

# Value Cash Flow Fonds

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

---

## Halbjahresbericht

für das Halbjahr

vom 1. Juni 2011 bis 30. November 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 Puchler  
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

Muzinich & Co. Ltd., London

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 Value Cash Flow Fonds, Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG 2011 (früher § 20 InvFG 1993), für das Halbjahr vom 1. Juni 2011 bis 30. November 2011

Sehr geehrter Anteilinhaber,

die Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft legt hiermit den Halbjahresbericht des Value Cash Flow Fonds über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2011 / 2012 vor.

### 1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn	2.637.533
zu Halbjahresende	2.977.167

### 2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandpreis pro ausschüttendem Anteil ( AT0000837299 ) betrug	EUR 23,37
der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil ( AT0000496179 ) betrug	EUR 34,11

### 3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	%-ANTEIL	
			30.11.2011	ZUGÄNGE	ABGÄNGE		IN EUR	AM FONDS- VERMÖGEN	
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM					
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>									
<b>Obligationen</b>									
10,00 Kinove German BondCo.GmbH 22.06.2011-15.06.18	XS0637101139	EUR	275.000	275.000	0	87,7500	241.312,50	0,30	
10,75 TVN Finance Corp PLC 19.11.2009-15.11.2017	XS0466451548	EUR	925.000	0	0	103,6730	958.975,25	1,19	
11,00 ISS Financing PLC 23.07.2009-15.06.2014	XS0441258117	EUR	440.000	440.000	0	105,8150	465.586,00	0,58	
11,00 Polish Television Holding 19.11.2010-15.05.2017	XS0559494330	EUR	200.000	200.000	0	104,8750	209.750,00	0,26	
11,75 PE Paper Escrow GmbH 29.07.2009-01.08.2014	XS0442348073	EUR	250.000	0	0	105,2380	263.095,00	0,33	
11,75 Wind Acquisition Fin SA 13.07.2009-15.07.2017	XS0438150160	EUR	475.000	0	150.000	79,7480	378.803,00	0,47	
5,00 Portugal Telecom Intl Fin.BV 02.11.2009-04.11.2019	XS0462994343	EUR	300.000	300.000	0	73,3570	220.071,00	0,27	
5,625 Royal Caribbean Cruises 25.01.2007-27.01.2014	XS0282330868	EUR	700.000	0	250.000	96,3750	674.625,00	0,84	
5,75 Bord Gais Eireann 16.06.2009-16.06.2014	XS0434144969	EUR	600.000	600.000	0	96,3840	578.304,00	0,72	
5,875 EDP Finance BV 01.02.2011-01.02.2016	XS0586598350	EUR	1.000.000	1.000.000	0	84,0000	840.000,00	1,05	
6,25 Elster Finance BV 21.04.2011-15.04.2018	XS0617027502	EUR	500.000	0	0	97,6520	488.260,00	0,61	
6,375 Ren Redes Energeticas 10.12.2008-10.12.2013	PTRELAOM0000	EUR	600.000	600.000	0	89,9860	539.916,00	0,67	
6,75 Iron Mountain Inc. 19.01.2007-15.10.2018	XS0282770675	EUR	575.000	250.000	0	92,1420	529.816,50	0,66	
6,875 OI European Group BV 14.03.2007-31.03.2017	XS0291713948	EUR	725.000	0	0	99,1640	718.939,00	0,89	
7,00 Rexel SA 27.05.2011-17.12.2018	XS0629656496	EUR	525.000	100.000	0	94,2550	494.838,75	0,62	
7,125 Crown EURO Holdings 28.07.2010-15.08.2018	XS0511127689	EUR	325.000	0	0	100,1740	325.565,50	0,41	
7,125 Cyfrowy Polsat Fin AB 20.05.2011-20.05.2018	XS0626064017	EUR	100.000	0	0	93,6700	93.670,00	0,12	
7,375 Ardagh Packaging Finance 08.10.2010-15.10.17	XS0547007764	EUR	100.000	0	0	97,2960	97.296,00	0,12	
7,375 Convatec Healthcare 22.12.2010-15.12.2017	XS0568042260	EUR	650.000	0	0	94,7500	615.875,00	0,77	
7,375 New World Resources BV 18.5.2007-15.5.2015	XS0300667408	EUR	475.000	0	0	91,5620	434.919,50	0,54	
7,375 Wind Acquisition Finance 26.11.2010-15.02.18	XS0560905506	EUR	600.000	125.000	100.000	83,5830	501.498,00	0,62	
7,50 Kabel BW Erste Beteil.GmbH 31.3.2011-15.3.2019	XS0611219949	EUR	250.000	0	0	99,9400	249.850,00	0,31	
7,50 HeidelbergCement Fin. 19.1.2010-3.4.2020	XS0478803355	EUR	150.000	150.000	0	96,5650	144.847,50	0,18	
7,625 Prologis International 23.10.2007-23.10.2014	XS0326896718	EUR	275.000	75.000	0	99,0490	272.384,75	0,34	
7,75 Levi Strauss & Co. 02.08.2010-15.05.2018	XS0520235218	EUR	900.000	0	0	93,9980	845.982,00	1,05	
7,75 Reynolds Grp ISS/Reynold 5.11.2009-15.10.2016	XS0463464916	EUR	325.000	0	0	99,6280	323.791,00	0,40	
7,75 Smurfit Kappa Acquisitio 19.11.2009-15.11.2019	XS0467785613	EUR	850.000	0	0	101,8750	865.937,50	1,08	

