

Apollo European Equity

Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG

Halbjahresbericht

für das Halbjahr

vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011



S

SECURITY

Kapitalanlage Aktiengesellschaft

Burgring 16, A-8010 Graz

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft, Graz

Aktionär

CAPITAL BANK - GRAWE GRUPPE AG, Graz

Staatskommissär

Sektionschef Mag. Heinrich Treer (bis 30.4.2011)
Oberrat Mag. Karin Kufner

Aufsichtsrat

Dr. Othmar Ederer (Vorsitzender)
Dr. Siegfried Grigg (Vorsitzender Stellvertreter)
DDIng.Mag.Dr. Günther Puchtler
Mag. Christiane Riel-Kinzer (ab 28.3.2011)

Vorstand

Mag. Dieter Rom
Martin Mikulik
MMag. DDr. Hans Peter Ladreiter

Depotbank

SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AKTIENGESELLSCHAFT, Wien

Vertriebspartner

CAPITAL BANK - GRAWE GRUPPE AG, Graz

Abschlussprüfer

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wien

HALBJAHRESBERICHT

des Apollo European Equity, Miteigentumsfonds gemäß § 20 InvFG, für das Halbjahr vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011

Sehr geehrter Anteilinhaber,

die Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft legt hiermit den Halbjahresbericht des Apollo European Equity über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2010 / 2011 vor.

1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn	7.838.293
zu Halbjahresende	7.730.807

2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandpreis pro ausschüttendem Anteil (AT0000856695) betrug	EUR	4,27
der Nettobestandpreis pro ausschüttendem Anteil (AT0000A0J755) betrug	EUR	107.787,64
der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil (AT0000778568) betrug	EUR	5,48

3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	%-ANTEIL
			31.03.2011	ZUGÄNGE	ABGÄNGE		IN EUR	AM FONDS- VERMÖGEN
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Aktien								
Établissements Fr. Colruyt SA	BE0974256852	EUR	1.230	1.230	0	36,9000	45.387,00	0,12
Abertis Infraestructuras S.A.	ES0111845014	EUR	4.847	4.847	0	15,5100	75.176,97	0,19
Acciona S.A.	ES0125220311	EUR	567	567	0	80,4700	45.626,49	0,12
Accor S.A.	FR0000120404	EUR	2.210	2.210	0	32,1250	70.996,25	0,18
Adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWVO	EUR	3.162	3.162	0	44,9050	141.989,61	0,37
Aéroports de Paris (ADP)	FR0010340141	EUR	495	495	0	63,6800	31.521,60	0,08
Ageas SA	BE0003801181	EUR	45.656	45.656	0	2,0930	95.558,01	0,25
Air France-KLM	FR0000031122	EUR	2.134	2.134	0	11,9150	25.426,61	0,07
Air Liquide-SA	FR0000120073	EUR	4.307	0	2.374	94,1400	405.460,98	1,04
Alcatel-Lucent	FR0000130007	EUR	35.145	35.145	0	4,0340	141.774,93	0,37
Allianz SE	DE0008404005	EUR	7.259	379	4.239	100,3500	728.440,65	1,88
Alpha Bank	GRS015013006	EUR	10.339	10.339	0	4,6900	48.489,91	0,12
Alstom S.A.	FR0010220475	EUR	3.166	0	1.723	42,3200	133.985,12	0,35
Amadeus IT Holding A Shares	ES0109067019	EUR	3.086	3.086	0	13,7900	42.555,94	0,11
Anheuser-Busch InBev NV	BE0003793107	EUR	10.909	0	6.752	40,7000	443.996,30	1,14
Aperam S.A.	LU0569974404	EUR	651	651	0	28,4000	18.488,40	0,05
ArcelorMittal SA, NL	LU0323134006	EUR	13.019	0	8.918	25,9400	337.712,86	0,87
Assicurazioni Generali (ITL) Shares	IT0000062072	EUR	17.968	0	13.750	15,4600	277.785,28	0,72
Atlantia SpA Azioni Nom. EO 1	IT0003506190	EUR	5.683	5.683	0	16,4000	93.201,20	0,24
Atos	FR0000051732	EUR	717	717	0	42,3650	30.375,71	0,08
Axa	FR0000120628	EUR	28.258	2.148	17.350	15,0100	424.152,58	1,09
Axel Springer AG	DE0005501357	EUR	294	294	0	115,1000	33.839,40	0,09
ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	ES0167050915	EUR	2.485	2.485	0	33,1150	82.290,78	0,21
AEGON N.V.	NL0000303709	EUR	30.988	30.988	0	5,3610	166.126,67	0,43
AKZO Nobel NV Ordinary Shares	NL0000009132	EUR	3.631	3.631	0	48,4000	175.740,40	0,45
ASML Holding N.V. (EUR)	NL0006034001	EUR	6.635	6.635	0	31,4500	208.670,75	0,54
Banca Popolare Spa	IT0004231566	EUR	25.196	25.196	0	2,1020	52.961,99	0,14
Banco de Sabadell SA	ES0113860A34	EUR	17.591	17.591	0	3,1550	55.499,61	0,14
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES0113211835	EUR	69.243	22.624	44.548	8,8200	610.723,26	1,57
Banco Commercial Portugues SA (BCP) Namensaktien	PTBCP0AM0007	EUR	78.910	78.910	0	0,5910	46.635,81	0,12

