

# Fonds-Update



# Key Figures zu uns und unserer Arbeit

>8

Mrd. EUR  
[Total Assets under Management]

35

Jahre Track-Record  
[Gründungsjahr 1989]

65

Investmentfonds/-mandate  
unter Verwaltung

930

Mio. EUR  
[Volumen – größter Fonds]

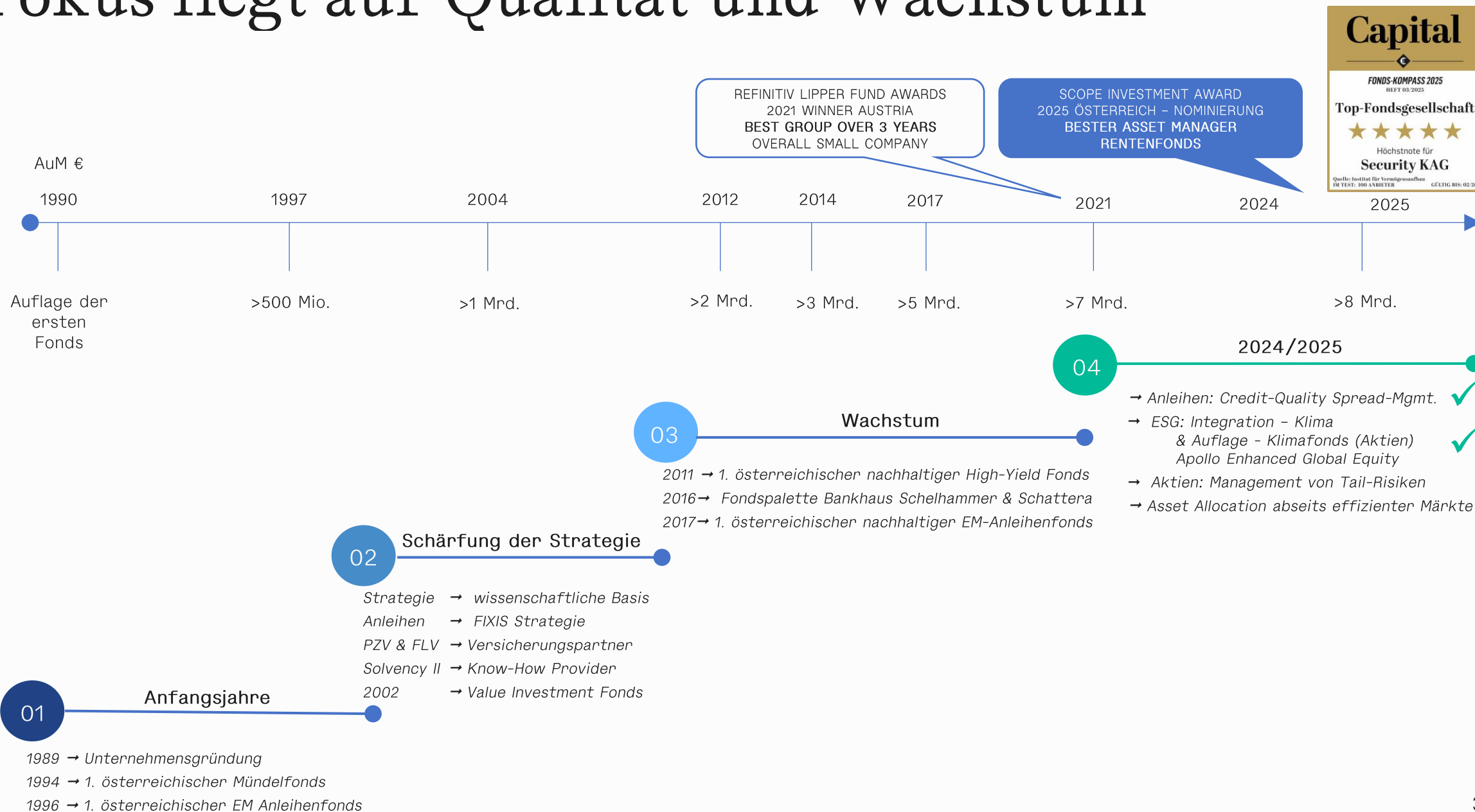
14+

Jahre Ø Managementenerfahrung  
[Fondsmanagementteam]

2.

Rang 2 österr. KAGen  
gemessen am Anteil ESG-Fonds  
i.e.S. an AuM Gesamt

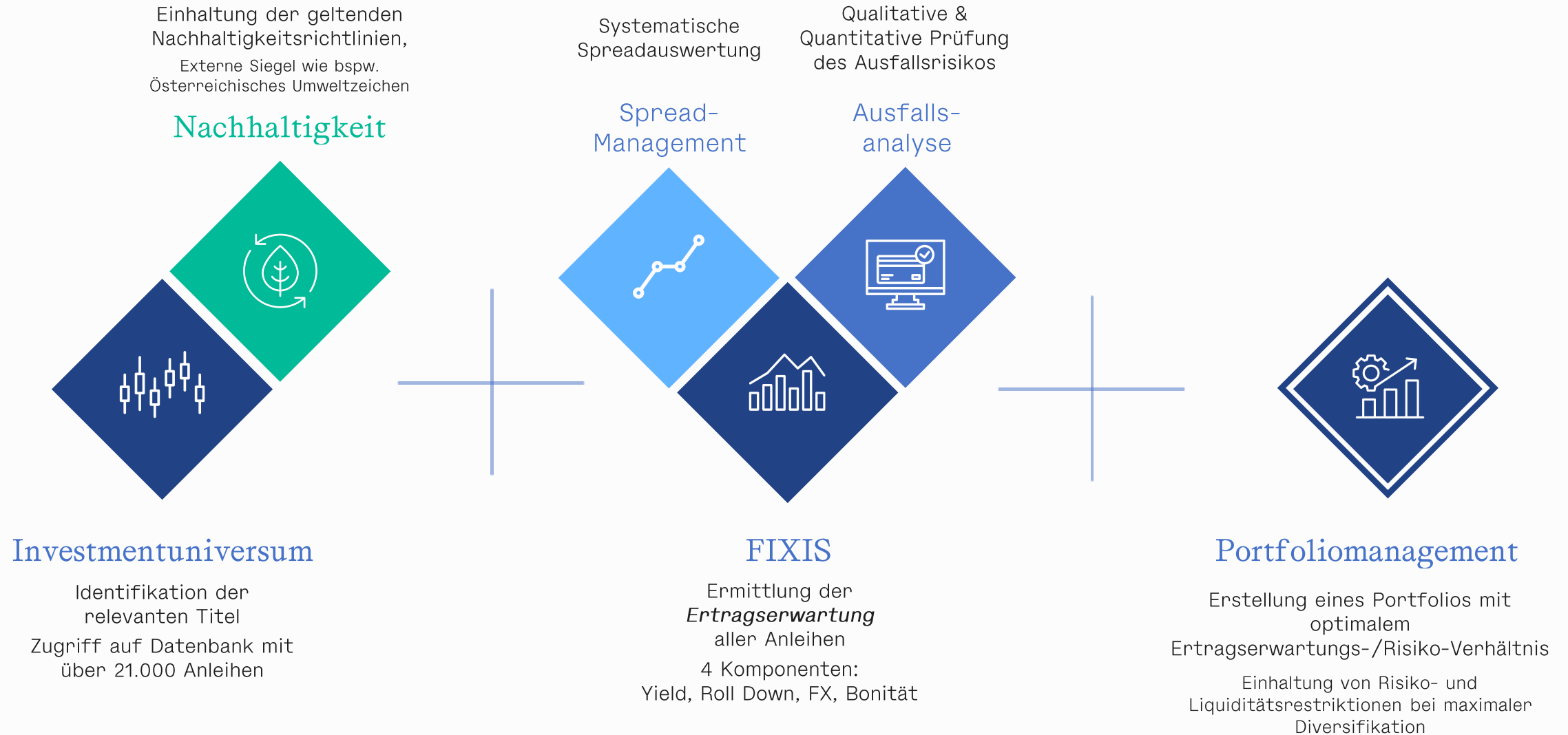
# Fokus liegt auf Qualität und Wachstum



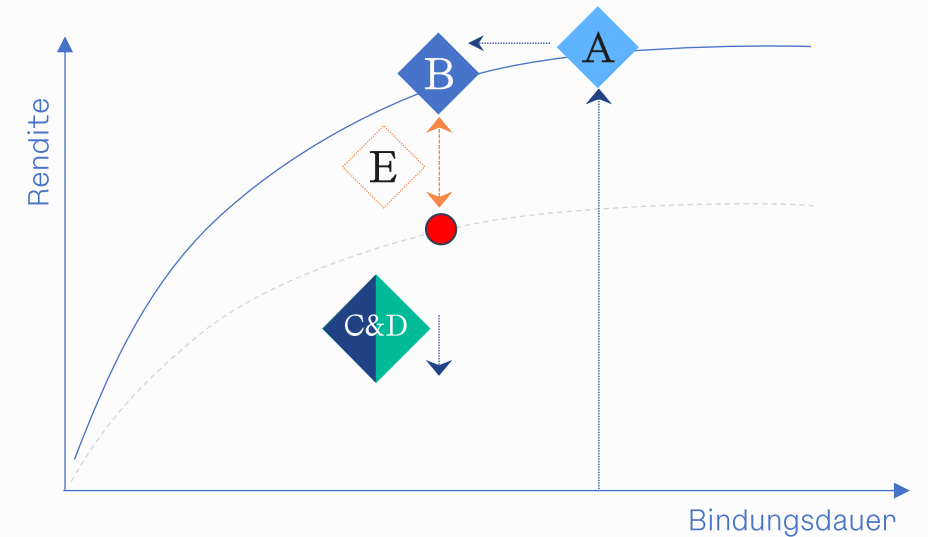
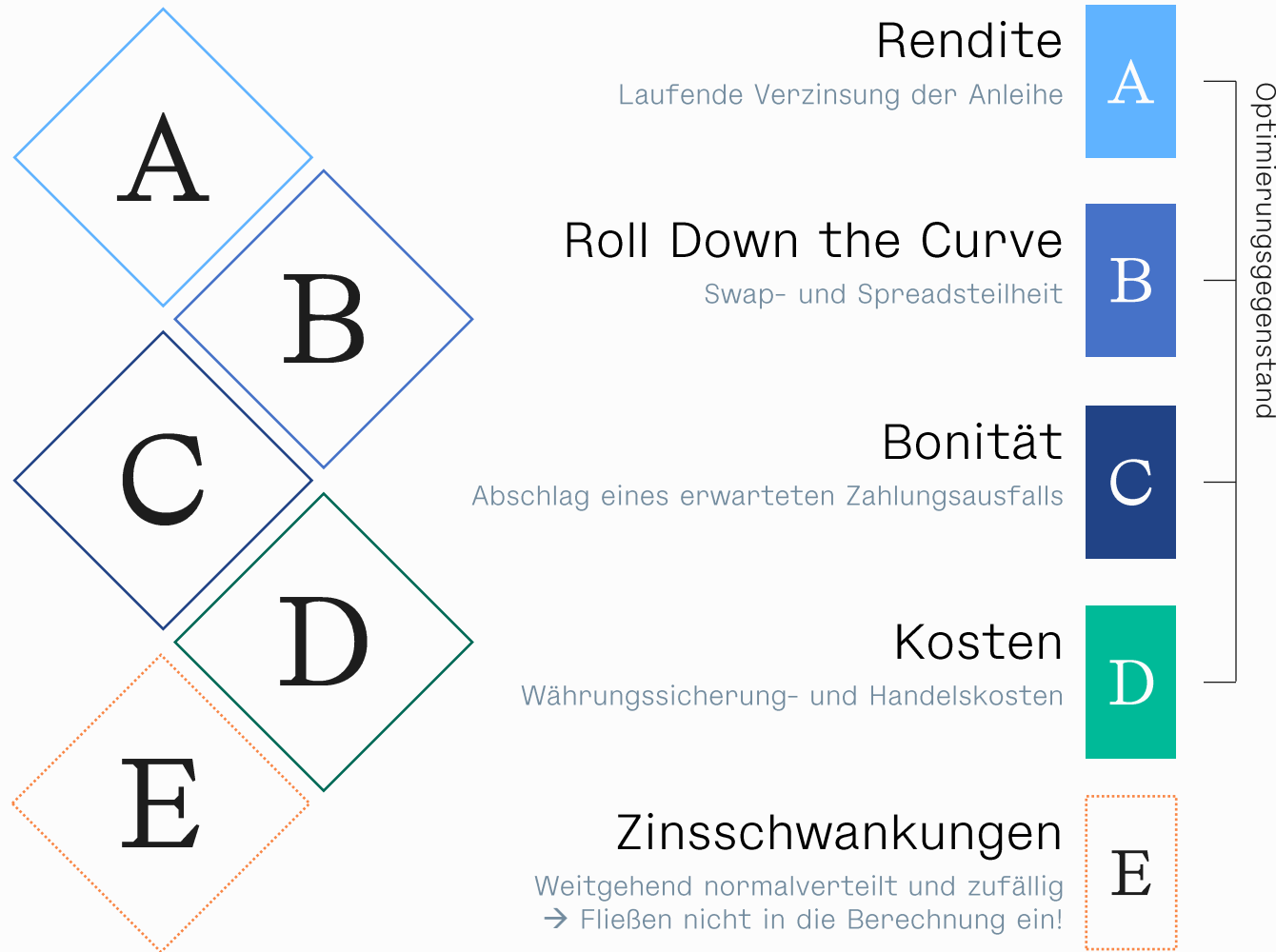
# Strategieumsetzung

