasdaq 100	31,85	48,69
S&P 500	17,74	32,78
Dow Jones Index	14,92	29,60
Hang Seng Index	30,35	46,87
Nikkei 250	47,64	46,94
Advisory ONE	60,92	60,92

### 4. Anlagepolitik

Wir beabsichtigen die Anlagepolitik des Fonds im neuen Geschäftsjahr unverändert zu lassen. Dabei werden wir weiterhin die Stärken unseres zweistufigen Analyseprozesses, der sowohl die technische Situation als auch die fundamentale Analyse einbezieht, anwenden. Darüber hinaus werden wir weiterhin versuchen in längeren Abwärtstrendphasen durch eine defensivere Portfoliogestaltung und durch einen hohen Cashbestand die Korrekturhöhe zu reduzieren.

## 5. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	% ANTEIL
			31.03.2004	ZUGÄNGE	ABGÄNGE			
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				
							IN EUR	AM FONDS-
								VERMÖGE
								N
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
SEZ Holding AG Namensaktien A	CH0012352065	CHF	1.500	5.300	3.800	46,2000	44.462,98	0,84
							<b>44.462,98</b>	<b>0,84</b>
Alstom	FR0000120198	EUR	20.005	20.005	0	2,0000	40.010,00	0,75
Altana AG Aktien	DE0007600801	EUR	2.000	2.000	0	51,0900	102.180,00	1,93
Banco Santander Central Hispano SA	ES0113900J37	EUR	5.000	5.000	0	8,9100	44.550,00	0,84
Empresa NAC de Electricidad Shares à ESP 200	ES0130670112	EUR	5.000	5.000	0	14,7400	73.700,00	1,39
Infineon Technologies AG	DE0006231004	EUR	8.000	19.000	11.000	11,5500	92.400,00	1,74
National Bank of Greece S.A.	GRS003013000	EUR	2.500	6.500	4.000	20,9400	52.350,00	0,99
Repsol YPF SA Shares	ES0173516115	EUR	4.000	4.000	0	16,6300	66.520,00	1,26
Stmicroelectronics NV (EUR)	NL0000226223	EUR	5.000	6.700	2.700	19,1900	95.950,00	1,81
Stora Enso Oyj Class R shares	FI0009005961	EUR	10.000	10.000	2.000	10,1900	101.900,00	1,92
SAP Software AG Stammaktien	DE0007164600	EUR	1.000	2.100	1.300	128,0000	128.000,00	2,42
Telekom Austria Aktiengesellschaft	AT0000720008	EUR	10.000	15.000	5.000	11,5900	115.900,00	2,19
Total shares (EUR)	FR0000120271	EUR	750	750	0	149,0000	111.750,00	2,11
UPM-Kymmene Oy	FI0009005987	EUR	6.000	6.000	0	14,8900	89.340,00	1,69
							<b>1.114.550,00</b>	<b>21,03</b>
Ito-Yokado Corporation Shares	JP3142800006	JPY	2.000	2.000	0	4.670,0000	72.408,71	1,37
Mitsubishi Estate Co Ltd.	JP3899600005	JPY	5.000	5.000	0	1.390,0000	53.880,15	1,02
Mitsui Fudosan	JP3893200000	JPY	16.000	16.000	0	1.283,0000	159.144,12	3,00
Nippon Express Corporation Shares	JP3729400006	JPY	22.000	22.000	0	644,0000	109.837,97	2,07
Nomura Holdings (JPY)	JP3762600009	JPY	11.000	11.000	0	1.894,0000	161.516,40	3,05
Oji Paper Co. Ltd.	JP3174410005	JPY	20.000	40.000	20.000	726,0000	112.566,87	2,12
Seven - Eleven Japan (JPY)	JP3423000003	JPY	5.000	5.000	0	3.690,0000	143.034,34	2,70
Softbank Corporation (JPY)	JP3436100006	JPY	2.000	2.000	0	4.730,0000	73.339,02	1,38
Sumitomo Mitsui Financial Group Incorporation	JP3890350006	JPY	15	15	0	750.000,0000	87.216,06	1,65
Tokyo Electron Ltd	JP3571400005	JPY	1.000	1.000	0	6.970,0000	54.035,20	1,02
UFJ Tsubasa Securities Co., Ltd.	JP3535600005	JPY	20.000	20.000	0	568,0000	88.068,84	1,66
							<b>1.115.047,68</b>	<b>21,04</b>
Frantschach Swiecie S.A.	PLCELZA00018	PLN	4.500	4.500	0	78,9000	75.066,60	1,42
							<b>75.066,60</b>	<b>1,42</b>
Bank of Ayudhya Public Company Limited	TH0023010000	THB	350.000	350.000	0	11,2000	81.109,04	1,53
Kasikornbank Public Company Limited	TH0016010009	THB	95.000	146.000	51.000	49,0000	96.316,99	1,82
PTT Public Company Limited	TH0646010007	THB	29.000	29.000	0	139,0000	83.405,75	1,57
Siam Commercial Bank Public Company Limited	TH0015010000	THB	57.000	57.000	0	45,5000	53.662,32	1,01
							<b>314.494,10</b>	<b>5,93</b>