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.03.2011 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
Banco Espirito Santo SA Na.	PTBES0AM0007	EUR	13.748	13.748	0	2,9850	41.037,78	0,11
Banco Popular Espanol	ES0113790531	EUR	16.534	16.534	0	4,2740	70.666,32	0,18
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	EUR	130.196	5.700	72.871	8,3930	1.092.735,03	2,81
Bank of Cyprus Public Co Ltd	CY0000100111	EUR	14.051	14.051	0	2,6000	36.532,60	0,09
Banque Nationale de Paris	FR0000131104	EUR	14.509	0	9.732	53,3000	773.329,70	1,99
Bayer AG Namensaktien	DE000BAY0017	EUR	12.470	0	7.556	54,5900	680.737,30	1,75
Bayerische Motoren Werke AG Aktien	DE0005190003	EUR	4.994	0	2.638	58,5600	292.448,64	0,75
Bayerische Motoren Werke AG Preferred	DE0005190037	EUR	853	853	0	39,9950	34.115,74	0,09
Beiersdorf	DE0005200000	EUR	1.601	1.601	0	42,8200	68.554,82	0,18
Bekaert NV	BE0974258874	EUR	593	593	0	80,5000	47.736,50	0,12
Belgacom S.A.	BE0003810273	EUR	2.405	2.405	0	27,3450	65.764,73	0,17
Bouygues Shares	FR0000120503	EUR	3.485	3.485	0	34,2950	119.518,08	0,31
Brenntag AG	DE000A1DAH00	EUR	701	701	0	78,5700	55.077,57	0,14
Bureau Veritas SA	FR0006174348	EUR	763	763	0	55,6900	42.491,47	0,11
BASF SE	DE000BASF111	EUR	14.531	597	8.466	60,4600	878.544,26	2,26
BIC Shares	FR0000120966	EUR	402	402	0	63,0500	25.346,10	0,07
Cap Gemini SA Shares	FR0000125338	EUR	2.251	2.251	0	41,9550	94.440,71	0,24
Carrefour S.A.	FR0000120172	EUR	9.184	0	5.285	31,7800	291.867,52	0,75
Casino Guichard Perrachon Shares	FR0000125585	EUR	949	949	0	67,6800	64.228,32	0,17
Celesio AG Aktien	DE000CLS1001	EUR	1.190	1.190	0	17,3800	20.682,20	0,05
Christian Dior SA	FR0000130403	EUR	969	969	0	100,3500	97.239,15	0,25
Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	GRS104003009	EUR	2.795	2.795	0	18,8450	52.671,78	0,14
Commerzbank AG Aktien (EUR)	DE0008032004	EUR	14.012	14.012	0	5,5400	77.626,48	0,20
Compagnie Generale de Geophysique-Veritas S.A.	FR0000120164	EUR	2.224	2.224	0	25,6450	57.034,48	0,15
Continental AG Aktien (DEM)	DE0005439004	EUR	777	777	0	64,0000	49.728,00	0,13
Credit Agricole SA	FR0000045072	EUR	14.640	0	11.337	12,0100	175.826,40	0,45
Criteria Caixacorp S.A.	ES0140609019	EUR	13.825	13.825	0	4,9000	67.742,50	0,17
CNP Assurances S.A.	FR0000120222	EUR	2.420	2.420	0	15,1350	36.626,70	0,09
CRH PLC	IE0001827041	EUR	10.725	0	6.322	16,5000	176.962,50	0,46
Daimler AG	DE0007100000	EUR	13.603	0	8.077	50,0000	680.150,00	1,75
Danone Ordinary Shares	FR0000120644	EUR	8.821	0	5.726	46,1050	406.692,21	1,05
Dassault Systems S.A.	FR0000130650	EUR	942	942	0	54,4200	51.263,64	0,13
Delhaize Le Lion	BE0003562700	EUR	1.540	1.540	0	57,4100	88.411,40	0,23
Deutsche Börse AG	DE0005810055	EUR	2.978	0	1.652	54,5300	162.390,34	0,42
Deutsche Bank AG Namensaktien	DE0005140008	EUR	14.521	537	8.674	41,9450	609.083,35	1,57
Deutsche Lufthansa AG	DE0008232125	EUR	3.571	3.571	0	15,1000	53.922,10	0,14
Deutsche Post AG	DE0005552004	EUR	13.149	13.149	0	12,8200	168.570,18	0,43
Deutsche Telekom Aktiengesellschaft Namensaktie	DE0005557508	EUR	42.763	0	27.966	10,8900	465.689,07	1,20
Dexia	BE0003796134	EUR	8.323	8.323	0	2,8490	23.712,23	0,06
E.ON AG Namensaktien	DE000ENAG999	EUR	27.152	0	21.241	21,6850	588.791,12	1,52
Edenred	FR0010908533	EUR	2.308	2.308	0	21,4300	49.460,44	0,13
Eiffage	FR0000130452	EUR	643	643	0	42,8850	27.575,06	0,07
Elan Corporation Plc (EUR)	IE0003072950	EUR	6.907	6.907	0	4,9250	34.016,98	0,09
Electricité de France (E.D.F.)	FR0010242511	EUR	3.949	3.949	0	29,6450	117.068,11	0,30
Elisa Corporation	FI0009007884	EUR	2.020	2.020	0	15,7900	31.895,80	0,08
Energias de Portugal SA	PTEDP0AM0009	EUR	29.624	29.624	0	2,7670	81.969,61	0,21
Ente Nazionale Idrocarburi SpA	IT0003132476	EUR	39.352	0	21.737	17,4000	684.724,80	1,76
Eramet SLN	FR0000131757	EUR	91	91	0	262,0000	23.842,00	0,06
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EUR	2.881	2.881	0	36,2250	104.364,23	0,27
Essilor International Shares	FR0000121667	EUR	3.150	3.150	0	52,6500	165.847,50	0,43
Eurazeo Shares	FR0000121121	EUR	467	467	0	55,6000	25.965,20	0,07
European Aeronautic Defense and Space Company	NL0000235190	EUR	6.141	6.141	0	20,7600	127.487,16	0,33
Eutelsat Communications	FR0010221234	EUR	1.528	1.528	0	28,2600	43.181,28	0,11
ENEL Spa	IT0003128367	EUR	99.049	0	52.212	4,4580	441.560,44	1,14
Ferrovial SA	ES0118900010	EUR	6.817	6.817	0	9,0200	61.489,34	0,16
Fiat Industrial S.p.A.	IT0004644743	EUR	11.539	11.539	0	10,0400	115.851,56	0,30
Fiat Spa Ordinary shares	IT0001976403	EUR	14.771	14.771	0	6,5650	96.971,62	0,25
Finmeccanica S.p.A.	IT0003856405	EUR	6.164	6.164	0	8,9000	54.859,60	0,14
Foncière des Régions S.A.	FR0000064578	EUR	405	405	0	75,1800	30.447,90	0,08
Fortum OYJ Corp	FI0009007132	EUR	6.610	6.610	0	23,8600	157.714,60	0,41
France Telecom SA	FR0000133308	EUR	28.033	0	17.282	15,8450	444.182,89	1,14
Fraport AG Frankfurt Airport Services AG	DE0005773303	EUR	588	588	0	50,9500	29.958,60	0,08
Fresenius AG	DE0005785604	EUR	1.604	1.604	0	66,2800	106.313,12	0,27
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	DE0005785802	EUR	2.918	2.918	0	47,7200	139.246,96	0,36
Fugro N.V.-CVA	NL0000325265	EUR	1.048	1.048	0	61,7800	64.745,44	0,17