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 30.11.2011 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
7,875 New World Resources BV 27.04.2010-01.05.2018	XS0504814509	EUR	100.000	0	100.000	91,8570	91.857,00	0,11
7,875 TVN Finance Corp PLC 19.11.10-15.11.2018	XS0557898946	EUR	125.000	0	0	95,8100	119.762,50	0,15
8,00 Beverage Packaging 29.06.2007-15.12.2016	XS0307398502	EUR	250.000	0	0	79,7500	199.375,00	0,25
8,00 Ziggo Bond CO 07.05.2010-15.05.2018	XS0505541044	EUR	850.000	100.000	0	98,3730	836.170,50	1,04
8,125 UPC Germany GmbH 20.11.2009-01.12.2017	XS0468492219	EUR	200.000	0	0	102,2920	204.584,00	0,25
8,25 Campofrio Food SA 2.11.2009-31.10.2016	XS0461087958	EUR	650.000	50.000	0	96,6890	628.478,50	0,78
8,25 Codere Fin. Luxembourg SA 24.6.2005-15.6.2015	XS0222158767	EUR	400.000	400.000	0	88,5600	354.240,00	0,44
8,25 Rexel SA 21.12.2009-15.12.2016	XS0473749959	EUR	425.000	0	0	104,2820	443.198,50	0,55
8,25 SPCM SA 29.06.2010-15.06.2017	XS0521014760	EUR	350.000	0	0	96,0000	336.000,00	0,42
8,375 UPC Holding 13.08.2010-15.08.2020	XS0532178000	EUR	575.000	0	0	92,4790	531.754,25	0,66
8,50 HeidelbergCement Finance 21.10.2009-31.10.2019	XS0458685913	EUR	1.075.000	0	0	98,5630	1.059.552,25	1,32
8,50 Hertz Holdings Netherlands 30.06.2010-31.07.15	XS0522343101	EUR	600.000	150.000	0	101,4380	608.628,00	0,76
8,50 Labco SAS 24.01.2011 - 15.01.2018	XS0577452823	EUR	350.000	0	0	79,1070	276.874,50	0,34
8,50 Intergen NV 31.07.2007-30.06.2017	XS0309932092	EUR	425.000	0	0	106,1400	451.095,00	0,56
8,75 Cirsa Funding LX 05.05.2010-15.05.2018	XS0506591519	EUR	600.000	50.000	100.000	77,3740	464.244,00	0,58
8,875 Boardriders SA 10.12.2010-15.12.2017	XS0565384707	EUR	275.000	0	0	89,5000	246.125,00	0,31
8,875 Mark IV USA/EURO Lux SCA 13.12.10-15.12.17	XS0566383005	EUR	250.000	0	0	99,2550	248.137,50	0,31
8,875 Nara Cable Funding Ltd.22.10.2010-01.12.2018	XS0550774870	EUR	1.000.000	0	0	85,4720	854.720,00	1,06
8,875 Zinc Capital SA 11.05.2011-15.05.2018	XS0625719777	EUR	325.000	250.000	100.000	76,1250	247.406,25	0,31
9,25 Ardagh Glass Fin. 26.6.2009-01.07.2016	XS0435914790	EUR	400.000	0	0	102,4020	409.608,00	0,51
9,25 Ardagh Packaging Finance 08.10.10-15.10.20	XS0547019777	EUR	325.000	0	175.000	90,0550	292.678,75	0,36
9,375 Faurecia S.A. 09.11.2011-15.12.2016	XS0704870392	EUR	400.000	400.000	0	97,8750	391.500,00	0,49
9,50 Beverage Packaging 29.06.2007-15.06.2017	XS0307399062	EUR	75.000	0	0	74,4980	55.873,50	0,07
9,625 UPC Germany GmbH 20.11.2009-01.12.2019	XS0468466056	EUR	950.000	150.000	100.000	102,4850	973.607,50	1,21
9,75 EC Finance Plc. 02.07.2010-01.08.2017	XS0521356567	EUR	228.000	100.000	472.000	74,8570	170.673,96	0,21
9,75 UPC Holding 30.04.2009-15.04.2018	XS0425443370	EUR	175.000	0	0	100,3780	175.661,50	0,22
							<b>23.045.714,71</b>	<b>28,68</b>
5,125 FCE Bank Plc 16.11.2010-16.11.2015	XS0559319172	GBP	400.000	0	100.000	95,7500	448.661,63	0,56
6,125 DSG Int. Plc 15.11.2002-15.11.2012	XS0157632562	GBP	300.000	300.000	0	95,6040	335.983,13	0,42
8,125 Jaguar Land Rover PLC 19.05.2011-15.05.2018	XS0627215378	GBP	225.000	0	0	90,6240	238.861,36	0,30
8,50 Southern Water Greensand 21.04.2011-15.04.2019	XS0619591224	GBP	300.000	300.000	0	91,1250	320.242,49	0,40
9,00 Odeon & UCI Finco PLC 24.05.2011-01.08.2018	XS0627146383	GBP	350.000	350.000	0	87,0050	356.724,07	0,44
9,125 Infinis PLC 16.12.2009-15.12.2014	XS0473912706	GBP	550.000	0	0	100,8750	649.929,71	0,81
9,50 Phones4U Finance Plc 31.03.2011-01.04.2018	XS0609574016	GBP	225.000	0	0	78,9050	207.973,12	0,26
							<b>2.558.375,51</b>	<b>3,18</b>
10,00 Biomet Incorporation 26.06.2008-15.10.2017	US090613AC48	USD	500.000	0	0	107,3000	402.294,54	0,50
10,00 Smithfield Foods Inc. 02.07.2009-15.07.2014	US832248AU28	USD	230.000	29.000	0	114,5500	197.559,24	0,25
10,00 Wendy's/Arby's Group Inc. 09.12.2009-15.07.2016	US95058TAB35	USD	600.000	325.000	0	110,5000	497.150,57	0,62
10,125 Tops Markets 29.10.2010-15.10.2015	US89078WAB54	USD	275.000	0	0	103,0000	212.395,02	0,26
10,375 Penn Virginia Corp 15.06.2009-15.06.2016	US707882AB26	USD	150.000	0	0	107,7500	121.194,51	0,15
10,75 Toys R US Property Co. 01.07.2010-15.07.2017	US89236LAB80	USD	875.000	125.000	0	108,0000	708.608,28	0,88
10,875 Terex Corp 03.06.2009-01.06.2016	US880779AW30	USD	400.000	0	50.000	110,0000	329.934,01	0,41
11,375 CKE Restaurants Inc. 14.12.2010-15.07.2018	US12561EAK10	USD	175.000	175.000	0	106,0000	139.097,18	0,17
11,375 Yonkers Racing Corp. 15.7.2009-15.7.2016	US986141AA73	USD	202.000	0	225.000	101,5000	153.741,75	0,19
11,625 JBS USA LLC. 27.04.09-01.05.2014	US466112AC38	USD	475.000	0	0	110,6250	394.022,76	0,49
11,75 Norwegian Cruise Line 25.06.2010-15.11.2016	US62886HAE18	USD	200.000	0	0	114,2500	171.340,73	0,21
11,75 Quicksilver Resources 25.06.2009-01.01.2016	US74837RAF10	USD	550.000	0	0	112,3130	463.198,49	0,58
4,50 Ally Financial Inc. 11.02.2011-11.02.2014	US02005NAF78	USD	100.000	100.000	0	94,3750	70.767,10	0,09
5,00 El Paso Pipeline Part OP 20.09.2011-01.10.2021	US28370TAE91	USD	300.000	300.000	0	99,7910	224.484,85	0,28
6,00 Lyondellbasell Industries NV 14.11.11-15.11.21	US552081AC57	USD	200.000	200.000	0	101,6250	152.407,02	0,19
6,00 Peabody Energy Corp 15.11.2011-15.11.2018	US704549AJ38	USD	475.000	475.000	0	99,7810	355.398,73	0,44
6,00 Sprint Nextel Corp. 20.11.2006-01.12.2016	US852061AD21	USD	200.000	200.000	0	78,4210	117.607,98	0,15
6,00 WPX Energy Inc. 14.11.2011-15.01.2022	US98212BAB99	USD	275.000	275.000	0	98,1880	202.472,26	0,25
6,875 Sprint Capital Corp. 16.11.1998-15.11.2028	US852060AD48	USD	225.000	125.000	0	68,2500	115.148,85	0,14
6,25 Ally Financial Inc. 20.07.2011-01.12.2017	US02005NAD21	USD	500.000	500.000	0	91,6880	343.761,25	0,43
6,25 CNH Capital LLC 04.11.2011-01.11.2016	US12623EAA91	USD	150.000	150.000	0	100,7500	113.321,09	0,14
6,25 Intl.Lease Fin. Corp.24.05.2011-15.05.2019	US459745GH29	USD	100.000	0	0	89,5000	67.111,58	0,08
6,25 Peabody Energy Corp 15.11.2011-15.11.2021	US704549AL83	USD	900.000	900.000	0	99,4400	671.085,78	0,84
6,375 Consol Energy Inc. 09.03.2011-01.03.2021	US20854PAG46	USD	200.000	0	0	99,4380	149.127,17	0,19
6,375 DaVita Inc. 20.10.2010-01.11.2018	US23918KAL26	USD	250.000	0	0	98,3320	184.335,63	0,23
6,375 HCA Inc 19.11.04-15.01.2015	US404119AP45	USD	350.000	350.000	0	100,8220	264.604,83	0,33
6,375 SESI L.L.C. 27.04.2011-01.05.2019	US78412FAJ30	USD	325.000	0	0	99,8130	243.245,54	0,30
6,50 Healthcare Inc. 01.08.2011-15.02.2020	US404121AC95	USD	375.000	725.000	350.000	98,7500	277.678,84	0,35