AK Enerji Elektrik Uretimi Otoproduktör Grubu A.S.	TRAAKENR91L9	TRL	23.600.000	23.600.000	0	7.000,0000	102.615,20	1,94
Migros Turk T.A.S.	TRAMIGRS91J6	TRL	13.000.000	13.000.000	0	8.350,0000	67.426,63	1,27
							<b>170.041,83</b>	<b>3,21</b>
Adobe Systems Incorporation	US00724F1012	USD	2.000	2.900	900	39,5800	64.954,46	1,23
Advanced Micro Devises Shares	US0079031078	USD	5.000	5.000	0	16,0300	65.766,80	1,24
Applied Materials Incorporation (USD)	US0382221051	USD	6.500	6.500	0	21,3900	114.084,68	2,15
Applied Micro Circuits Corporation	US03822W1099	USD	10.000	14.000	4.000	5,8000	47.591,70	0,90
Cisco Systems Incorporation Shares (USD)	US17275R1023	USD	3.500	9.800	6.300	23,9300	68.724,87	1,30
GMK Norilsk Nickel (USD)	RU0007288411	USD	1.500	3.000	1.500	75,5000	92.926,89	1,75
Intel Corporation (USD)	US4581401001	USD	3.000	4.400	3.400	27,4300	67.522,77	1,27
Ivanhoe Mines Limited (USD)	CA46579N1033	USD	10.000	10.000	0	5,7400	47.099,37	0,89
John B. Sanfilippo & Son (USD)	US8004221078	USD	1.000	1.000	0	37,1400	30.475,10	0,57
Meridian Gold Inc. (USD)	CA5899751013	USD	6.000	6.000	0	12,1500	59.817,84	1,13
Mobile Telesystems-Sponsored ADR (USD)	US6074091090	USD	700	3.800	4.000	124,8000	71.682,94	1,35
Nanogen Inc	US6300751095	USD	6.000	6.000	0	7,7000	37.909,25	0,72
Nortel Networks Corp (USD)	CA6565681021	USD	10.000	50.300	40.300	6,1800	50.709,77	0,96
Oracle Corporation Shares	US68389X1054	USD	7.000	7.000	0	12,0800	69.385,41	1,31
Petroleo Brasileiro S.A.-ADR - Petrobras (USD)	US71654V4086	USD	2.500	2.500	0	32,3000	66.259,13	1,25
PetroKazakhstan Inc. Reg. Shares Class A (USD)	CA71649P1027	USD	5.000	5.000	0	27,8700	114.343,15	2,16
Pliva D.D.(reg.S gdr) (USD)	US72917Q2021	USD	4.000	8.000	4.000	15,9400	52.318,04	0,99
Royal Gold Incorporation	US7802871084	USD	3.000	5.000	2.000	17,5700	43.251,01	0,82
RAO Unified Energy System (UES) USD	RU0008959655	USD	750.000	750.000	0	0,3155	194.161,81	3,66
Sappi Limited ADR (USD)	US8030692029	USD	7.000	7.000	0	13,7300	78.862,72	1,49
Surgutneftegaz ADR (USD) Preferred	US8688611057	USD	1.500	0	1.000	48,3500	59.510,13	1,12
Tele Celular Sul Participacoes SA ADR	US8792381035	USD	13.000	13.000	0	14,0000	149.339,46	2,82
Vimpel-Communications-sponsored ADR	US68370R1095	USD	1.200	4.000	3.400	99,6500	98.120,95	1,85
YUKOS ADR	US98849W1080	USD	3.500	4.800	1.300	57,3400	164.675,47	3,11
							<b>1.909.493,72</b>	<b>36,03</b>
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>4.743.156,91</b>	<b>89,49</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
CPI Immobilien AG Gewinnscheine 2001 EUR 10	AT0000714373	EUR	5.800	5.800	0	13,4000	77.720,00	1,47
							<b>77.720,00</b>	<b>1,47</b>
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>77.720,00</b>	<b>1,47</b>

