

Fonds-Update

SECURITY KAG

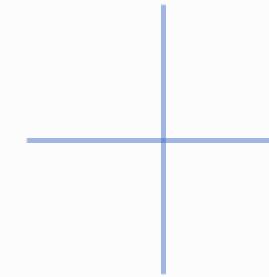


Signatory of:

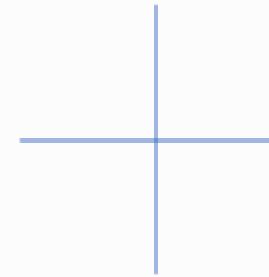


Key Figures zu uns und unserer Arbeit

>8
Mrd. EUR
[Total Assets under Management]



35
Jahre Track-Record
[Gründungsjahr 1989]



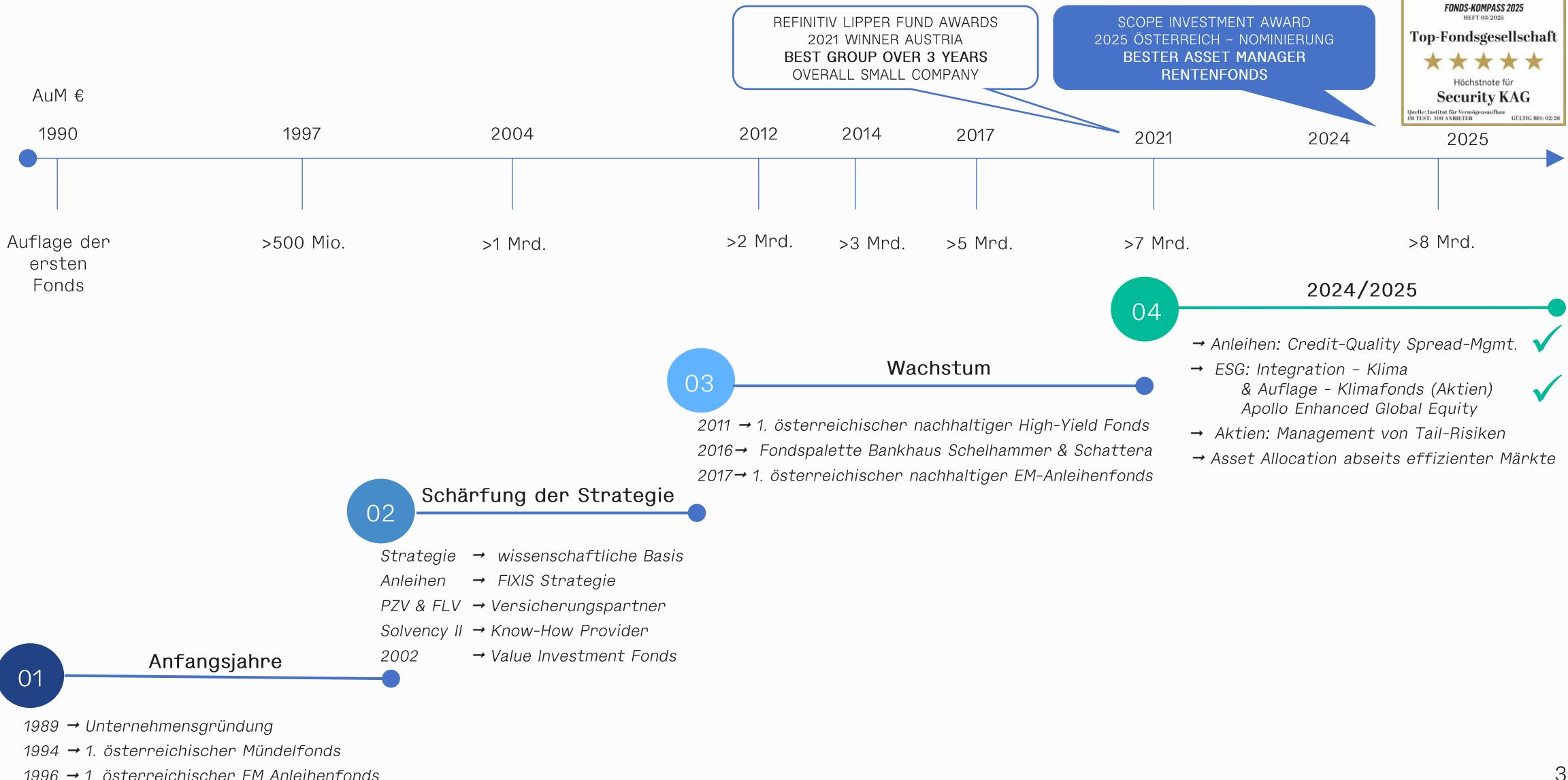
65
Investmentfonds/-mandate
unter Verwaltung

930
Mio. EUR
[Volumen – größter Fonds]

14+
Jahre Ø Managementerfahrung
[Fondsmanagementteam]