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 30.11.2011 STK./NOM.	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
				ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
6,50 Linn Energy LLC 13.05.2011-15.05.2019	US536022AG17	USD	100.000	100.000	200.000	93,7500	70.298,44	0,09
6,50 Peabody Energy Corp. 25.08.2010-15.09.2020	US704549AH71	USD	150.000	150.000	0	101,2500	113.883,47	0,14
6,50 QWest Corporation 24.12.2007-01.06.2017	US74913GAT22	USD	100.000	100.000	0	107,5280	80.629,87	0,10
6,50 Vulcan Materials 14.06.2011-01.12.2016	US929160AQ22	USD	725.000	725.000	0	97,9700	532.605,35	0,66
6,625 Ford Motor Company 30.09.1998-10.01.2028	US345370BY59	USD	400.000	0	0	99,5000	298.440,31	0,37
6,625 Ford Motor Credit Co. LLC 4.8.2010-15.8.2017	US345397VP55	USD	550.000	175.000	250.000	106,7290	440.169,09	0,55
6,625 Limited Brands Inc. 25.03.2011-01.04.2021	US532716AT46	USD	25.000	25.000	0	103,0000	19.308,64	0,02
6,625 Metropcs Wireless Inc. 17.11.2010-15.11.2020	US591709AL49	USD	350.000	225.000	0	85,7150	224.956,88	0,28
6,625 Rent-a-Center Inc. 08.06.2011-15.11.2020	US76009NAH35	USD	100.000	100.000	0	100,2500	75.172,47	0,09
6,75 CSC Holdings LLC 15.11.2011-15.11.2021	US126307AD99	USD	150.000	150.000	0	100,1630	112.660,84	0,14
6,75 General Motors Fin.Co. 01.06.2011-01.06.2018	US37045XAA46	USD	200.000	200.000	0	102,0840	153.095,38	0,19
6,75 OMEGA Healthcare Investors 13.07.11-15.10.22	US681936AX80	USD	200.000	200.000	0	98,5000	147.720,46	0,18
6,875 Building Materials Corp. 12.8.2010-15.8.2018	US120111BK49	USD	175.000	0	0	103,0000	135.160,47	0,17
6,875 CF Industries Inc. 23.04.2010-01.05.2018	US12527GAA13	USD	425.000	0	0	115,0000	366.489,20	0,46
6,875 Inergy LP/Inergy Fin. 27.09.2011-01.08.2021	US45661TAL52	USD	175.000	175.000	0	95,0000	124.662,57	0,16
6,875 Regency Energy Partners 27.10.10-01.12.18	US75886AAE82	USD	400.000	0	0	104,0000	311.937,61	0,39
6,875 Sally Holdings 08.11.2011-15.11.2019	US79546VAG14	USD	300.000	300.000	0	101,8750	229.172,92	0,29
6,90 Sprint Capital Corp. 06.05.1999-01.05.2019	US852060AG78	USD	775.000	350.000	200.000	76,3530	443.713,07	0,55
7,00 AWAS Aviation Capital Lt. 18.10.2010-15.10.2016	US002447AA88	USD	350.000	100.000	0	90,4000	237.252,55	0,30
7,00 CCO Holdings LLC/CAP Corp. 11.1.2011.-15.1.2019	US1248EPAS29	USD	500.000	500.000	0	101,0000	378.674,27	0,47
7,00 Equinix Inc. 13.07.2011-15.07.2021	US29444UAK25	USD	225.000	225.000	0	105,2250	177.531,68	0,22
7,00 Inergy LP/Inergy Fin. 01.06.2011-01.10.2018	US45661TAM36	USD	150.000	150.000	0	99,3920	111.793,64	0,14
7,00 United States Steel Corp 10.12.2007-01.02.2018	US912656AG05	USD	225.000	50.000	0	96,2090	162.320,22	0,20
7,00 Vulcan Materials 20.06.2008-15.06.2018	US929160AK51	USD	425.000	425.000	0	95,2050	303.405,26	0,38
7,50 OMEGA Healthcare Investors 22.11.10-15.2.2015	US681936AV25	USD	200.000	0	0	109,7835	164.642,32	0,20
7,125 Copano Energy LLC/Fin. 05.04.2011-01.04.2021	US217203AE82	USD	200.000	0	0	99,0630	148.564,79	0,18
7,125 CF Industries Inc. 23.04.2010-01.05.2020	US12527GAB95	USD	200.000	50.000	0	116,9950	175.457,41	0,22
7,125 Frontier Communications 15.05.07-15.03.2019	US17453BAW19	USD	600.000	100.000	0	90,7530	408.306,84	0,51
7,125 Griffon Corporation 09.08.2011-01.04.2018	US398433AF99	USD	500.000	500.000	0	96,0000	359.928,01	0,45
7,125 West Communications Int. 12.1.2010-1.4.2018	US749121CC18	USD	225.000	225.000	0	103,7600	175.059,99	0,22
