

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. November 2010 bis 30. April 2011

für den

Hypo Alpha Selection

Miteigentumsfonds gem. § 20 InvFG

Thesaurierer: ISIN AT0000A05HK8

der

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Wipplingerstraße 1/4. OG

1010 Wien

HALBJAHRESBERICHT ÜBER DAS 5. RECHNUNGSJAHR VOM 1. NOVEMBER 2010 BIS 30. APRIL 2011

Hypo Alpha Selection

Miteigentumsfonds gem. § 20 InvFG

ISIN Thesaurierer: AT0000A05HK8

Verwaltung	MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Wipplingerstraße 1/4. OG, A-1010 Wien
Depotbank	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz
Fondsmanager	HYPO TIROL BANK AG, Hypo-Passage 2, A-6020 Innsbruck

SEHR GEEHRTE ANTEILSINHABER!

Der Hypo Alpha Selection, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG (im Folgenden kurz Hypo Alpha Selection genannt), hat am 30. April 2011 das erste Halbjahr seines 5. Rechnungsjahres beendet.

Das Fondsvermögen betrug zu Beginn des Rechnungsjahres EUR 1.774.100,06 und hatte am Ende des ersten Halbjahres ein Ausmaß von EUR 1.722.475,98.

Der Anteilsuflauf hat sich nach mehreren Aufstockungen / Rücknahmen folgendermaßen verändert:

	<u>Beginn Rechnungsjahr</u>	<u>Ende erstes Halbjahr</u>
Thesaurierer	20.702 Stück	20.502 Stück

Der errechnete Wert zu Beginn des Rechnungsjahres betrug EUR 85,70 je Anteil gegenüber EUR 84,02 je Anteil zur Hälfte des 5. Rechnungsjahres.

Per Ende April 2011 ergibt sich gegenüber Anfang November 2010 für das Rechnungshalbjahr eine Wertveränderung von -1,96 % je Anteil.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Zu Beginn des Berichtszeitraumes kehrte das Vertrauen der Anleger zurück. Resultat waren freundliche Aktienmärkte mit deutlichen Zugewinnen. Mit dem Jahreswechsel sorgte die Veröffentlichung deutlich gestiegener Inflationsraten (im Euroraum und Großbritannien) für Verunsicherung an den Märkten. Die gestiegenen Inflations Sorgen erhielten im Verlauf des Jänner durch die geopolitischen Spannungen in Nordafrika weitere Nahrung. Nachdem der ägyptische Präsident Mubarak angesichts der Massenunruhen zurückgetreten war verlagerte sich das Epizentrum der Proteste nach Libyen und andere Länder des Mittleren Ostens. Doch auch nach dem militärischen Eingreifen der UNO in den libyschen Bürgerkrieg verharrte der Ölpreis auf hohem Niveau. Trotz diesem Umstand setzte sich der starke Konjunkturaufschwung in Europa fort, wobei die wirtschaftliche Diskrepanz zwischen den Staaten Nord- und Kerneuropas und den Euro-Peripherieländern weiter anhielt. Ein Jahrhundertbeben, das am 11. März Japan erschütterte, hielt dann die Welt in Atem. Während die Schäden als Folge von Erdbeben und Tsunami für Japan zwar riesig aber für das Land finanzierbar sein sollten, wird nach wie vor gegen die negativen Auswirkungen der atomaren Verseuchung aus dem zerstörten Atomkraftwerk Fukushima angekämpft.

Fondspolitik

Der Hypo Alpha Selection ist ein innovativer Aktienfonds mit dem Ziel, „Alpha“ zu erzeugen. Anhand eines mathematisch-statistischen Modells wählt der Portfoliomanager nach dem Prinzip der relativen Stärke europäische Aktien mit einem höchstmöglichen „Alpha“ aus. Aktien erzeugen „Alpha“, wenn sie den Markt schlagen, in diesem Falle den DJ Euro Stoxx 50 Index.

Das Modell setzt auf die Annahme, dass jene Titel, die sich bereits in der Vergangenheit mit ansteigender relativer Stärke zum Markt entwickelten, dies auch in mittelfristiger Zukunft tun werden (wöchentlich wird 1/5 des Portfolios überarbeitet). Im Fonds ist der Verkauf von Futures auf den DJ Euro Stoxx 50 vorgesehen, was das Marktrisiko des Fonds einschränkt. Außerdem wird dadurch eine vom Markt dekorrelierte Rendite erzeugt, dies jedoch zum Preis einer Renditeeinbuße in positiven Marktphasen.