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

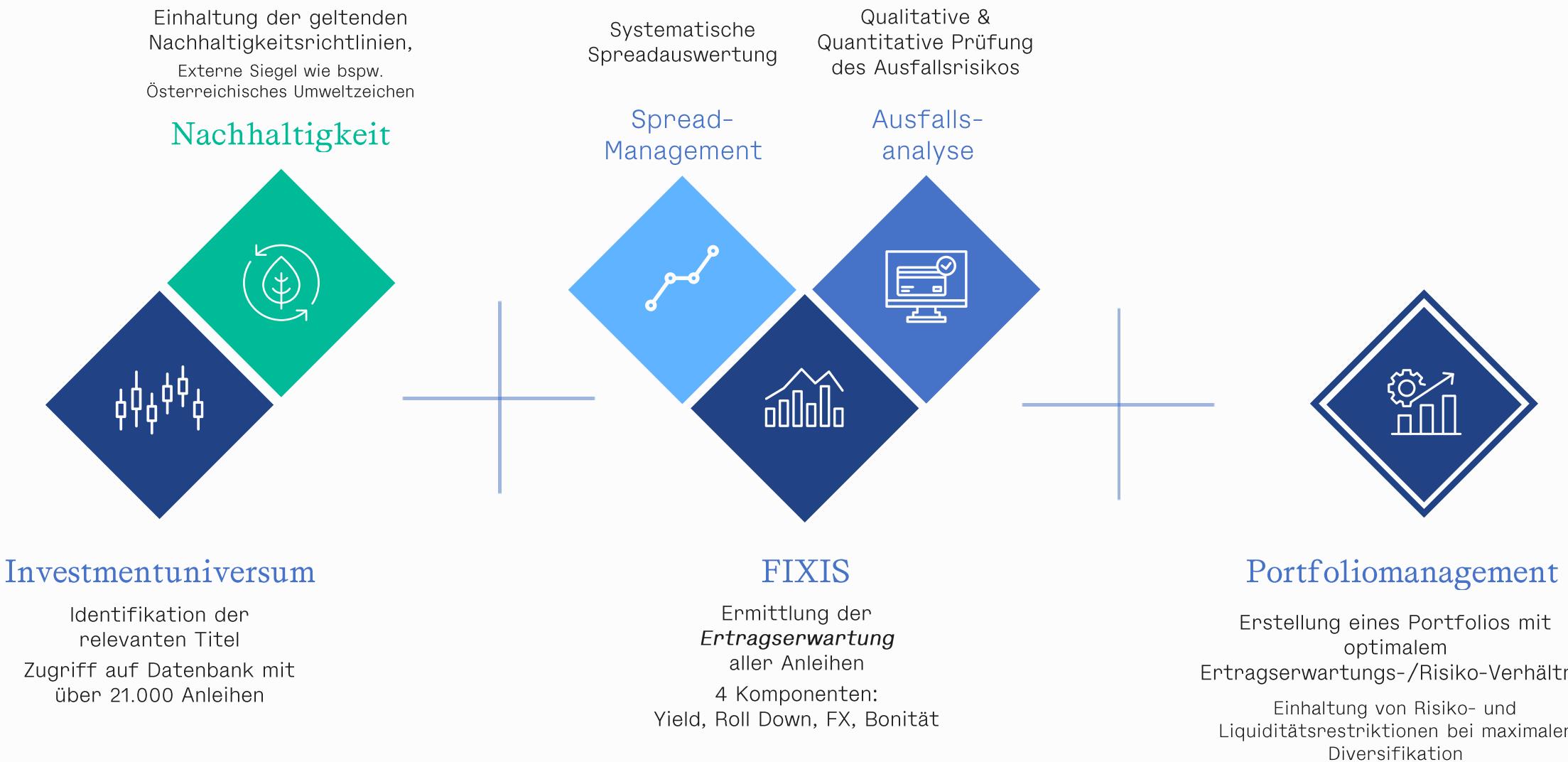
Fokus liegt auf Qualität und Wachstum



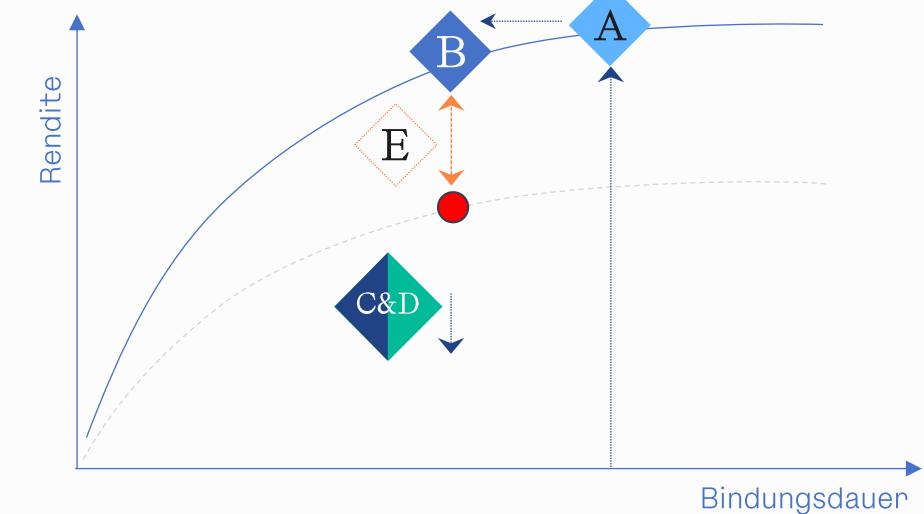
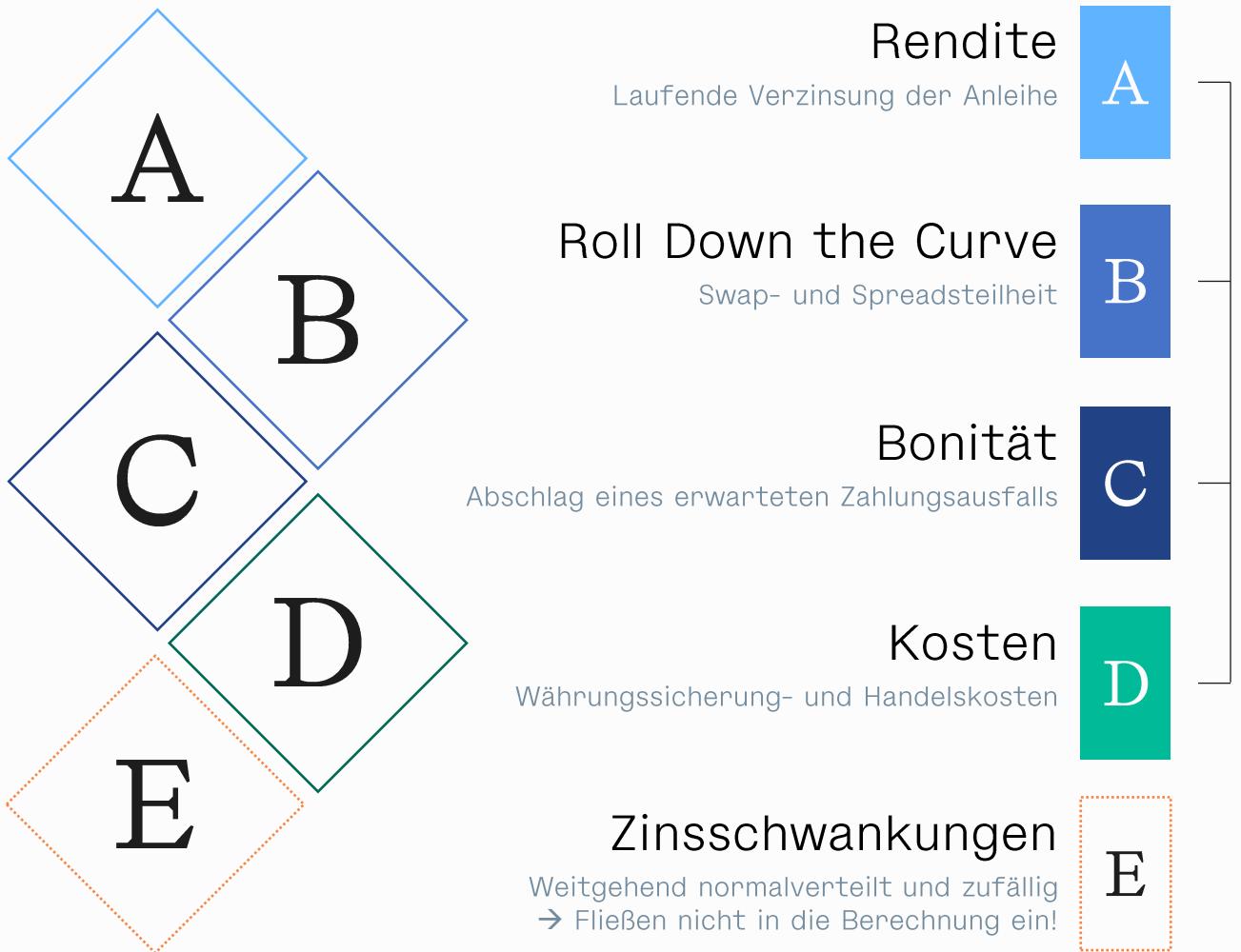
Strategieumsetzung

Fixed Income Strategie - FIXIS

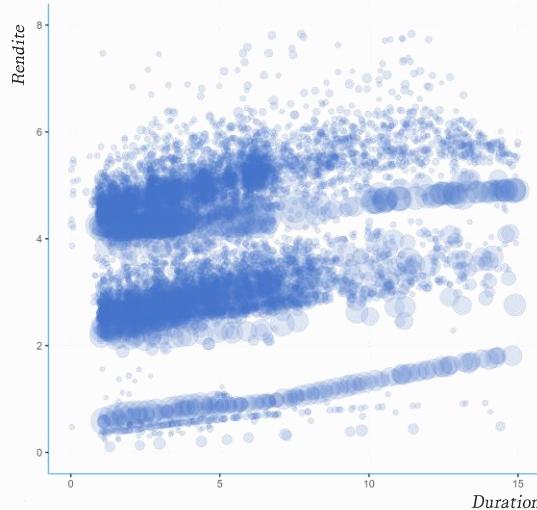
Investmentprozess im Bereich Fixed Income



FIXIS ➤ Ertragskalkulation und Optimierung



FIXIS ► Analyse des Gesamtuniversums an Bonds



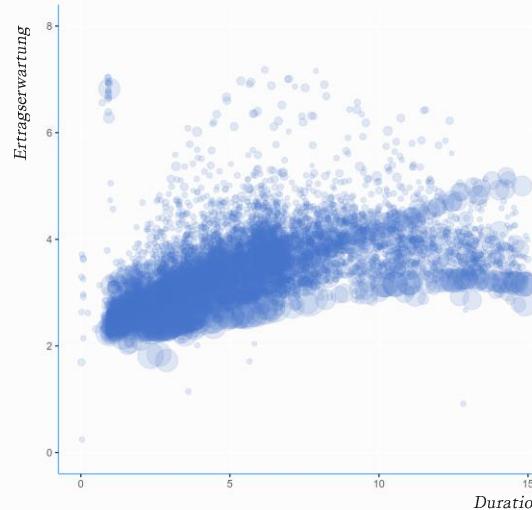
1

Investmentuniversum

Selbstentwickeltes Datawarehouse

- Identifikation der relevanten Titel

>21.000
Anleihen



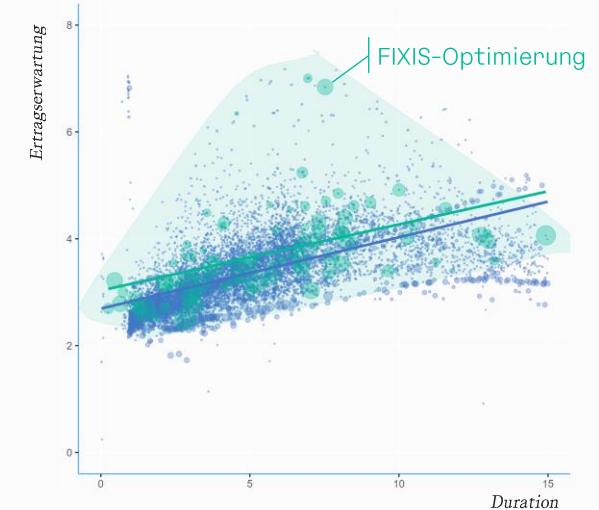
2

Ertragserwartungen

Yield + Roll Down – FX – Bonität

- Homogenisierung des Anlageuniversums

>20 Jahre
Track-Record



3

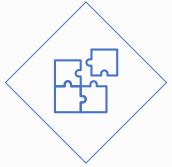
Optimierung

Rationale Investmententscheidungen

- FIXIS-Strategie

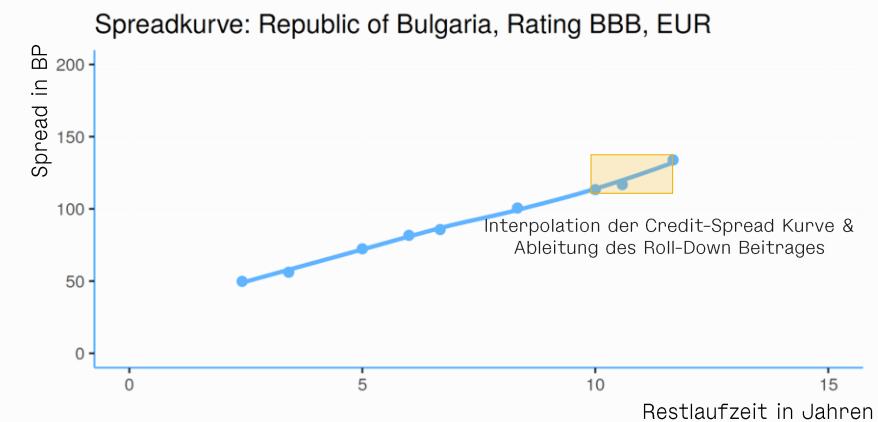
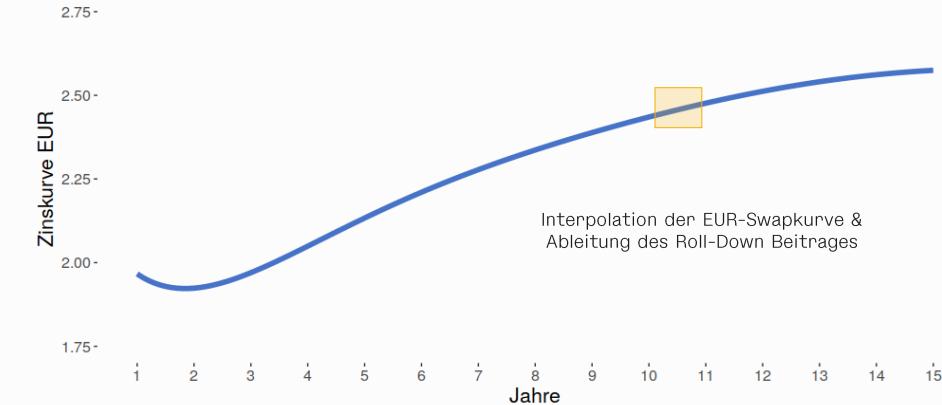
>4 Mrd. €
Anleihen im
Direktbestand

