

RECHENSCHAFTSBERICHT
ADVISORY ONE
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 20 INVFG FÜR DAS
RECHNUNGSJAHR VOM
1. APRIL 2004 BIS
31. MÄRZ 2005

AKTUELLE ORGANE

Aufsichtsrat

Mag. Kurt Stiasny
Vorsitzender
Wien

KommR. Georg Schwarz
Stellvertreter
Schwertberg

Werner Floquet
Wien

Mag. Reinhard Obholzer
Innsbruck

Mag. Dr. Karl Heinz Setinek
Wien

Dr. Robert Löw
Hinterbrühl

Bankprüfer

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

Auditor Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und
Steuerberatungsgesellschaft
1013 Wien, Renngasse 1/Freyung

Ernst & Young
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H
1220 Wien, Wagramer Straße 19

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

Staatskommissär

Mag. Andrea Mörtl
Wien

Mag. Wolfgang Nitsche
Wien

Geschäftsführung

Dipl. Ing. Dr. Christoph von Bonin (ab 24.6.2004)
Wien

Mag. Jürgen Lukasser (ab 24.6.2004)
Wien

Mag. Peter Reisenhofer (bis 31.5.2004)
Wien

Eric Samuiloff (bis 30.6.2004)
Korneuburg

Mag. Elisabeth Staudner
Wien

Depotbank

Constantia Privatbank
Aktiengesellschaft
Wien

Fondsmanager

Advisory Invest GmbH
Wien

RECHENSCHAFTSBERICHT

des Advisory One Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG für das Rechnungsjahr vom 1. April 2004 bis 31. März 2005

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

Thesaurierungsfonds					
	Fondsvermögen gesamt	Errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	Zur Thesaurierung verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 13 3. Satz InvFG	Wertentwicklung (Performance) in %
31.03.2005	15.061.398,01	7,79	0,00	0,00	5,70
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 des Rechnungsjahres	7,37
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	7,79
Nettoertrag pro Anteil	0,42

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	5,70 %
---	---------------

2.2. Fondsergebnis

a) Realisiertes Fondsergebnis

Ordentliches Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	57.872,14	
Dividendenerträge	<u>70.871,38</u>	<u>128.743,52</u>

Zinsaufwendungen (Sollzinsen)		<u>-14.654,35</u>
--------------------------------------	--	-------------------

Aufwendungen

Vergütung an die KAG	<u>-188.462,92</u>	-188.462,92	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen			
Kosten für den Wirtschaftsprüfer	-4.576,44		
Publizitätskosten	-563,40		
Wertpapierdepotgebühren	<u>-5.401,44</u>	<u>-10.541,28</u>	<u>-199.004,20</u>

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>-84.915,03</u>
--	--	-------------------

Realisiertes Kursergebnis ^{1) 2)}

Realisierte Gewinne	2.271.937,33	
derivative Instrumente	209.336,28	
Realisierte Verluste	-1.488.751,60	
derivative Instrumente	<u>-60.900,93</u>	

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>931.621,08</u>
---	--	-------------------

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>846.706,05</u>
--	--	-------------------

b) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{1) 2)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses		<u>-136.972,21</u>
--	--	--------------------

Ergebnis des Rechnungsjahres		<u>709.733,84</u>
-------------------------------------	--	-------------------

c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	<u>175.727,27</u>	
Ertragsausgleich		<u>175.727,27</u>

Fondsergebnis gesamt		<u>885.461,11</u>
-----------------------------	--	-------------------

¹⁾ 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.

²⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 794.648,87.

2.3. Entwicklung des Fondsvermögens

Fondsvermögen am Beginn d. Rechnungsjahres ³⁾		5.300.128,18
Ausgabe und Rücknahme von Anteilen		
Ausgabe von Anteilen	10.283.708,91	
Rücknahme von Anteilen	-1.232.172,92	
Ertragsausgleich	<u>-175.727,27</u>	
		8.875.808,72
Fondsergebnis gesamt		<u>885.461,11</u>
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)		
Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁴⁾		<u>15.061.398,01</u>

2.4. Verwendungs(Herkunfts-)rechnung

Realisiertes Fondsergebnis (inkl. Ertragsausgleich)	1.022.433,32	
Aufwands- und Verlustabdeckung/Gewinnübertrag		
Aufwands- und Verlustabdeckung aus der Substanz	2.574.449,86	
Gewinnübertrag auf die Substanz	<u>-3.596.883,18</u>	<u>-1.022.433,32</u>
		<u>0,00</u>

³⁾ Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 719.546 Thesaurierungsanteile

⁴⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 1.934.266 Thesaurierungsanteile

3. Finanzmärkte

Im abgelaufenen Geschäftsjahr (Berichtszeitraum 1.4.2004 bis 31.3.2005) konnte der Advisory One um 5,70 % ansteigen, während der Weltaktienindex in Euro um 2,78 % zulegen konnte.

Das Geschäftsjahr war durch die starke Nachfrage nach Rohstoffen und Energie aus dem asiatischen Raum geprägt, und hinterließ besonders in den Sommermonaten 2004 starke Korrekturen an den Märkten. Eine gute Gewinndynamik der Unternehmen und sinkendes Zinsniveau an den Anleihemärkten gaben den Aktienmärkten im späteren Verlauf wiederum fundamentale Unterstützung.

Der amerikanische Dollar setzte seinen Abwärtstrend bis Ende Dezember 2004 fort und erreichte mit 1,37 zum Euro seinen vorläufigen Tiefstand. In der Zwischenzeit konnte sich der USD wieder festigen und schloss Ende März bei 1,29 mit anhaltend fester Tendenz. Eine Reihe von Zinserhöhungsschritten in den USA führte die Geldpolitik in den USA wieder auf ein neutrales Niveau zurück, nachdem mit aggressiven Zinssenkungsschritten und stark expansiver Geldmengenspolitik im Jahr 2002 die Rezession kurz gehalten wurde.

Der anhaltende Abbau von Sozialleistungen in den G7 Staaten sowie die steigende Arbeitslosigkeit lässt erstmals starke Spannungen im liberalen, globalem Wirtschaftsdenken erkennen. Dabei ist insbesondere die anhaltende Zurückhaltung der Konsumenten in Europa kritisch zu bemerken. Demgegenüber ist das Wachstum in den USA bei rund 4 % wesentlich stärker und primär von den Konsumausgaben getragen.