Fixed Income Strategie - FIXIS

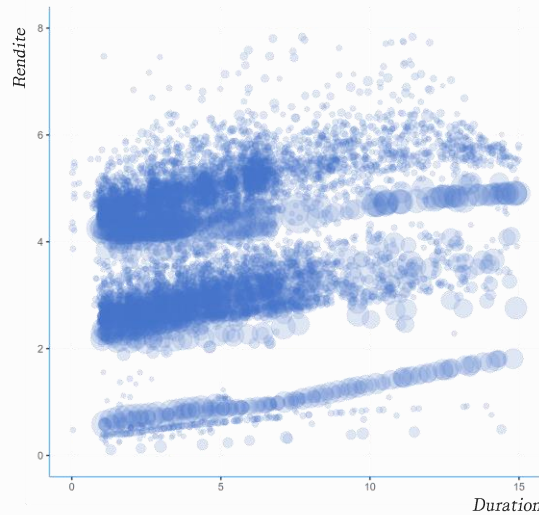
# Investmentprozess im Bereich Fixed Income



# FIXIS ► Ertragskalkulation und Optimierung



# FIXIS ► Analyse des Gesamtuniversums an Bonds

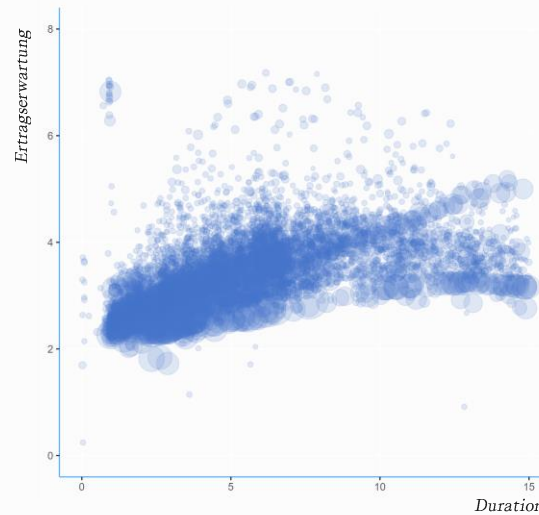


1

## Investmentuniversum

- Selbstentwickeltes Datawarehouse
- Identifikation der relevanten Titel

>21.000  
Anleihen

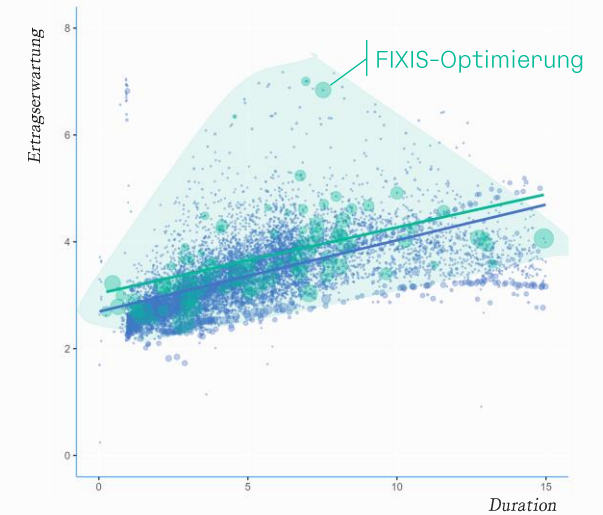


2

## Ertragserwartungen

- Yield + Roll Down – FX – Bonität
- Homogenisierung des Anlageuniversums

>20 Jahre  
Track-Record



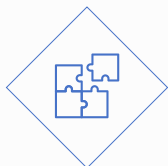
3

## Optimierung

- Rationale Investmententscheidungen
- FIXIS-Strategie

>4 Mrd. €  
Anleihen im  
Direktbestand

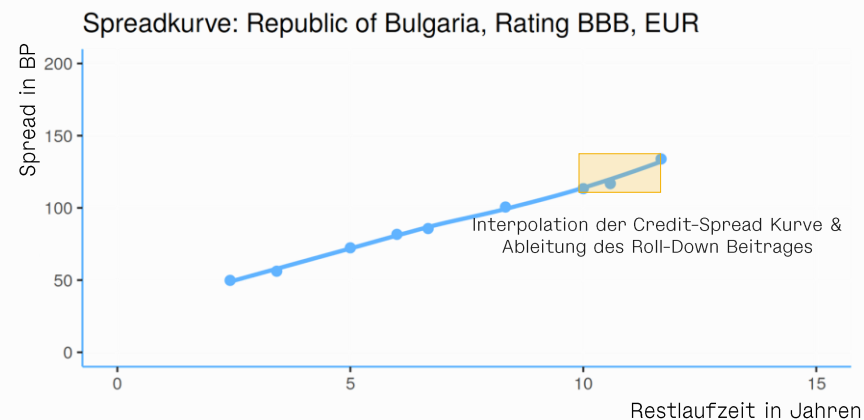
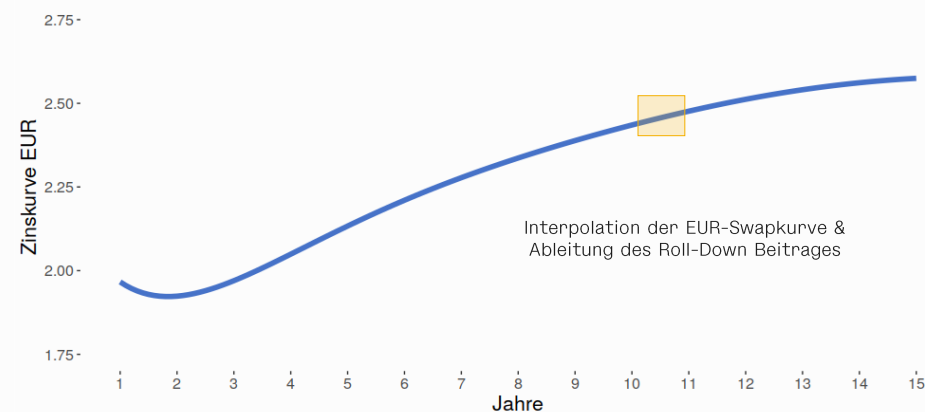
# FIXIS ► Transparenz & Vergleichbarkeit



4,875% Bulgaria (Republic of)  
13.05.2036, EUR  
(XS2716887844)

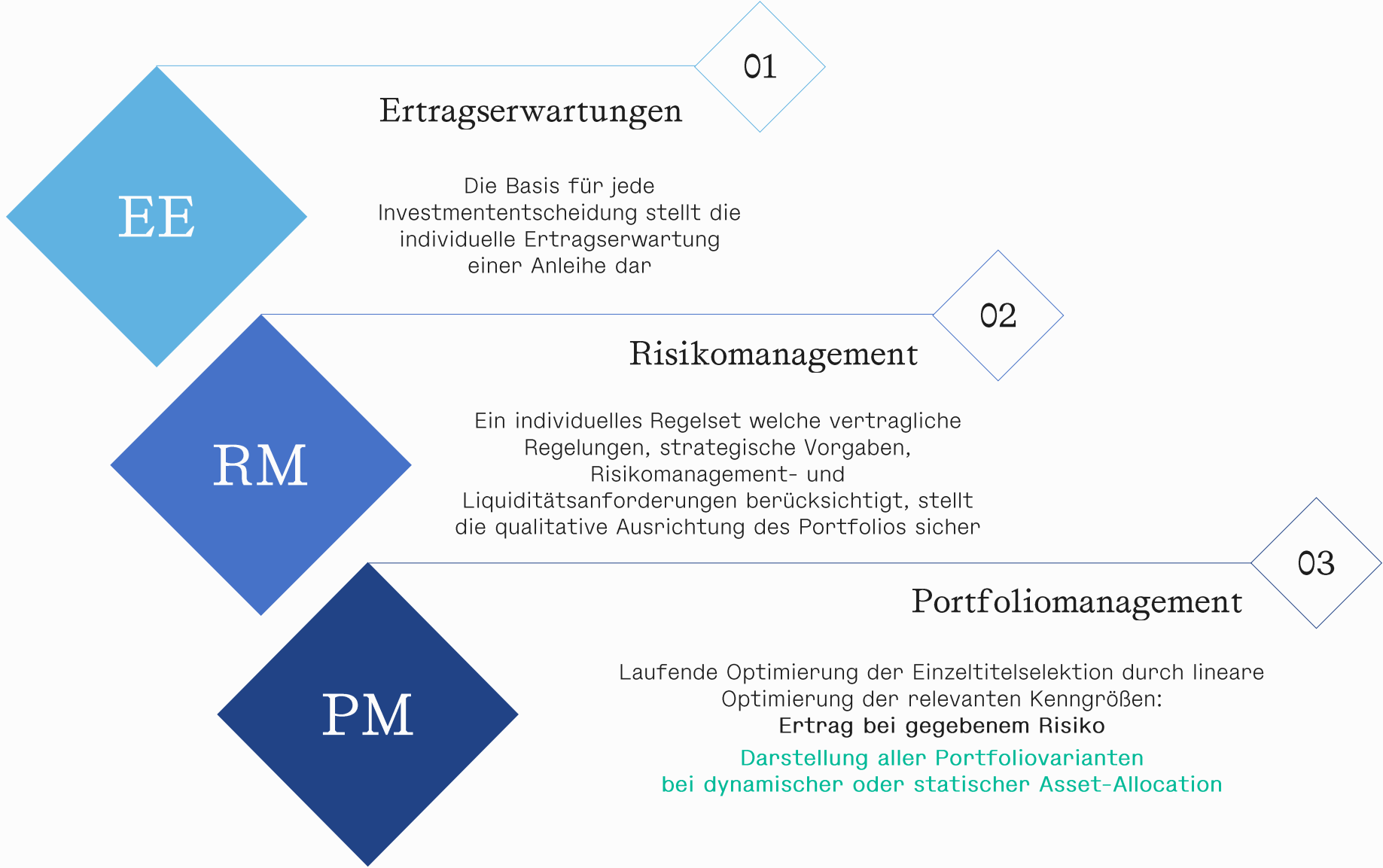
## Komponenten

Rendite	3,980%
Swap-Roll Down	0,245%
Spread-Roll Down	0,650%
FX-Kosten	-%
Bonitätsabschlag	-0,199%
Ertragserwartung p.a.	4,676%