**Nicht notierte Wertpapiere**

**Obligationen**

0 Euro Inv.Bet.AG AI-1 Indexanl.11.3.03-31.12.2049	AT0000341441	EUR	136.146	136.146	0	1,2277	167.146,44	3,15
							<b>167.146,44</b>	<b>3,15</b>

**Summe der nicht notierten Wertpapiere** EUR **167.146,44** **3,15**

**Summe Wertpapiervermögen** EUR **4.988.023,35** **94,11**

**Wertpapier Optionsrechte**

**Forderungen/Verbindlichkeiten**

**Verkaufte Optionsrechte auf Aktien (Short-Positionen)**

Call SAP April 04 135	SAP04D135	EUR	-100		0,8100	-810,00	-0,02
						<b>-810,00</b>	<b>-0,02</b>
Call Petrokazakhstan Mai 04 30	PKZ04E30	USD	-30		1,6000	-3.938,62	-0,07
						<b>-3.938,62</b>	<b>-0,07</b>
Put Infineon Technologies AG April 2004 11	IFXG04P11	EUR	-100		0,1300	-1.300,00	-0,02
						<b>-1.300,00</b>	<b>-0,02</b>
Put Petrokazakhstan Mai 04 30	PKZ04Q30	USD	-30		2,5000	-6.154,10	-0,12
						<b>-6.154,10</b>	<b>-0,12</b>

**Summe der Wertpapier-Optionsrechte** EUR **-12.202,72** **-0,23**

**Währungskurssicherungsgeschäfte**

**Absicherung von Beständen**

**Verkauf von Devisen auf Termin**

**Forderungen/Verbindlichkeiten**

**Offene Position**

		JPY	70.000.000,00		128,3587	-10.652,54	-0,20
		USD	800.000,00		1,2169	-8.937,82	-0,17

**Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte** EUR **-19.590,36** **-0,37**

**Bankguthaben****EUR-Guthaben Kontokorrent**

EUR	309.469,39	309.469,39	5,84
-----	------------	------------	------

**Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen**

JPY	8.465.026,00	65.625,44	1,24
USD	251.446,65	206.323,65	3,89
HKD	-2.000.000,00	-210.499,73	-3,97

**Summe der Bankguthaben**

<b>EUR</b>	<b>370.918,75</b>	<b>7,00</b>
------------	-------------------	-------------

**Sonstige Vermögensgegenstände****Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben**

EUR	2.183,22	2.183,22	0,04
GBP	12,00	17,96	0,00

**Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen**

HKD	-3.927,78	-413,40	-0,01
USD	-1.032,57	-847,27	-0,02

**Verwaltungsgebühren**

EUR	-24.137,67	-24.137,67	-0,46
-----	------------	------------	-------

**Depotgebühren**

EUR	-823,68	-823,68	-0,02
-----	---------	---------	-------

**Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren**

EUR	-3.000,00	-3.000,00	-0,06
-----	-----------	-----------	-------

**Summe Sonstige Vermögensgegenstände**

<b>EUR</b>	<b>-27.020,84</b>	<b>-0,51</b>
------------	-------------------	--------------

**FONDSVERMÖGEN**

<b>EUR</b>	<b>5.300.128,18</b>	<b>100,00</b>
------------	---------------------	---------------

Anteilwert Thesaurierungsanteile

EUR	7,37
-----	------

Umlaufende Thesaurierungsanteile

STK	719.546
-----	---------

## Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 30.03.2004 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs
US Dollar	1 EUR =	1,2187 USD
Britischer Pfund	1 EUR =	0,6681 GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,5586 CHF
Japanische Yen	1 EUR =	128,9900 JPY
Türkische Lira	1 EUR =	1.609.898,0000 TRL
Hongkong Dollar	1 EUR =	9,5012 HKD
Thailändischer Bhat	1 EUR =	48,3300 THB
Polnische Zloty	1 EUR =	4,7298 PLN