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	% ANTEIL
			31.03.2011 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE		IN EUR	
Galp Energia SGPS S.A.	PTGAL0AM0009	EUR	3.555	3.555	0	15,2450	54.195,98	0,14
Gas Natural SDG S.A. E	ES0116870314	EUR	4.986	4.986	0	13,3600	66.612,96	0,17
GdF Suez S.A.	FR0010208488	EUR	18.734	0	12.909	28,8000	539.539,20	1,39
Gecina SA Stammaktie	FR0010040865	EUR	288	288	0	97,5800	28.103,04	0,07
Grifols S.A.	ES0171996012	EUR	2.165	2.165	0	12,4700	26.997,55	0,07
Groupe Bruxelles Lambert SA	BE0003797140	EUR	1.305	1.305	0	66,4200	86.678,10	0,22
Groupe Eurotunnel S.A.	FR0010533075	EUR	7.060	7.060	0	7,4750	52.773,50	0,14
GEA Group AG Aktien	DE0006602006	EUR	2.632	2.632	0	23,1950	61.049,24	0,16
Hannover Rückversicherung AG Namensaktien	DE0008402215	EUR	963	963	0	38,7000	37.268,10	0,10
Heidelberger Zement AG	DE0006047004	EUR	2.123	2.123	0	49,9900	106.128,77	0,27
Heineken Holding N.V.Shares	NL0000008977	EUR	1.732	1.732	0	34,0050	58.896,66	0,15
Heineken N.V.	NL0000009165	EUR	3.848	3.848	0	38,3650	147.628,52	0,38
Hellenic Telecommunication Organization SA (OTE)	GRS260333000	EUR	4.040	4.040	0	8,0000	32.320,00	0,08
Henkel KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	EUR	2.729	2.729	0	43,7700	119.448,33	0,31
Henkel Stammaktien (DEM)	DE0006048408	EUR	1.968	1.968	0	36,2200	71.280,96	0,18
Hermes International S.A.	FR0000052292	EUR	176	176	0	156,3000	27.508,80	0,07
Hochtief AG Aktien	DE0006070006	EUR	696	696	0	75,4700	52.527,12	0,14
Iberdrola II SA	ES0144580Y14	EUR	66.487	5.113	33.815	6,1750	410.557,23	1,06
Iberdrola Renovables S.A.	ES0147645016	EUR	15.244	15.244	0	3,0580	46.616,15	0,12
Icade	FR0000035081	EUR	820	820	0	87,6700	71.889,40	0,19
Imerys S.A.	FR0000120859	EUR	622	622	0	52,0000	32.344,00	0,08
Indra Sistemas S.A.	ES0118594417	EUR	1.664	1.664	0	14,1550	23.553,92	0,06
Industria de Diseno Textil S.A.	ES0148396015	EUR	3.334	3.334	0	57,0900	190.338,06	0,49
Infineon Technologies AG	DE0006231004	EUR	16.695	16.695	0	7,3180	122.174,01	0,31
International Consolidated A	ES0177542018	EUR	11.930	11.930	0	2,6460	31.566,78	0,08
Internationale Nederlanden Groep NV	NL0000303600	EUR	60.894	3.069	33.882	9,1440	556.814,74	1,43
Intesa San Paolo S.P.A.	IT0000072618	EUR	117.518	0	136.094	2,1860	256.894,35	0,66
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072626	EUR	14.268	14.268	0	1,9040	27.166,27	0,07
IMMOFINANZ AG	AT0000809058	EUR	15.057	15.057	0	3,2070	48.267,80	0,12
Jeronimo Martins	PTJMT0AE0001	EUR	5.490	5.490	0	11,6400	63.903,60	0,16
JC Decaux International	FR0000077919	EUR	1.118	1.118	0	23,6900	26.485,42	0,07
