

Apollo Nachhaltig New World

Emerging Markets
Anleihenfonds



Quartalsreport Q01/2024
per 28. März 2024

SECURITY KAG

Hinweise

Allgemein

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 Rendite kann auch infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen. 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 Risikoauflärung. 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. Ausgabe- und Rücknahmespesen der Fonds sowie sonstige externe Spesen und Steuern sind in den Performanceberechnungen nicht berücksichtigt und mindern die Performance. Ertragerwartungen 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.

Steuerliche Behandlung

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung wird unter www.securitykag.at (Fonds) veröffentlicht. Der Fonds kann gemäß § 14 EStG i.V.m § 25 PKG (in der Fassung BGBl. I Nr. 68/2015) zur Wertpapierdeckung von Rückstellungen i.S.d. § 14 EStG und als Gewinnfreibetrag gem. § 10 EStG herangezogen werden.

Hinweise für Anteilinhaber in Deutschland

Als Kontakt- und Informationsstelle im Sinne des § 306a Abs 2 KAGB in der Bundesrepublik Deutschland ist die ODDO BHF Aktiengesellschaft bestellt. Rücknahmeanträge für Investmentfondsanteile können bei den genannten Stellen zur Weiterleitung an die Depotbank eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen an die Anleger (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen direkt durch den Fonds. Ebenfalls stehen den deutschen Anlegern dort kostenlos die gleichen Informationen und Unterlagen zur Verfügung, auf die die Anteilinhaber in Österreich entsprechend dem österreichischen InvFG Anspruch haben; dies sind die Basisinformationsblätter (=BIB) und der ausführliche Prospekt, die Fondsbestimmungen, die geprüften Jahresberichte und die ungeprüften Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise. Die genannten Dokumente sowie die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung sind unter www.securitykag.at (Fonds/Deutschland) abrufbar. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden börsentäglich in der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht. Sämtliche übrigen Informationen und Mitteilungen an die Anleger werden im elektronischen „Bundesanzeiger“ (www.bundesanzeiger.de) veröffentlicht. Es wird darauf hingewiesen, dass der Vertrieb von Anteilen des Fonds in der Bundesrepublik Deutschland widerrufen werden kann.

Quellen

Errechnete Werte, Performance- und Risikokennzahlen: OeKB
Performancechart und Portfoliodetails: Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Bloomberg und eigene Berechnung

Erklärungen

Erklärung Kennzahlen und Begriffe: <http://www.securitykag.at/disclaimer.pdf>. Alle Angaben ohne Gewähr!

Inhaltsverzeichnis

1. Eckdaten & Richtlinien

Fondseckdaten	Seite 05
Investmentrichtlinien	Seite 06
Ethik & Nachhaltigkeit	Seite 07

2. Quartalsreporting

Fondsübersicht	Seite 10
Portfoliodetails	Seite 13
Marktreport	Seite 20

3. Kontaktdaten

Ansprechpartner	Seite 17
-----------------	----------

Mit Sicherheit
faktenbasiert.

S

Eckdaten & Richtlinien

Fondseckdaten

Fonds

Fondsname	Apollo Nachhaltig New World
Zielgruppe	Publikumsfonds
Fondstyp	Anleihenfonds
Rechtsform	OGAW gem. §§ 2 iVm 50 InvFG
Fondswährung	EUR
Fondsaufgabe	01. September 2017
Rechnungsjahr	01.09. - 31.08.
Kapitalanlagegesellschaft	Security Kapitalanlage AG
Fondsmanagement	Security Kapitalanlage AG
Fondsmanager	Martin Seitinger, MSc, CEFA Mag. Günther Moosbauer, CPM Stefan Donnerer, MA, CEFA
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
Benchmark	Keine
Preisveröffentlichung	an jedem Bankarbeitstag ausgenommen Karfreitag und Silvester
Zielfondstauglich	Ja
Pensionskassenfonds	Ja
Fonds gem. §14 EStG	Ja
Deckungswert (=Ausgabepreis)	AT0000A1XFG6 10,53 AT0000A1XFH4 105.250,00 AT0000A1XFJ0 105,25 AT0000A1XFK8 10,53 AT0000A2UX42 10,53
Zulassung	Österreich, Deutschland