## Marktschlüssel

## Borseplatz

DTB/EUREX Frankfurt	DTB/EUREX Deutsche Terminbörse
Börse Chicago BOE	Chicago Board Options Exchange

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung aufscheinen:

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.			WÄHRUNG	KAUF	VERKAUF
					ZUGANG	ABGANG

## Amtlich gehandelte Wertpapiere

### Aktien

Ivanhoe Mines Limited (CAD)	CA46579N1033			CAD	5.000	5.000
Lonza Group Na	CH0013841017			CHF	700	700
Cesky Telecom AS	CZ0009093209			CZK	4.300	4.300
Komerconi Banka AS	CZ0008019106			CZK	600	600
Aixtron AG	DE0005066203			EUR	3.000	3.000
Alcatel	FR0000130007			EUR	5.500	5.500
Andritz Aktiengesellschaft	AT0000730007			EUR	6.500	6.500
Arcelor	LU0140205948			EUR	4.000	4.000
Austrian Airlines österr. Luftverkehrs-AG Aktien	AT0000620158			EUR	5.000	5.000
Böhler-Uddeholm Stammaktien	AT0000903851			EUR	1.700	1.700
Bank Austria Creditanstalt AG	AT0000995006			EUR	7.500	7.500
Bayer Aktien (DEM)	DE0005752000			EUR	0	1.500
Beiersdorf	DE0005200000			EUR	600	600
Best Water Technology AG	AT0000737705			EUR	2.000	2.000
Brau-Union Aktiengesellschaft	AT0000925904			EUR	0	600
DaimlerChrysler AG Aktien	DE0007100000			EUR	1.500	1.500
Deutsche Telekom Aktiengesellschaft Namensaktie	DE0005557508			EUR	0	3.000
Eesti Telekom AS Shares EK 10	EE3100007220			EUR	7.500	7.500
Erste Bank der österr. Sparkassen AG Stammaktien	AT0000652011			EUR	900	900
European Aeronautic Defense and Space Company	NL0000235190			EUR	3.000	3.000

Flughafen Wien AG Aktien	AT0000911805	EUR	1.000	1.000
Heiler Software AG	DE0005429906	EUR	5.000	30.850
Hyatt Regency Hotel & Tourism SA	GRS338163009	EUR	3.500	3.500
Lufthansa Namensaktien	DE0008232125	EUR	2.000	3.500
Mayr-Melnhof Karton Aktiengesellschaft	AT0000938204	EUR	1.600	1.900
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft-Namensak.	DE0008430026	EUR	1.750	1.900
Nokia	FI0009000681	EUR	0	2.000
OMV Aktien à S 100,--	AT0000743059	EUR	1.560	1.560
Pechiney SA A	FR0000132904	EUR	0	1.000
Royal Dutch Petrol Aktien (NLG) nach Split	NL0000009470	EUR	0	700
RHI AG (Radex-Heraklith Industriebet.AG) Aktien	AT0000676903	EUR	4.445	4.445
Schwarz Pharma AG (DEM)	DE0007221905	EUR	1.000	1.000
Semperit Holding	AT0000785555	EUR	0	1.500
Suess MicroTec AG	DE0007226706	EUR	3.000	3.000
Vivendi Universal Ord.(EUR)	FR0000127771	EUR	2.000	2.000
Voest-Alpine AG Aktien	AT0000937503	EUR	12.000	12.000
VA Technologie AG Aktien	AT0000937453	EUR	8.000	8.000
Wienerberger AG Aktien	AT0000831706	EUR	10.500	10.500
mm02 plc (GBP)	GB0030872716	GBP	0	15.000
Antofagasta Plc	GB0000456144	GBP	3.500	3.500
Bookham Technology Plc	GB0002243052	GBP	7.000	7.000
Anhui Expressway Co. Ltd.-H	CN0009037507	HKD	140.000	140.000
Asia Aluminium Holdings Limited	BMG0535R1079	HKD	240.000	240.000
China Mobile (Hong Kong) Limited	HK0941009539	HKD	25.000	25.000
China Overseas Land & Invest Shares	HK0688002218	HKD	400.000	400.000
China Shipping Development Company Ltd H	CN0008932385	HKD	124.000	124.000
China Southern Airlines Company Limited-H	CN0009084145	HKD	150.000	150.000
China Unicom (Hong Kong) Limited	HK0762009410	HKD	40.000	40.000
Cosco Pacific Limited	BMG2442N1048	HKD	54.000	54.000
Denway Motors Limited	HK0203009524	HKD	100.000	100.000
Huaneng Power International Incorporation H	CN0009115410	HKD	64.000	64.000
Jiangxi Copper Company Ltd H	CN0009070615	HKD	300.000	300.000
Lee & Man Paper Manufacturing Limited	KYG5427W1069	HKD	110.000	110.000
Maanshan Iron & Steel Company (HKD)	CN0008881962	HKD	300.000	300.000
Pacific Century Cyberworks	HK0008011667	HKD	100.000	100.000
PetroChina Company Limited	CN0009365379	HKD	150.000	150.000
Shanghai Industrial Holdings Limited	HK0363006039	HKD	35.000	35.000
Zhejiang Expressway CO-H	CN0009068411	HKD	100.000	100.000
Danubius Hotels and Spa Rt.	HU0000010285	HUF	2.100	2.100
EGIS RT (HUF)	HU0000053947	HUF	0	600
Matav - Magyar Tavkozlesi Rt.(HUF)	HU0000016522	HUF	0	6.610
MOL Magyar Olaj-es Gazipari Rt.(HUF)	HU0000068952	HUF	1.300	1.300
NABI Bus Industries Rt.	HU0000052857	HUF	2.700	2.700
OTP Bank Rt	HU0000061726	HUF	5.400	5.400
Synergon Information Systems	HU0000030465	HUF	12.500	12.500
Hitachi Software Engineering Co.,Ltd	JP3788800005	JPY	1.800	1.800