FIXIS ➤ Transparenz & Vergleichbarkeit

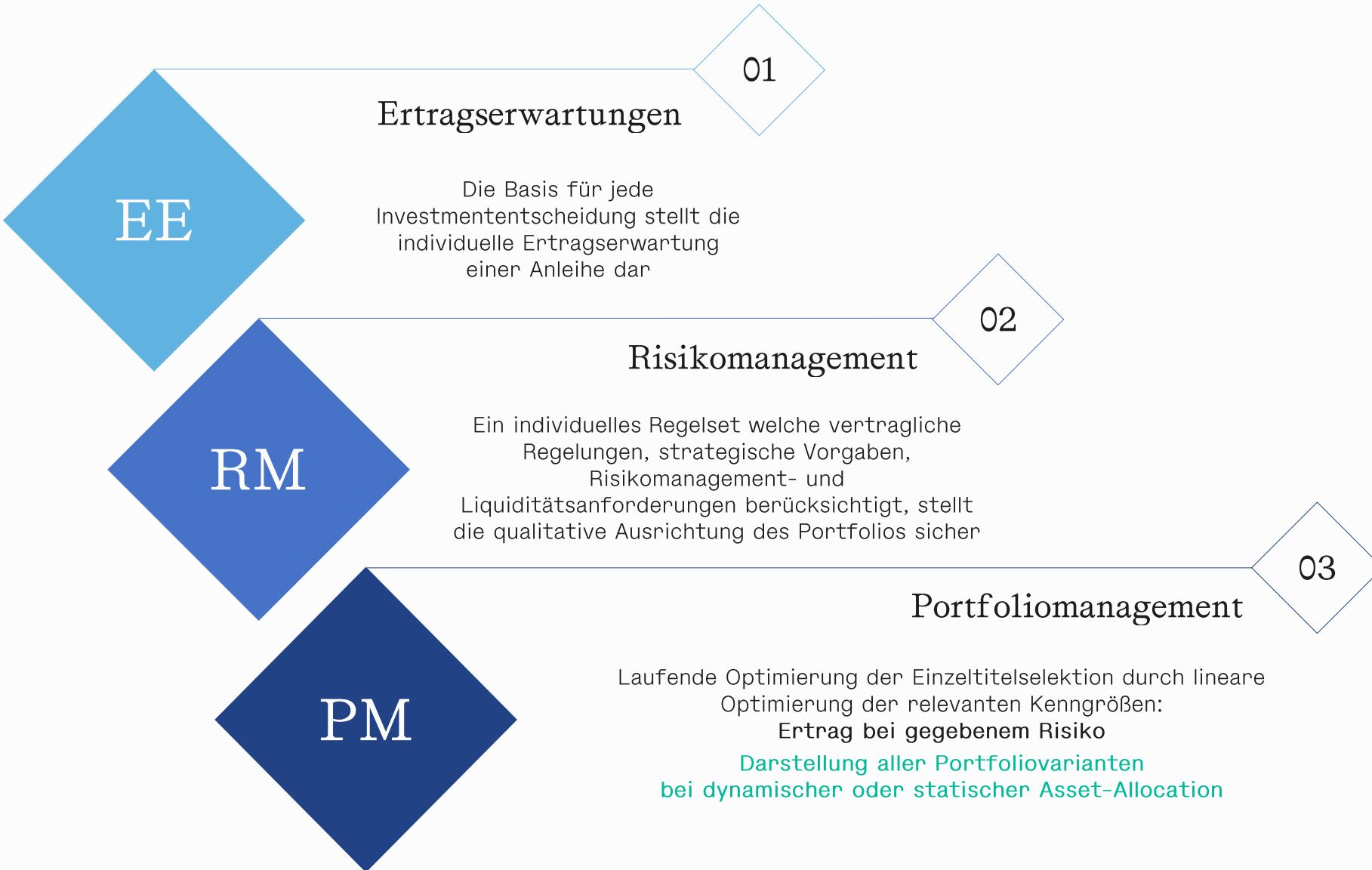


4,875% Bulgaria (Republic of)
13.05.2036, EUR
(XS2716887844)

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



Die Vorteile von FIXIS sind vielfältig



Die Vorteile von FIXIS sind vielfältig

01

Universelle Anwendbarkeit

- **Individueller Währungsfokus**
Veranlagung für € / \$ / £ / Fr. 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)

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

>4 Mrd. €

Anleihen im Direktmanagement

>21.000

Bonds im Datawarehouse

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

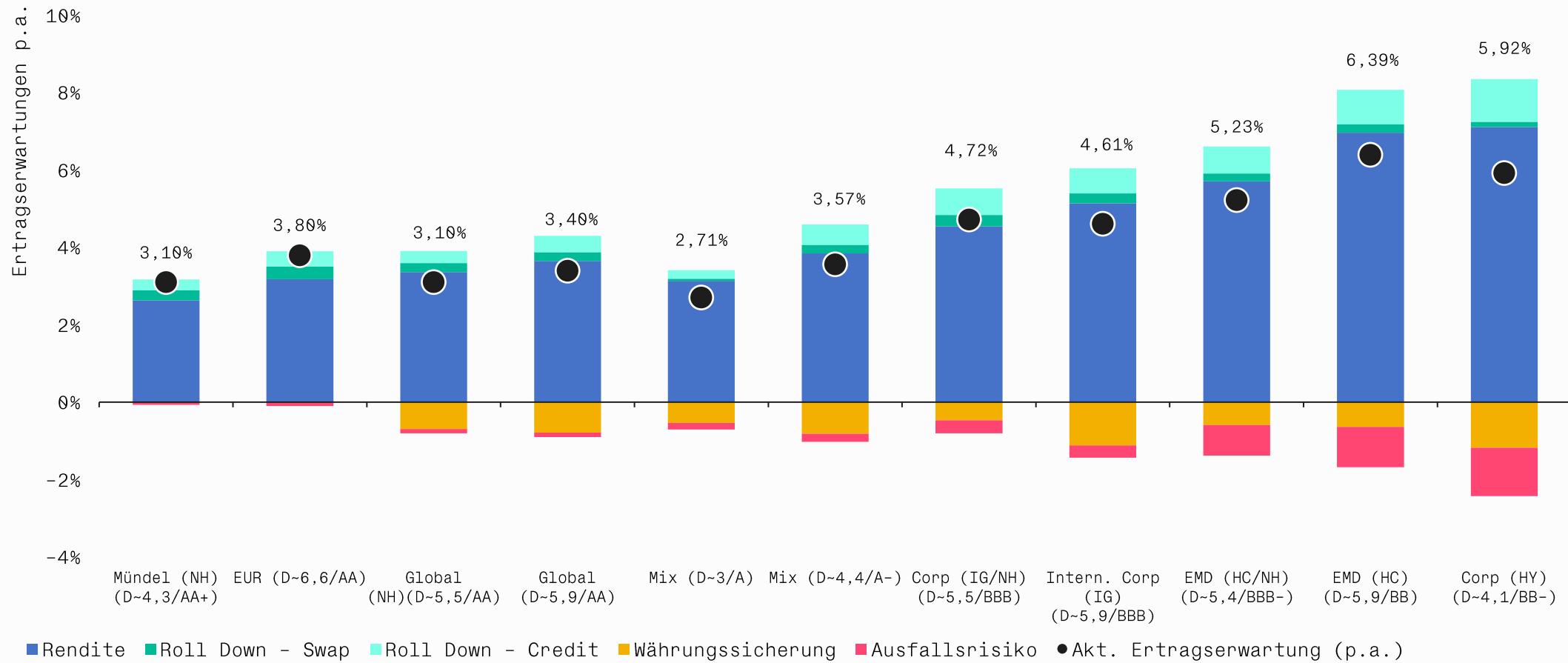
Strategieausprägungen & Produktvielfalt

- FIXIS gibt es in folgenden Strategieausprägungen:

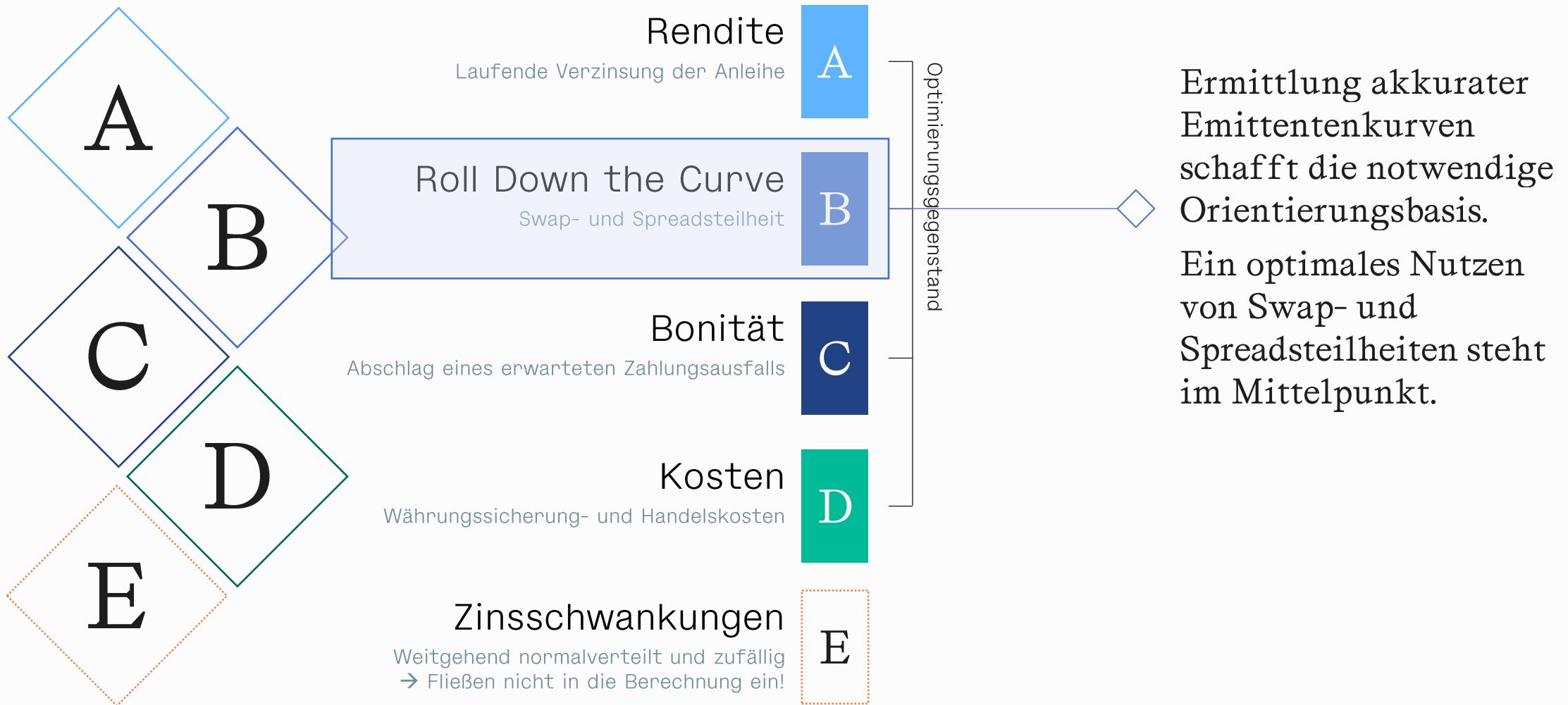
FIXIS Klassik:	Euro Anleihen, Fokus auf hohe Bonität
E-FIXIS:	Internationale Anleihen, Fokus auf hohe Bonität
FIXIS Corporates:	Internationale Unternehmensanleihen, Fokus auf Investment Grade
FIXIS High Yield:	Internationale Unternehmensanleihen aus dem Bereich High Yield
FIXIS Emerging Markets:	Anleihen 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