Das Fondsmanagement schlug im abgelaufenen Jahr eine insgesamt vorsichtigere Haltung ein und begründet dies mit den anhaltend hohem Ölpreis sowie der fragilen Konjunktur in Europa.

Wertentwicklung wesentlicher Indices: Zeitraum 31.3.2004 bis 31.3.2005

Index	In Euro	In Landeswährung
Dax Index	12,76 %	
Eurostoxx 50	9,62 %	
Nasdaq 100	-2,28 %	3,06 %
S&P 500	-0,61 %	4,82 %
Dow Jones Index	-3,85 %	1,41 %
Hang Seng Index	0,96 %	6,58 %
Nikkei 250	-8,23 %	-0,39 %
Weltaktienindex	2,78 %	
Advisory ONE	5,7 %	

4. Anlagepolitik

Nachdem sich unser duales Managementkonzept bereits im dritten Jahr in Reihe bewährt, halten wir an der erfolgreichen Managementstrategie fest, in der sowohl die fundamentale Betrachtung als auch die technische Analysen bestmöglich in die Fondsveranlagung einbezogen werden.

5. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	%-ANTEIL
			31.03.2005	ZUGÄNGE	ABGÄNGE		IN EUR	AM FONDS-
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				VERMÖGEN
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Unaxis Holding Namensaktien	CH0000816824	CHF	2.000	3.000	1.000	166,8000	215.045,45	1,43
							215.045,45	1,43
Agrana Beteiligungs-AG Stammaktie	AT0000603709	EUR	4.000	6.000	2.000	75,9500	303.800,00	2,02
Allianz Namensaktien	DE0008404005	EUR	2.500	4.500	2.000	98,7000	246.750,00	1,64
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG Inh-St.A. o.N.	DE0008022005	EUR	17.000	29.300	12.300	18,6800	317.560,00	2,11
Infineon Technologies AG	DE0006231004	EUR	20.000	50.000	38.000	7,4000	148.000,00	0,98
InTiCom Systems AG	DE0005874846	EUR	3.535	8.517	4.982	25,5000	90.142,50	0,60
Rhodia SA	FR0000120131	EUR	130.000	210.000	80.000	1,5600	202.800,00	1,35
SAP Software AG Stammaktien	DE0007164600	EUR	2.000	3.200	2.200	124,3000	248.600,00	1,65
UNIQA Stamm	AT0000821103	EUR	17.000	17.000	0	13,3800	227.460,00	1,51
Voest-Alpine AG Aktien	AT0000937503	EUR	3.000	24.500	21.500	60,7800	182.340,00	1,21
Wiener Städtische Allg.Versicherung Vorzugsaktien	AT0000908520	EUR	7.000	21.000	14.000	35,9500	251.650,00	1,67
							2.219.102,50	14,74
China Southern Airlines Company Limited-H	CN0009084145	HKD	700.000	2.000.000	1.300.000	2,6000	180.289,06	1,20
							180.289,06	1,20
BorsodChem Rt	HU0000072640	HUF	25.000	50.000	25.000	2.520,0000	254.905,93	1,69
MOL Magyar Olaj-es Gazipari Rt.(HUF)	HU0000068952	HUF	4.000	13.700	9.700	15.025,0000	243.172,16	1,62
							498.078,09	3,31
KGHM Polska Miedz S.A.(PLN)	PLKGHM000017	PLN	25.000	105.000	80.000	30,3000	184.225,89	1,22
							184.225,89	1,22
Vostok Nafta Investment Ltd.	SE0000367823	SEK	20.000	35.000	15.000	131,0000	286.887,49	1,90
							286.887,49	1,90
Bangkok Land Public Company Limited	TH0285010Z07	THB	12.000.000	12.000.000	0	0,5600	131.862,96	0,88
Vanachai Group Public Company Limit.foreign shares	TH0533010Z18	THB	960.600	1.000.000	39.400	8,3158	156.746,77	1,04
							288.609,73	1,92
Alarko Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S.	TRAALGYO91Q5	TRY	7.382	9.000	1.618	27,0000	111.685,53	0,74
							111.685,53	0,74
AFK Sistema GDR	US48122U2042	USD	3.600	3.600	0	15,7000	43.668,39	0,29
BBVA Banco Frances SA ADR (USD)	US07329M1009	USD	25.000	45.000	20.000	6,3300	122.266,86	0,81
Chiron Corporation	US1700401094	USD	8.000	10.000	2.000	35,4100	218.867,34	1,45
Mechel Steel Group Shares (USD)	US5838401033	USD	5.500	15.500	10.000	27,3000	116.008,65	0,77
Mobile Telesystems-Sponsored ADR (USD)	US6074091090	USD	7.000	14.500	8.200	34,6500	187.398,59	1,24
North American Palladium Ltd.(USD)	CA6569121024	USD	20.000	42.300	22.300	7,5000	115.892,76	0,77
PetroKazakhstan Inc. Reg. Shares Class A (USD)	CA71649P1027	USD	3.500	6.500	8.000	39,0100	105.489,45	0,70
Royal Caribbean Cruises Limited	LR0008862868	USD	5.000	7.000	2.000	44,1300	170.478,25	1,13
Surgutneftegaz ADR (USD) Preferred	US8688611057	USD	3.000	3.500	2.000	58,5000	135.594,53	0,90
Telesystem International Wireless Incorp.(USD)	CA8799466062	USD	10.000	20.000	10.000	15,1500	117.051,69	0,78
Vimpel-Communications-sponsored ADR	US68370R1095	USD	15.600	20.700	6.300	34,2700	413.051,07	2,74
							1.745.767,58	11,58

Obligationen

3,9 Rep. of Austria 20.10.1998-2005	AT0000384524	EUR	3.000.000	3.000.000	0	100,9160	3.027.480,00	20,10
							3.027.480,00	20,10

Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere

EUR 8.757.171,32 58,14

Nicht notierte Wertpapiere**Aktien**

CPI Immobilien AG Gewinnscheine 2001 EUR 10	AT0000714373	EUR	15.000	9.200	0	13,5000	202.500,00	1,34
							202.500,00	1,34

Summe der nicht notierten Wertpapiere

EUR 202.500,00 1,34

Neuemissionen**Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen****Obligationen**

5,22 Investkredit Floater 04.03.2005-2009	XS0214239633	EUR	750.000	750.000	0	100,0140	750.105,08	4,98
							750.105,08	4,98

Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen**Optionsscheine**

Warrant BA-CA Equest Invest 01.04.2006	AT0000605944	EUR	36.000	36.000	0	12,5750	452.700,00	3,01
							452.700,00	3,01

