

CENSEO VARIABEL

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Halbjahresbericht

für das Halbjahr

vom 1. Juli 2011 bis 31. Dezember 2011



S

SECURITY

Kapitalanlage Aktiengesellschaft

Burgring 16, A-8010 Graz

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft, Graz

Aktionär

CAPITAL BANK - GRAWE GRUPPE AG, Graz

Staatskommissär

Oberrat Mag. Karin Kufner
Ministerialrat Mag. Heinrich Treer (bis 30.4.2011)
Josef Weidinger (ab 1.6.2011)

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

Fondsmanager

CENSEO Vermögensverwaltung GesmbH, Wien

Seit 1.9.2011 ist das Investmentfondsgesetz (InvFG) 2011 in Kraft. Die im Halbjahresbericht genannten Bestimmungen bzw. gesetzlichen Verweise beziehen sich teilweise noch auf das InvFG 1993.

HALBJAHRESBERICHT

des CENSEO VARIABEL, Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG 2011 (früher § 20 InvFG 1993), für das Halbjahr vom 1. Juli 2011 bis 31. Dezember 2011

Sehr geehrter Anteilinhaber,

die Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft legt hiermit den Halbjahresbericht des CENSEO VARIABEL über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2011 / 2012 vor.

1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn	489.293
zu Halbjahresende	503.137

2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandpreis pro ausschüttendem Anteil (AT0000615174) betrug	EUR 5,50
der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil (AT0000615182) betrug	EUR 8,01

3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.12.2011 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Obligationen								
6,00 BCO Hipotecario SA 14.01.2004-01.12.2013	XS0175068971	EUR	150.000	0	0	31,7420	47.613,06	1,24
							47.613,06	1,24
11,25 Ind. Metalurgicas Pescarm 22.10.2007-22.10.2014	USP5537SAD47	USD	200.000	0	0	67,5000	103.258,38	2,70
12,00 Air Canada 03.08.2010-01.02.2016	USC01026AW01	USD	200.000	200.000	0	91,6000	140.125,44	3,66
13,75 Powerlong Real Estate HL 16.09.10-16.09.2015	USG72005AA20	USD	150.000	0	0	67,7000	77.673,24	2,03
4,625 Hellenic Republic 25.06.2008-25.06.2013	XS0372384064	USD	200.000	0	0	37,1530	56.834,94	1,49
4,750 Bank of India 31.03.2010-30.09.2015	XS0498932721	USD	400.000	0	0	97,4790	298.237,72	7,80
5,25 Banco Industr e Comrci 25.10.2010-25.10.2015	XS0552649021	USD	250.000	0	0	95,9290	183.434,68	4,80
5,499 SB Capital S.A. 07.07.2010-07.07.2015	XS0524435715	USD	200.000	200.000	0	101,5540	155.352,61	4,06
8,50 Banco Cruzeiro Do Sul SA 22.02.2010-20.02.2015	US05955XAA90	USD	450.000	0	0	75,0630	258.362,78	6,75
9,50 CIA Latino Americana 15.12.2010-15.12.2016	XS0570044874	USD	300.000	0	0	89,0000	204.222,12	5,34
9,50 Yuksel Insaat 10.11.2010-10.11.2015	XS0558618384	USD	200.000	0	0	73,5000	112.436,90	2,94
9,50 Ocean Rig UDW INC 27.04.2011-27.04.2016	NO0010607625	USD	200.000	200.000	0	91,3750	139.781,25	3,65
9,95 Banco BMG S.A. 05.11.2009-05.11.2019	USP07785AD38	USD	200.000	0	0	93,0630	142.363,47	3,72
							1.872.083,53	48,94
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte		EUR					1.919.696,59	50,18
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere								
Investmentfonds								
db x-trackers EURO STOXX 50 Double Short DAILY	LU0417510616	EUR	1.000	1.000	0	25,4419	25.441,90	0,67
Omikron 7 T	AT0000A04LH9	EUR	15.000	5.000	0	7,8000	117.000,00	3,06
							142.441,90	3,72
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere		EUR					142.441,90	3,72
Nicht notierte Wertpapiere								
Aktien								
7,00 Ally Financial Inc. 15.10.2009-Perpetual	USU361951028	USD	33	0	0	670,0000	16.911,43	0,44
							16.911,43	0,44

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 31.12.2011 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
Obligationen								
5,10 Admiral Beteiligungs GmbH 1.11.2010-31.10.2018	DE000A1EWR69	EUR	200.000	0	0	94,0000	188.000,00 188.000,00	4,91 4,91
Summe der nicht notierten Wertpapiere		EUR					204.911,43	5,36
Summe Wertpapiervermögen		EUR					2.267.049,92	59,26
Währungskurssicherungsgeschäfte								
Absicherung von Beständen								
Verkauf von Devisen auf Termin								
Geschlossene Position								
		USD	4.000.000,00			1,3175	-26.950,59	-0,70
		USD	4.000.000,00			1,3040	-45.195,28	-1,18
Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte		EUR					-72.145,87	-1,89
Bankguthaben								
EUR-Guthaben Kontokorrent								
		EUR	26.156,44				26.156,44	0,68
Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen								
		HUF	590,65				1,92	0,00
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen								
		ISK	17.045.000,56				106.517,94	2,78
		TRY	884,85				356,22	0,01
		USD	711.701,38				544.363,91	14,23
EUR-Guthaben Geldmarkt								
		EUR	100.050,76				100.050,76	2,62
Guthaben Geldmarkt in nicht EU-Währungen								
		USD	981.272,61				750.552,71	19,62
Summe der Bankguthaben		EUR					1.527.999,90	39,94
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben								
		EUR	5,44				5,44	0,00
		HUF	8,06				0,03	0,00
		ISK	104.991,33				656,11	0,02
		TRY	17,87				7,19	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren								
		EUR	1.873,95				1.873,95	0,05
		USD	59.450,27				45.472,14	1,19
Forderungen aus Geldmarktgeschäften								
		EUR	5,17				5,17	0,00
		USD	27,26				20,85	0,00
Einschüsse (Initial Margin)								
		EUR	60.000,00				60.000,00	1,57
Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen								
		USD	-56,21				-42,99	0,00

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	BESTAND 31.12.2011 STK./NOM.	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
Verwaltungsgebühren	EUR	-5.182,29	-5.182,29	-0,14
Depotgebühren	EUR	-73,38	-73,38	0,00
Depotbankgebühren	EUR	-187,74	-187,74	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände	EUR		102.554,48	2,68
FONDSVERMÖGEN	EUR		3.825.458,43	100,00
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000615174		EUR	5,50
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000615174		STK	82.057
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000615182		EUR	8,01
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000615182		STK	421.080

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 28.12.2011 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
US Dollar	1 EUR =	1,3074	USD
Ungarische Forint	1 EUR =	307,0500	HUF
Isländische Krone	1 EUR =	160,0200	ISK
Türkische Lira neu	1 EUR =	2,4840	TRY

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				
Obligationen				
9,75 European Bk Recon & Dev 28.01.2010-28.01.2014	XS0478474785	BRL	0	800.000
7,875 Opti Canada Inc. 12.03.2008-15.12.2014	US68383KAD19	USD	0	150.000
8,00 Nadra Bank 28.06.2007-2017	XS0307202530	USD	0	170.456

HINWEIS ZUR VERMÖGENSAUFSTELLUNG:

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

Graz, im Februar 2012

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft

Mag. Dieter Rom

Martin Mikulik

MMag. DDr. Hans Peter Ladreiter