# S Die Vorteile von FIXIS sind vielfältig



# S Die Vorteile von FIXIS sind vielfältig

01

## Universelle Anwendbarkeit

- Individueller Währungsfokus  
Veranlagung für € / \$ / £ / ¥ Investoren  
Berücksichtigung von kundenrelevanter FX-Risiken
- Abdeckung aller Assetklassen  
mündelsichere Veranlagung bis hin High Yield Portfolios
- Integrierung von Rendite- & Risikozielen  
Optimierung der Ertragserwartung bei gegebenem Risiko oder  
Reduktion der Risiken bei gegebenem Renditeziel
- Roll Down the Curve Optimierung oder  
Integration von maßgeschneiderten Fälligkeitsprofilen (HtM)

>4 Mrd. €

Anleihen im Direktmanagement

02

## Rationale Investmententscheidungen

- Transparent und frei von Prognosen  
Kenngrößen anstelle von Marktmeinungen und Prognosen  
Messung des Ertragserwartungs-Impacts von Transaktionen  
Investments basierend auf quantitativen und messbaren Kenngrößen
- Systematisch & Effizient  
Automatisierte Ermittlung der Ertragserwartung aller Anleihen  
Berücksichtigung aller relevanten Renditekomponenten  
Reaktion auf Marktereignisse per Knopfdruck

>21.000

Bonds im Datawarehouse

# S Die Vorteile von FIXIS sind vielfältig

03

## Kontinuität & Fortschritt

- **Bewährte Investmentstrategie seit über 35 Jahren**  
Pionier in der Gestaltung [nachhaltiger] Investmentlösungen  
1. österreichischer EM / NH-EM / NH-HY Fonds
- **Stetige Weiterentwicklung und Implementierung der neuesten Technologien**  
Jährliches Strategie-Review  
Integrierung der neuesten Erkenntnisse der Finanzmathematik / Data Science

>20 Jahre

Track-Record

04

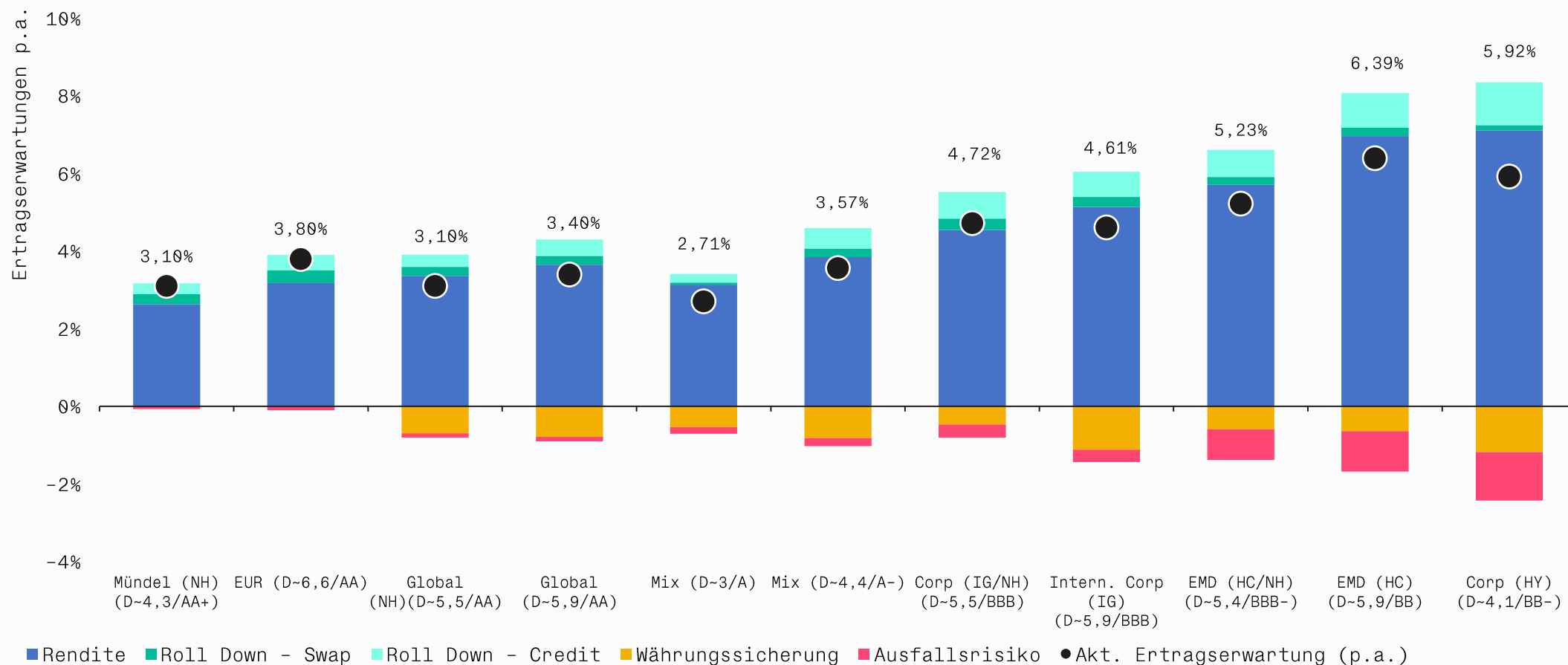
## Strategieausprägungen & Produktvielfalt

- **FIXIS gibt es in folgenden Strategieausprägungen:**

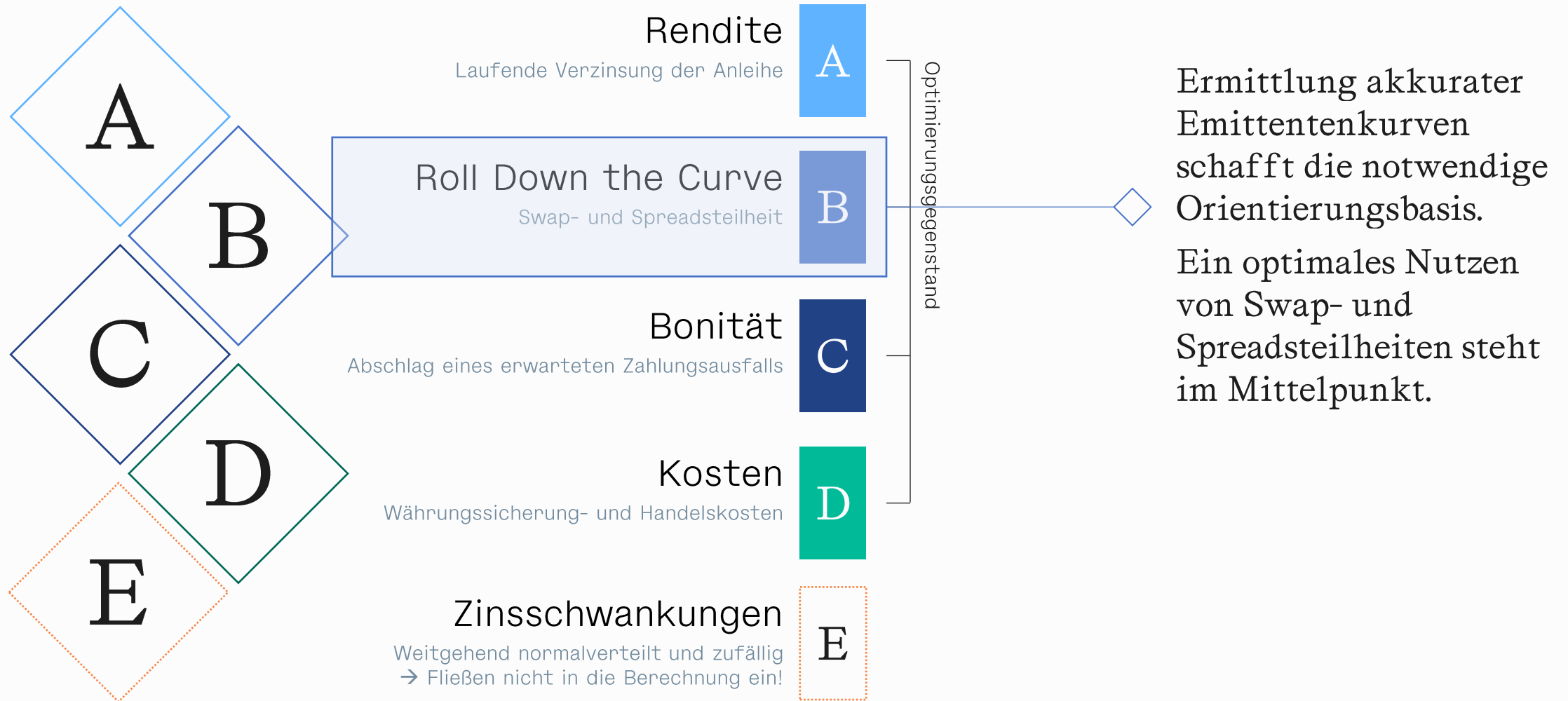
<b>FIXIS Klassik:</b>	Euro Anleihen, Fokus auf hohe Bonität
<b>E-FIXIS:</b>	Internationale Anleihen, Fokus auf hohe Bonität
<b>FIXIS Corporates:</b>	Internationale Unternehmensanleihen, Fokus auf Investment Grade
<b>FIXIS High Yield:</b>	Internationale Unternehmensanleihen aus dem Bereich High Yield
<b>FIXIS Emerging Markets:</b>	Anleihen aus Schwellenländern in Hartwährungen

# Anleihen international ► segmentale Sicht

Aufgrund der Zinskurvenform dominiert weiterhin das gezielte Nutzen der Credit-Roll-Down Effekte bzw. das Abschöpfen der Risikoprämien. Schuldner der globalen Emerging Markets in Hartwährung weisen die attraktivste Ertragserwartung auf (Partial Hedge/offene FX-Quote!).