Der Hypo Alpha Selection wies im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von minus 1,96 % auf. Belastend für die Wertentwicklung - vor allem in den letzten 4 Monaten - war insbesondere der starke Anstieg der Finanzwerte im Jänner, die im Fonds kaum vertreten waren, aber im Index, was sich durch die Short Position von Futures im DJ Euro Stoxx 50 Index sehr negativ auswirkte. Zudem belastete ein hoher Anteil an zyklischen Konsum- und Industriewerten.

Ausblick

Im April 2011 hat die Europäische Zentralbank die erste Leitzinserhöhung seit Juli 2008 vorgenommen. Unserer Meinung nach wird damit die Entschlossenheit unterstrichen, die gestiegene Inflation rasch zu bekämpfen und zu verhindern, dass die langfristigen Inflationserwartungen nachhaltig ansteigen. Weitere Zinsanhebungen bis Jahresende dürften daher folgen. Wir gehen davon aus, dass die europäische Konjunkturlokomotive zwar weiter in Fahrt bleiben dürfte, sich jedoch das Tempo wegen der gestiegenen Einkaufspreise der Unternehmen und der staatlichen Sparanstrengungen in vielen Ländern reduzieren wird. In den USA könnte sich die Konjunktur wegen der sinkenden Arbeitslosigkeit weiter verbessern, der nach wie vor angeschlagene Immobilienmarkt bleibt aber ein Damoklesschwert, das über den USA hängt. Auch der immer größer werdende staatliche Schuldenstand ist alles andere als beruhigend. Mangels attraktiver Anlagealternativen und aufgrund guter Unternehmensergebnisse sollten sich Aktien vergleichsweise gut entwickeln. Dagegen belastend wirken die vielen geopolitische Krisenherde und auch ein weiter ansteigender Ölpreis wäre für die Konjunktur- und Preisentwicklung ungünstig.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. APRIL 2011, EINSCHLISSLICH VERÄNDERUNGEN

IM WERTPAPIERVERMÖGEN VOM 1. NOVEMBER 2010 BIS 30. APRIL 2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bestandspositionen							EUR	1.682.136,67	97,66
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	1.636.509,14	95,01
Aktien							EUR	1.636.509,14	95,01
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK	1.800	1.800	0	DKK	178,800	43.157,13	2,51
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	ES0125220311	STK	760	760	0	EUR	78,540	59.690,40	3,47
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	1.900	1.900	0	EUR	28,800	54.720,00	3,18
Alcatel-Lucent Actions au Porteur (C.R.) EO 2	FR0000130007	STK	14.000	16.500	2.500	EUR	4,353	60.942,00	3,54
Arkema Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	STK	850	2.000	1.150	EUR	70,350	59.797,50	3,47
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0006034001	STK	1.900	1.900	0	EUR	27,955	53.114,50	3,08
Atos Origin S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0000051732	STK	1.400	1.400	0	EUR	41,605	58.247,00	3,38
BUZZI UNICEM S.p.A. Azioni nom. EO 0,60	IT0001347308	STK	6.000	6.000	0	EUR	10,450	62.700,00	3,64
CGG Veritas S.A. Actions Port. EO -,40	FR0000120164	STK	2.350	2.800	450	EUR	23,875	56.106,25	3,26
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	2.470	2.470	0	EUR	24,690	60.984,30	3,54
Grifols S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0171996012	STK	4.200	9.320	5.120	EUR	13,370	56.154,00	3,26
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	900	900	0	EUR	63,930	57.537,00	3,34
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600	STK	6.000	6.000	7.350	EUR	8,900	53.400,00	3,10
Obrascón Huarte Lain S.A. Acciones Port.EO 0,60	ES0142090317	STK	2.150	2.150	0	EUR	27,660	59.469,00	3,45
Parmalat S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003826473	STK	22.000	22.000	0	EUR	2,556	56.232,00	3,26
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	3.300	3.300	0	EUR	19,755	65.191,50	3,78
Soitec S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004025062	STK	5.100	5.100	0	EUR	10,965	55.921,50	3,25
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK	7.000	7.000	0	EUR	7,973	55.811,00	3,24
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R o.N. EO 1,70	FI0009005961	STK	6.500	6.500	0	EUR	8,135	52.877,50	3,07
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	350	350	0	EUR	167,300	58.555,00	3,40
ARM Holdings PLC Registered Shares LS -,0005	GB0000595859	STK	8.200	8.200	11.370	GBP	6,205	57.221,10	3,32
BG Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008762899	STK	3.300	3.300	0	GBP	15,335	56.911,27	3,30
ITV PLC Registered Shares LS -,10	GB0033986497	STK	57.000	123.000	66.000	GBP	0,761	48.750,00	2,83
Aker Solutions ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010215684	STK	3.300	3.900	600	NOK	126,600	53.763,50	3,12
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 0,75	NO0003054108	STK	64.850	141.850	77.000	NOK	6,930	57.833,98	3,36
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	2.600	2.600	0	NOK	153,500	51.359,59	2,98
TGS Nopec Geophysical Co. ASA Navne-Aksjer NK 0,25	NO0003078800	STK	3.000	3.500	500	NOK	138,100	53.315,66	3,10
Lundin Petroleum AB Namn-Aktier SK -,01	SE0000825820	STK	5.500	13.000	7.500	SEK	91,850	56.502,85	3,28
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	SE0000242455	STK	4.700	4.700	5.500	SEK	114,600	60.243,61	3,50