7,25 Arch Coal Inc. 09.08.2010-01.10.2020	US039380AC46	USD	575.000	575.000	0	97,4430	420.138,91	0,52
7,25 Arch Coal Inc. 14.06.2011-15.06.2021	US039380AF76	USD	125.000	125.000	0	97,2500	91.153,64	0,11
7,25 Belo Corp. 26.09.1997-15.09.2027	US080555AF20	USD	300.000	0	0	83,7500	188.399,82	0,23
7,25 Forest Oil Corp. 24.3.2008-15.06.2019	US346091AZ48	USD	775.000	150.000	0	98,6880	573.509,30	0,71
7,25 Intelsat Jackson Hldg. 05.04.2011-01.04.2019	US45824TAD72	USD	350.000	0	0	95,9000	251.687,16	0,31
7,25 JBS USA LLC. 27.05.2011-01.06.2021	US466112AF68	USD	550.000	0	0	88,0000	362.927,41	0,45
7,25 Penn Virginia Corp 13.04.2011-15.04.2019	US707882AC09	USD	150.000	0	0	94,5000	106.291,24	0,13
7,250 Healthsouth Corp.07.10.2010-01.10.2018	US421924BH35	USD	725.000	0	0	97,5000	530.050,24	0,66
7,375 AES Corporation 15.06.2011-01.07.2021	US00130HBR57	USD	250.000	300.000	50.000	102,3150	191.802,26	0,24
7,375 Nextel Communications 05.08.2005-01-08.2015	US65332VBG77	USD	400.000	0	425.000	87,1370	261.358,73	0,33
7,375 QVC Inc. 23.03.2010-15.10.2020	US747262AE37	USD	75.000	75.000	0	108,3320	60.924,57	0,08
7,375 US Steel Corp 19.03.2010-01.04.2020	US912909AF50	USD	1.000.000	125.000	150.000	95,3060	714.652,07	0,89
7,5 Amerigroup Corp 16.11.2011-15.11.2019	US03073TAC62	USD	400.000	400.000	0	102,7500	308.188,36	0,38
7,5 Ameristar Casinos Inc. 14.04.2011-15.04.2021	US03070QAM33	USD	450.000	100.000	200.000	98,4000	332.033,59	0,41
7,5 Building Materials Corp 12.03.2010-15.03.2020	US120111BJ75	USD	1.075.000	500.000	250.000	106,0000	854.454,11	1,06
7,5 Calpine Corp. 22.10.2010-15.02.2021	US131347BW55	USD	475.000	0	0	103,0000	366.864,13	0,46
7,5 Healthcare Inc. 01.08.2011-15.02.2022	US404121AD78	USD	575.000	850.000	275.000	97,2500	419.306,76	0,52
7,5 Intelsat Jackson Hldg. 05.04.2011-01.04.2021	US45824TAF21	USD	225.000	0	0	95,4000	160.955,31	0,20
7,5 QVC Inc. 25.09.2009-01.10.2019	US747262AA15	USD	625.000	625.000	0	107,0000	501.462,21	0,62
7,5 Sandridge Energy Inc. 15.03.2011-15.03.2021	US80007PAM14	USD	50.000	200.000	500.000	92,3750	34.633,70	0,04
7,5 Sandridge Energy Inc. 16.11.2011-15.03.2021	US80007PAN96	USD	500.000	500.000	0	91,0000	341.181,76	0,42
7,5 Supervalu Inc. 31.10.2006-15.11.2014	US868536AS27	USD	200.000	200.000	0	100,2480	150.341,93	0,19
7,5 Vulcan Materials 14.06.2011-15.06.2021	US929160AR05	USD	175.000	375.000	200.000	95,9720	125.938,06	0,16
7,625 AK Steel Corp.11.05.2010-15.05.2020	US001546AL46	USD	700.000	0	75.000	90,7560	476.373,73	0,59
7,625 Headwaters Inc. 23.06.2011-01.04.2019	US42210PAQ54	USD	750.000	750.000	0	86,0350	483.850,10	0,60
7,625 NRG Energy Inc 24.05.2011-15.05.2019	US629377BP68	USD	950.000	200.000	0	98,0000	698.110,38	0,87
7,625 XM Satellite Radio Inc. 27.10.10-01.11.18	US98375YAZ97	USD	1.025.000	250.000	200.000	106,6000	819.323,64	1,02
7,75 Belo Corp. 13.06.1997-01.06.2027	US080555AE54	USD	175.000	0	0	87,7100	115.096,36	0,14
7,75 Comstock Resources Inc. 14.03.2011-01.04.2019	US205768AH73	USD	400.000	100.000	0	94,0000	281.943,61	0,35
7,75 Copano Energy LLC 05.05.2009-01.06.2018	US217203AD00	USD	150.000	0	25.000	102,2500	115.008,25	0,14
7,75 EchoStar DBS Corp 15.07.2008-31.05.2015	US27876GBH02	USD	175.000	0	0	105,1910	138.035,58	0,17
7,75 MEMC Electronics Materia 28.9.2011-1.4.2019	US552715AC85	USD	400.000	400.000	0	80,0000	239.952,01	0,30
7,75 NSG Holdings LLC/NSG 14.3.07-15.12.2025/144A	US62940QAA31	USD	391.000	0	0	99,8750	292.824,87	0,36