Summe der Neuemissionen

EUR 1.202.805,08 7,99

Summe Wertpapiervermögen

EUR 10.162.476,40 67,47

Wertpapier Optionsrechte**Forderungen/Verbindlichkeiten****Verkaufte Optionsrechte auf Aktien (Short-Positionen)**

Call Chiron April 2005 37,50	CIQ05D37.50	USD	-80	0	0	0,2000	-1.236,19	-0,01
Call Petrokazakhstan April 05 45	PKZ05D45	USD	-35	0	0	0,0500	-135,21	0,00
Call Telesyst. Intl. Wireless Inc. Juni 2005 15	TIWI05F15	USD	-100	0	0	0,6000	-4.635,71	-0,03
Put Petrokazakhstan April 2005 40	PKZ05P40	USD	-50	0	0	3,0000	-11.589,28	-0,08
Put Petrokazakhstan August 2005 40	PKZ05T40	USD	-50	0	0	4,6000	-17.770,22	-0,12

Put Petrokazakhstan Mai 2005 40	PKZ05Q40	USD	-50	0	0	2,9000	-11.202,97	-0,07
Put Telesyst. Intl. Wireless Inc. Juni 2005 12,5	TIWI05R12.5	USD	-100	0	0	0,2500	-1.931,55	-0,01
Put Telesyst. Intl. Wireless Inc. Sept.2005 15	TIWI05U15	USD	-100	0	0	0,5000	-3.863,09	-0,03
							-52.364,22	-0,35
Summe der Wertpapier-Optionsrechte						EUR	-52.364,22	-0,35
Finanzterminkontrakte ohne Absicherungszweck								
Verkaufte Finanzterminkontrakte (Short-Position)								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Wertpapier-Indexkontrakte								
DAX Index Future Juni 2005	9000008419	EUR	-4			4.390,0000	-7.500,00	-0,05
							-7.500,00	-0,05
Summe der Finanzterminkontrakte ohne Absicherungszweck						EUR	-7.500,00	-0,05
Währungskurssicherungsgeschäfte								
Absicherung von Beständen								
Verkauf von Devisen auf Termin								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Offene Position								
		USD	3.500.000,00			1,3014	-81.822,02	-0,54
Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte						EUR	-81.822,02	-0,54
Bankguthaben								
EUR-Guthaben Kontokorrent								
		EUR	1.933.902,28				1.933.902,28	12,84
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen								
		USD	1.402.967,23				1.083.958,31	7,20
EUR-Guthaben Geldmarkt								
		EUR	2.000.000,00				2.000.000,00	13,28
Summe der Bankguthaben						EUR	5.017.860,59	33,32

Sonstige Vermögensgegenstände**Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben**

EUR	6.817,00	6.817,00	0,05
-----	----------	----------	------

Zinsansprüche aus Wertpapieren

EUR	54.824,80	54.824,80	0,36
-----	-----------	-----------	------

Forderungen aus Geldmarktgeschäften

EUR	1.666,67	1.666,67	0,01
-----	----------	----------	------

Einschüsse (Initial Margin)

EUR	36.000,00	36.000,00	0,24
-----	-----------	-----------	------

Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen

JPY	-142.167,00	-1.021,83	-0,01
USD	-1.606,97	-1.241,58	-0,01

Verwaltungsgebühren

EUR	-67.882,59	-67.882,59	-0,45
-----	------------	------------	-------

Depotgebühren

EUR	-1.838,77	-1.838,77	-0,01
-----	-----------	-----------	-------

Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren

EUR	-4.576,44	-4.576,44	-0,03
-----	-----------	-----------	-------

Summe Sonstige Vermögensgegenstände

EUR	22.747,26	0,15
-----	-----------	------

FONDSVERMÖGEN

EUR	15.061.398,01	100,00
-----	---------------	--------

Anteilwert Thesaurierungsanteile

EUR	7,79
-----	------

Umlaufende Thesaurierungsanteile

STK	1.934.266
-----	-----------

Umrechnungskurse/Devisenkurse**Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 30.03.2005 in EUR umgerechnet:**

Währung	Einheiten	Kurs
US Dollar	1 EUR =	1,2943 USD
Schweizer Franken	1 EUR =	1,5513 CHF
Schwedische Kronen	1 EUR =	9,1325 SEK
Japanische Yen	1 EUR =	139,1300 JPY
Ungarische Forint	1 EUR =	247,1500 HUF
Hongkong Dollar	1 EUR =	10,0949 HKD
Thailändischer Bhat	1 EUR =	50,9620 THB
Polnische Zloty	1 EUR =	4,1118 PLN
Türkische Lira neu	1 EUR =	1,7846 TRY

Marktschlüssel

Börse Chicago BOE
BÖRSE FRANKFURT

Börseplatz

Chicago Board Options Exchange
Deutsche Börse AG

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE	VERKÄUFE
			ZUGÄNGE	ABGÄNGE