Tranchen

Name	ISIN	Whg	Aufgabe	TER (2023)	Verwaltungs- gebühr	Ausgabekosten- aufschlag
A	AT0000A1XFG6	EUR	01.09.2017	0,97 %	0,90 % p.a.	5,25 %
A2ST	AT0000A1XFH4	EUR	01.09.2017	0,47 %	0,40 % p.a.	5,25 %
A3	AT0000A1XFJ0	EUR	01.09.2017	0,67 %	0,60 % p.a.	5,25 %
AST	AT0000A2UX42	EUR	24.01.2022	0,98 %	0,91 % p.a.	5,25 %
T	AT0000A1XFK8	EUR	01.09.2017	0,97 %	0,90 % p.a.	5,25 %

Letzte Ausschüttung bzw. KEST-Auszahlung	A	0,0000	01.12.2023
	A2ST	0,0000	01.12.2023
	A3	0,0000	01.12.2023
	T	0,0000	01.12.2023

Investmentrichtlinien

Kurzbeschreibung & Strategie

Kurzbeschreibung	Angestrebt wird ein gut diversifiziertes Schwellenländeranleihen-Portfolio mit Fokus auf nachhaltige Emittenten, das durch effizientes Zusammenspiel von Währungssicherungen und gezielten Spreadinvestments eine attraktive Ertragsquelle darstellen soll. Der Fonds wird aktiv gemanagt und nimmt dabei keinen Bezug auf einen Index/Referenzwert.
Strategie	Fixed Income Strategie der Security KAG (Fokus auf Emerging Markets Anleihen)

Wesentliche Merkmale

Anlageinstrument	Fokus auf nachhaltige Emerging Markets Anleihen
Region	International
Anlagewährungen	International, Teilsicherung gegen Euro
Besonderheit	Min. 25% Greenbonds o. Social Bonds
Bonität	Min. ØBBB- Rating
Zinsbindung	MDur 4,5 – 5,5

Ethik & Nachhaltigkeit

Der Fonds stellt ein Finanzprodukt gemäß Art. 8 der Offenlegungs-VO dar. Bei der Entscheidung in diesen Fonds zu investieren, sollten alle Eigenschaften und Ziele des Fonds berücksichtigt werden, informieren Sie sich dazu in den gesetzlichen Unterlagen (wie Prospekt). Sie finden Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Angaben für nachhaltige Fonds einerseits im Prospekt, im Besonderen im ANHANG 2, andererseits in der Veröffentlichung im Sinne des Art. 10 der Offenlegungs-VO (ergänzt ab 1.1.2023 durch die Offenlegung von Produktinformationen gem. Art 25 ff der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288). Dieses Dokument und weiterführende Angaben zur Nachhaltigkeit finden Sie unter:

<https://www.securitykag.at/nachhaltigkeit/nachhaltigkeitsbezogene-offenlegungen/>.

Bei den mit dem Namenszusatz ST gekennzeichneten Tranchen (sog. Sozialtranchen) wird die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig einen bestimmten Anteil bezogen auf das Fondsvermögen speziellen Projekte im Themenbereich Nachhaltigkeit und/oder Soziales widmen; bei der Tranche AST ist dies bis zu 0,03 % p.a. des Fondsvermögens, bei der Tranche A2ST bis zu 0,01 % p.a. des Fondsvermögens.

Ausschlusskriterien

Unternehmen/Staaten

- Nicht demokratische Regierungsformen
- Todesstrafe
- Offensive Militärpolitik
- Massenvernichtungswaffen
- Konflikte/Kriegsführung
- Artenvielfalt (UN Konvention nicht unterzeichnet)
- Klimapolitik (Nicht-Unterfertigung relevanter Klimaschutzabkommen)
- Atomstrom
- Massive Menschenrechtsverletzungen
- Nicht-Unterfertigung wesentlicher UN-Menschenrechts-Charta-Artikel
- Korruption (CPI < 25)

Positivkriterien

Unternehmen/Staaten

Insgesamt enthält das rfu Nachhaltigkeitsmodell rund 100 einzelne Kriterien, welche durch ca. 400 quantitative und qualitative Indikatoren operationalisiert sind.

Best-in-Class Approach

Verfahren

Um als investierbar zu gelten, müssen sämtliche Emittenten innerhalb des Fonds einen Minimum ESG-Score und Konformität hinsichtlich der Ausschlusskriterien aufweisen können. Darüber hinaus gelten auf Portfolioebene ebenfalls definierte Zielvorgaben hinsichtlich der Nachhaltigkeitsbewertung.