Nec Corporation (JPY)	JP3733000008	JPY	7.000	7.000
Shinsei Bank Ltd.	JP3729000004	JPY	25.000	25.000
Tokyu Department Store Co. Ltd.	JP3568600005	JPY	52.000	52.000
Toyota Motor Corporation (JPY)	JP3633400001	JPY	5.000	5.000
Agora SA	PLAGORA00067	PLN	7.500	7.500
BRE Bank SA	PLBRE0000012	PLN	4.040	4.040
KGHM Polska Miedz S.A.(PLN)	PLKGHM000017	PLN	37.000	37.000
Polski Koncern Naftowy (PLN)	PLPKN0000018	PLN	15.000	15.000
Telekomunikacja Polska SA	PLTLKPL00017	PLN	25.730	25.730
Jardine Cycle & Carriage Ltd.	SG1B51001017	SGD	27.000	27.000
Shin Corporation Public Company Limited	TH0201010Z04	THB	130.000	130.000
Akbank T.A.S.	TRAAKBNK91N6	TRL	12.000.000	12.000.000
Haci Omer Sabanci Holding AS	TRASAHOL91Q5	TRL	14.000.000	14.000.000
Koc Holding A.S.	TRAKCHOL91Q8	TRL	10.935.947	10.935.947
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	TRATCELL91M1	TRL	7.450.000	7.450.000
Alcan Aluminium (USD)	CA0137161059	USD	4.000	4.000
America Movil S.A. de C.V. ADR L (USD)	US02364W1053	USD	2.500	2.500
American Telephone and Telegraph (USD)new	US0019575051	USD	2.000	2.000
Amgen Incorporation	US0311621009	USD	1.000	1.000
Anadigics Incorporation	US0325151084	USD	3.500	3.500
Ariba Inc. (USD)	US04033V1044	USD	25.000	25.000
Ballard Power Systems Inc.(USD)	CA05858H1047	USD	2.000	2.000
Bea Systems Incorporation	US0733251021	USD	7.000	7.000
Biosite Incorporated	US0909451066	USD	1.000	1.000
Brocade Communications Systems	US1116211087	USD	6.000	6.000
Bunge Limited	BMG169621056	USD	3.000	3.000
Caterpillar Shares nach Split 1:2	US1491231015	USD	800	800
Century Casinos Inc	US1564921005	USD	10.000	10.000
Ciena Corporation	US1717791016	USD	4.000	4.000
Coca-Cola Corporation Shares (USD)	US1912161007	USD	700	700
Durban Roodeport Deep Limited	US2665973010	USD	15.000	15.000
Electronic Arts Inc.	US2855121099	USD	1.000	1.000
EMC Corporation	US2686481027	USD	16.500	16.500
Four Seasons Hotels Inc.	CA35100E1043	USD	1.000	1.000
Freeport-Mcmoran Copper & Gold Incorporation B	US35671D8570	USD	2.000	2.000
Genentech Incorporation	US3687104063	USD	800	800
Golden Telecom Incorporation (USD)	US38122G1076	USD	1.135	1.135
Harmony Gold Mining Company Limited ADR	US4132163001	USD	6.000	6.000
Human Genome Sciences Inc.	US4449031081	USD	2.000	2.000
International Business Machines (IBM) Shares (US\$)	US4592001014	USD	750	750
ID Biomedical Corporation	CA44936D1087	USD	3.000	3.000
Juniper Networks Incorporation	US48203R1041	USD	2.000	2.000
JDS Uniphase Corporation	US46612J1016	USD	7.000	7.000
JSC MMM "Norilsk Nickel" ADR (USD)	US46626D1081	USD	2.000	2.000
Lukoil Holding ADR (USD)	US6778621044	USD	750	1.150
Lukoil USD	RU0009024277	USD	3.000	3.000