01

Relative Value

Interpolation der Spreadkurven einzelner Emittenten und Vergleich zu Referenzkurven



02

Positionierung

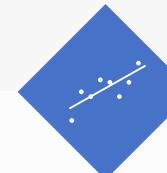
Berechnung der einzelnen Steilheiten und Auswahl der Bonds mit attraktivster Spreadsteilheit



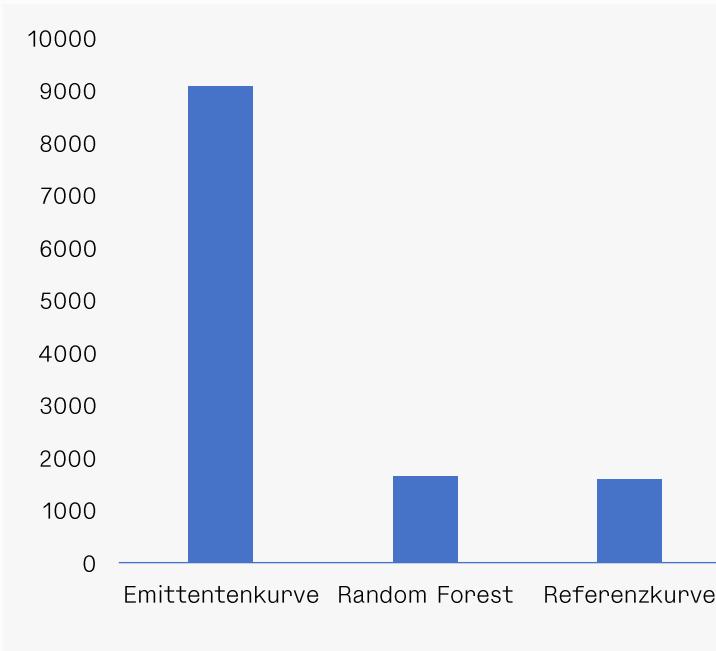
03

Hidden Value

Identifizierung von Fehlpreasungen am Markt und Partizipation am Reverse-to-Mean Effekt



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

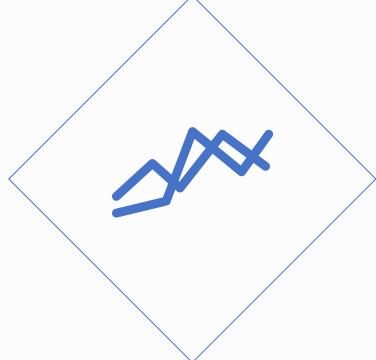
Für 85% der Bonds kann ein individueller Random Forest Wert zur Schätzung der Spreadsteilheit ermittelt

S

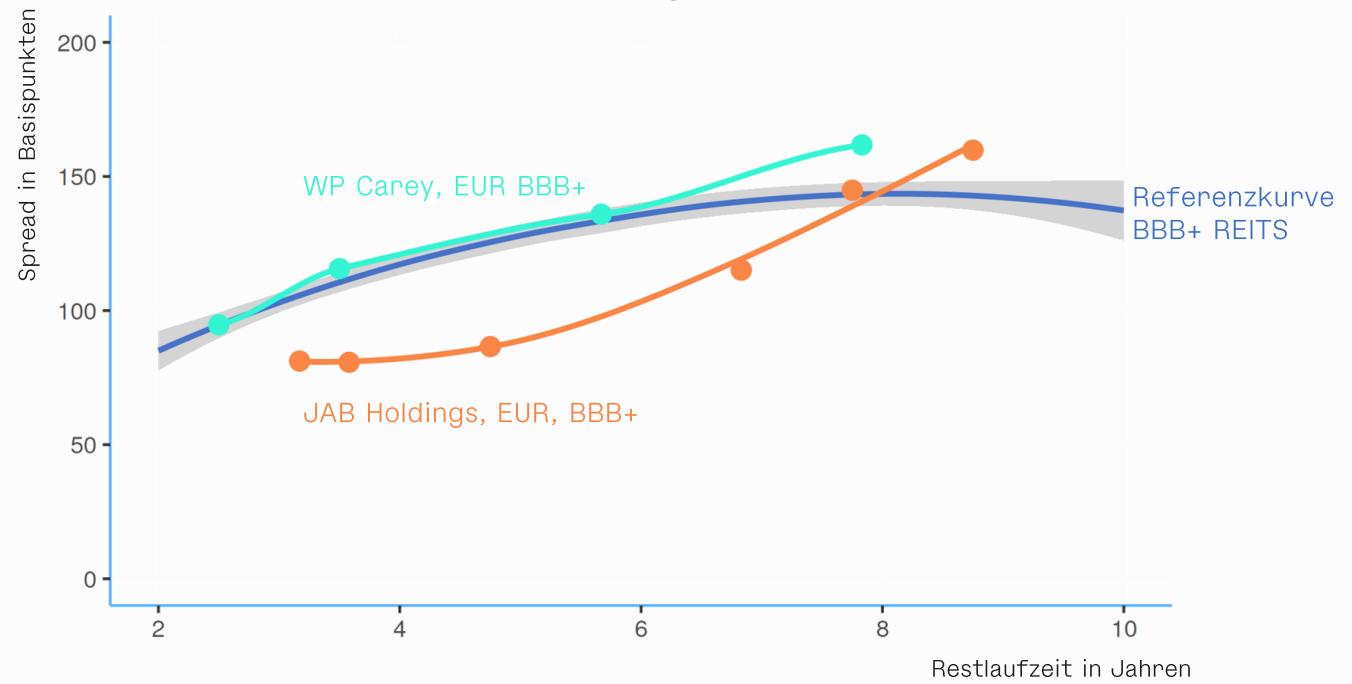
Relative Value

Identifikation
der attraktivsten
Emissionen:

- Relativ zur Referenzkurve
- Relativ zur eigenen
Emittentenkurve



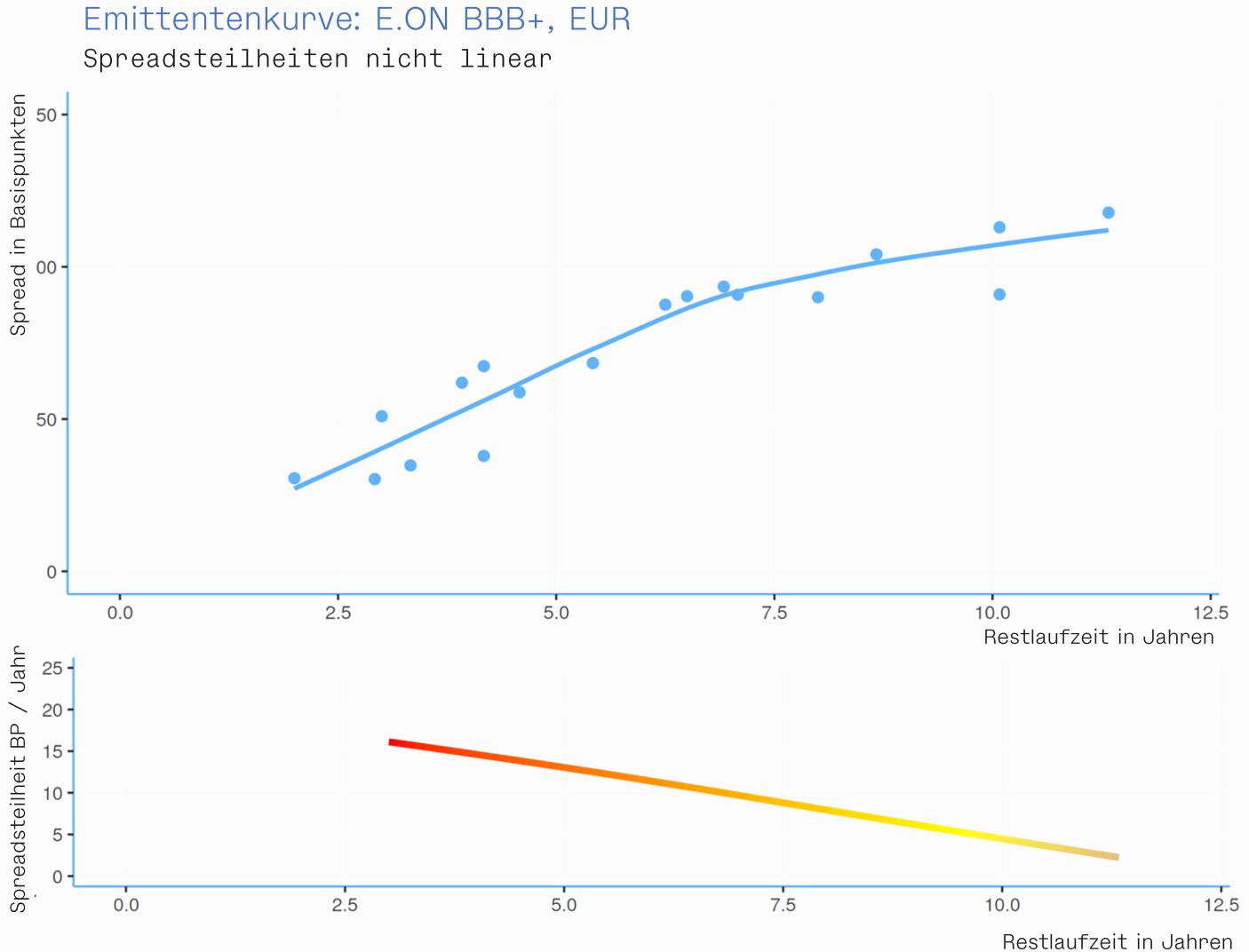
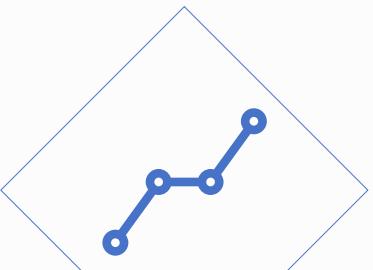
Vergleich REITS-Spreadkurven, Rating BBB+, EUR
Verschiedene Steilheiten bei selbem Rating