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 30.11.2011 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
7,75 Polymer Group Inc. 28.01.2011-01.02.2019	US731745AK14	USD	450.000	0	0	101,2500	341.650,42	0,43
7,75 Vanguard Hlt Hdg Llc/Inc 8.6.2011-1.2.2019	US92203PAH91	USD	175.000	175.000	0	93,6250	122.858,24	0,15
7,75 Wynn Las Vegas LLC/Corp.29.11.2010-15.08.2020	US983130AR66	USD	75.000	75.000	0	107,0000	60.175,46	0,07
7,750 Healthsouth Corp.07.10.2010-15.09.2022	US421924BJ90	USD	50.000	0	0	97,5000	36.555,19	0,05
7,875 Case New Holland 04.08.2011-01.12.2017	US147446AR91	USD	750.000	750.000	0	110,5000	621.438,21	0,77
7,875 Developers Divers Realty 12.8.2010-1.9.2020	US251591AV56	USD	175.000	75.000	50.000	108,0000	141.721,66	0,18
7,875 Dish DBS Corp. 02.10.2009-01.09.2019	US25470XAB10	USD	675.000	675.000	525.000	105,3070	533.010,09	0,66
7,875 Lamar Media Corp. 16.09.10-15.04.2018	US513075AY77	USD	50.000	50.000	0	102,7500	38.523,55	0,05
7,875 MetroPCS Wireless Inc. 21.09.2010-01.09.2018	US591709AK65	USD	75.000	75.000	0	93,5000	52.583,23	0,07
7,875 Solutia Inc. 09.03.2010-15.03.2020	US834376AL94	USD	225.000	0	0	106,7500	180.104,60	0,22
7,875 Univision Comm. Inc. 26.10.2010-01.11.2020	US914906AH57	USD	525.000	350.000	225.000	94,7500	373.003,52	0,46
7,875 Windstream Corp. 24.02.2010-01.11.2017	US97381WAJ36	USD	900.000	0	0	104,4490	704.889,77	0,88
7,95 JC Penney Corporation 14.04.1997-01.04.2017	US708160BQ86	USD	300.000	0	0	107,4970	241.819,89	0,30
8 Ally Financial Inc. 08.12.2010-15.03.2020	US02005NAE04	USD	1.225.000	150.000	100.000	98,1880	901.921,87	1,12
8 AES Corporation 18.01.2008-15.10.2017	US00130HBH75	USD	225.000	50.000	0	106,9500	180.442,04	0,22
8 Community Health Systems 22.11.2011-15.11.2019	US12543DAK63	USD	150.000	150.000	0	97,2500	109.384,37	0,14
8 Consol Energy Inc. 28.02.2011-01.04.2017	US20854PAD15	USD	175.000	0	0	107,5000	141.065,54	0,18
8 HCA Inc. 03.10.2011-01.10.2018	US404119BL22	USD	275.000	275.000	0	101,5000	209.301,89	0,26
8 Vanguard Hlt Hdg Llc/Inc 07.05.2010-01.02.2018	US92203PAE60	USD	625.000	525.000	0	94,7500	444.051,81	0,55
8,625 Huntsman Internat. 19.05.2011-15.03.2021	US44701QAX07	USD	250.000	250.000	0	100,5000	188.399,82	0,23
8,125 Equinix Inc. 03.03.2010-01.03.2018	US29444UAJ51	USD	500.000	500.000	0	107,0000	401.169,77	0,50
8,125 Frontier Communications 1.10.09-2018	US35906AAB44	USD	450.000	0	0	94,3990	318.532,92	0,40
8,125 Jaguar Land Rover PLC 19.05.2011-15.05.2021	US47009XAB55	USD	200.000	200.000	0	96,0000	143.971,21	0,18
8,125 Navios Maritime Hldg 29.09.2011-15.02.2019	US639365AF23	USD	550.000	550.000	0	77,1500	318.180,11	0,40
8,125 Sabra Health/Cap.Corp. 14.03.2011-01.11.2018	US78572XAB73	USD	325.000	0	0	98,7500	240.654,99	0,30
8,125 Sealed Air Corp. 03.10.2011-15.09.2019	US81211KAQ31	USD	350.000	350.000	0	102,2500	268.352,58	0,33
8,25 Berry Petroleum Co. 24.10.2006-01.11.2016	US085789AC95	USD	200.000	0	0	101,7350	152.571,99	0,19
8,25 Chrysler GP/CG 24.05.2011-15.06.2021	US17121EAC12	USD	1.050.000	550.000	0	82,0840	646.282,24	0,80
8,25 Consol Energy Inc. 28.02.2011-01.04.2020	US20854PAF62	USD	650.000	0	0	107,5000	523.957,71	0,65
8,25 Denbury Resources Inc. 10.02.2010-15.02.2020	US24823UAG31	USD	450.000	150.000	0	107,8880	364.049,19	0,45
8,25 Frontier Communications 20.08.2010-15.04.2017	US35906AAF57	USD	150.000	0	0	95,9290	107.898,55	0,13
8,25 JMC Steel Group 11.03.2011-15.03.2018	US47759YAA73	USD	275.000	0	300.000	94,2500	194.351,75	0,24
8,25 Quicksilver 27.6.2008-01.08.2015	US74837RAE45	USD	125.000	0	0	103,7500	97.246,18	0,12
8,25 Vedanta Resources plc 07.06.2011-07.06.2021	US92241TAG76	USD	200.000	200.000	0	85,0000	127.474,51	0,16
8,375 Novelis Inc. 13.04.2011-15.12.2017	US67000XAL01	USD	875.000	0	25.000	102,5000	672.521,75	0,84
8,375 Sealed Air Corp. 03.10.2011-15.09.2021	US81211KAR14	USD	175.000	175.000	0	101,8190	133.610,72	0,17
8,375 Sinclair Television 09.04.2011-15.10.2018	US829259AG51	USD	250.000	0	0	101,7500	190.743,10	0,24
8,375 Sprint Capital Corp. 21.6.2002-15.3.2012	US852060AS17	USD	375.000	375.000	0	100,8350	283.541,73	0,35
8,375 Sprint Nextel Corp. 13.08.2009-15.08.2017	US852061AF78	USD	75.000	0	0	85,4380	48.049,27	0,06
8,5 Cooper-Standard Automoti 04.02.2011-01.05.2018	US216762AE46	USD	500.000	0	0	102,0000	382.423,52	0,48
8,5 Frontier Communications 20.08.2010-15.04.2020	US35906AAH14	USD	350.000	0	0	93,9170	246.482,83	0,31
8,5 Intelsat Jackson Hldg. 20.10.2009-01.11.2019	US458207AH02	USD	125.000	125.000	0	102,0000	95.605,88	0,12
8,5 Limited Brands Inc. 29.10.10-15.06.2019	US532716AR89	USD	625.000	625.000	0	114,5000	536.611,43	0,67
8,5 Manitowoc Co. Inc. 18.10.2010-01.11.2020	US563571AH15	USD	1.000.000	150.000	0	100,5000	753.599,28	0,94
8,5 Toys R US Property Co. 15.11.2010-01.12.2017	US89236MAB63	USD	300.000	0	0	102,2500	230.016,50	0,29
8,5 Universal Hospital Svcs. 03.12.07-01.06.15	US91359PAF71	USD	517.000	0	0	101,0000	391.549,19	0,49
8,625 Cablevision Systems 01.09.2010-15.09.2017	US12686CAY57	USD	700.000	0	25.000	107,1000	562.162,57	0,70
8,625 Cequel Com Hldg I/Cap 04.11.2009-15.11.2017	US15672WAA27	USD	600.000	450.000	0	104,4000	469.706,06	0,58
8,625 CSC Holdings Inc. 12.02.2009-15.02.2019	US126307AC17	USD	175.000	0	0	111,5000	146.314,49	0,18
8,625 Exide Technologies 13.09.2011-01.02.2018	US302051AQ08	USD	675.000	675.000	0	81,7500	413.776,62	0,51
8,625 Ferrellgas Partners 13.04.2010-15.06.2020	US315295AE59	USD	276.000	0	0	94,7500	196.093,28	0,24
8,625 GCI Inc. 29.06.2010-15.11.2019	US36155WAF32	USD	575.000	175.000	0	105,2500	453.799,87	0,56
8,625 HYVA Global BV 24.03.2011-24.03.2016	US44890CAA27	USD	250.000	0	0	86,9923	163.077,98	0,20
8,625 Intl.Lease Fin. Corp.04.05.2011-15.09.2015	US459745FW05	USD	1.275.000	550.000	0	99,7500	953.668,64	1,19
8,75 Dematic SA 28.04.2011-01.05.2016	US24804WAA53	USD	650.000	250.000	0	96,4789	470.240,69	0,59
8,75 Intl.Lease Finance Corp.04.05.2011-15.03.2017	US459745GG46	USD	475.000	50.000	0	100,0000	356.178,76	0,44
8,75 Solutia Inc. 15.10.2009-01.11.2017	US834376AK12	USD	575.000	0	0	107,5000	463.501,05	0,58
8,875 Community Health Systems16.11.2007-15.7.2015	US12543DAF78	USD	452.000	0	298.000	102,0520	345.887,10	0,43
8,875 Crosstex Energy 23.06.2010-15.02.2018	US22764LAB99	USD	1.025.000	0	0	106,5000	818.555,04	1,02
8,875 Navios Maritime Hldg 02.11.2009-01.11.2017	US639365AD74	USD	475.000	0	0	97,5000	347.274,30	0,43
8,875 Nexstar Broadcst 08.02.2011-15.04.2017	US65339EAB02	USD	425.000	0	0	100,7500	321.076,41	0,40
9 Atlantic Power Corp. 04.11.2011-15.11.2018	US04878QAP81	USD	425.000	425.000	0	99,8130	318.090,32	0,40
9 Crown Castle Intl Corp 27.1.09-15.1.2015	US228227AZ78	USD	300.000	300.000	0	108,4060	243.864,73	0,30