Amtlich gehandelte Wertpapiere**Aktien**

Adecco Namensaktien	CH0012138605	CHF	2.500	2.500
Schweizer Rückversicherung Na	CH0012332372	CHF	1.914	1.914
SEZ Holding AG Namensaktien A	CH0012352065	CHF	8.500	10.000
Zurich Financial Services AG (CHF)	CH0011075394	CHF	815	815
Komerční Banka AS	CZ0008019106	CZK	2.820	2.820
Aixtron AG	DE0005066203	EUR	35.000	35.000
Alcatel	FR0000130007	EUR	25.000	25.000
Alstom	FR0000120198	EUR	0	20.005
Altana AG Aktien	DE0007600801	EUR	2.500	4.500
Andritz Aktiengesellschaft	AT0000730007	EUR	6.500	6.500
Austrian Airlines Österr. Luftverkehrs-AG Aktien	AT0000620158	EUR	27.500	27.500
AEGON N.V.	NL0000301760	EUR	20.000	20.000
Bank Austria Creditanstalt AG	AT0000995006	EUR	10.000	10.000
Banco Santander Central Hispano SA	ES0113900J37	EUR	20.000	25.000
Bayerische Motoren Werke AG Aktien (EUR)	DE0005190003	EUR	9.000	9.000
Business Objects S.A. (EUR)	FR0004026250	EUR	2.000	2.000
BETandWIN.com Interactive	AT0000767553	EUR	7.500	7.500
Carrefour	FR0000120172	EUR	3.500	3.500
Cross Holding AG	AT0000645403	EUR	6.500	6.500
Deutsche Börse AG	DE0005810055	EUR	4.000	4.000
Deutsche Bank Namensaktien(DEM)	DE0005140008	EUR	1.000	1.000
Deutsche Postbank AG	DE0008001009	EUR	2.500	2.500
Deutsche Telekom Aktiengesellschaft Namensaktie	DE0005557508	EUR	18.000	18.000
Dutch State Mines (NLG)	NL0000009769	EUR	4.500	4.500
Empresa NAC de Electricidad Shares à ESP 200	ES0130670112	EUR	0	5.000
Erste Bank der österr. Sparkassen AG Stammaktien	AT0000652011	EUR	17.500	17.500
European Aeronautic Defense and Space Company	NL0000235190	EUR	6.000	6.000
EVN Aktien	AT0000741053	EUR	9.000	9.000
Fadesa Inmobiliaria S.A.	ES0135961219	EUR	10.000	10.000
France Telecom SA	FR0000133308	EUR	4.000	4.000
Heidelberger Druckmaschinen AG	DE0007314007	EUR	5.000	5.000
Investkredit AG Inhaber-Stammaktien	AT0000748108	EUR	1.200	1.200
Jack Whte Productions AG	DE0005087506	EUR	10.000	10.000
Lufthansa Namensaktien	DE0008232125	EUR	42.065	42.065
Marschollek Lautenschläger und Partner AG Stammak.	DE0006569908	EUR	30.000	30.000
Mayr-Melnhof Karton Aktiengesellschaft	AT0000938204	EUR	4.360	4.360

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft-Namensak.	DE0008430026	EUR	1.200	1.200
National Bank of Greece S.A.	GRS003013000	EUR	13.595	16.095
Nokia	FI0009000681	EUR	10.000	10.000
OMV Aktien à S 100,--	AT0000743059	EUR	6.000	6.000
PGAM Advanced Technologies AG	DE0005138408	EUR	25.000	25.000
Reed Elsevier N.V.	NL0000349488	EUR	20.000	20.000
Repsol YPF SA Shares	ES0173516115	EUR	0	4.000
Rheinland-Westfalen Elektr.Stammaktien	DE0007037129	EUR	3.000	3.000
Royal Dutch Petrol Aktien (NLG) nach Split	NL0000009470	EUR	4.000	4.000
RHI AG (Radex-Heraklith Industriebet.AG) Aktien	AT0000676903	EUR	45.000	45.000
Salzgitter AG	DE0006202005	EUR	8.000	8.000
Sanofi-Aventis	FR0000120578	EUR	2.000	2.000
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	AT0000946652	EUR	10.000	10.000
Semperit Holding	AT0000785555	EUR	8.000	8.000
Societe Television Francaise 1	FR0000054900	EUR	4.000	4.000
Stmicroelectronics NV (EUR)	NL0000226223	EUR	0	5.000
Stora Enso Oyj Class R shares	FI0009005961	EUR	19.500	29.500
Suedzucker AG	DE0007297004	EUR	7.500	7.500
Suez SA	FR0000120529	EUR	12.000	12.000
Telekom Austria Aktiengesellschaft	AT0000720008	EUR	34.000	44.000
Total shares (EUR)	FR0000120271	EUR	0	750
UPM-Kymmene Oy	FI0009005987	EUR	14.000	20.000
Verbundgesellschaft Aktien Kategorie A	AT0000746409	EUR	2.000	2.000
Vivendi Universal Ord.(EUR)	FR0000127771	EUR	5.000	5.000
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	EUR	3.000	3.000
VA Technologie AG Aktien	AT0000937453	EUR	4.000	4.000
Web.de Aktiengesellschaft	DE0005296503	EUR	13.501	13.501
Wienerberger AG Aktien	AT0000831706	EUR	4.000	4.000
Antofagasta Plc	GB0000456144	GBP	15.000	15.000
BAE Systems (GBP)	GB0002634946	GBP	12.500	12.500
Exel PLC	GB0004486881	GBP	10.500	10.500
Vedanta Resources Plc	GB0033277061	GBP	30.000	30.000
Vodafone Group PLC (GBP)	GB0007192106	GBP	57.000	57.000
Aluminum Corporation of China Limited	CN0007659070	HKD	550.000	550.000
Angang New Steel Company Limited	CN0009082362	HKD	200.000	200.000
Anhui Conch Cement Company Ltd H	CN0009099507	HKD	450.000	450.000
Asia Aluminium Holdings Limited	BMG0535R1079	HKD	900.000	900.000
Brilliance China Automotive Holdings Limited	BMG1368B1028	HKD	194.000	194.000
China Oilfield Services Limited	CN0007789299	HKD	250.000	250.000
China Overseas Land & Invest Shares	HK0688002218	HKD	400.000	400.000
China Shipping Development Company Ltd H	CN0008932385	HKD	350.000	350.000
Chongqing Iron & Steel Co. Ltd.-H	CN0009098822	HKD	700.000	700.000
Denway Motors Limited	HK0203009524	HKD	250.000	250.000
Huaneng Power International Incorporation H	CN0009115410	HKD	400.000	400.000
Jiangxi Copper Company Ltd H	CN0009070615	HKD	417.000	417.000
Maanshan Iron & Steel Company (HKD)	CN0008881962	HKD	700.000	700.000
Shanghai Industrial Holdings Limited	HK0363006039	HKD	91.000	91.000