Mit Sicherheit
faktenbasiert.

S

Quartalsreporting

- Fondsdetails
- Portfoliodetails
- Marktreporting

Fondsdetails

Kennzahlen im Überblick

Fondsübersicht

Fondskennzahlen

Fondsvolumen 307.863.141,08 EUR (alle Wertangaben in Fondswährung)

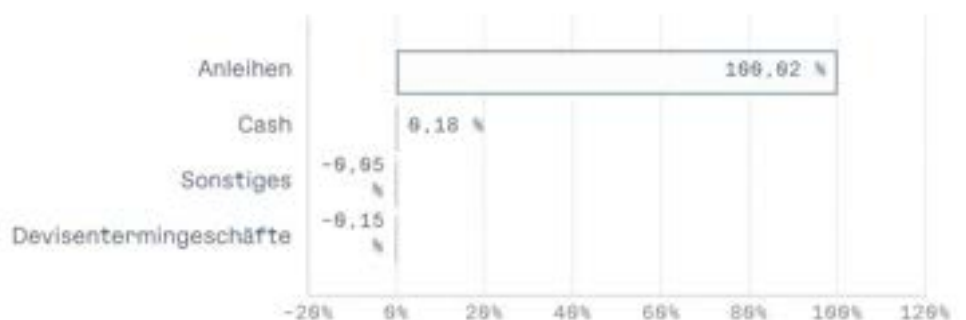
Anzahl der Wertpapiere	108
Anzahl der Anleihen	108
Anzahl der Aktien	-
Anzahl der Subfonds	-
Anzahl der Emittenten	71
Investitionsgrad	100,02 %
Ø Modified Duration (Fonds)	5,44
Ertragserwartung (Fonds)	5,34 %

	Tranche		NAV	Ausgabepreis	Rücknahmepreis
Errechnete Werte	AT0000A1XFG6	A	9,66	10,17	9,66
	AT0000A1XFH4	A2ST	100.103,90	105.359,36	100.103,90
	AT0000A1XFJ0	A3	99,71	104,95	99,71
	AT0000A2UX42	AST	9,65	10,16	9,65
	AT0000A1XFK8	T	10,39	10,94	10,39
Umlaufende Anteile	AT0000A1XFG6	A	532.229		
	AT0000A1XFH4	A2ST	2.407		
	AT0000A1XFJ0	A3	100.929		
	AT0000A2UX42	AST	1.705		
	AT0000A1XFK8	T	4.974.327		

Vermögensgliederung

	Marktwert	% FV
Cash	553.469,89	0,18 %
Sonstiges	-144.570,39	-0,05 %
Cash & Sonstiges	408.899,50	0,13 %
Devisentermingeschäfte	-468.858,87	-0,15 %
Derivate	-468.858,87	-0,15 %
Anleihen	307.923.100,45	100,02 %
Wertpapiere	307.923.100,45	100,02 %
	307.863.141,08	100,00 %

Aufteilung Instrumentarten



Fondsübersicht

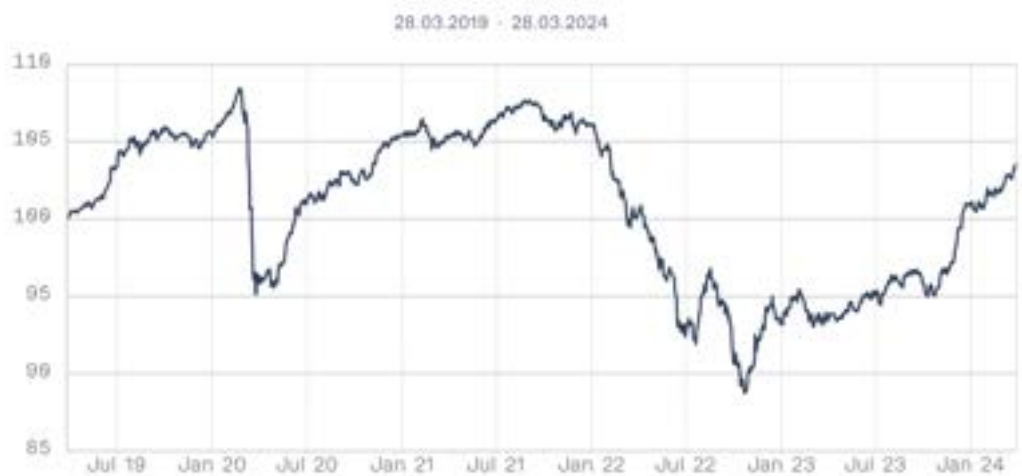
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Performance- & Risikokennzahlen