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			30.11.2011 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
9,00 Frontier Communications 16.08.2001-15.8.2031	US17453BAJ08	USD	200.000	0	0	86,8250	130.211,46	0,16
9,125 Ferrellgas Partners 07.07.2010-01.10.2017	US315292AJ16	USD	425.000	0	0	103,0000	328.246,85	0,41
9,125 Quicksilver Resources 14.08.2009-15.08.2019	US74837RAG92	USD	225.000	225.000	350.000	105,0000	177.152,07	0,22
9,25 Clear Channel Worldwide 19.08.2010-15.12.2017	US18451QAD07	USD	750.000	425.000	375.000	104,5000	587.694,96	0,73
9,25 Clear Channel Worldwide 19.08.2010-15.12.2017	US18451QAC24	USD	650.000	175.000	25.000	104,0000	506.898,62	0,63
9,25 Sinclair Television Gr. 29.10.2009-01.11.2017	US829259AA81	USD	550.000	0	0	106,5000	439.224,66	0,55
9,25 Texas Industries 21.01.2011-15.08.2020	US882491AQ64	USD	600.000	0	0	84,3500	379.499,10	0,47
9,375 Calumet Special Prod. 19.09.2011-01.05.2019	US131477AF83	USD	350.000	350.000	0	101,0000	265.071,99	0,33
9,375 Calumet Special Prod. 21.04.2011-01.05.2019	US131477AD36	USD	200.000	200.000	0	101,0630	151.564,19	0,19
9,5 Intelsat Jackson Hldg. 01.07.2009-15.06.2016	US458207AF46	USD	250.000	25.000	175.000	103,7400	194.473,61	0,24
9,5 MC Jukin Red Man Corp. 09.08.2011-15.12.2016	US581241AB21	USD	1.225.000	1.225.000	0	98,5000	904.787,79	1,13
9,5 Vedanta Resources plc 02.07.2008-18.07.2018	US92241TAD46	USD	225.000	0	0	91,4000	154.206,66	0,19
9,5 Virgin Media Finance Plc. 3.6.2009-15.8.2016	US92769VAA70	USD	350.000	350.000	0	108,1280	283.779,24	0,35
9,50 Encore Acquisition CO 27.04.09-01.05.2016	US29255WAJ99	USD	125.000	75.000	0	109,7500	102.870,05	0,13
9,625 Developers Divers Realty 30.9.2009-15.3.2016	US251591AT01	USD	100.000	0	0	116,4903	87.350,25	0,11
9,75 AES Corporation 02.04.2009-15.04.2016	US00130HBQ74	USD	150.000	0	0	111,5000	125.412,42	0,16
9,77 Indian.Cog.L.P./Ind.Cog.F.Corp 15.12.2020	US455665AK57	USD	300.000	0	0	99,3893	223.581,21	0,28
							<b>50.612.526,51</b>	<b>62,99</b>
<b>Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>		<b>EUR</b>					<b>76.216.616,73</b>	<b>94,86</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Obligationen</b>								
7,5 Jarden Corp. 20.01.2010-15.01.2020	XS0478972465	EUR	125.000	0	0	97,2510	121.563,75	0,15
							<b>121.563,75</b>	<b>0,15</b>
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>		<b>EUR</b>					<b>121.563,75</b>	<b>0,15</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>		<b>EUR</b>					<b>76.338.180,48</b>	<b>95,01</b>
<b>Währungskurssicherungsgeschäfte</b>								
<b>Absicherung von Beständen</b>								
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>								
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>								
<b>Offene Position</b>								
		GBP	2.370.000,00			0,8538	-55.752,27	-0,07
		USD	67.350.000,00			1,3323	-1.767.545,69	-2,20
<b>Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte</b>		<b>EUR</b>					<b>-1.823.297,96</b>	<b>-2,27</b>
<b>Bankguthaben</b>								
<b>EUR-Guthaben Kontokorrent</b>								
		EUR	3.627.780,37				3.627.780,37	4,52
<b>Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen</b>								
		GBP	280.085,69				328.103,66	0,41
<b>Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen</b>								
		USD	433.888,73				325.351,47	0,40
<b>Summe der Bankguthaben</b>		<b>EUR</b>					<b>4.281.235,50</b>	<b>5,33</b>