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		45.627,53	2,65
Aktien						EUR		45.627,53	2,65
BowLeven PLC Registered Shares LS -,10	GB00B04PYL99	STK	13.800	13.800	0	GBP	2,940	45.627,53	2,65
Summe Wertpapiervermögen									
Derivate						EUR		-50.240,00	-2,92
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate						EUR		-50.240,00	-2,92
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte						EUR		-50.240,00	-2,92
FUTURE ESTX 50 PR.EUR 06.11 EUREX		EUR	Anzahl -36					-50.240,00	-2,92
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		91.311,08	5,30
Bankguthaben									
Guthaben bei Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG									
Guthaben in Fondswährung									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		EUR	72.125,85					72.125,85	4,19
		DKK	18.752,28					2.514,59	0,15
		GBP	2.733,07					3.073,63	0,18
		NOK	50.018,13					6.436,76	0,37
		SEK	35.479,12					3.968,27	0,23
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	4.112,23					3.191,98	0,19
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		2.282,26	0,13
Zinsansprüche		EUR	38,84					38,84	0,00
Dividendenansprüche		EUR	2.243,42					2.243,42	0,13

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-3.014,03	-0,17
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-6,69					-6,69	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-300,00					-300,00	-0,02
Depotbankvergütung		EUR	-1.032,47					-1.032,47	-0,06
Asset Management Gebühr		EUR	-1.674,87					-1.674,87	-0,10
Fondsvermögen						EUR		1.722.475,98	100,00
Anteilwert						EUR		84,02	
Ausgabepreis						EUR		88,43	
Anteile im Umlauf						STK		20.502	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									97,66
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-2,92

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.04.2011

CHF	1,2883000 = 1 Euro (EUR)
DKK	7,4574000 = 1 Euro (EUR)
GBP	0,8892000 = 1 Euro (EUR)
NOK	7,7707000 = 1 Euro (EUR)
SEK	8,9407000 = 1 Euro (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES GETÄTIGTE KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG GENANNT SIND