Kabel Deutschland Holding AG	DE000KD88880	EUR	1.189	1.189	0	37,3500	44.409,15	0,11
Kali und Salz AG	DE0007162000	EUR	2.184	2.184	0	53,7400	117.368,16	0,30
Kerry Group Plc A	IE0004906560	EUR	2.020	2.020	0	26,6400	53.812,80	0,14
Kesko Oy	FI0009000202	EUR	1.069	1.069	0	33,0700	35.351,83	0,09
Klepierre S.A.	FR0000121964	EUR	2.607	2.607	0	28,6300	74.638,41	0,19
Kone Corporation	FI0009013403	EUR	2.426	2.426	0	40,7500	98.859,50	0,25
Koninklijke Ahold N.V.	NL0006033250	EUR	18.033	18.033	0	9,4980	171.277,43	0,44
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	NL0000852580	EUR	1.091	1.091	0	37,4950	40.907,05	0,11
Koninklijke Dutch State Mines (EUR)	NL0000009827	EUR	2.429	2.429	0	43,5800	105.855,82	0,27
Koninklijke Philips Electronics N.V.	NL0000009538	EUR	15.846	953	8.525	22,7200	360.021,12	0,93
Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder OE	NL0009432491	EUR	1.065	1.065	0	34,2000	36.423,00	0,09
KBC Groep N.V.	BE0003565737	EUR	2.443	2.443	0	27,4250	66.999,28	0,17
KPN NV	NL0000009082	EUR	23.572	23.572	0	12,0400	283.806,88	0,73
L'Oreal French Ordinary	FR0000120321	EUR	3.631	0	2.029	83,0400	301.518,24	0,78
Lafarge	FR0000120537	EUR	3.021	3.021	0	44,4450	134.268,35	0,35
Lagardere S.C.A.	FR0000130213	EUR	1.832	1.832	0	30,2900	55.491,28	0,14
Lanxess	DE0005470405	EUR	1.314	1.314	0	53,5100	70.312,14	0,18
Legrand SA	FR0010307819	EUR	2.383	2.383	0	29,3800	70.012,54	0,18
Linde AG	DE0006483001	EUR	2.585	2.585	0	111,5000	288.227,50	0,74
Luxottica Group Spa	IT0001479374	EUR	1.753	1.753	0	23,0300	40.371,59	0,10
LVMH Louis Vuitton-Moet Hennessy	FR0000121014	EUR	3.684	0	2.857	111,6500	411.318,60	1,06
Mapfre SA	ES0124244E34	EUR	12.409	12.409	0	2,6910	33.392,62	0,09
Maschinenfabrik Augsburg-Nürnberg(MAN) SE	DE0005937007	EUR	1.601	1.601	0	87,5600	140.183,56	0,36
Mediaset Spa	IT0001063210	EUR	10.900	10.900	0	4,5100	49.159,00	0,13
Mediobanca Shares	IT0000062957	EUR	8.740	8.740	0	7,2600	63.452,40	0,16
Merck Kgaa Aktien (EUR)	DE0006599905	EUR	996	996	0	63,7500	63.495,00	0,16
Metro AG Aktien	DE0007257503	EUR	1.969	1.969	0	49,0000	96.481,00	0,25
Metso Corp.	FI0009007835	EUR	1.932	1.932	0	39,3800	76.082,16	0,20
Michelin Shares	FR0000121261	EUR	2.670	2.670	0	60,5600	161.695,20	0,42
Monte dei Paschi di Siena SPA	IT0001334587	EUR	36.916	36.916	0	0,9040	33.372,06	0,09
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft-Namensak.	DE0008430026	EUR	2.867	0	1.248	109,4500	313.793,15	0,81
National Bank of Greece S.A.	GRS003013000	EUR	16.442	16.442	0	6,2800	103.255,76	0,27
Natixis	FR0000120685	EUR	13.505	13.505	0	4,0680	54.938,34	0,14
Neopost S.A.	FR0000120560	EUR	527	527	0	62,3400	32.853,18	0,08