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	BESTAND 30.11.2011 STK./NOM.	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben	EUR	2.872,06	2.872,06	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren	EUR	589.574,96	589.574,96	0,73
	GBP	48.267,17	56.542,11	0,07
	USD	1.331.750,11	998.612,86	1,24
Dispositive Wertpapierstückzinsen	EUR	-11.636,89	-11.636,89	-0,01
	USD	791,67	593,63	0,00
Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen	USD	-220,90	-165,64	0,00
Verwaltungsgebühren	EUR	-80.443,19	-80.443,19	-0,10
Depotgebühren	EUR	-2.555,68	-2.555,68	0,00
Depotbankgebühren	EUR	-2.011,08	-2.011,08	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>EUR</b>		<b>1.551.383,14</b>	<b>1,93</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>			<b>EUR 80.347.501,16</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000837299		EUR 23,37	
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000837299		STK 1.974.426	
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000496179		EUR 34,11	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000496179		STK 1.002.741	

#### Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 29.11.2011 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs
US Dollar	1 EUR =	1,3336 USD
Britische Pfund	1 EUR =	0,85365 GBP

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	Währung	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>				
<b>Obligationen</b>				
10,125 Eco-Bat Finance Plc 31.01.2003-2013	XS0161743785	EUR	0	630.000
4,16 Lecta SA FRN 13.02.2007-15.02.2014/REGS	XS0285604863	EUR	0	350.000
6,25 Fiat Industrial Fin EUR 11.03.2011-09.03.2018	XS0604641034	EUR	0	150.000
7 Sunrise Communications 14.10.10-31.12.2017	XS0548101723	EUR	0	250.000
7,5 Ontex IV 31.03.2011-15.04.2018	XS0611589101	EUR	0	175.000
7,625 Styrolution Group GmbH 18.05.2011-15.05.2016	XS0628089426	EUR	150.000	250.000
7,875 Kion Finance SA 15.04.2011-15.04.2018	XS0616432224	EUR	0	400.000
8,5 Sunrise Communications 14.10.2010-31.12.2018	XS0548102531	EUR	0	225.000
8,875 CEDC Finance Corp. Intl 02.12.09-01.12.16	XS0468883672	EUR	0	600.000
9 Picard Bondco 06.10.2010-01.10.2018	XS0544395808	EUR	0	275.000
9,5 InterXion Holding NV 12.02.2010-12.02.2017	XS0487557125	EUR	0	50.000
9,625 Phoenix PIB Finance BV 16.07.2010-15.07.2014	XS0524563128	EUR	0	450.000
9,75 EC Finance Plc. 13.05.2011-01.08.2017	XS0626344138	EUR	0	100.000
7,125 BAA SH PLC 09.11.2010-01.03.2017	XS0555678597	GBP	0	300.000
9,625 Matalan Finance Ltd. 31.03.2010-31.03.2017	XS0498891190	GBP	0	600.000
10,25 Berry Petroleum Co. 27.05.2009-01.06.2014	US085789AD78	USD	0	550.000
10,5 Goodyear Tire & Rubber 11.05.09-15.05.16	US382550AZ47	USD	0	227.000
10,5 United Refining Co 08.03.2011-28.02.2018	US911358AJ88	USD	0	25.000
10,5 United Refining Co 23.06.2011-28.02.2018	US911358AK51	USD	25.000	25.000
10,625 Acco Brands Corp. 14.05.2010-15.03.2015	US00081TAD00	USD	0	425.000
11,625 CB Richard Ellis Service 05.11.09-15.06.17	US12489LAE83	USD	0	375.000
5,75 Intl.Lease Fin. Corp.24.05.2011-15.05.2016	US459745GJ84	USD	0	75.000
6,25 Ally Financial Inc. 18.11.2010-01.12.2017	US02005NAC48	USD	0	500.000
6,5 Concho Resources Inc 23.05.2011-15.01.2022	US20605PAC59	USD	0	250.000
6,5 EH Holding Corp. 01.06.2011-15.06.2019	US268520AA10	USD	0	175.000
6,5 Whiting Petroleum Corp. 24.09.2010-01.10.2018	US966387AF99	USD	100.000	100.000
6,625 Brocade Communications 27.09.2010-15.01.2018	US111621AG30	USD	0	200.000
6,625 CB Richard Ellis Services 23.02.11-15.10.20	US12489LAG32	USD	0	425.000
6,625 DaVita Inc. 20.10.2010-01.11.2020	US23918KAM09	USD	0	125.000
6,625 Rent-a-Center Inc. 02.11.2010-15.11.2020	US76009NAF78	USD	0	100.000
6,625 Sears Holding Corp 12.10.2010-15.10.2018	US812350AC00	USD	0	625.000