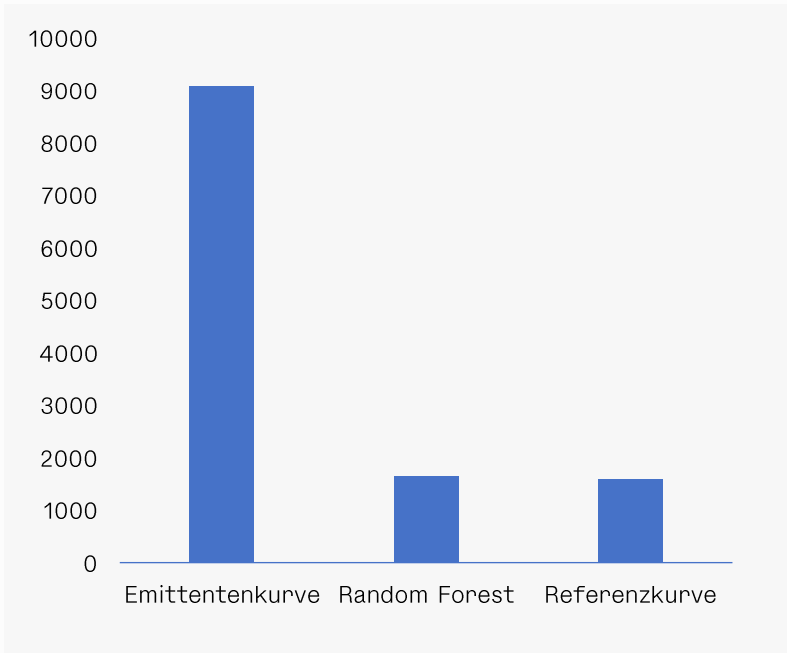
# FIXIS ► Betrachtung und Optimierung



# 3-Stufen-Modell zur Ermittlung der Spreadsteilheit



# 3-Stufen-Modell zur Ermittlung der Spreadsteilheit



## *Emittentenkurve*

Generierung der Emittentenkurve und Ableitung der Steilheit auf Basis tatsächlicher Bonds und aktueller Marktdaten

## *Random Forest*

Ermittlung der Steilheit mithilfe von generischen Referenzkurven und synthetischer approximativer Spreadsteilheit durch Machine Learning

## *Referenzkurve*

Ableitung der Steilheit aus Marktkurven (Referenzkurve berücksichtigt Rating, Währung, Laufzeit und Beta-Faktor) für restliche Anleihen im Investmentuniversum

# 75%

*Emittentenkurve*

Für  $\frac{3}{4}$  Emittenten kann eine individuelle Spreadkurve generiert werden

# 85%

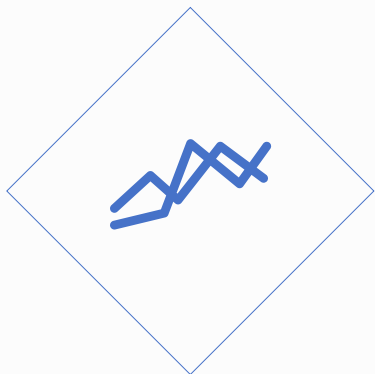
*Random Forest*

Für 85% der Bonds kann ein individueller Random Forest Wert zur Schätzung der Spreadsteilheit ermittelt

# Relative Value

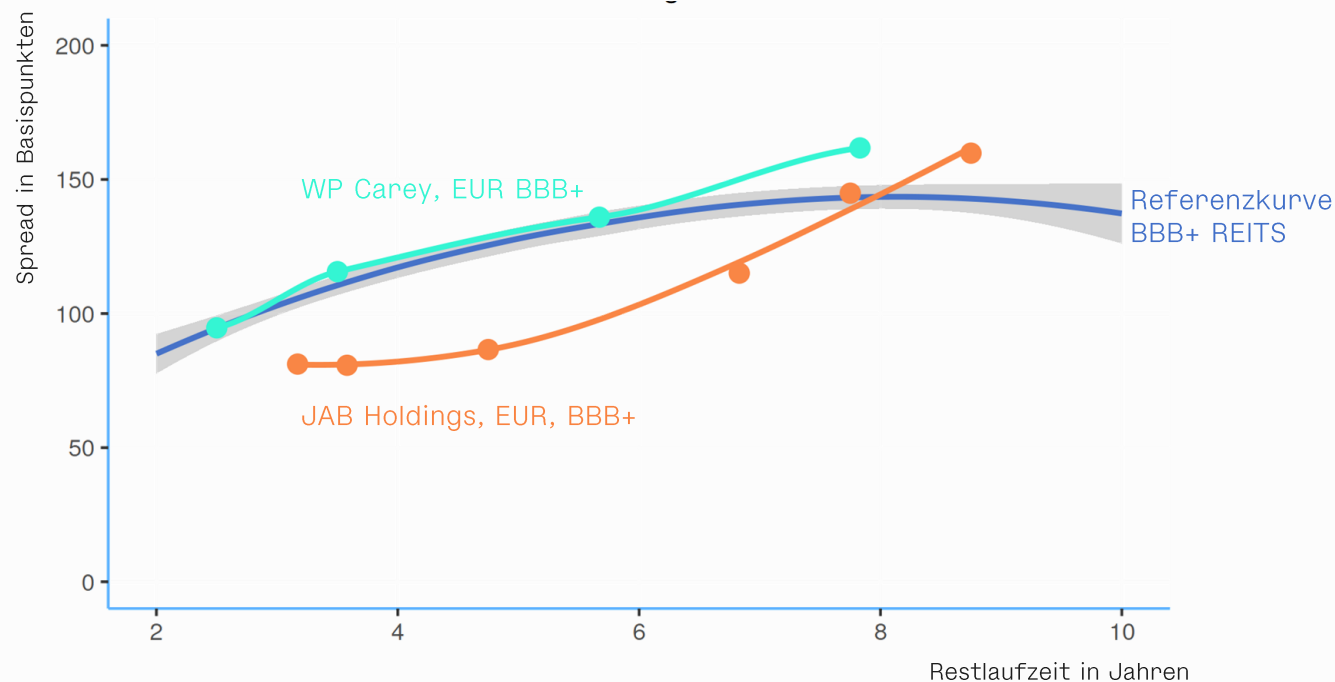
Identifikation  
der attraktivsten  
Emissionen:

- Relativ zur Referenzkurve
- Relativ zur eigenen Emittentenkurve



Vergleich REITS-Spreadkurven, Rating BBB+, EUR

Verschiedene Steilheiten bei selbem Rating

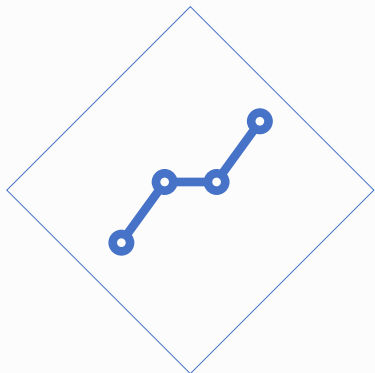




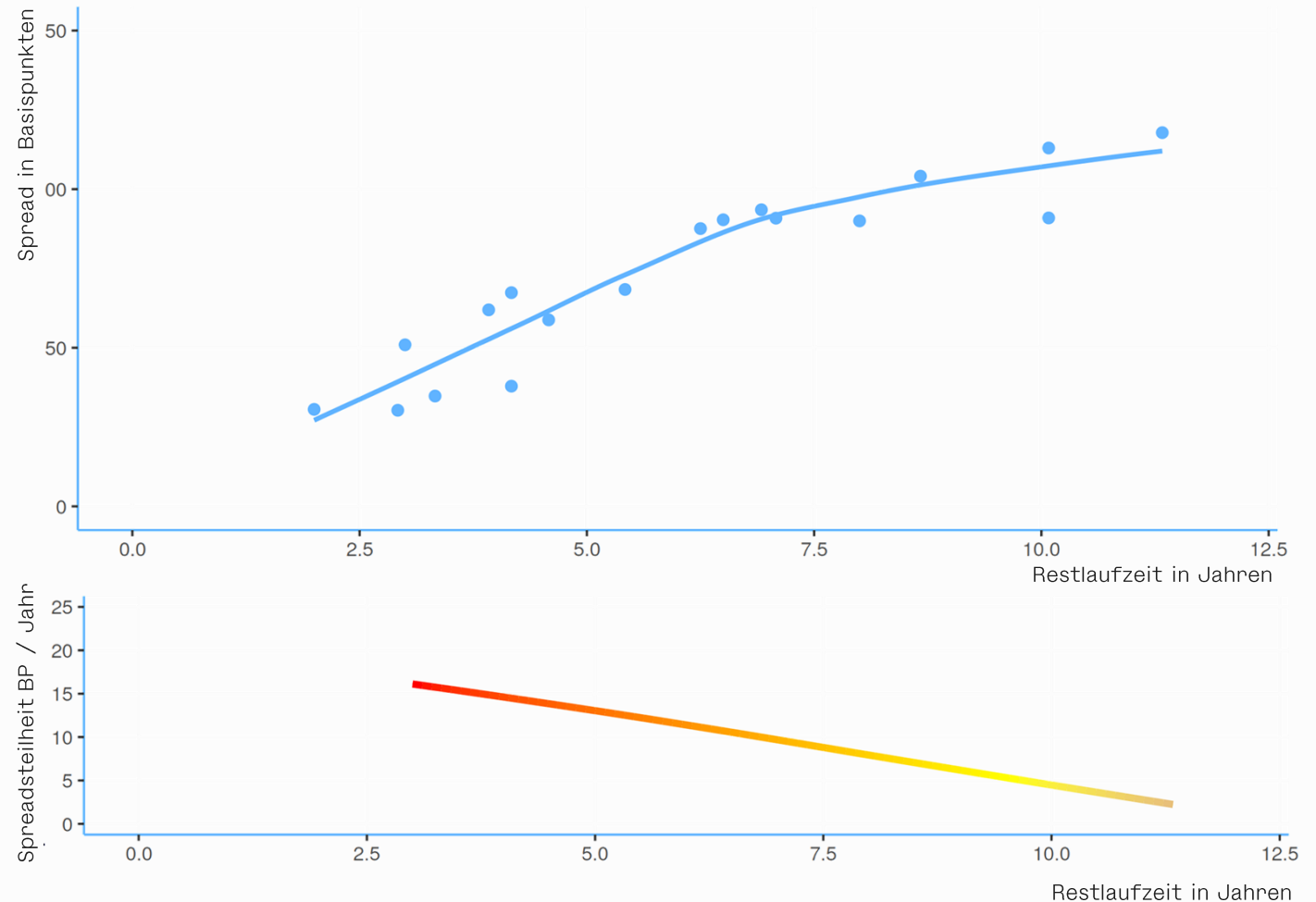
# Positionierung zur eigenen Kurve

Berechnung und Interpolation der Emittentenkurven zur Identifikation der attraktivsten Bonds für das Portfoliomanagement:

- Relativ zu vergleichbaren Emittenten und
- Relativ zur eigenen Emittentenkurve



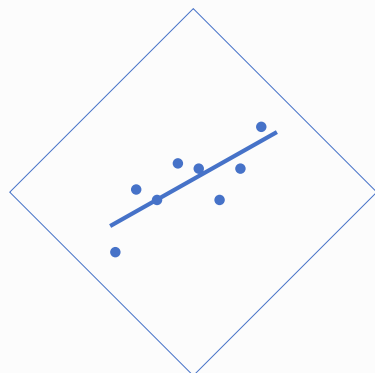
Emittentenkurve: E.ON BBB+, EUR  
Spreadsteilheiten nicht linear



# Hidden Value

Systematische Auswertung von Fehlbepreisungen von Anleihen und Partizipation am *Reverse to Mean Effekt*:

- Breites Händler-Netzwerk zur Nutzung von Opportunitäten
- Kurze Orderwege (Fondsmanager gleichzeitig Händler)