MedImmune Incorporation	US5846991025	USD	1.000	1.000
Micron Technology INC (USD)	US5951121038	USD	3.000	3.000
Microsoft Corporation Shares (USD)	US5949181045	USD	1.000	2.000
MCDonalds Corporation shares (USD)	US5801351017	USD	1.000	1.000
Net Servicos de Comunicacao S.A.- ADR	US64109T1025	USD	15.000	15.000
Netease.com Inc-ADR (USD)	US64110W1027	USD	1.000	1.000
Patterson-UTI Energy, Inc.	US7034811015	USD	1.200	1.200
Peoplesoft Corporation	US7127131065	USD	1.700	1.700
Portfolio Recovery Associates, Inc.	US73640Q1058	USD	1.000	1.000
Pretory USA Inc.	US74138A1079	USD	0	25.000
PMC-Sierra Incorporation	US69344F1066	USD	4.000	4.000
Qualcomm Incorporated (USD)	US7475251036	USD	1.300	1.300
RAO Unified Energy System GDR (USD)	US9046882075	USD	7.000	9.500
RF Micro Devices Incorporated	US7499411004	USD	10.000	10.000
Sberbank RF - \$ US	RU0009029540	USD	200	200
Semiconductor HOLDERS Trust	US8166362033	USD	500	500
Siebel Systems Inc.	US8261701028	USD	2.500	2.500
Southern Peru Copper Corporation	US8436111046	USD	1.000	1.000
Telesp Celular Participacoes S.A. ADR	US87952L1089	USD	10.000	10.000
Texas Instruments	US8825081040	USD	1.000	1.000
Time Warner Incorporation	US8873171057	USD	2.500	2.500
TiVo Inc.	US8887061088	USD	5.500	5.500
Turkcell Iletisim Hizmet AS ADR (USD)	US9001112047	USD	3.000	3.000
Tyco International Limited	BM9021241064	USD	1.500	1.500
Uralsvyazinform (USD)	RU0009048805	USD	2.000.000	2.000.000
UTStarcom, Inc.	US9180761002	USD	2.100	2.100
Volgatelecom (USD)	RU0009058234	USD	0	15.000
YUKOS	RU0009054449	USD	10.000	10.000
<b>Obligationen</b>				
3,80 Bundesanl. Rep. Österreich 28.05.03-20.10.13	AT0000385992	EUR	50.000	50.000
12,25 Argentinien 19.06.2001 -2018	US040114GG96	USD	0	250.000
<b>Optionsscheine</b>				
Warrant Deutsche Bank - Call W03 Jap.Yen 15.9.2003	DE0007824930	EUR	11.000	11.000

**In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere****Investmentfonds**

Nomura Exchange Traded Fund TOPIX	JP3027630007	JPY	0	5.000
-----------------------------------	--------------	-----	---	-------

**Neuemissionen****Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen****Optionsscheine**

Warrants Alstom 09.01.04	FR0010033027	EUR	17.604	17.604
--------------------------	--------------	-----	--------	--------

**Bezugsrechte**

Bezugsrecht Alstom S.A.	FR0010033019	EUR	10.000	10.000
-------------------------	--------------	-----	--------	--------

**Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen****Bezugsrechte**

Bezugsrechte CPI Immobilien Gewinnscheine	AT0000635099	EUR	5.800	5.800
---	--------------	-----	-------	-------