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.03.2011 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
Neste Oil OYJ	FI0009013296	EUR	2.091	2.091	0	14,6100	30.549,51	0,08
Nokia Corporation	FI0009000681	EUR	59.078	2.631	32.463	6,1200	361.557,36	0,93
Nokian Renkaat Oyj (Nokian Tyres Ltd)	FI0009005318	EUR	1.639	1.639	0	30,6700	50.268,13	0,13
Orion Oyj B shares	FI0009014377	EUR	1.448	1.448	0	17,0700	24.717,36	0,06
Outokumpu Oy	FI0009002422	EUR	2.254	2.254	0	12,5100	28.197,54	0,07
OMV Aktien à S 100,--	AT0000743059	EUR	2.359	2.359	0	31,9000	75.252,10	0,19
OPAP SA	GRS419003009	EUR	3.697	3.697	0	15,9000	58.782,30	0,15
Parmalat SpA	IT0003826473	EUR	26.638	26.638	0	2,3360	62.226,37	0,16
Pernod Ricard Shares	FR0000120693	EUR	2.970	2.970	0	66,5800	197.742,60	0,51
Peugeot S.A. Ordinary Shares	FR0000121501	EUR	2.298	2.298	0	28,3450	65.136,81	0,17
Pinault-Printemps-Redoute SA	FR0000121485	EUR	1.149	1.149	0	108,9500	125.183,55	0,32
Pirelli & C. S.p.A.	IT0004623051	EUR	3.757	3.757	0	6,2800	23.593,96	0,06
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien	DE000PAH0038	EUR	1.325	1.325	0	48,0050	63.606,63	0,16
Portugal Telecom SA	PTPTC0AM0009	EUR	10.616	10.616	0	8,2510	87.522,62	0,23
ProSieben Sat.1 Media AG Vorzugsaktien	DE0007771172	EUR	1.235	1.235	0	20,6600	25.515,10	0,07
Prysmian S.p.A.	IT0004176001	EUR	2.816	2.816	0	15,0900	42.493,44	0,11
Publicis SA	FR0000130577	EUR	2.098	2.098	0	40,0100	83.940,98	0,22
QIAGEN N.V. (EUR)	NL0000240000	EUR	3.500	3.500	0	14,3100	50.085,00	0,13
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	EUR	744	744	0	40,1200	29.849,28	0,08
Randstad Holding	NL0000379121	EUR	1.730	1.730	0	39,9300	69.078,90	0,18
Red Electrica Corporation SA	ES0173093115	EUR	1.722	1.722	0	40,4700	69.689,34	0,18
Reed Elsevier N.V. (EUR)	NL0006144495	EUR	10.521	10.521	0	9,0940	95.677,97	0,25
Renault SA	FR0000131906	EUR	2.924	2.924	0	38,7300	113.246,52	0,29
Repsol YPF SA Shares	ES0173516115	EUR	11.467	0	7.314	24,1950	277.444,07	0,71
Rheinland-Westfalen Elektr. Vorzugsaktien	DE0007037145	EUR	639	639	0	43,0050	27.480,20	0,07
Rheinland-Westfalen Elektr.AG Stammaktien	DE0007037129	EUR	6.308	0	3.508	45,2350	285.342,38	0,73
Ryanair Holdings Plc	IE00B1GKGF381	EUR	5.494	5.494	0	3,3210	18.245,57	0,05
Safran SA	FR0000073272	EUR	2.488	2.488	0	24,9550	62.088,04	0,16
Saint Gobain Stammaktien	FR0000125007	EUR	6.895	864	4.314	43,8200	302.138,90	0,78
Saipem S.p.A.	IT0000068525	EUR	4.815	4.815	0	37,0700	178.492,05	0,46
Salzgitter AG	DE0006202005	EUR	691	691	0	55,8700	38.606,17	0,10