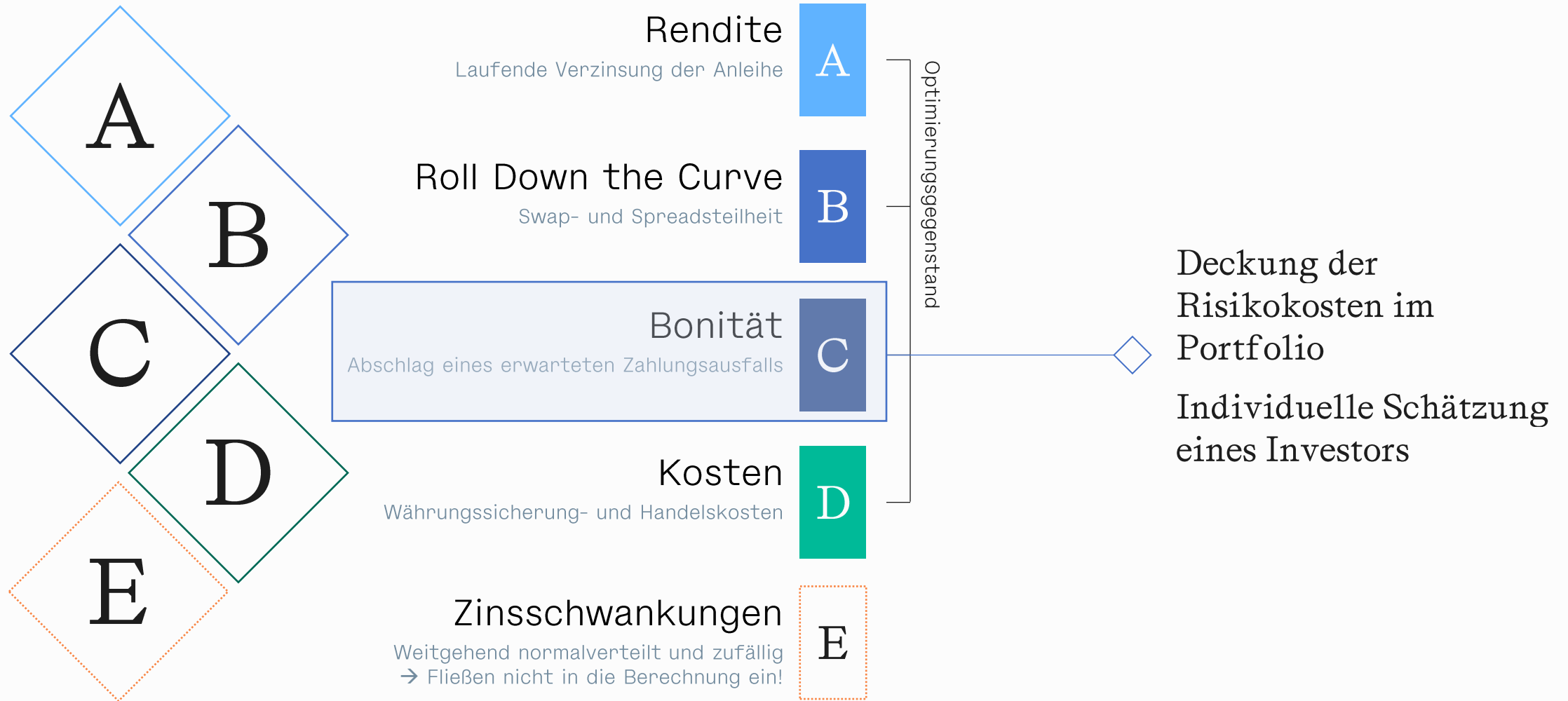
102.251/103.021	5.377/5.252	BVAL @ 09:00	Notes	99 Buy	90 Sell
Custom	Yield & Spread	Pricing	Description	Graphs	Calls
SOFTBK 5 3/4	07/08/32 ( XS2854423469 )	Risk	Workout	OAS	
Spread	322.90 bp vs 6yDBR 0 08/15/30	M.Dur	Dur	5.733	5.981
Price	103.021	88.77	09:51:27	Risk	Convexity
Yield	5.321 Wst	2.092	Ann	DV 01 on 1,000 M	602
Wkout	04/08/2032 @ 100.00	Duration	Benchmark Risk	5.003	5.052
Settle	11/13/24	11/13/24	Risk Hedge	1,203 M	1,243 M
			Proceeds Hedge	1,183 M	
Sprd/Yld		ALLQ			
1) G-Sprd	314.5	Street Convention	5.252	All Quotes   ALLQ	
12) I-Sprd	302.3	Equiv 1 /Yr	5.321		
13) Basis	-64.1	Mmkt (Act/B60)			
14) Z-Sprd	297.1	True Yield	5.252		
15) ASW	296.6	Current Yield	5.581		

92.500/92.926	5.070/4.999	BVAL @ 09:00	Notes	99 Buy	90 Sell
Custom	Yield & Spread	Pricing	Description	Graphs	Calls
SOFTBK 3 3/4	07/06/32 ( XS2362416617 )	Risk	Maturity	OAS	
Spread	292.40 bp vs 7yDBR 0 08/15/31	M.Dur	Dur	6.237	6.375
Price	92.926	86.695	09:51:26	Risk	Convexity
Yield	5.061 Wst	2.137	Ann	DV 01 on 1,000 M	588
Wkout	07/06/2032 @ 100.00	Duration	Benchmark Risk	5.732	5.792
Settle	11/13/24	11/13/24	Risk Hedge	1,026 M	1,038 M
			Proceeds Hedge	1,088 M	
Sprd/Yld		ALLQ			
1) G-Sprd	287.0	Street Convention	4.999	All Quotes   ALLQ	
12) I-Sprd	275.9	Equiv 1 /Yr	5.061		
13) Basis	-36.5	Mmkt (Act/B60)			
14) Z-Sprd	271.4	True Yield	4.998		
15) ASW	255.4	Current Yield	4.170		

# Spread- & Bonitätsmanagement

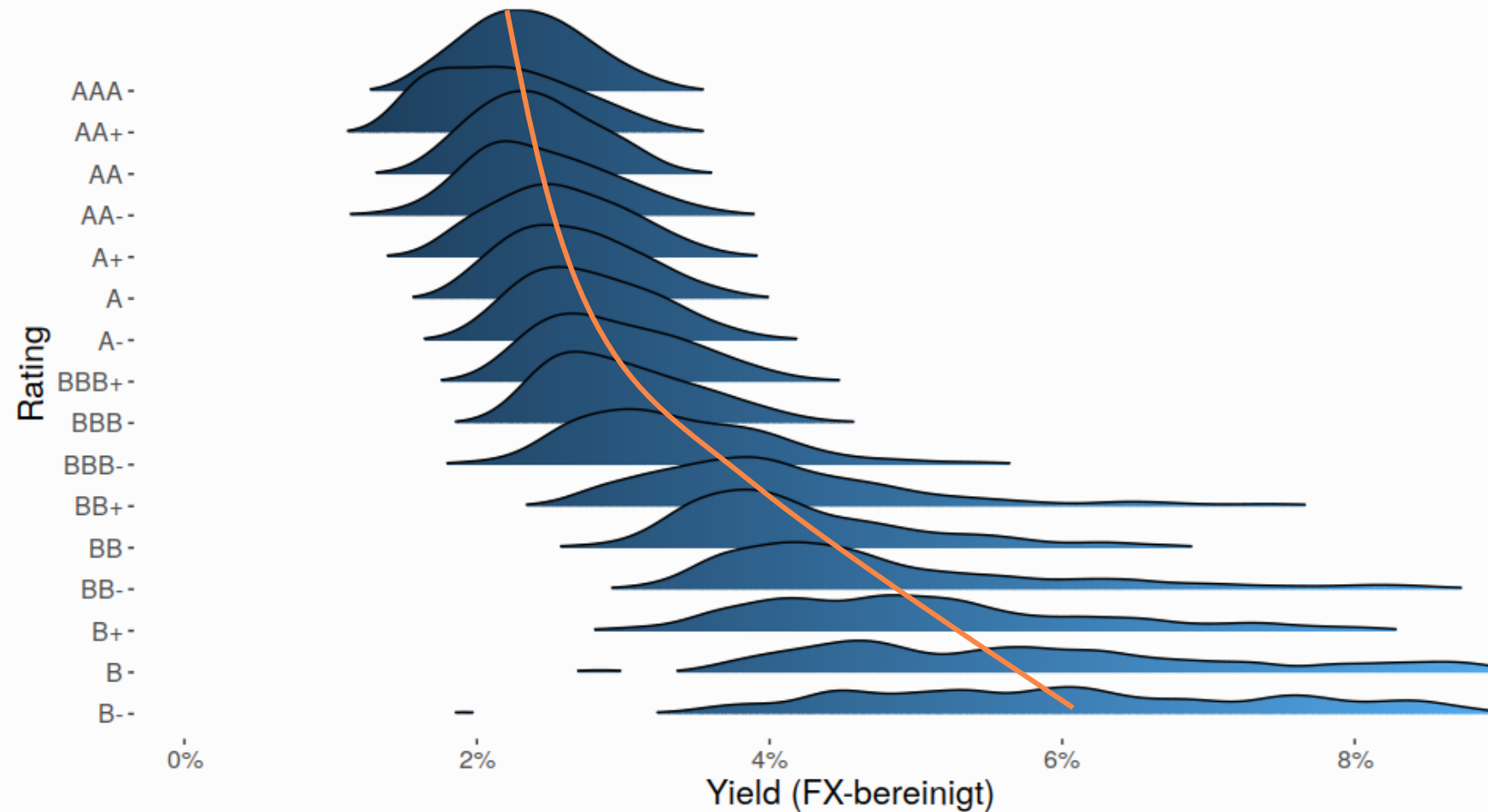
Erweiterung der FIXIS-Strategie

# FIXIS ► Betrachtung und Optimierung



# Heterogenes Universum

Mit Abnahme der Bonität wird die Schwankungsbreite immer größer



# Credit-Management

Seit 1. HJ 2022 in Einsatz

01

## *Empirische Ausfallswahrscheinlichkeiten*

### Historische Bonitätskosten

- Empirisch beobachtete Ausfallswahrscheinlichkeiten zur Einschätzung der zukünftigen Default-Raten
- Glättung von Marktereignissen (Relativierung von Extrem-Ereignissen)
- Bester “allgemeiner” Schätzer

02

## *Marktimplizite Ausfallswahrscheinlichkeiten*

### Markt Spread Levels

- Frühwarnindikator für individuelle Emittenten / Bonds
- Stellt im effizienten Markt alle am Markt verfügbaren Informationen dar
- Bester “individueller” Schätzer

03

## *Qualitative Emittentenanalyse*

### S&P CreditAnalytics

- Absolute und relative Risiko-Einschätzung von Emittenten
- Systematische Einordnung der Risikoprämie in Abhängigkeit zu sektoralen/regionalen Vergleichsemittenten und -gruppen
- Identifizierung von “verborgenen” Risiko-Clustern

Lizenziierung Datenbank 2023  
geplante Einführung 2024

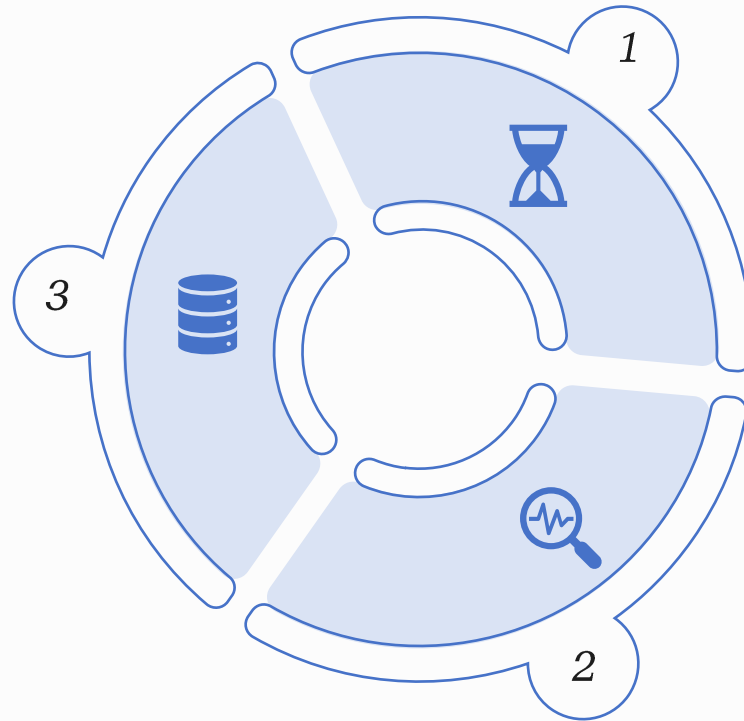
# Zusammensetzung des Bonitätsabschlags

## ◆ *BondScore*

Ausgangsbasis: Risk Gauge  
3 Modelle zur Kreditanalyse  
– Fundamental  
– Credit Model  
– Market Implied