Positionierung zur eigenen Kurve

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

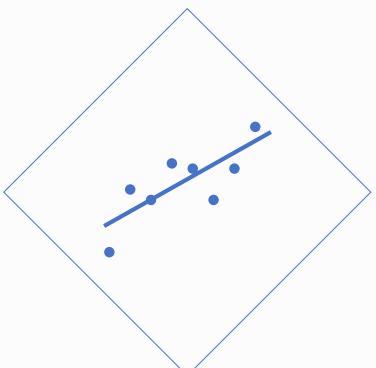
- Relativ zu vergleichbaren Emittenten und
- Relativ zur eigenen Emittentenkurve



Hidden Value

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

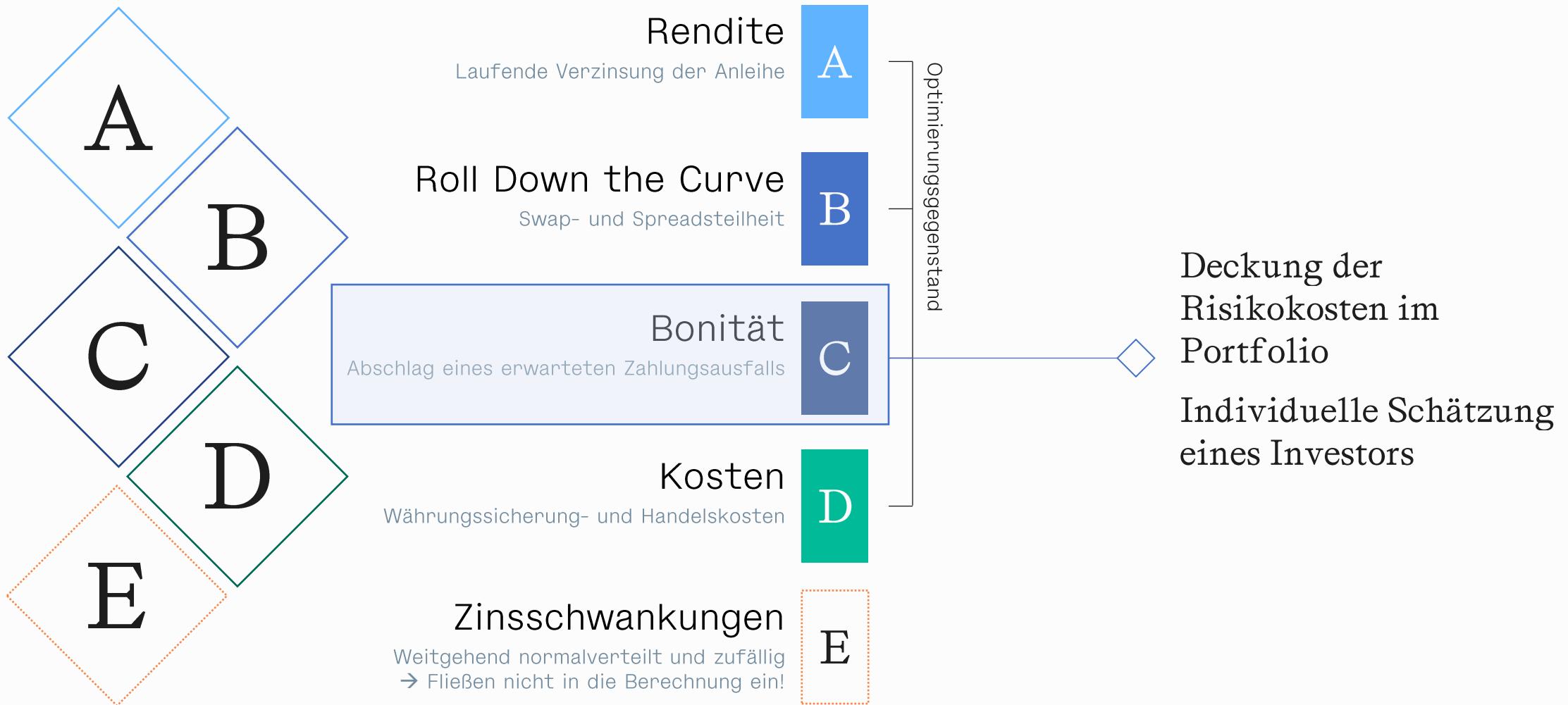
- Breites Händler-Netzwerk zur Nutzung von Opportunitäten
- Kurze Orderwege (Fondsmanager gleichzeitig Händeln)



Spread- & Bonitätsmanagement

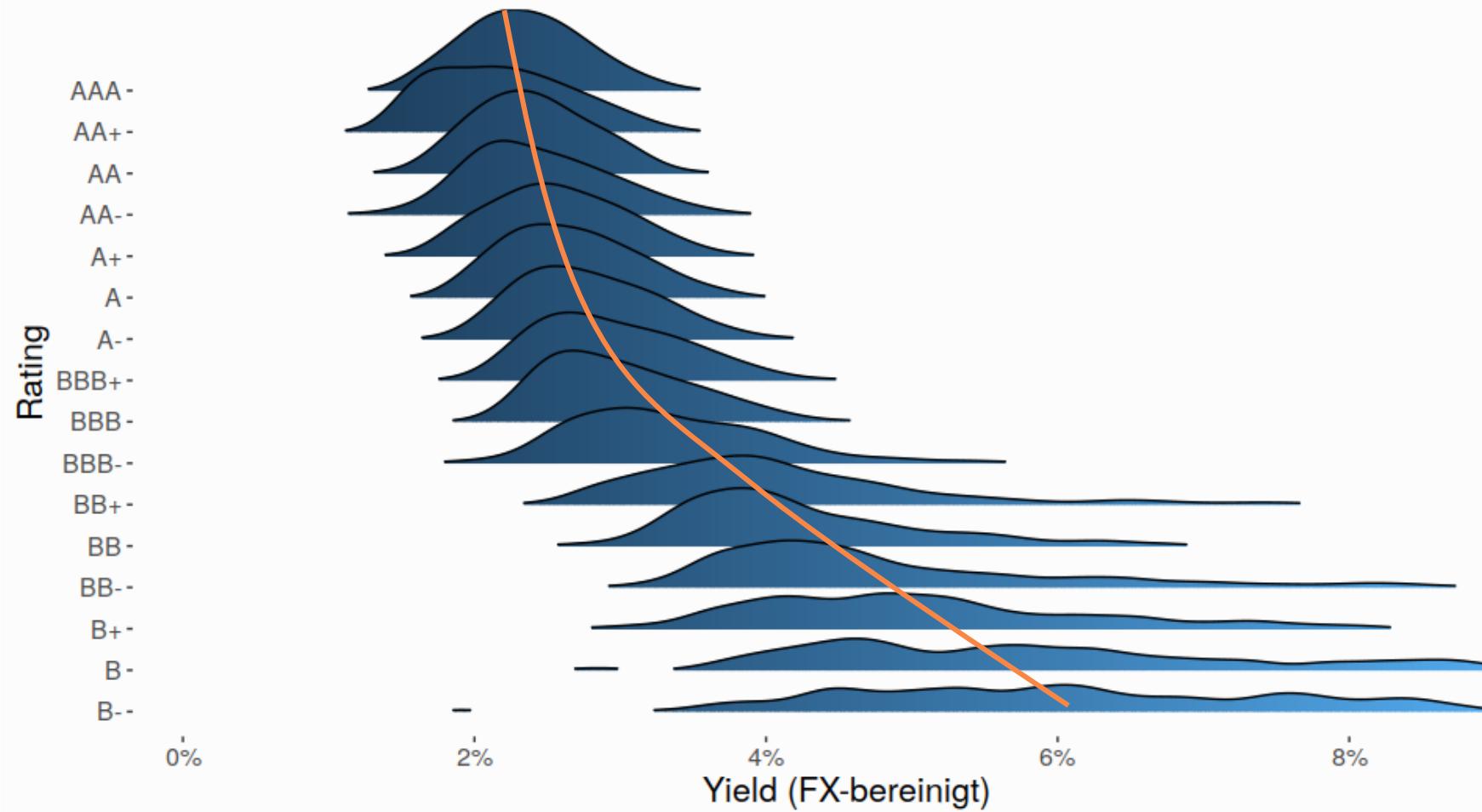
Erweiterung der FIXIS-Strategie

FIXIS ▶ Betrachtung und Optimierung



Heterogenes Universum

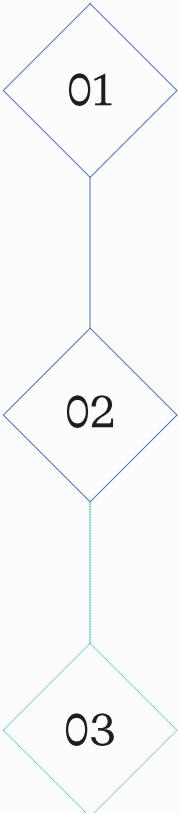
Mit Abnahme der Bonität wird die Schwankungsbreite immer größer