Sampo Oyj-A SHS	FI0009003305	EUR	6.648	6.648	0	22,7100	150.976,08	0,39
Sanofi-Aventis	FR0000120578	EUR	16.529	797	11.593	49,7200	821.821,88	2,12
Schneider Electric Shares	FR0000121972	EUR	3.945	283	2.752	120,6000	475.767,00	1,23
Scor SE	FR0010411983	EUR	2.583	2.583	0	19,1650	49.503,20	0,13
Siemens AG Namensaktien	DE0007236101	EUR	12.939	549	8.536	96,3100	1.246.155,09	3,21
Snam Rete Gas S.p.A.	IT0003153415	EUR	22.066	22.066	0	3,9800	87.822,68	0,23
Societe Generale Ordinary Shares	FR0000130809	EUR	9.643	0	7.923	47,4800	457.849,64	1,18
Societe Television Francaise 1 S.A.	FR0000054900	EUR	2.055	2.055	0	13,1100	26.941,05	0,07
Sodexo	FR0000121220	EUR	1.457	1.457	0	51,7500	75.399,75	0,19
Solvay Shares	BE0003470755	EUR	905	905	0	82,7400	74.879,70	0,19
Stmicroelectronics NV (EUR)	NL0000226223	EUR	9.656	9.656	0	8,9600	86.517,76	0,22
Stora Enso Oyj Class R shares	FI0009005961	EUR	9.606	9.606	0	8,1400	78.192,84	0,20
Suez Environnement SA	FR0010613471	EUR	4.326	4.326	0	14,5950	63.137,97	0,16
SAP AG Stammaktien	DE0007164600	EUR	13.080	0	8.860	43,5100	569.110,80	1,47
SBM Offshore N.V.	NL0000360618	EUR	4.092	4.092	0	20,2200	82.740,24	0,21
SES Global FDR	LU0088087324	EUR	4.590	4.590	0	18,1150	83.147,85	0,21
Technip	FR0000131708	EUR	1.510	1.510	0	74,7800	112.917,80	0,29
Telecom Italia S.p.A.	IT0003497176	EUR	92.519	92.519	0	0,9700	89.743,43	0,23
Telecom Italia Spa new	IT0003497168	EUR	141.459	0	104.964	1,0940	154.756,15	0,40
Telefonica SA (EUR)	ES0178430E18	EUR	63.822	1.753	34.171	17,8150	1.136.988,93	2,93
Telekom Austria Aktiengesellschaft	AT0000720008	EUR	5.043	5.043	0	10,3400	52.144,62	0,13
Tenaris S.A.	LU0156801721	EUR	7.202	7.202	0	17,2700	124.378,54	0,32
Terna Spa	IT0003242622	EUR	20.990	20.990	0	3,3860	71.072,14	0,18
Thales SA	FR0000121329	EUR	1.382	1.382	0	28,1400	38.889,48	0,10
ThyssenKrupp AG	DE0007500001	EUR	5.174	5.174	0	28,8800	149.425,12	0,38
Total shares (EUR)	FR0000120271	EUR	33.179	1.289	22.224	42,9200	1.424.042,68	3,67
TNT N.V.	NL0000009066	EUR	5.759	5.759	0	18,4500	106.253,55	0,27
Umicore S.A.	BE0003884047	EUR	1.723	1.723	0	35,2850	60.796,06	0,16
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711	EUR	1.390	0	776	152,3000	211.697,00	0,55
Unicredit SpA	IT0000064854	EUR	205.737	0	197.676	1,8110	372.589,71	0,96
Unilever N.V. Aktien (EUR)	NL0000009355	EUR	24.718	0	12.156	22,2100	548.986,78	1,41
Unione di Banche Italiane	IT0003487029	EUR	10.110	10.110	0	6,1250	61.923,75	0,16
United Internet AG Namensaktie	DE0005089031	EUR	1.808	1.808	0	12,2300	22.111,84	0,06
UCB SA	BE0003739530	EUR	1.554	1.554	0	27,0500	42.035,70	0,11