Tencent Holdings Limited	KYG875721063	HKD	150.000	150.000
Danubius Hotels and Spa Rt.	HU0000074067	HUF	3.386	3.386
EGIS RT (HUF)	HU0000053947	HUF	1.500	1.500
FHB Land Credit and Mortgage (HUF)	HU0000067707	HUF	4.350	4.350
Gedeon Richter Rt.	HU0000067624	HUF	2.600	2.600
PT Aneka Tambang Tbk	ID1000060502	IDR	1.480.000	1.480.000
PT Bank Negara Indonesia	ID1000096605	IDR	400.000	400.000
PT International Nickel Indonesia (INCO)	ID1000070501	IDR	38.000	38.000
PT International Nickel Indonesia Tbk(INCO)	ID1000098700	IDR	242.000	242.000
Aplix Corporation	JP3122610003	JPY	5	5
AEON Co., Ltd.	JP3388200002	JPY	8.000	8.000
AEON Co., Ltd. new shares	JP3388200010	JPY	4.000	4.000
Daiwa Securities Group Inc.	JP3502200003	JPY	45.000	45.000
Electric Power Development Co., Ltd.	JP3551200003	JPY	800	800
For-Side.com CO.	JP3802810006	JPY	110	110
Global Media Online Inc.	JP3152750000	JPY	5.500	5.500
Hakuhodo Dy Holdings Inc. (JPY)	JP3766550002	JPY	2.000	2.000
Hiroshima Bank Ltd.	JP3797000001	JPY	20.000	20.000
Invoice Inc.	JP3154000008	JPY	200	200
Ito-Yokado Corporation Shares	JP3142800006	JPY	2.000	4.000
Japan electronic Materials Corporation	JP3735300000	JPY	3.500	3.500
Jimos Co., Ltd.	JP3387950003	JPY	10	10
Jois Co.Ltd.	JP3392850008	JPY	10.000	10.000
Kadokawa Shoten Publishing Company Ltd.	JP3214300000	JPY	5.000	5.000
Kanematsu Corp.	JP3217100001	JPY	60.000	60.000
Livedoor Co., Ltd.	JP3202800003	JPY	10.000	10.000
Mitsubishi Estate Co Ltd.	JP3899600005	JPY	32.000	37.000
Mitsui Fudosan	JP3893200000	JPY	0	16.000
Mizuho Financial Group Inc. Shares o.N.	JP3885780001	JPY	25	25
Nippon Express Corporation Shares	JP3729400006	JPY	0	22.000
Nomura Holdings (JPY)	JP3762600009	JPY	5.000	16.000
Oji Paper Co. Ltd.	JP3174410005	JPY	15.000	35.000
Onkyo Corporation (JPY)	JP3202100008	JPY	20.000	20.000
Pasona Inc.	JP3781460005	JPY	60	60
Seven - Eleven Japan (JPY)	JP3423000003	JPY	0	5.000
Shin-Etsu Chemical	JP3371200001	JPY	3.000	3.000
Shinko Securities Co.	JP3373800006	JPY	24.000	24.000
Softbank Corporation (JPY)	JP3436100006	JPY	0	2.000
Sumitomo Mitsui Financial Group Incorporation	JP3890350006	JPY	0	15
Tokyo Broadcasting System Inc.	JP3588600001	JPY	16.000	16.000
Tokyo Electron Ltd	JP3571400005	JPY	0	1.000
Tokyo Tekko CO.	JP3584600005	JPY	25.000	25.000
Tokyo Tomin Bank Limited	JP3587000005	JPY	12.000	12.000
Toyota Motor Corporation (JPY)	JP3633400001	JPY	6.000	6.000
Ulvac Incorporation Shares	JP3126190002	JPY	800	800
UFJ Holdings Inc.	JP3944300007	JPY	35	35
UFJ Tsubasa Securities Co., Ltd.	JP3535600005	JPY	0	20.000

Yokogawa Electric Corporation	JP3955000009	JPY	4.000	4.000
Bank Polska Kasa Opieki Grupa Pekao S.A.	PLPEKAO00016	PLN	3.200	3.200
Big Millenium SA	PLBIG0000016	PLN	180.000	180.000
Frantschach Swiecie S.A.	PLCELZA00018	PLN	7.000	11.500
Polski Koncern Naftowy (PLN)	PLPKN0000018	PLN	23.496	23.496
Prokom Software SA	PLPROKM00013	PLN	1.300	1.300
Telekomunikacja Polska SA	PLTLKPL00017	PLN	25.000	25.000
Rottneros AB	SE0000112252	SEK	115.000	115.000
Asian Property Development Public Company Limited	TH0308010Z07	THB	176.600	176.600
Bank of Ayudhya Public Company Limited	TH0023010000	THB	0	350.000
Electricity Generating Public Company Limited	TH0465010005	THB	90.000	90.000
Italian-Thai Development Public Co. Ltd. foreign	TH0438010Z10	THB	750.000	750.000
Italian-Thai Development Public Company local sh.	TH0438010Z02	THB	750.000	750.000
ITV Public Company Limited	TH0668010000	THB	400.000	400.000
Kasikornbank Public Company Limited	TH0016010009	THB	100.000	195.000
Land and Houses Public Company Limited	TH0143010Z08	THB	1.070.000	1.070.000
Millennium Steel Public Company Limited	TH0692010000	THB	2.500.000	2.500.000
PTT Public Company Limited	TH0646010007	THB	0	29.000
Shin Corporation Public Company Limited	TH0201010Z04	THB	125.000	125.000
Siam Commercial Bank Public Company Limited	TH0015010000	THB	0	57.000
Sino Thai Engineering & Construction foreig shares	TH0307010Z17	THB	850.000	850.000
Sino Thai Engineering & Construction local Sh.	TH0307010Z09	THB	850.000	850.000
Thai Union Frozen Products Public Comp. Ltd.	TH0450A10Z08	THB	250.000	250.000
Thoresen Thai Agencies Public Company Limited	TH0535010Z05	THB	145.000	145.000
Vanachai Group Public Company Limited local shares	TH0533010Z00	THB	1.000.000	1.000.000
Akcansa Cimento A.S.	TRAAKCNS91F3	TRL	50.200.000	50.200.000
Alarko Holding A.S.	9000008280	TRL	4.500.000	4.500.000
Alcatek Teletas Telekomunikasyon	TRAAALCTL91H9	TRL	8.200.000	8.200.000
Anadolu Anonim Turk Sigorta Sirketi	TRAAANSGR91O1	TRL	105.000.000	105.000.000
AK Enerji Elektrik Uretimi Otoproduktor Grubu A.S.	9000008225	TRL	31.000.000	54.600.000
Dogan Sirketler Grubu Holding A.S.	TRADOHOL91Q8	TRL	83.000.000	83.000.000
Doktas Dokumculuk Ticaret ve Sanayi AS	9000008226	TRL	230.000.000	230.000.000
Enka Insaat ve Sanayi AS	TREENKA00011	TRL	16.000.000	16.000.000
Global Menkul Degerler A.S.	TRAGLMDE91R3	TRL	250.000.000	250.000.000
Haci Omer Sabanci Holding AS	9000008261	TRL	40.000.000	40.000.000
Koc Holding A.S.	TRAKCHOL91Q8	TRL	30.000.000	30.000.000
Migros Turk T.A.S.	TRAMIGRS91J6	TRL	0	13.000.000
Petrol Ofisi A.S.	TRAPTOS91E6	TRL	53.000.000	53.000.000
Tat Konserve Sanayii A.S.	9000008223	TRL	200.000.000	200.000.000
Turk Sise ve Cam Fabrikalari A.S.(Sisecam)	TRASISEW91Q3	TRL	42.000.000	42.000.000
Turk Sise ve Cam Fabrikalari A.S.Na.(Sisecam)	TRESISE00016	TRL	9.108.770	9.108.770
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	9000008224	TRL	42.100.000	42.100.000
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	TRAGARAN91N1	TRL	50.000.000	50.000.000
Yazicilar AS	TRAYAZIC91Q6	TRL	19.700.000	19.700.000
Akbank T.A.S.	TRAAKBK91N6	TRY	31.000	31.000
Alarko Holding A.S.	TRAAALARK91Q0	TRY	14.284	14.284
AK Enerji Elektrik Uretimi Otoproduktor Grubu A.S.	TRAAKENR91L9	TRY	31.000	31.000