Credit-Management

Lizenzerung Datenbank 2023
geplante Einführung 2024

Seit 1. HJ 2022 in Einsatz



Empirische Ausfallswahrscheinlichkeiten

Historische Bonitätskosten

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

Marktimplizite Ausfallswahrscheinlichkeiten

Markt Spread Levels

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

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

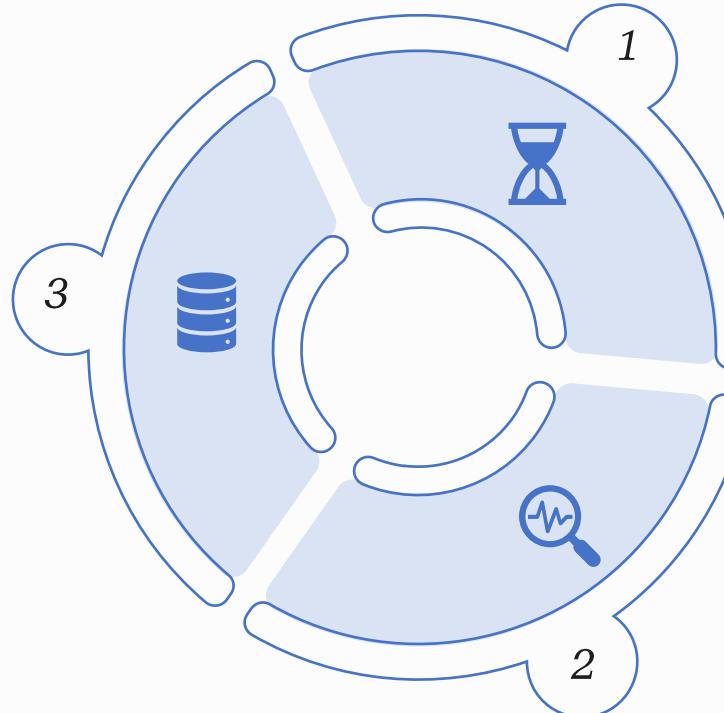
Zusammensetzung des Bonitätsabschlags

◆ 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

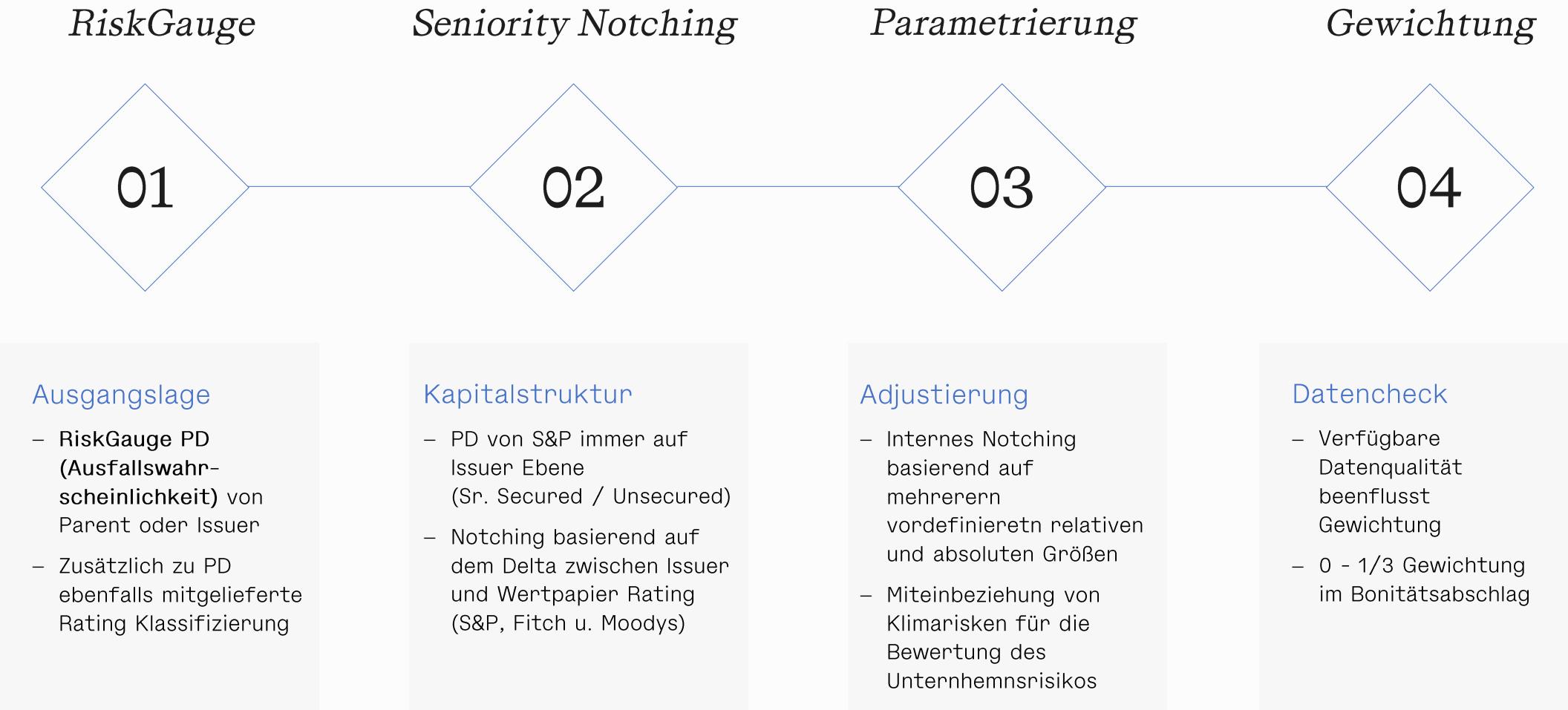
Spread-Level (Markt)

Bond-spezifisches Spread Level

Miteinbeziehung der Kapitalstruktur

Aktuelle Markteinschätzung

4-Stufen-Modell zur Adjustierung der Ausfallswahrscheinlichkeit



Kombination: Risk Gauge & Eigene Berechnungen

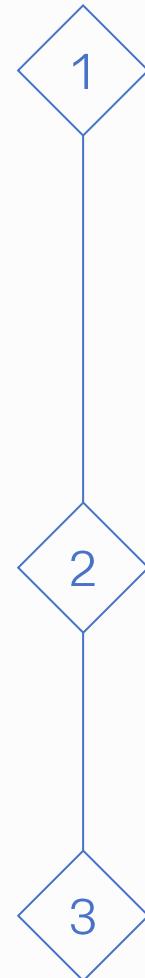
Erweiterung der Risk Gauge Ausfallswahrscheinlichkeiten

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 Anleihenausgestaltung
 → Up/Downgrade der Subnotches und somit Adjustierung des Bonitätsabschlags