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.03.2011 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
UPM-Kymmene Oy	FI0009005987	EUR	8.089	8.089	0	14,7700	119.474,53	0,31
Vallourec SA	FR0000120354	EUR	1.701	1.701	0	79,5000	135.229,50	0,35
Veolia Environnement S.A.	FR0000124141	EUR	5.368	5.368	0	22,0950	118.605,96	0,31
Verbund AG	AT0000746409	EUR	1.086	1.086	0	31,5250	34.236,15	0,09
Vinci S.A.	FR0000125486	EUR	6.659	0	5.535	44,0350	293.229,07	0,76
Vivendi SA Ord.(EUR)	FR0000127771	EUR	18.871	0	10.488	20,1400	380.061,94	0,98
Voest-Alpine AG Aktien	AT0000937503	EUR	1.690	1.690	0	33,8800	57.257,20	0,15
Volkswagen AG Stammaktien	DE0007664005	EUR	404	404	0	108,9300	44.007,72	0,11
VIENNA INSURANCE GROUP AG	AT0000908504	EUR	611	611	0	41,1350	25.133,49	0,06
VW-Vorzugsaktien (EUR)	DE0007664039	EUR	2.578	2.578	0	115,3000	297.243,40	0,77
Wacker Chemie AG	DE000WCH8881	EUR	267	267	0	158,5000	42.319,50	0,11
Wartsila Corp.	FI0009003727	EUR	2.408	2.408	0	27,4000	65.979,20	0,17
Wolters Kluwer	NL0000395903	EUR	4.567	4.567	0	16,4950	75.332,67	0,19
Zardoya Otis S.A.	ES0184933812	EUR	2.280	2.280	0	11,7900	26.881,20	0,07
							38.747.802,08	99,80
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte						EUR	38.747.802,08	99,80
Summe Wertpapiervermögen						EUR	38.747.802,08	99,80
Finanzterminkontrakte ohne Absicherungszweck								
Gekaufte Finanzterminkontrakte (Long-Position)								
Wertpapier-Indexkontrakte								
DJ EURO STOXX 50 FUTURE Juni 2011	VGM1	EUR	3			2.856,0000	6.150,00	0,02
							6.150,00	0,02
Summe der Finanzterminkontrakte ohne Absicherungszweck						EUR	6.150,00	0,02
Bankguthaben								
EUR-Guthaben Kontokorrent								
		EUR	101.281,34				101.281,34	0,26
Summe der Bankguthaben						EUR	101.281,34	0,26
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben								
		EUR	364,41				364,41	0,00
Dividendenansprüche								
		EUR	1.714,68				1.714,68	0,00
Einschüsse (Initial Margin)								
		EUR	10.000,00				10.000,00	0,03
Verwaltungsgebühren								
		EUR	-38.756,69				-38.756,69	-0,10
Depotgebühren								
		EUR	-1.273,65				-1.273,65	0,00
Depotbankgebühren								
		EUR	-994,19				-994,19	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände						EUR	-28.945,44	-0,07
FONDSVERMÖGEN						EUR	38.826.287,98	100,00

Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000856695	EUR	4,27
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000856695	STK	5.486.019
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000A0J755	EUR	107.787,64
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A0J755	STK	29
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000778568	EUR	5,48
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000778568	STK	2.244.759

Marktschlüssel	Börseplatz
DTB/EUREX Frankfurt	DTB/EUREX Deutsche Terminbörse

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	Währung	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Amtlicher Handel und organisierte Märkte				
Aktien				
Enagas S.A.	ES0130960018	EUR	2.904	2.904
Fresenius SE Vorzugsaktien	DE0005785638	EUR	1.253	1.253
Iberia Lineas Aereas de Espana SA	ES0147200036	EUR	7.782	7.782
Bezugsrechte				
Bezugsrecht Banca Popolare Spa	IT0004677206	EUR	11.188	11.188
Bezugsrecht Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES0613211905	EUR	91.167	91.167
Bezugsrecht Banco Santander S.A.	ES0613900960	EUR	197.367	197.367
Bezugsrecht Porsche Automobil Holding SE	DE000A1KRRB1	EUR	1.325	1.325
Neuemissionen				
Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen				
Bezugsrechte				
Bezugsrecht Banco Santander S.A.	ES0613900978	EUR	124.496	124.496
Bezugsrecht Iberdrola S.A.	ES0644580914	EUR	95.189	95.189
Bezugsrecht Neopost SA	FR0010972075	EUR	527	527
Bezugsrecht Unilever N.V. Aktien (EUR)	NL0009539089	EUR	36.874	36.874
Bezugsrecht Unilever N.V. Aktien (EUR)	NL0009539170	EUR	24.718	24.718
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Banco Bilbao Vizcaya Argent.Em.2010	ES0113211009	EUR	18.233	18.233
Bezugsrechte				
Bezugsrecht TNT N.V.	NL0009704550	EUR	5.759	5.759
Bezugsrechte Immofinanz	AT0000A0NE79	EUR	15.057	15.057
GESCHLOSSENE FINANZTERMINKONTRAKTE IM BERICHTSJAHRE				
DJ EURO STOXX 50 FUTURE Dezember 2010	VGZ0	EUR	62,00	70,00
DJ EURO STOXX 50 FUTURE März 2011	VGH1	EUR	58,00	58,00

Graz, im Mai 2011

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft

Mag. Dieter Rom

Martin Mikulik

MMag. DDr. Hans Peter Ladreiter