Doktas Dokumculuk Ticaret ve Sanayi AS	TRADOKTS91G7	TRY	100.000	100.000
Eczacibasi Ilac Sanayi ve Ticaret A.S.	TRAECILC91E0	TRY	142.000	142.000
Haci Omer Sabanci Holding AS	TRASAHOL91Q5	TRY	36.000	36.000
Tat Konserve Sanayii A.S.	TRATATKS91A5	TRY	108.872	108.872
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	TRATCELL91M1	TRY	57.500	57.500
Turkiye is Bankasi C	TRAIISCTR91N2	TRY	25.000	25.000
Vakif Gayrimenkul Yatirim Ortakligi Anonim Sirketi	TRAVKGYO91Q3	TRY	40.000	40.000
eBay Incorporation	US2786421030	USD	2.000	2.000
eCOST.com Inc.	US27922W1071	USD	5.000	5.000
optionsXpress Holdings Inc. (USD)	US6840101017	USD	1.000	1.000
Activision Incorporation	US0049302021	USD	5.000	5.000
Adobe Systems Incorporation	US00724F1012	USD	0	2.000
Advanced Micro Devises Shares	US0079031078	USD	10.000	15.000
Aluminum Corporation of America Shares (USD)	US0138171014	USD	9.000	9.000
Amazon.com Inc.	US0231351067	USD	2.000	2.000
Amgen Incorporation	US0311621009	USD	3.000	3.000
Applied Materials Incorporation (USD)	US0382221051	USD	10.000	16.500
Applied Micro Circuits Corporation	US03822W1099	USD	0	10.000
Arbinet Holdings, Inc.	US03875P1003	USD	1.000	1.000
Atheros Communications	US04743P1084	USD	10.000	10.000
Beacon Roofing Supply, Inc.	US0736851090	USD	2.000	2.000
Boston Scientific Corporation	US1011371077	USD	5.000	5.000
Bristol-Myers Squibb Corporation Shares (USD)	US1101221083	USD	6.000	6.000
Broadcom Corporation - Class A	US1113201073	USD	4.000	4.000
Cabela's Incorporated CL A	US1268043015	USD	5.000	5.000
Cabot Microelectronics Corporation	US12709P1030	USD	3.000	3.000
Caterpillar Shares nach Split 1:2	US1491231015	USD	2.000	2.000
Century Casinos Inc	US1564921005	USD	15.000	15.000
Cherepovets MK Severstal (Cherepovetsk Matal Fac.)	RU0009046510	USD	1.000	1.000
Cisco Systems Incorporation Shares (USD)	US17275R1023	USD	19.000	22.500
Citigroup Shares (USD)	US1729671016	USD	2.500	2.500
Coca-Cola Corporation Shares (USD)	US1912161007	USD	3.500	3.500
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao P.	US20441A1025	USD	7.000	7.000
Companhia Vale do Rio Doce (CVRD)- ADR	US2044122099	USD	7.500	7.500
Corning Incorporated	US2193501051	USD	25.000	25.000
CNET Networks Incorporation	US12613R1041	USD	32.000	32.000
Design Within Reach Inc.	US2505571057	USD	500	500
Dolby Laboratories Inc.Cl.A	US25659T1079	USD	1.500	1.500
Dupont de Nemour & Co shares	US2635341090	USD	3.000	3.000
Electronic Arts Inc.	US2855121099	USD	2.500	2.500
EnerSys	US29275Y1029	USD	2.500	2.500
Expeditors International of Washington Inc	US3021301094	USD	2.000	2.000
EMC Corporation	US2686481027	USD	34.000	34.000
Forest Laboratories Incorporation	US3458381064	USD	2.800	2.800
Foxhollow Technologies Inc	US35166A1034	USD	1.000	1.000
Freeport-Mcmoran Copper & Gold Incorporation B	US35671D8570	USD	14.500	14.500
FTD Group Inc.	US30267U1088	USD	1.000	1.000