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
ES0105200416	Abengoa S.A. Acciones Port.EO 0,25	STK	0	3.250	
FR0000120404	ACCOR S.A. Actions Port. EO 3	STK	1.900	1.900	
GB00B02J6398	Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	STK	0	2.900	
GB0000282623	AMEC PLC Registered Shares LS -,50	STK	4.300	4.300	
GB0000456144	Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	STK	0	4.100	
SE0000101032	Atlas Copco AB Namn-Aktier A (fria) SK0,2085	STK	3.100	3.100	
GB0031348658	Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	STK	16.000	16.000	
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	1.000	2.200	
BE0974258874	Bekaert N.V. Parts Sociales au Port. o.N.	STK	800	800	
SE0000869646	Boliden AB Namn-Aktier SK 2	STK	4.000	4.000	
GB0030913577	BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	STK	28.000	28.000	
GB0031743007	Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	STK	0	5.600	
FR0000125338	Cap Gemini S.A. Actions Port. EO 8	STK	1.500	1.500	
CH0045039655	Cie Financière Richemont AG Inhaber-Aktien A SF 1	STK	1.300	1.300	
CH0012142631	Clariant AG Namens-Aktien SF 4	STK	4.400	4.400	
DE0005439004	Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	840	
GB00B3WK5475	Cookson Group PLC Registered Shares LS 1	STK	7.900	7.900	
NL0000288967	Corio N.V. Aandelen aan toonder EO 10	STK	0	1.170	
FR0000045072	Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	STK	0	5.100	
DK0010207497	Danisco, AS Navne-Aktier DK 20	STK	0	950	
GB0059822006	Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	STK	4.300	4.300	
ES0118900010	Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	STK	0	8.600	
IT0004644743	Fiat Industrial S.p.A. Azioni nom. EO 1,50	STK	4.200	4.200	
IT0001976403	Fiat S.p.A. Azioni nom. EO 3,5	STK	8.500	8.500	
GB0030646508	GKN PLC Registered Shares LS -,10	STK	0	31.000	
DE0006047004	HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.400	1.400	
SE0000103699	Hexagon AB Namn-Aktier B (fria)SK1,333	STK	0	4.000	
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	7.900	7.900	
GB0006320161	International Power PLC Registered Shares LS-,50	STK	0	13.300	
PTJMT0AE0001	Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Açções Port. EO 1	STK	5.150	5.150	
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	STK	2.600	2.600	
DE0005470405	LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	1.260	
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	0	60.000	

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
GB00B28KQ186	Man Group PLC Reg. Shares New DL -,03428571	STK	19.500	19.500	
FI0009007835	Metso Corp. Registered Shares o.N.	STK	0	1.630	
FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2	STK	0	2.000	
NO0005052605	Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	STK	10.700	10.700	
FI0009014575	Outotec Oyi Registered Shares o.N.	STK	1.400	1.400	
NO0010199151	Petroleum Geo-Services AS Navne-Aksjer (new) NK 3	STK	6.300	6.300	
FR0000121501	Peugeot S.A Actions Port. (C.R.) EO 1	STK	1.900	1.900	
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	830	830	
DE0007771172	ProSiebenSat.1 Media AG Vorzugsaktien o.St.o.N.	STK	2.800	2.800	
AT0000606306	Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.400	1.400	
ES0173516115	Repsol YPF S.A. Acciones Port. EO 1	STK	2.500	2.500	
DE0007030009	Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	950	950	
FR0010479956	Rhodia S.A. Actions Port. EO 1	STK	2.660	2.660	
SE0000667891	Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	STK	4.100	4.100	
SE0000308280	Scania AB Namn-Aktier B SK 1	STK	0	3.700	
GB00B1FH8J72	Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	STK	0	3.800	
FR0000130809	Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	STK	1.250	1.250	
DE0003304002	Software AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	500	500	
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	2.100	2.100	
NO0003053605	Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	STK	9.800	9.800	
LU0075646355	Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	STK	3.400	3.400	
CH0038388911	Sulzer AG Namens-Aktien SF -,01	STK	600	600	
CH0014852781	Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 9,60	STK	500	500	
NL0000387058	TomTom N.V. Aandelen op naam EO -,20	STK	8.300	8.300	
SE0000114837	Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	STK	0	8.700	
GB0001500809	Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	STK	0	4.100	
BE0003884047	Umicore S.A. Actions Nom. New o.N.	STK	1.610	1.610	
FR0000130338	Valéo S.A. Actions Port. EO 3	STK	0	1.520	
AT0000937503	voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.700	1.700	
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	0	590	
SE0000115446	Volvo, AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	STK	4.600	4.600	
FI0009003727	Wartsila Corp. Reg. Shares o.N.	STK	0	1.230	
GB0009465807	Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	STK	0	3.300	
GB0031411001	Xstrata PLC Registered Shares DL -,50	STK	0	4.000	
NO0010208051	Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	STK	0	1.900	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

GB0030927254	ASOS PLC Registered Shares LS -,035	STK	3.400	3.400	
--------------	-------------------------------------	-----	-------	-------	--

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
SE0003620939	Hexagon AB Anrechte B	STK	4.000	4.000	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
	Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR			1.641

Wien, im Juni 2011

MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH

Geschäftsführung



DI Andreas Müller



Ulrich Fetz