

S.A.M. MD-A Managed Discount Alpha

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

Fondsmanager

„schilling“ Asset Management GmbH, Wien (bis 25.3.2011)

HALBJAHRESBERICHT

des S.A.M. MD-A Managed Discount Alpha, 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 S.A.M. MD-A Managed Discount Alpha über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2010 / 2011 vor.

1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn 691.940
zu Halbjahresende 705.852

2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil (AT0000619705) betrug EUR 10,99

3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	%-ANTEIL
			31.03.2011	ZUGÄNGE	ABGÄNGE		IN EUR	AM FONDS-
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				VERMÖGEN

Amtlicher Handel und organisierte Märkte

Investmentfonds

db x-tr.II-Eonia Total Return Index ETF	LU0290358497	EUR	10.063	25.907	15.844	138,7805	1.396.548,47	18,00
db x-trackers EURO STOXX 50 Short Daily ETF	LU0292106753	EUR	17.500	17.500	0	31,2500	546.875,00	7,05
db x-trackers S&P 500 INVERSE DAILY	LU0322251520	EUR	11.342	49.100	50.758	30,0600	340.940,52	4,39
APUS-AC Statistical Value Market Neutral 12 Vol Fd	LU0374107992	EUR	4.190	4.190	0	130,0800	545.035,20	7,02
AXA IM FI.Inv.Str.-US Short Duration High Yield B	LU0211118483	EUR	3.940	3.940	0	140,9200	555.224,80	7,16
Baring Int.Umbrella - Baring North America Fund	IE0004867309	EUR	3.449	47.109	53.161	47,3000	163.137,70	2,10
BNP Paribas L1 - Bond Currencies High Yield (Thes.)	LU0011928255	EUR	310	0	0	1.323,3300	410.232,30	5,29
Carmignac Patrimoine.A 3 Dec.	FR0010135103	EUR	104	0	0	5.083,5300	528.687,12	6,81
DJE - Dividende & Substanz I (Thesaurierer)	LU0159551042	EUR	3.122	2.259	0	255,1600	796.609,52	10,27
ESPA BOND CORPORATE BB (Thesaurierer)	AT0000A09HD5	EUR	1.381	0	0	125,2300	172.942,63	2,23
INVESCO Euro Corporate Bond Fund A (Thesaurierer)	LU0243957825	EUR	23.308	0	0	13,3215	310.497,52	4,00
M & G Global Basics Fund A (Thesaurierer)	GB0030932676	EUR	11.542	0	0	24,9566	288.049,08	3,71
Man Umbrella SICAV - Convertibles Far East EUR ¹⁾	LU0061927850	EUR	80	0	0	1.630,9700	130.477,60	1,68
Schroder ISF - Euro Corporate Bond A (Thesaurierer)	LU0113257694	EUR	11.250	0	0	16,2500	182.812,50	2,36
							6.368.069,96	82,08

¹⁾ vormals: Man Umbrella - Convertibles Far East (Thes.)

Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte EUR 6.368.069,96 82,08

Summe Wertpapiervermögen EUR 6.368.069,96 82,08

Bankguthaben

EUR-Guthaben Kontokorrent

EUR 830.360,38 830.360,38 10,70

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	%-ANTEIL
			31.03.2011	ZUGÄNGE	ABGÄNGE		IN EUR	AM FONDS-
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				VERMÖGEN
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen								
		USD	816.189,27				579.268,47	7,47
Summe der Bankguthaben		EUR					1.409.628,85	18,17
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten Kontokorrent in nicht EU-Währungen								
		JPY	-677.220,00				-5.787,71	-0,07
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten		EUR					-5.787,71	-0,07
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben								
		EUR	619,20				619,20	0,01
Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen								
		JPY	-869,97				-7,44	0,00
		USD	-513,47				-364,42	0,00
Verwaltungsgebühren								
		EUR	-13.178,02				-13.178,02	-0,17
Depotgebühren								
		EUR	-203,99				-203,99	0,00
Depotbankgebühren								
		EUR	-200,42				-200,42	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände		EUR					-13.335,09	-0,17
FONDSVERMÖGEN							EUR 7.758.576,01	100,00
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000619705					EUR	10,99	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000619705					STK	705.852	

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 30.03.2011 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
US Dollar	1 EUR =	1,4090	USD
Japanische Yen	1 EUR =	117,0100	JPY

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				
Investmentfonds				
db x-trackers DJ STOXX 600 Food & Beverage ETF	LU0292105359	EUR	0	3.620
db x-trackers DJ STOXX 600 Health Care ETF	LU0292103222	EUR	0	8.083
db x-trackers DJ STOXX 600 Insurance ETF	LU0292105193	EUR	7.110	7.110
db x-trackers SHORTDAX DAILY	LU0292106241	EUR	0	5.089
iShares DAX (DE) Index Fund	DE0005933931	EUR	3.945	3.945
Apollo European Equity (Thesaurierer)	AT0000778568	EUR	0	41.150
Apollo Mündel (Thesaurierer)	AT0000746961	EUR	0	37.771
Baring Asia Growth Fund (Ausschütter)	IE0004868604	EUR	8.520	8.520
Baring Int.Umbrella - Baring Australia Fund A	IE0004866665	EUR	2.352	2.352
Baring Latin America Fund (Ausschütter)	IE0004851022	EUR	25.301	37.011
BlackRock Gl.Fds. - World Mining Fund A2 (Thesaurierer)	LU0172157280	EUR	7.473	7.473
Carmignac Investissement	FR0010148981	EUR	44	68
DWS Convertibles (Ausschütter)	DE0008474263	EUR	0	2.303
DWS Zürich Invest Global (Ausschütter)	DE0008490228	EUR	0	11.207
Franklin Templeton - Templeton Asian Growth A (Thes.)	LU0229940001	EUR	11.905	11.905
Franklin Templeton - Templeton Asian Growth Fund A	LU0316493583	EUR	33.941	33.941
Magellan SICAV (Thesaurierer)	FR0000292278	EUR	0	122
Man Umbrella SICAV - Convertibles Global EUR	LU0245991913	EUR	0	1.888
Nordea Inv. Funds - Far Eastern Equity Fund (Thes.)	LU0173782102	EUR	28.309	28.309
AXA IM FI.Inv.Str.-US Short Duration High Yield I	LU0188172174	USD	0	4.025
Baring Latin America Fund (Ausschütter)	IE0000828933	USD	36.403	36.403
Baring North America Fund (Ausschütter)	IE0000830012	USD	13.717	18.562
Franklin Templeton - Templeton Asian Growth A	LU0029875118	USD	13.309	47.044
INVESCO Global Technology Fund A (Ausschütter)	IE0003707928	USD	101.633	101.633

Graz, im Mai 2011

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft

Mag. Dieter Rom

Martin Mikulik

MMag. DDr. Hans Peter Ladreiter