Gazprom-ADR (USD)	US3682872078	USD	4.500	4.500
Genentech Incorporation	US3687104063	USD	8.000	8.000
Getty Images Inc.	US3742761030	USD	2.000	2.000
Gilead Sciences Inc.	US3755581036	USD	3.000	3.000
Glamis Gold Ltd.	CA3767751025	USD	12.600	12.600
Gold Fields Limited-Spons ADR	US38059T1060	USD	10.000	10.000
Golden Telecom Incorporation (USD)	US38122G1076	USD	7.500	7.500
Goldman Sachs Group Inc	US38141G1040	USD	1.200	1.200
Goodyear Tire & Rubber Corporation Shares	US3825501014	USD	15.000	15.000
Great Lakes Chemical Corporation	US3905681033	USD	4.000	4.000
Grupo Financiero Galicia S.A. (USD)	US3999091008	USD	18.000	18.000
GAP Incorporation Shares	US3647601083	USD	10.000	10.000
GMK Norilsk Nickel (USD)	RU0007288411	USD	9.000	10.500
Harley-Davidson Inc.	US4128221086	USD	3.000	3.000
Hewitt Associates, Inc.(USD)	US42822Q1004	USD	4.000	4.000
Hewlett Packard (USD)	US4282361033	USD	18.000	18.000
HomeBanc Corporation	US43738R1095	USD	5.000	5.000
Human Genome Sciences Inc.	US4449031081	USD	20.000	20.000
Intel Corporation (USD)	US4581401001	USD	10.500	13.500
Interline Brands Inc.	US4587431010	USD	8.000	8.000
International Game Technology	US4599021023	USD	10.000	10.000
Ivanhoe Mines Limited (USD)	CA46579N1033	USD	0	10.000
ID Biomedical Corporation	CA44936D1087	USD	6.000	6.000
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.GDR (USD)	US4500472042	USD	15.000	15.000
John B. Sanfilippo & Son (USD)	US8004221078	USD	0	1.000
Juniper Networks Incorporation	US48203R1041	USD	21.000	21.000
JLG Industries Inc.	US4662101017	USD	10.000	10.000
JSC MMM "Norilsk Nickel" ADR (USD)	US46626D1081	USD	3.000	3.000
Kinross Gold Corporation (USD)	CA4969024047	USD	30.000	30.000
Lukoil USD	RU0009024277	USD	20.000	20.000
McAfee Inc.	US5790641063	USD	10.000	10.000
Merck & Co. Inc. (USD)	US5893311077	USD	5.000	5.000
Meridian Gold Inc. (USD)	CA5899751013	USD	7.500	13.500
Micron Technology INC (USD)	US5951121038	USD	25.000	25.000
MCDonalds Corporation shares (USD)	US5801351017	USD	6.000	6.000
Nanogen Inc	US6300751095	USD	41.500	47.500
Nanometrics Incorporated (USD)	US6300771051	USD	5.000	5.000
Nanophase Technologies Corp.	US6300791018	USD	32.410	32.410
Netease.com Inc-ADR (USD)	US64110W1027	USD	1.500	1.500
Nortel Networks Corp (USD)	CA6565681021	USD	0	10.000
Novell Incorporation	US6700061053	USD	15.000	15.000
Oracle Corporation Shares	US68389X1054	USD	10.000	17.000
OSI Pharmaceuticals Inc.	US6710401034	USD	2.300	2.300
Petrobras Energia Participaciones S.A.(USD)	US71646M1027	USD	20.000	20.000
Petroleo Brasileiro S.A.-ADR - Petrobras (USD)	US71654V4086	USD	0	2.500
Pfizer Incorporation Shares	US7170811035	USD	3.000	3.000
Phelps Dodge Corporation Shares	US7172651025	USD	2.000	2.000

Pliva D.D.(reg.S gdr) (USD)	US72917Q2021	USD	10.000	14.000
Portfolio Recovery Associates, Inc.	US73640Q1058	USD	2.000	2.000
Prestige Brands Holdings Inc.	US74112D1019	USD	2.500	2.500
Primus Guaranty, Ltd.	BMG724571077	USD	2.000	2.000
PMC-Sierra Incorporation	US69344F1066	USD	6.000	6.000
Red Hat Incorporation	US7565771026	USD	12.000	12.000
Rostelecom (USD)	RU0008943394	USD	160.000	160.000
Royal Gold Incorporation	US7802871084	USD	13.000	16.000
RAO Unified Energy System (UES) USD	RU0008959655	USD	2.000.000	2.750.000
RF Micro Devices Incorporated	US7499411004	USD	35.000	35.000
Sappi Limited ADR (USD)	US8030692029	USD	0	7.000
Sberbank RF - \$ US	RU0009029540	USD	400	400
Shamir Optical Industry LTD (USD)	B06GQ69	USD	3.000	3.000
Siebel Systems Inc.	US8261701028	USD	10.000	10.000
Sierra Wireless Inc.(USD)	CA8265161064	USD	6.400	6.400
Signature Bank	US82669G1040	USD	2.500	2.500
Southern Peru Copper Corporation	US8436111046	USD	5.000	5.000
Starbucks Corporation (USD)	US8552441094	USD	3.000	3.000
Stillwater Mining Company	US86074Q1022	USD	40.000	40.000
Stirol Concern ADR	US8608911009	USD	1.000	1.000
Symantec Corporation	US8715031089	USD	5.000	5.000
Teekay Shipping Corporation	MHY8564W1030	USD	7.500	7.500
Tele Celular Sul Participacoes SA ADR	US8792381035	USD	0	13.000
Telesp Celular Participacoes S.A. ADR	US87952L1089	USD	10.000	10.000
Threshold Pharmaceuticals Inc.	US8858071074	USD	2.000	2.000
Time Warner Incorporation (USD)	US8873171057	USD	7.000	7.000
Total Access Communic.Pub.Co.Ltd.foreign mkt.(USD)	TH0554010015	USD	35.000	35.000
TurboChef Technologies Inc.	US9000062060	USD	11.000	11.000
TNS Inc.,	US8729601091	USD	5.000	5.000
Univision Communications Incorporated A	US9149061023	USD	6.000	6.000
VeriSign Incorporation	US92343E1029	USD	4.000	4.000
VA Software Corporation	US91819B1052	USD	30.000	30.000
WebSideStory, Inc.	US9476851038	USD	1.000	1.000
Wimm-Bill-Dann Foods OJSC-ADR (USD)	US97263M1099	USD	8.100	8.100
YUKOS ADR	US98849W1080	USD	0	3.500

Obligationen

1,75 Hypothekenbank in Essen 20.02.03-21.02.05/522	DE0002455227	EUR	1.100.000	1.100.000
3,80 Bundesanl. Rep. Österreich 28.05.03-20.10.13	AT0000385992	EUR	500.000	500.000
0 Skylark Co Ltd CV 21.06.04-2011	XS0193867750	JPY	2.000.000	2.000.000

Bezugsrechte

Bezugsrecht Sez Holding	018987503	CHF	1.500	1.500
-------------------------	-----------	-----	-------	-------

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Bezugsrechte

Bezugsrecht CPI Immob.AG Gewinnscheine 2001	AT0000620968	EUR	10.400	10.400
---	--------------	-----	--------	--------

Neuemissionen**Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen****Bezugsrechte**

Bezugsrecht OMV	AT0000743075	EUR	500	500
Bezugsrecht OMV Wandelschuldversch.04-08	AT0000743083	EUR	500	500

Nicht notierte Wertpapiere**Obligationen**

0 Erste Bank OMV Turbo Zertifikat 28.09.2004-2005	AT0000298708	EUR	10.000	10.000
0 Euro Inv.Bet.AG AI-1 Indexanl.11.3.03-31.12.2049	AT0000341441	EUR	0	136.146

Bezugsrechte

Bezugsrecht Sino Thai Engin.&Constr.foreig shares	9000008387	THB	450.000	450.000
---	------------	-----	---------	---------