Wissenschaftlich verifizierte  
Modellbasis

Abdeckung gelisteter und  
privater Unternehmen



## *Historische*

### ◆ *Ausfallswahrscheinlichkeiten (Empirie)*

Stabilisierender Baustein

Wenig Resonanz zu  
außergewöhnlichen Marktphasen

Langfristig historische  
Ausfallswahrscheinlichkeiten beste  
Schätzgröße

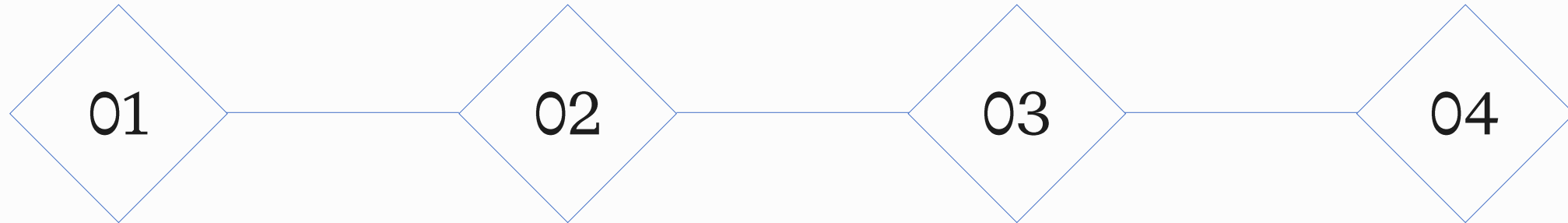
### ◆ *Spread-Level (Markt)*

Bond-spezifisches Spread Level

Miteinbeziehung der Kapitalstruktur

Aktuelle Markteinschätzung

# 4-Stufen-Modell zur Adjustierung der Ausfallswahrscheinlichkeit

*RiskGauge**Seniority Notching**Parametrierung**Gewichtung*

## Ausgangslage

- RiskGauge PD (Ausfallswahrscheinlichkeit) von Parent oder Issuer
- Zusätzlich zu PD ebenfalls mitgelieferte Rating Klassifizierung

## Kapitalstruktur

- PD von S&P immer auf Issuer Ebene (Sr. Secured / Unsecured)
- Notching basierend auf dem Delta zwischen Issuer und Wertpapier Rating (S&P, Fitch u. Moodys)

## Adjustierung

- Internes Notching basierend auf mehreren vordefinierten relativen und absoluten Größen
- Miteinbeziehung von Klimarisiken für die Bewertung des Unternehmensrisikos

## Datencheck

- Verfügbare Datenqualität beeinflusst Gewichtung
- 0 - 1/3 Gewichtung im Bonitätsabschlag



# Kombination: Risk Gauge & Eigene Berechnungen

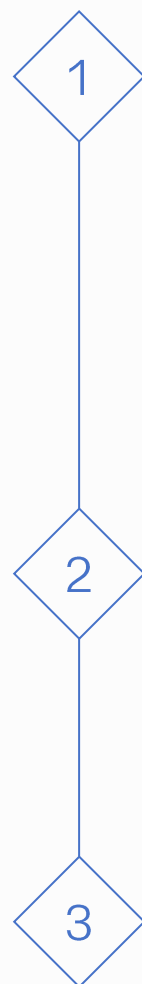
## Erweiterung der Risk Gauge Ausfallwahrscheinlichkeiten

Implementierung des S&P RiskGauge Scores in Kombination mit einem eigenen Bewertungsverfahren

**Parametrierung** zur relativen Betrachtung innerhalb eines Sektors/Region und Berücksichtigung Momentum sowie individuelle Anleiherausgestaltung  
 → Up/Downgrade der Subnotches und somit Adjustierung des Bonitätsabschlags

### Vorteile

- Berücksichtigung der Datenqualität von S&P
- Einbeziehung des aggregierten RiskGauge Scores unter Berücksichtigung der intelligenten Gewichtung von S&P
- Adjustierung des Scores auf Basis relevanter Kriterien



Beispiel: 4,75 Finnair 2029 Senior

RiskGauge-Rating

b+ /1

2,777%

b+

5	1,752%
4	1,990%
3	2,228%
2	2,572%
1	2,917%

internes  
RiskGauge-Rating  
Sub-Notching

Parametrierung



- 1 Seniorität/Rang
- 2 Industry/Peer Group PD
- 3 1Y/1M Entwicklung

- 4 Overall Score
- 5 Country/Region Risk
- 6 Klimarisiken

+1

Notching

b+

5	1,752%
4	1,990%
3	2,228%
2	2,572%
1	2,917%



+1 SubNotch

BondScore

► 2,572%

b+ /2

# Gewichtung aufgrund von Daten-Qualität

## Bilanzdaten

- Bilanzdaten sind oft nicht aktuell verfügbar
- Bei älteren oder geschätzten Bilanzdaten geringere Gewichtung der ermittelten Ausfallswahrscheinlichkeit



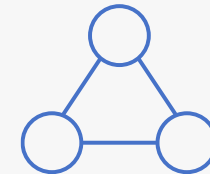
## Modell-Verfügbarkeit

- Die RiskGauge PD besteht, wenn verfügbar, aus drei Komponenten
- Abhängig von der Verfügbarkeit der Daten werden Modelle mit berichteten oder angenommenen Daten geschätzt, bzw. bei fehlenden Daten die PeerGroup-PD herangezogen



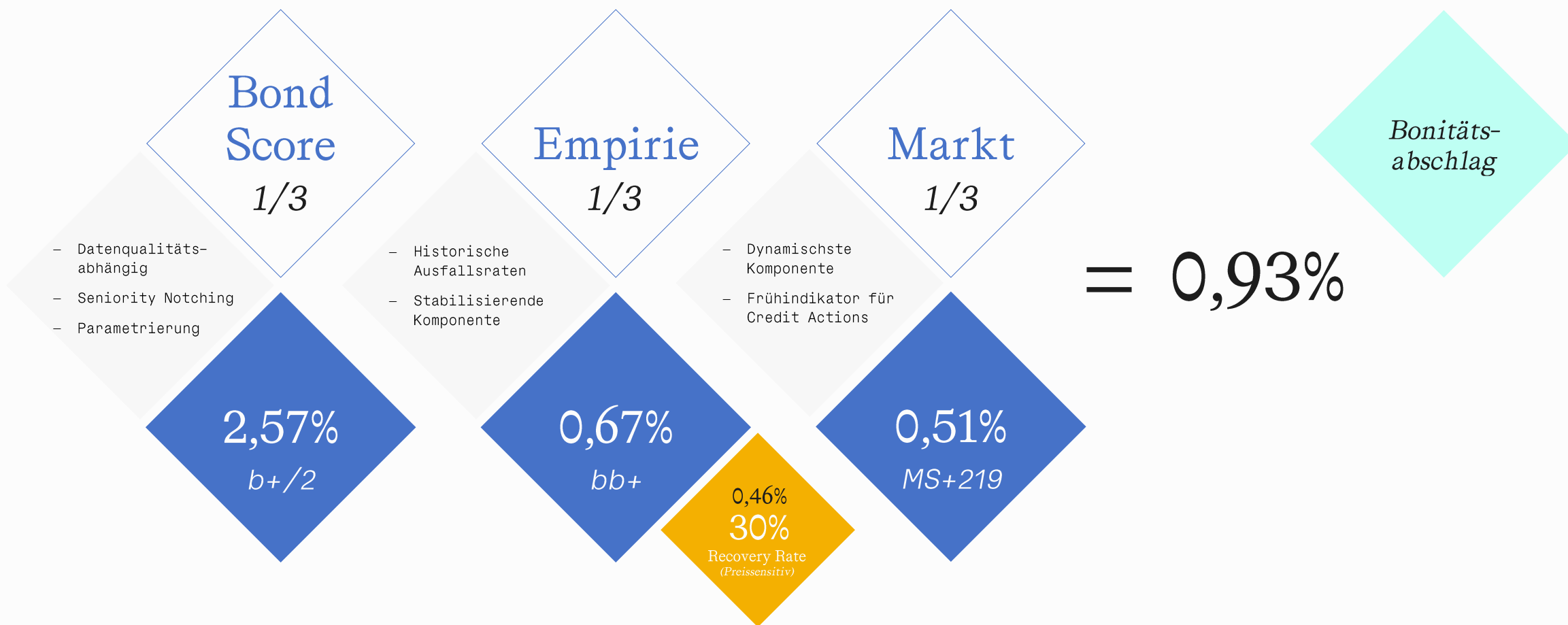
## Gewichtung

- Abhängig von der Erklärungsstärke der Modelle sowie der Menge an vorhandenen Daten wird der RiskGauge mehr oder weniger in der finalen Ausfallswahrscheinlichkeit herangezogen
- Die maximale Gewichtung liegt dabei bei 33%, die minimale bei 0%



# Finaler Bonitätsabschlag

Beispiel: 4,75 Finnair 2029 Senior



# Apollo Corporate Bond

# FIXIS / *Corporate Management*

1

## Ermittlung der Ertragserwartungen

- Schaffung eines homogenes Universums
- Spreadanalyse  
[Relative Value / Steilheit / Opportunitäten]
- 3-Stufen Bonitätsanalyse  
[Empirie / Markt / Bonitätsprofil]

2

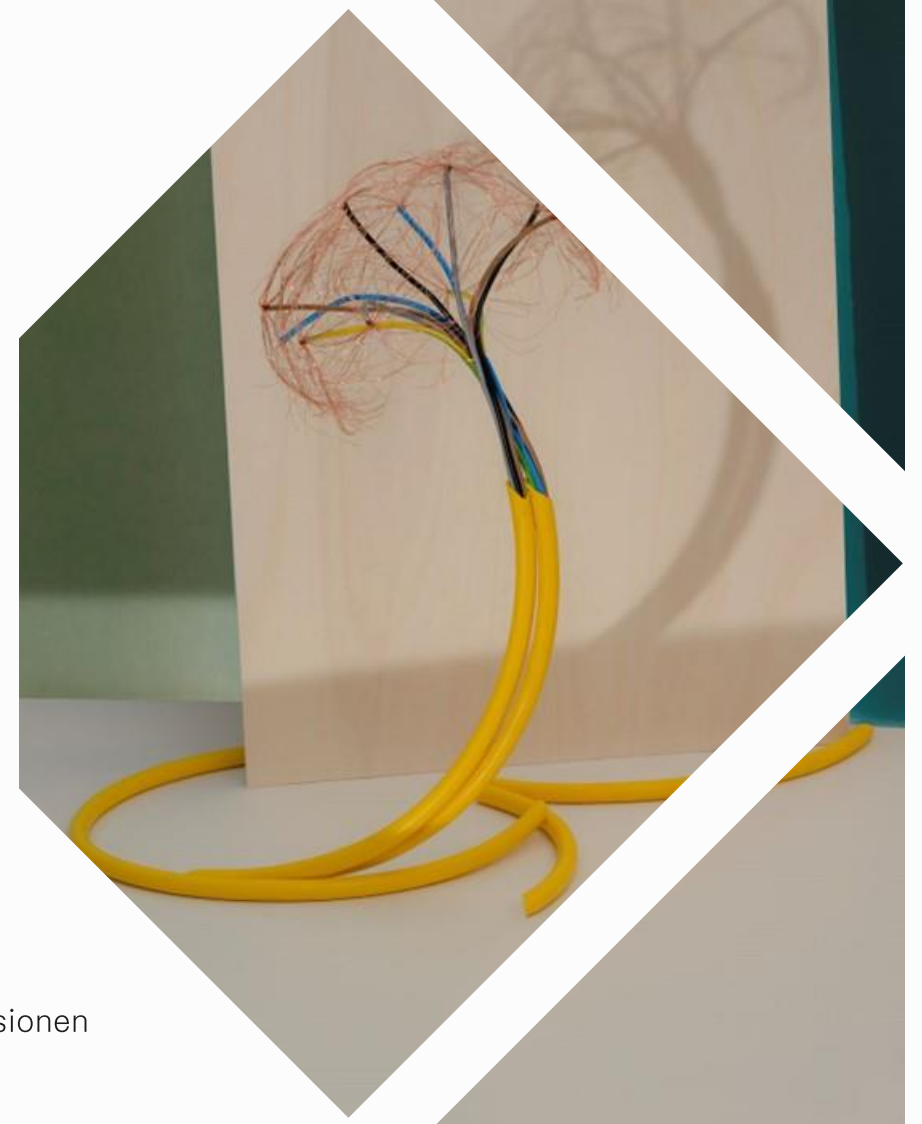
## Optimierungsprozess

- Qualitative Kriterien → Anlagerichtlinien  
[Duration / Rating / Sektoren /  
Regionen / Spread etc. ergeben ~#5000 Richtlinien]
- Ertragserwartungen als Framework für Portfoliogestaltung,  
Finale Entscheidung beim Fondsmanagement-Team