**GESCHLOSSENE FINANZTERMINKONTRAKTE IM BERICHTSJAHR**

Call Erste Bank Stammaktien November 2003 96	ERST03K96	EUR	18,00	18,00
Call OMV AG März 04 130	OMV04C130	EUR	6,00	6,00
Put Infineon Technologies AG August 2003 10	IFXG03T10	EUR	60,00	60,00
Put Infineon Technologies AG Februar 2004 12	IFXG04N12	EUR	80,00	80,00
Put OMV März 2004 130	OMV04O130	EUR	6,00	6,00
Put SAP Software AG März 2004 130	SAP04O130	EUR	80,00	80,00
Put Telekom Austria AG September 2003 9,5	TKA03U9.50	EUR	100,00	100,00

CPB Kapitalanlage GmbH

Mag. Peter Reisenhofer

Eric Samuiloff

Mag. Elisabeth Staudner

## **6. Bericht des Aufsichtsrates**

Die Geschäftsführung hat dem Aufsichtsrat während des Rechnungsjahres laufend Bericht erstattet. Der Aufsichtsrat hat insbesondere die Einhaltung der gesetzlichen Vorschriften und der Fondsbestimmungen überwacht.

Die Auditor Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, hat den Rechenschaftsbericht für den Advisory One, Miteigentumsfonds in Wertpapieren, über das Rechnungsjahr vom 1. April 2003 bis 31. März 2004 geprüft und den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Der Rechenschaftsbericht der Geschäftsführung und der Prüfungsbericht des Bankprüfers sind dem Aufsichtsrat vorgelegt worden. Das Ergebnis der vom Aufsichtsrat vorgenommenen Überprüfung hat keinen Anlass zu Beanstandungen ergeben.

Wien, April 2004

Der Aufsichtsrat  
Mag. Kurt Stiasny  
Vorsitzender

## **7. Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk**

Nach dem abschließenden Ergebnis unserer pflichtgemäßen Prüfung aufgrund der für das Vermögen des Advisory One, Miteigentumsfonds in Wertpapieren, geführten Bücher und Schriften sowie der uns von der Geschäftsführung erteilten Aufklärungen und Nachweise entspricht der Rechenschaftsbericht über das Rechnungsjahr vom 1. April 2003 bis 31. März 2004 den gesetzlichen Vorschriften. Die Vorschriften des Bundesgesetzes über Kapitalanlagefonds (Investmentfondsgesetz) und die Fondsbestimmungen wurden eingehalten.

Wien, 29. April 2004

AUDITOR TREUHAND GMBH Wirtschaftsprüfungs- und  
Steuerberatungsgesellschaft

Dr. Michael Schreder  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Wolfgang Fritsch  
Wirtschaftsprüfer

## Steuerliche Behandlung für Thesaurierungsanteilscheine

des Advisory One, Wertpapierkennnummer AT0000737283, Jahresabschluss per 31.03.2004

Für Privatanleger mit Optionserklärung ist die Einkommensteuer durch den Abzug der Gesamt-KESSt ohne Tätigwerden des Steuerpflichtigen zur Gänze abgegolten, sodaß keine Steuererklärungspflicht besteht.

		Privatanleger		Betriebliche Anleger		Betriebliche
				Natürliche Personen		Juristische Personen
		mit Option	ohne Option	mit Option	ohne Option	
1. Ertrag ohne Substanzgewinne	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2. ausschüttungsgleicher Ertrag	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3. hievon endbesteuert	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
4. a) steuerpflichtige Einkünfte aus Kapitalvermögen	EUR	0,0000	0,0000			
bzw. aus Gewerbebetrieb	EUR			0,0000	0,0000	
b) für KÖSt relevant	EUR					0,0000
5. Zur Vermeidung der Doppelbesteuerung im Ausland entrichtete Steuern nicht rückforderbare	EUR	0,0007	0,0007	0,0007	0,0007	0,0007
6. österreichische KESSt I auf Aktien	EUR	0,0023	0,0023	0,0023	0,0023	0,0023
7. Erbschaftssteuerwert	EUR	0,00	0,00			
8. Detailangaben						
Zinsenerträge, die einem inländischen Kapitalertragsteuerabzug unterliegen	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Die steuerliche Behandlung bezieht sich auf in Österreich unbeschränkt steuerpflichtige Anleger. Anleger mit Sitz, Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt außerhalb von Österreich haben die jeweiligen nationalen Gesetze zu beachten.