GESCHLOSSENE FINANZTERMINKONTRAKTE IM BERICHTSJAHR

Put SAP Software AG Juli 04 120	SAP04S120	EUR	100,00	100,00
Call SAP Mai 2004 135	SAP04E135	EUR	100,00	100,00
Put Erste Bank Stammaktien Mai 2004 120	DESC04Q120	EUR	30,00	30,00
Put Schering AG Mai 2004 40	SCH04Q40	EUR	30,00	30,00
Put Telekom Austria AG Juni 2004 12	TKA04R12	EUR	200,00	200,00
Put Telekom Austria AG Mai 2004 12	TKA04Q12	EUR	200,00	200,00
Put Mobile Telesystems Mai 2004 120	MBT04Q120	USD	5,00	5,00
Call OMV AG Februar 2005 230	OMVV230B5.v	EUR	6,00	6,00
Call SAP April 04 135	SAP04D135	EUR	100,00	0
Call Chiron Februar 2005 35	CIQ05B35	USD	40,00	40,00
Call Mobile Telesystems Dezember 2004 155	MBT04L155	USD	18,00	18,00
Call Petrokazakhstan Februar 05 40	PKZ05B40	USD	35,00	35,00
Call Petrokazakhstan Mai 04 30	PKZ04E30	USD	30,00	0
Call Vimpel Communication Dezember 2004 120	VIP04L120	USD	12,00	12,00
Call Vimpel Communication Dezember 2004 40	VIP04L40	USD	36,00	36,00
Put Dt.Lufthansa AG November 2004 9	LHA04W9	EUR	150,00	150,00
Put Infineon Technologies AG April 2004 11	IFXG04P11	EUR	100,00	0
Put OMV AG Dezember 2004 200	OMV04X200	EUR	100,00	100,00
Put Chiron Februar 2005 35	CIQ05N35	USD	40,00	40,00
Put Intel Corp. Oktober 2004 22,50	ZNL04V22.5	USD	100,00	100,00
Put Mobile Telesystems Dezember 2004 135	MBT04X135	USD	12,00	12,00
Put Petrokazakhstan Februar 2005 35	PKZ05N35	USD	35,00	35,00
Put Petrokazakhstan Mai 04 30	PKZ04Q30	USD	30,00	0
Put Petrokazakhstan März 2005 35	PKZ05O35	USD	40,00	40,00
Put Vimpel Communication Dezember 2004 105	VPI04X105	USD	12,00	12,00
Put Vimpel Communication Dezember 2004 35	VPI04X35	USD	36,00	36,00
DAX Index Future Dezember 04	GXZ04	EUR	2,00	2,00
DAX Index Future Dezember 04	GXZ04	EUR	2,00	2,00

DAX Index Future Juni 2004	9000007683	EUR	2,00	2,00
NASDAQ 100 Future Juni 2004	9000007680	USD	2,00	2,00
Standard & Poors 500 Future Dezember 2004	XC0009690048	USD	1,00	1,00
Standard & Poors 500 Future Dezember 2004	XC0009690048	USD	1,00	1,00
Kosdaq50 Index Future September 2004	9000007896	KRW	20,00	20,00

CPB Kapitalanlage GmbH

Dipl. Ing. Dr. Christoph von Bonin

Mag. Jürgen Lukasser

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 gemäß § 20 InvFG, über das Rechnungsjahr vom 1. April 2004 bis 31. März 2005 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 2005

Der Aufsichtsrat
Mag. Kurt Stiassny
Vorsitzender

7. Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk

Nach dem abschließenden Ergebnis unserer pflichtgemäßen Prüfung aufgrund der für das Vermögen des Advisory One, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, geführten Bücher und Schriften sowie der uns von der Geschäftsführung erteilten Aufklärungen und Nachweise entspricht der Rechenschaftsbericht über das Rechnungsjahr vom 1. April 2004 bis 31. März 2005 den gesetzlichen Vorschriften. Die Vorschriften des Bundesgesetzes über Kapitalanlagefonds (Investmentfondsgesetz) und die Fondsbestimmungen wurden eingehalten.

Wien, 28. April 2005

AUDITOR TREUHAND GMBH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Dr. Wolfgang Fritsch
Wirtschaftsprüfer

Dr. Michael Schreder
Wirtschaftsprüfer

Steuerliche Behandlung für Thesaurierungsanteilscheine

des Advisory One, Wertpapierkennnummer AT0000737283, Jahresabschluss per 31.03.2005

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 Natürliche Personen		Betriebliche Anleger 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 (siehe Punkt 8)						
a) anrechenbare	EUR	0,0038	0,0038	0,0038	0,0038	0,0038
b) rückzuerstattende	EUR	0,0012	0,0012	0,0012	0,0012	0,0012
c) nicht rückforderbare	EUR	0,0011	0,0011	0,0011	0,0011	0,0011
6. österreichische KESSt I auf Aktien	EUR	0,0020	0,0020	0,0020	0,0020	0,0020
7. Erbschaftssteuerwert	EUR	0,00	0,00			
8. Detailangaben						
a) Zinsenerträge, die einem inländischen Kapitalertragsteuerabzug unterliegen	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
b) zu Punkt 5a) anrechenbare Steuern						
aus US-amerikanischen Aktien	EUR	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009
aus kanadischen Aktien	EUR	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
aus tschechischen Aktien	EUR	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004
aus deutschen Aktien	EUR	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003
aus spanischen Aktien	EUR	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
aus finnischen Aktien	EUR	0,0005	0,0005	0,0005	0,0005	0,0005
aus britischen Aktien	EUR	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
aus japanischen Aktien	EUR	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002
aus niederländischen Aktien	EUR	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002

aus polnischen Aktien	EUR	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002
aus russischen Aktien	EUR	0,0007	0,0007	0,0007	0,0007	0,0007
aus brasilianischen Aktien	EUR	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001

Einbehaltene Steuern sind nur für jene Anteilsinhaber anrechenbar, die zum Rechnungslegungsstichtag Zertifikate halten.

c) zu Punkt 5b) rückzuerstattende Steuern

Die Rückerstattungsanträge sind durch den Anteilsinhaber zu stellen, die erforderlichen Merkblätter sind bei den Finanzlandesdirektionen erhältlich.

aus deutschen Aktien	EUR	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
aus finnischen Aktien	EUR	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009
aus niederländischen Aktien	EUR	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002

Einbehaltene Steuern sind nur für jene Anteilsinhaber rückerstattbar, die zum Rechnungslegungsstichtag Zertifikate halten.

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.