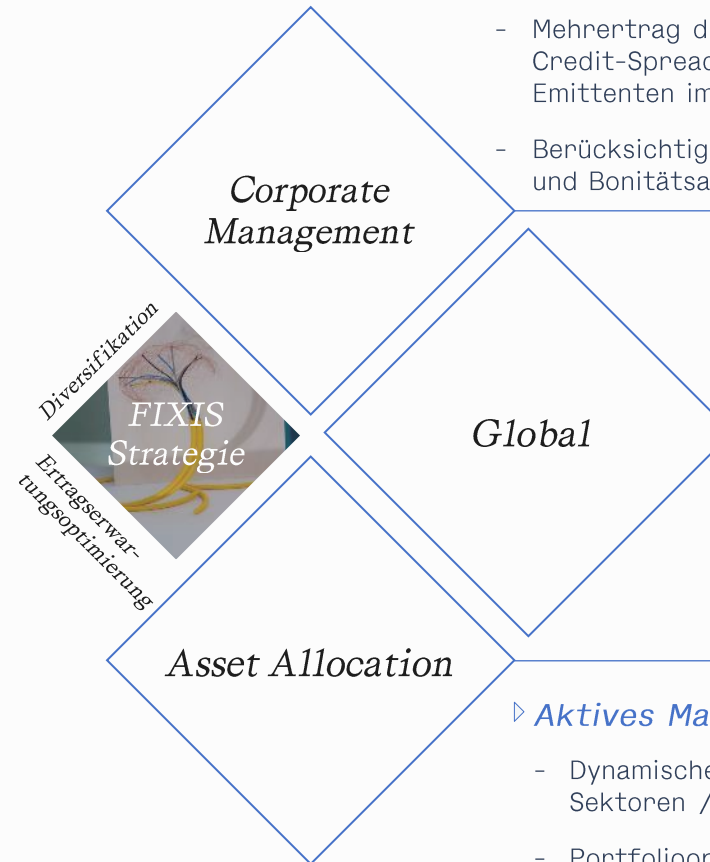
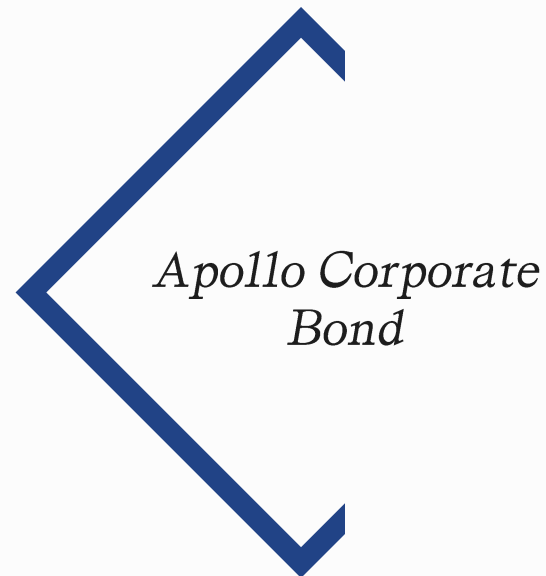
3

## Monitoring

- Transaktionen zur Verbesserung der Ertragserwartung / Neuemissionen
- Monitoring auf Credit-Events
- Tägliche Einhaltung aller Fonds- und Risikomanagementgrenzen



# Apollo Corporate Bond



## ▸ Unternehmensanleihen-Management

- Mehrertrag durch systematische Analyse der Credit-Spread Kurven und Steilheiten aller Emittenten im Investmentuniversum
- Berücksichtigung von Ausfallswahrscheinlichkeiten und Bonitätsabschlägen im Management



## ▸ Internationale Ausrichtung

- Investment in die international attraktivsten Unternehmensanleihen (EUR/USD/GBP hedged)
- Spread-Optimierung (High-Beta)



## ▸ Aktives Management

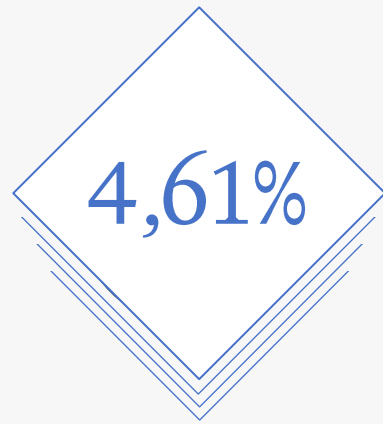
- Dynamische Allokation in attraktive Sektoren / Ratingklassen / Regionen
- Portfoliooptimierung auf Ertragswartung bei gegebenen Risiko



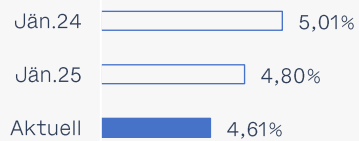
# S Apollo Corporate Bond



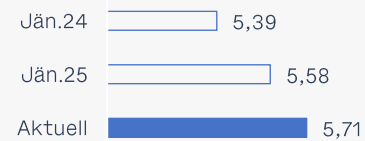
# Kennzahlen des Fondsportfolios



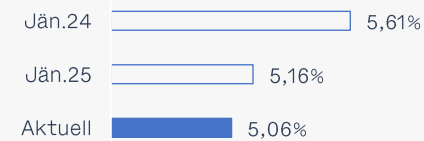
Ertragserwartung



Mod. Duration



Yield

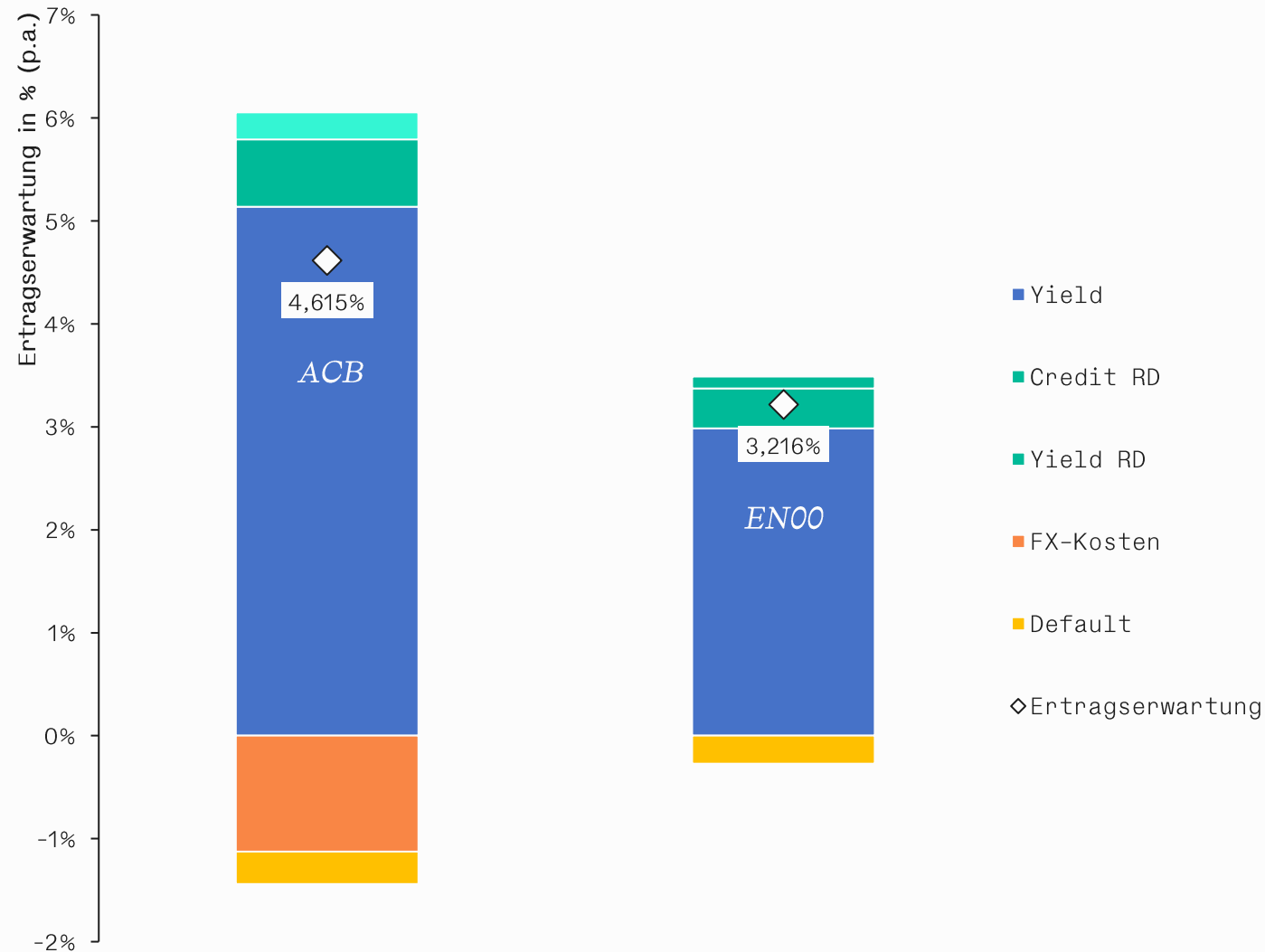


Spread





# Ertragserwartungsvergleich



\*EN00: 100 % EN00 (ICE BofA Euro Non-Financial Index)

Quelle: Security KAG, 30/06/2024

## Mehrwert von FIXIS

Durch Optimierung der Ertragserwartung werden die attraktivsten Einzeltitel des Investmentuniversums identifiziert und entsprechend den Risikovorgaben investiert.