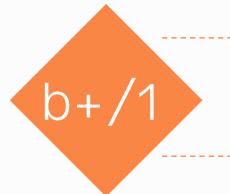
Vorteile

- 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
Parametrierung
Notching



2,777%



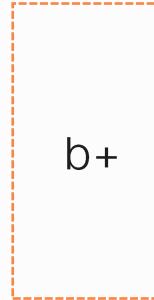
Seniorität/Rang



Industry/Peer Group PD



1Y/1M Entwicklung



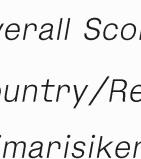
b+

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

internes
RiskGauge-Rating
Sub-Notching



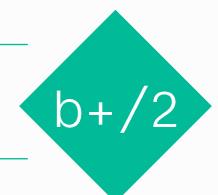
+1



Overall Score



Country/Region Risk



b+/2

BondScore

2,572%

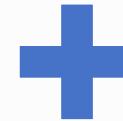
+1 SubNotch



Gewichtung aufgrund von Daten-Qualität

Bilanzdaten

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



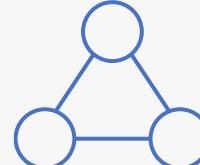
Modell-Verfügbarkeit

- 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



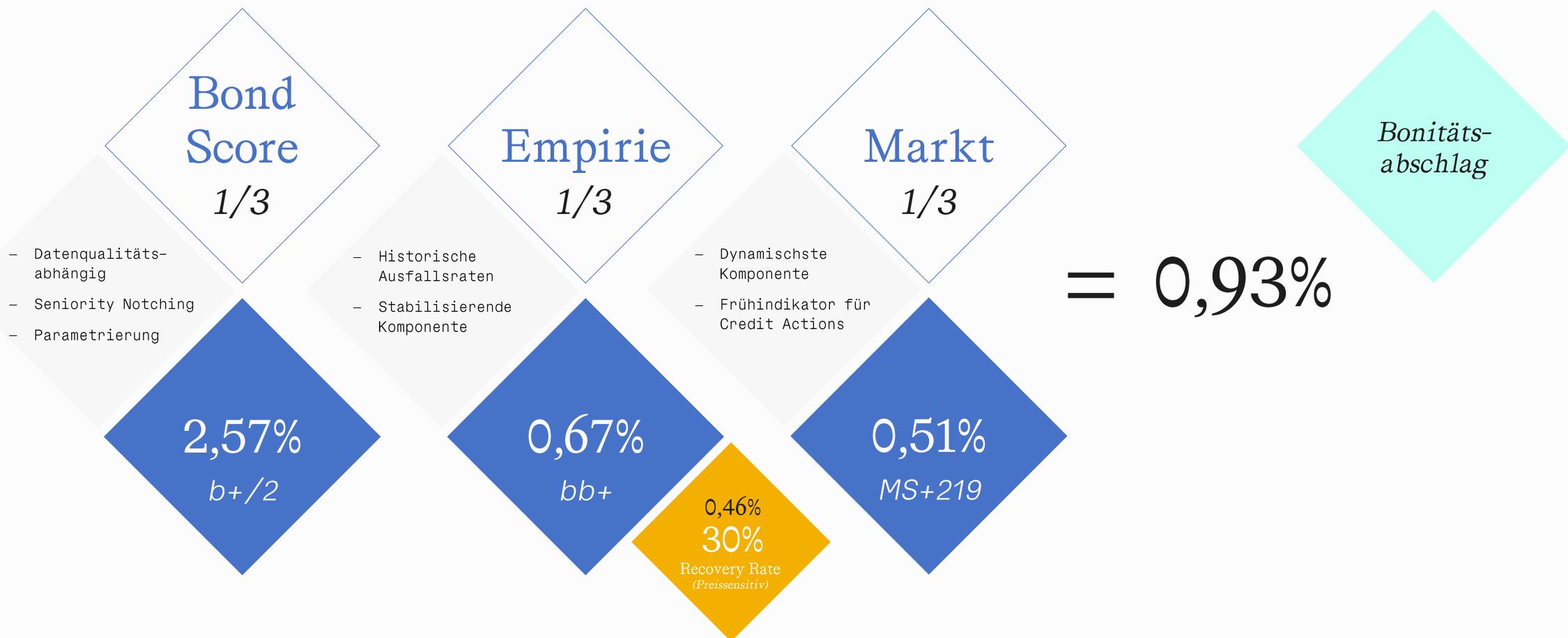
Gewichtung

- Abhängig von der Erklärungsstärke der Modelle sowie der Menge an vorhandenen Daten wir 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

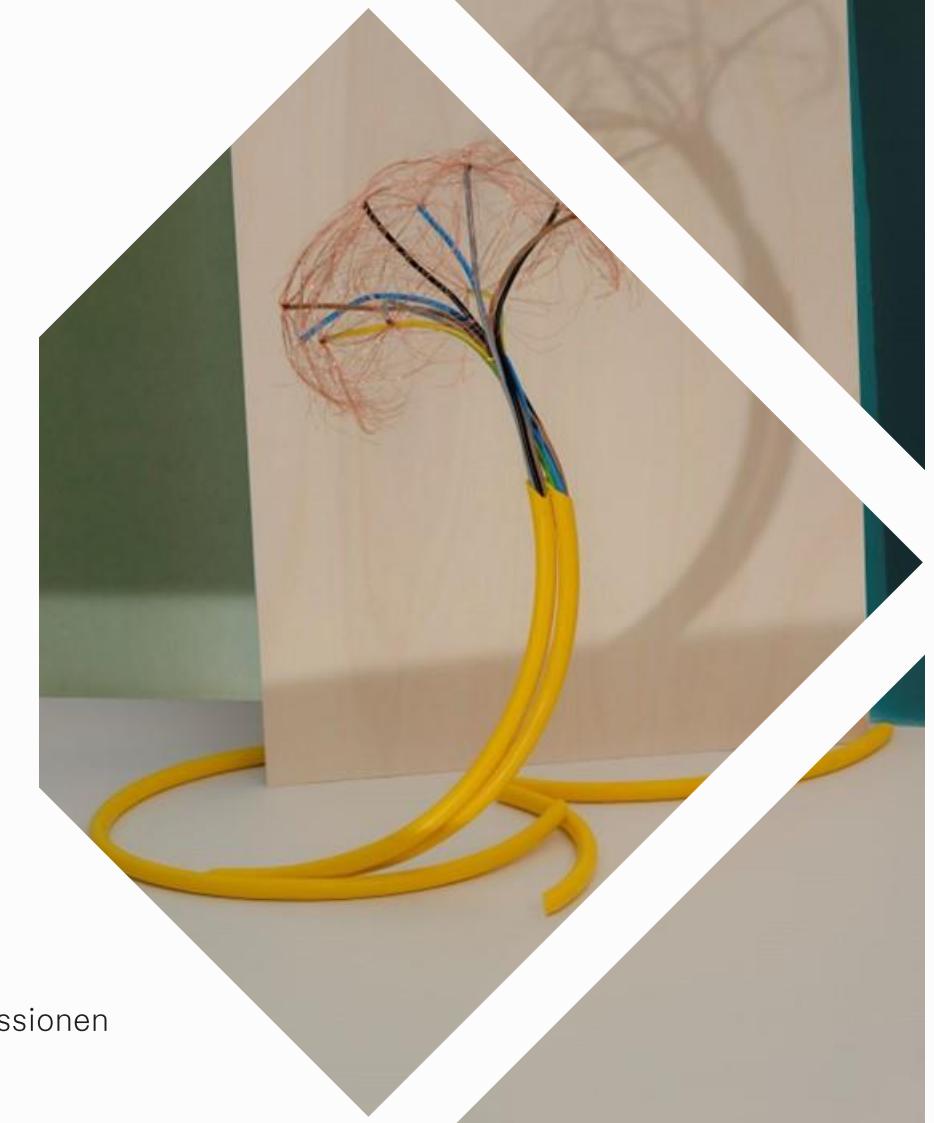
Optimierungsprozess

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

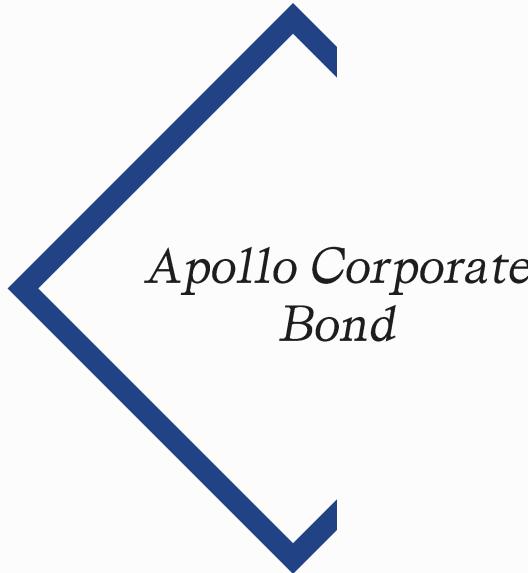
3

Monitoring

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



Apollo Corporate Bond



Apollo Corporate Bond

01

Strategie

Einsatz FIXIS-Strategie

Maximierung der Ertragserwartung, frei von Marktprognosen, unter Berücksichtigung der Kosten und Ausfallswahrscheinlichkeiten durch Anwendung innovativer quantitativer Methoden

Systematische Optimierung durch Auswertung der jeweiligen Zins- und Spreadkurvenform

Ertragserwartung p.a.: 4,61%

02

Portfolio

Systematische Diversifizierung

Breite Emittentenstreuung, Emittentengewichtung basierend auf Ausfallswahrscheinlichkeiten
Fokus auf Solide Schuldner (IG) & Beimischung von High Yields
Durchschnittsrating BBB-
Duration-Band: 4,5 – 6,25

Volatilität p.a.: 5,20%

03

Besonderheit

Internationale Ausrichtung

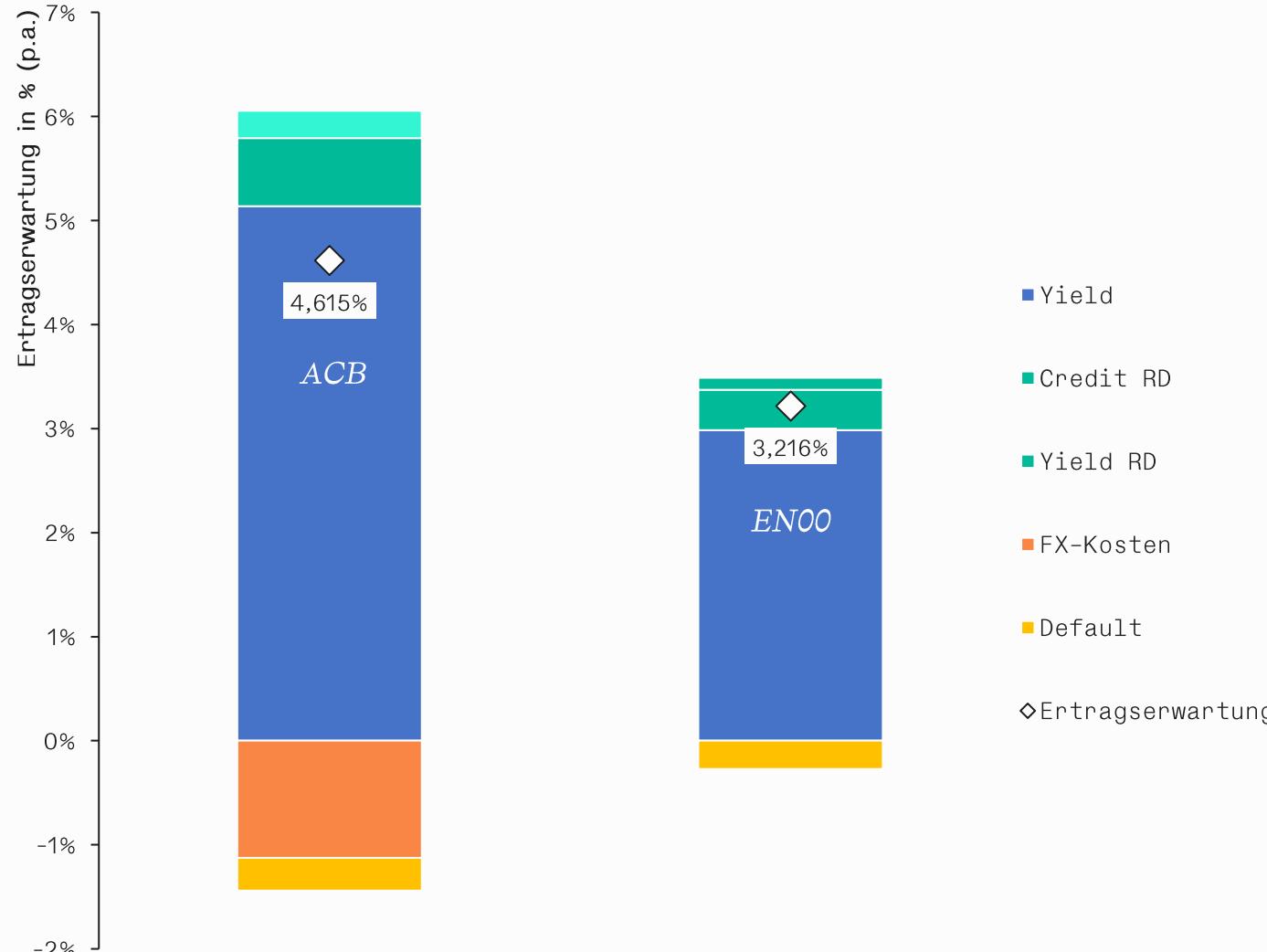
Keine Begrenzung der Währungsgewichtungen
Einhaltung ÖGUT RIS Standards & interne Mindeststandards
High Beta (Spread-Optimiierung)