6,625 Sears Holding Corp 30.08.2011-15.10.2018	US812350AE65	USD	450.000	450.000
6,75 Dish DBS Corp. 05.05.2011-01.06.2021	US25470XAD75	USD	0	600.000
6,75 GCI Inc. 20.05.2011-01.06.2021	US36155WAG15	USD	0	125.000
6,75 OMEGA Healthcare Investors 4.10.10-15.10.22	US681936AW08	USD	0	200.000
6,75 Radioshack Corp. 03.05.2011-15.05.2019	US750438AD56	USD	0	100.000
6,875 Brocade Communications 27.09.2010-15.01.2020	US111621AK42	USD	0	175.000
6,875 Calcipar SA 28.04.2011-01.05.2018	US128690AA28	USD	0	400.000
6,875 Inergy LP/Inergy Fin. 02.02.2011-01.08.2021	US45661TAK79	USD	0	175.000
7 Arch Coal Inc. 14.06.2011-15.06.2019	US039380AD29	USD	125.000	125.000
7 Concho Resources Inc 14.12.2010-15.01.2021	US20605PAB76	USD	0	500.000
7 Endo Pharmaceut Hldgs 08.06.2011-15.07.2019	US29264FAF36	USD	150.000	150.000
7 Inergy LP/Inergy Fin. 27.09.2010-01.10.2018	US45661TAJ07	USD	0	150.000
7,125 Crown Castle Intl Corp 23.10.2009-1.11.2019	US228227BA19	USD	0	100.000
7,125 Griffon Corporation 17.03.2011-01.04.2018	US398433AE25	USD	0	500.000
7,375 Aperam 30.03.2011-01.04.2016	US03754HAB06	USD	0	150.000
7,375 Inmarsat Finance 27.11.2009-01.12.2017	US45763PAC05	USD	0	375.000
7,375 Phillips Van-Heusen 06.05.2010-15.05.2020	US718592AK49	USD	0	400.000
7,5 Ally Financial Inc. 31.12.2008-31.12.2013	US36186CBZ59	USD	100.000	100.000
7,5 Windstream Corp. 22.11.2011-01.06.2022	US97381WAV63	USD	250.000	250.000
7,625 EH Holding Corp. 01.06.2011-15.06.2021	US268520AC75	USD	0	100.000
7,625 Headwaters Inc. 11.03.2011-01.04.2019	US42210PAP71	USD	0	750.000
7,625 Levi Strauss & Co. 02.08.2010-15.05.2020	US52736RBB78	USD	125.000	125.000
7,625 NRG Energy Inc 07.11.2011-15.01.2018	US629377BN11	USD	100.000	100.000
7,625 NRG Energy Inc 26.01.2011-15.01.2018	US629377BL54	USD	0	125.000
7,75 Aperam 30.03.2011-01.04.2018	US03754HAA23	USD	0	150.000
7,75 Jaguar Land Rover PLC 19.05.2011-15.05.2018	US47009XAA72	USD	275.000	275.000

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	Währung	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
7,75 MEMC Electronics Materia 10.3.2011-1.4.2019	US552715AB03	USD	0	400.000
7,75 Vanguard Hlt Hdg Llc/Inc 26.1.2011-1.2.2019	US92203PAG19	USD	0	175.000
7,75 Windstream Corp. 13.05.2011-01.10.2021	US97381WAT18	USD	0	100.000
7,875 Case New Holland 28.06.2010-01.12.2017	US147446AQ19	USD	0	750.000
8 Chrysler GP/CG 24.05.2011-15.06.2019	US17121EAA55	USD	0	200.000
8 Vanguard Hlt Hdg Llc/Inc 14.07.2010-01.02.2018	US92203PAF36	USD	0	125.000
8,75 Inergy LP/Inergy Fin. 06.10.2009-01.03.2015	US45661TAH41	USD	0	228.000
8,125 Navios Maritime Hldg 28.01.2011-15.02.2019	US639365AE57	USD	100.000	550.000
8,25 Kindred Escrow Corp. 01.06.2011-01.06.2019	US494578AA54	USD	0	250.000
8,5 Dupont Fabros Tech LP 19.07.2010-15.12.2017	US26613TAC45	USD	0	400.000
8,625 Concho Resources Inc 18.9.09-1.10.2017	US20605PAA93	USD	0	200.000
8,625 Exide Technologies 25.01.2011-01.02.2018	US302051AP25	USD	0	675.000
8,875 Intl.Lease Finance Corp.20.8.2010-01.09.2017	US459745GE97	USD	0	50.000
9 Igate Corp. 29.04.2011-01.05.2016	US45169UAA34	USD	0	250.000
9 Pinaforce LLC/INC 29.09.2010-01.10.2018	US693492AC45	USD	0	450.000
9,375 Insight Communications 07.07.2010-15.07.2018	US45768VAD01	USD	0	375.000
9,5 Helix Energy Solutions 21.12.2007-15.01.2016	US42330PAA57	USD	0	350.000
9,5 MC Jukin Red Man Corp. 21.12.2009-15.12.2016	US581241AA48	USD	75.000	1.025.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Obligationen</b>				
7,125 Conti-Gummi Finance B.V. 05.10.10-15.10.18	DE000A1A1P25	EUR	0	400.000
7,625 Rockwood Specialties 17.11.2005-15.11.2014	XS0233895415	EUR	0	375.000

Graz, im Jänner 2012

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft

Mag. Dieter Rom

Martin Mikulik

MMag. DDr. Hans Peter Ladreiter