	ACB	EN00
EE p.a.	4,615%	3,216%
Yield	5,138%	2,986%
Credit Roll Down	0,653%	0,386%
Roll Down	0,263%	0,115%
FX-Kosten	-1,124%	0,000%
Default	-0,314%	-0,271%
MDur	5,89	3,86
EE/MDur	0,78%	0,83%
Performance 2024	6,38%	4,30%
Hist. Vola (5YR/tgl)	4,29%	3,23%
Ø Rating	BBB	BBB+
Anzahl Bonds	171	2.903
Anzahl Emittenten	157	604
ISIN	AT0000A2SQ86	ICE BofA

# Kennzahlen des Fondsportfolios

Die Erstellung max. effizienter Portfolios erfordert eine exakte Definition der Investmentstrategie mittels interner Richtlinien [# ~5000]



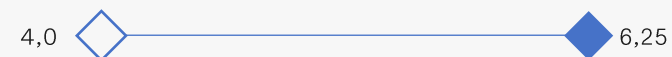
Asset Allocation

Internes FIXIS Regelset

Gewichtung Emittenten

Systematisiert – auf Ausfallswahrscheinlichkeit basierende Gewichtung

Portfolio Duration



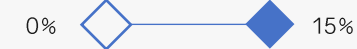
Ø Portfolio-Rating

BBB-

Minimum Rating Bond

BB-

Max. Anteil High Yield



Max. Emerging Markets



Max. Gewichtung je Sektor (Level 1)



Min. Anteil USD-Anleihen



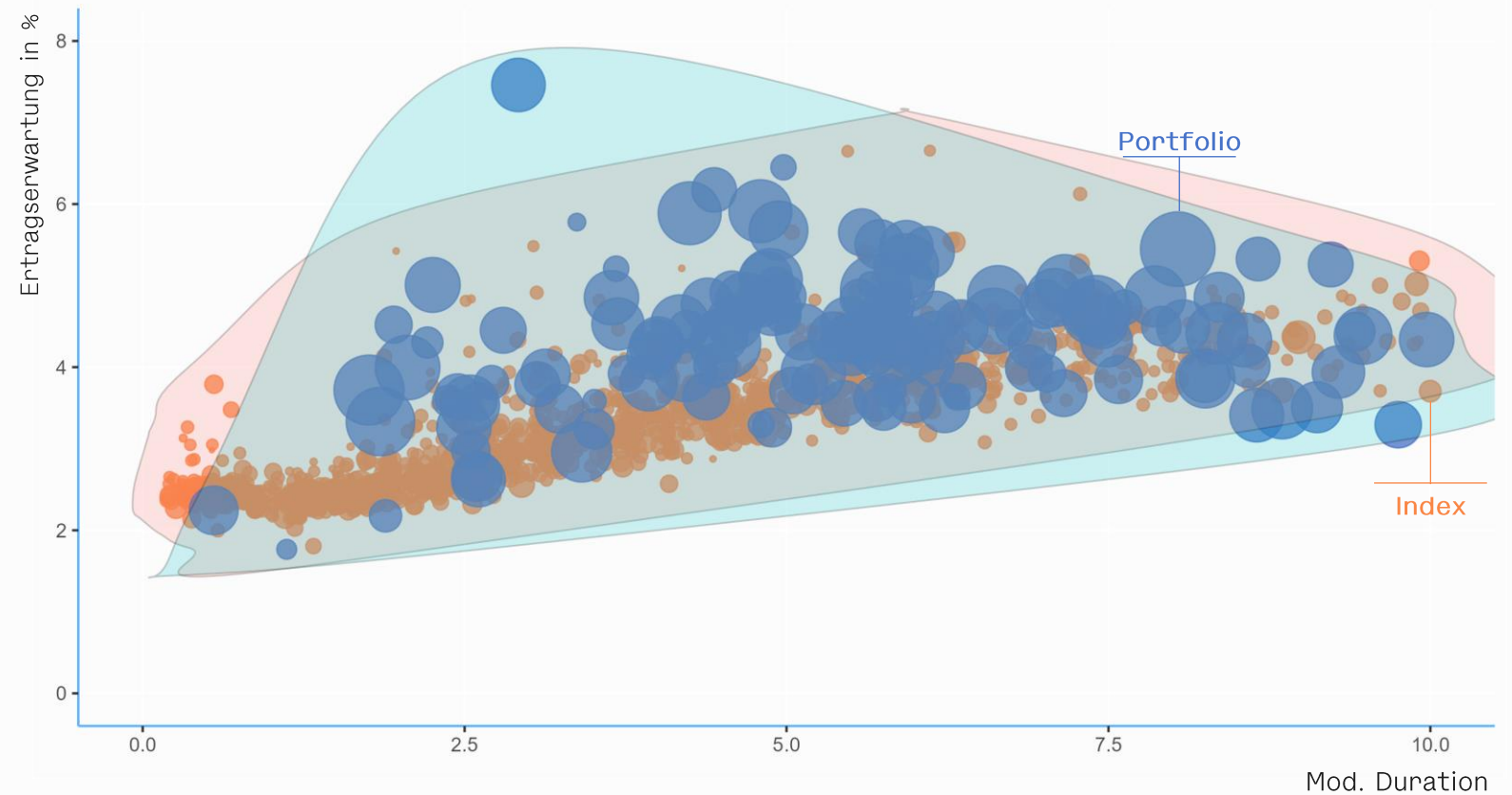
Sicherung der wesentlichen Währungsrisiken

Ja

# Portfoliostruktur und Diversifikation

Optimierung der Ertragserwartung bei gegebenen Risikoparametern führt zu Identifikation der attraktivsten Titel im Investmentuniversum

Ein laufendes Monitoring der Einzeltitel hinsichtlich Ertrags- und Risikoprofil sorgen für einen langfristigen Mehrwert zu herkömmlichen, kapitalmarktgewichteten, Marktpräferenzen.



# Wertentwicklung & Portfoliodetails

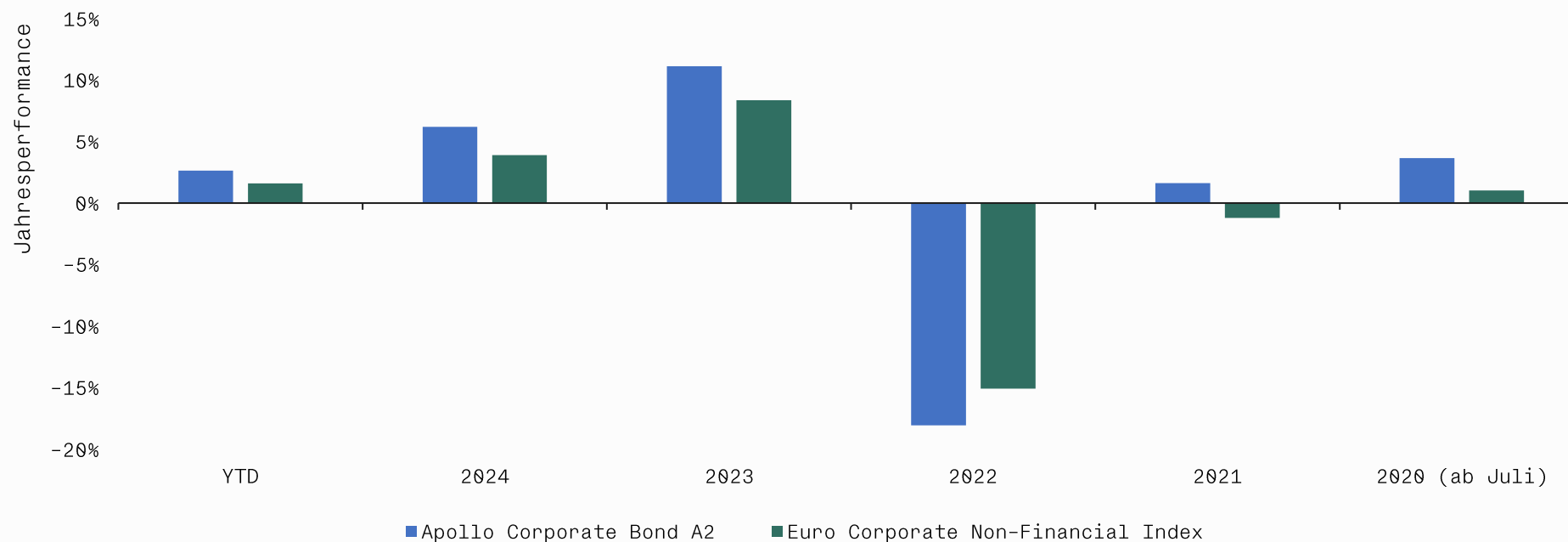
Apollo Corporate Bond

# Wertentwicklung 5YR



	Apollo Corporate Bond A2	Euro Corporate Non-Financial Index (EN00)	Aktive Performance
Performance YTD	2.64%	1.59%	1.05%
Performance 1Y	6.51%	5.62%	0.89%
Performance p.a. 3Y	6.01%	4.03%	1.98%
Performance p.a. 5Y	1.59%	0.03%	1.56%

# Rollierende Wertentwicklung



	YTD	2023	2022	2021	2020 (Ab Juli)
Apollo Corporate Bond A2	2.64%	11.11%	-18.07%	1.62%	3.66%
Euro Corporate Non-Financial Index (EN00)	1.59%	8.36%	-15.08%	-1.20%	1.03%
Aktive Performance	1.05%	2.75%	-2.99%	2.82%	2.63%

# S Disclaimer

## Risikohinweis

Diese Unterlage (Marketingmitteilung, Marketing-Anzeige) basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen, dient der zusätzlichen Information unserer professionellen und institutionellen Anleger und ist nicht für Kleinanleger geeignet. Die Anteile der bzw. des genannten Fonds dürfen nur in Ländern öffentlich angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches öffentliches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Bitte informieren Sie sich in den gesetzlichen Verkaufsunterlagen (wie Prospekt und Basisinformationsblatt (=BIB), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Jede Kapitalanlage ist mit Risiken verbunden; ausführliche Informationen zu Risiken finden Sie im aktuellen Prospekt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Renditen oder die Entwicklung eines Fonds zu. Die Unterlage ist weder ein Anbot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf noch eine Einladung zur Anbotslegung oder eine Kauf- bzw. Verkaufsempfehlung. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse von Anlegern hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Wir übernehmen für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wiedergegebenen Informationen und Daten sowie das Eintreten von Prognosen keine Haftung. Die Unterlage ersetzt keinesfalls eine anleger- und objektgerechte Beratung sowie umfassende Risikoaufklärung. Des Weiteren finden Sie Informationen in deutscher Sprache zu Anlegerrechten sowie Hinweise zu Chancen und Risiken unter [www.securitykag.at/fonds/anlegerinformationen](http://www.securitykag.at/fonds/anlegerinformationen). Die Anlagegrundsätze der Fonds können zukünftigen Änderungen unterworfen sein. Auf die Einhaltung von Anlagegrundsätzen und Anlagezielen sowie der Nachhaltigkeitskriterien einzelner Fonds, insofern es sich um freiwillige und nicht in den jeweils gültigen Prospekten festgelegte Beschränkungen handelt, besteht daher kein Rechtsanspruch. Erhaltene Auszeichnungen, Preise und Ähnliches lassen keine Rückschlüsse auf die Zukunft zu, da sie für die Vergangenheit verliehen werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu und nicht auf zukünftige Renditen schließen. Die Rendite kann auch infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen. Ausgabe- und Rücknahmespesen der Fonds sowie sonstige externe Spesen und Steuern sind in den Performanceberechnungen nicht berücksichtigt und mindern die Performance. Ertragserwartungen stellen bloße Schätzungen zum Zeitpunkt der Erstellung der Unterlage dar und sind kein verlässlicher Indikator für eine tatsächliche künftige Entwicklung. Die aktuellen Prospekte und die Basisinformationsblätter (=BIB) sind in deutscher Sprache auf der Homepage [www.securitykag.at](http://www.securitykag.at) (Fonds) sowie am Sitz der Security Kapitalanlage AG, Burgring 16, 8010 Graz als Emittentin und der Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Heßgasse 1, 1010 Wien, als Depotbank kostenlos erhältlich.

Erklärung: Kennzahlen und Begriffe:

<http://www.securitykag.at/disclaimer.pdf>.

Alle Angaben ohne Gewähr!

# S Kontakt

Security Kapitalanlage AG  
Burgring 16, 8010 Graz  
Austria

**Tel.**

+43 316 8071-0

**Fax**

+43 316 8071-7200

**Mail**

office@securitykag.at

**Web**

www.securitykag.at