EE / Volatilität: 0,79

Kennzahlen des Fondsportfolios



Ertragserwartungsvergleich



*EN00:

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

Quelle: Security KAG, 30/06/2024

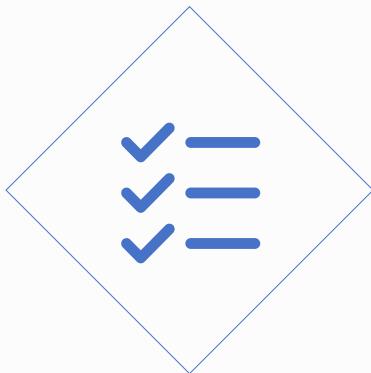
Mehrwert von FIXIS

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]

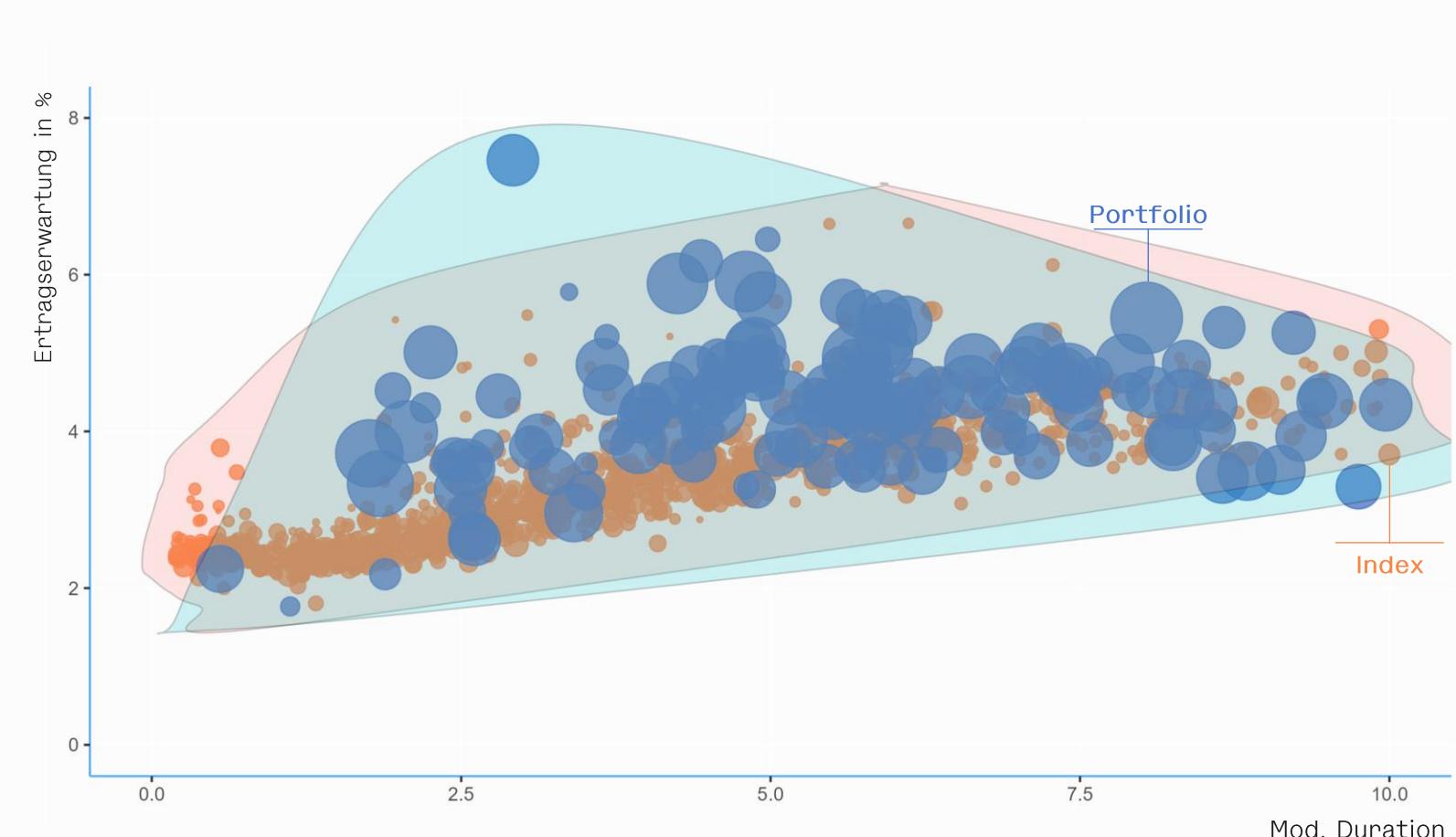


Asset Allocation	Internes FIXIS Regelset
Gewichtung Emittenten	Systematisiert – auf Ausfallwahrscheinlichkeit basierende Gewichtung
Portfolio Duration	4,0 6,25
Ø Portfolio-Rating	BBB-
Minimum Rating Bond	BB-
Max. Anteil High Yield	0% 15%
Max. Emerging Markets	0% 10%
Max. Gewichtung je Sektor (Level 1)	0% 18,5%
Min. Anteil USD-Anleihen	Ja 40%
Sicherung der wesentlichen Währungsrisiken	

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, Marktreferenzen.



Wertentwicklung & Portfoliodetails

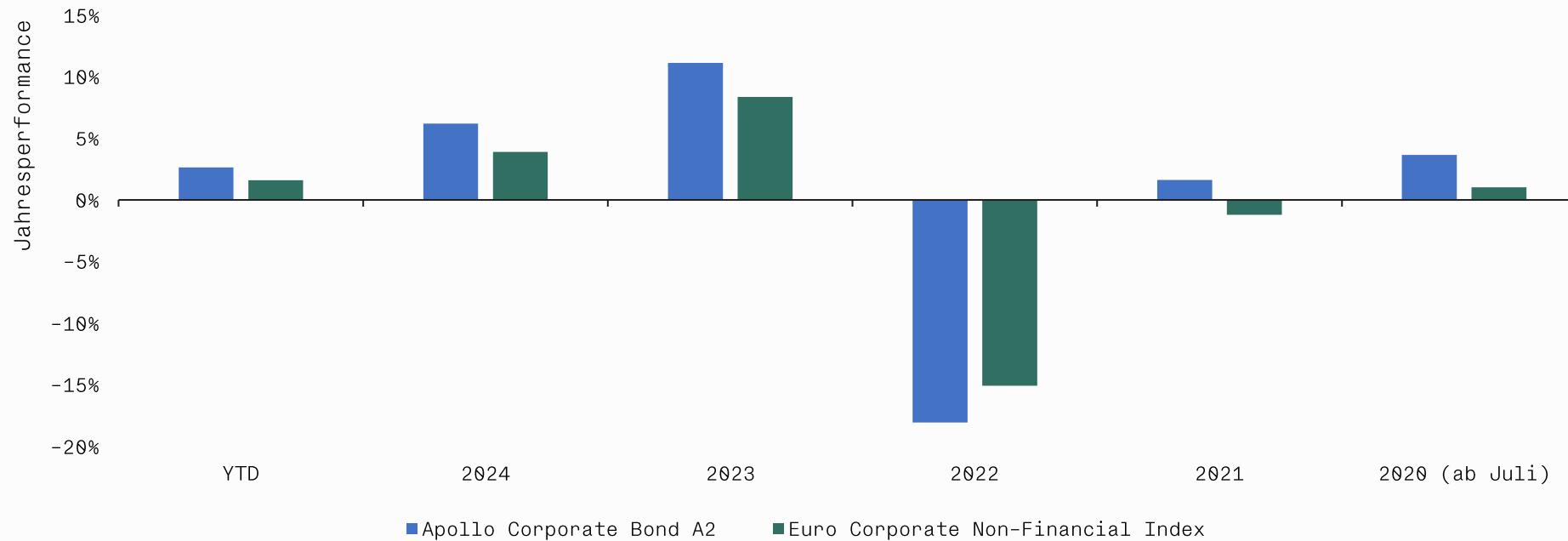
Apollo Corporate Bond

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	2035	2023	2022	2021	2020 (Ab Juli)
Apollo Corporate Bond A2	2.64%	6.20%	11.11%	-18.07%	1.62%	3.66%
Euro Corporate Non-Financial Index (EN00)	1.59%	3.90%	8.36%	-15.08%	-1.20%	1.03%
Aktive Performance	1.05%	2.30%	2.75%	-2.99%	2.82%	2.63%

S Disclaimer

Risikohinweis

Diese Unterlage (Marketingmitteilung, Marketing-Anzeige) basiert auf dem Wissenstand 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 Risikoauklärung. Des Weiteren finden Sie Informationen in deutscher Sprache zu Anlegerrechten sowie Hinweise zu Chancen und Risiken unter 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 (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