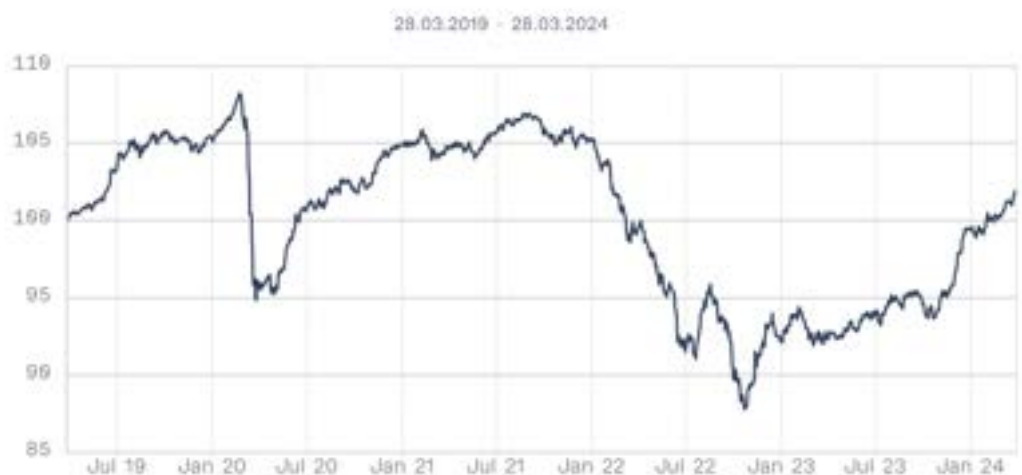
	A	A2ST	A3	T
Performance in Zahlen				
Auflage	01.09.2017	01.09.2017	01.09.2017	01.09.2017
Seit Auflage p.a.	0,83 %	1,36 %	1,16 %	0,85 %
20 Jahre p.a.	-	-	-	-
15 Jahre p.a.	-	-	-	-
10 Jahre p.a.	-	-	-	-
5 Jahre p.a.	0,36 %	0,88 %	0,68 %	0,37 %
3 Jahre p.a.	-0,87 %	-0,33 %	-0,52 %	-0,85 %
1 Jahr	10,40 %	11,03 %	10,84 %	10,41 %
Seit Jahresbeginn	2,55 %	2,74 %	2,69 %	2,57 %
Risikokennzahlen				
Sharpe Ratio (3J)	-0,35	-0,26	-0,29	-0,35
Volatilität p.a. (3J)	6,03 %	6,02 %	6,02 %	6,06 %

Historische Wertentwicklung

A3 - Tranche
AT0000A1XFJ0



T - Tranche
AT0000A1XFK8



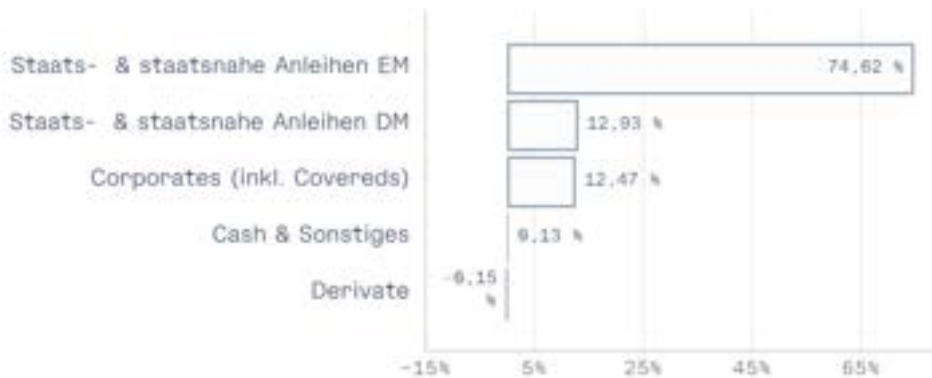
Portfoliodetails

Asset Allocation im Überblick

Portfoliodetails

Alle Positionen

Aufteilung Assetklassen 1



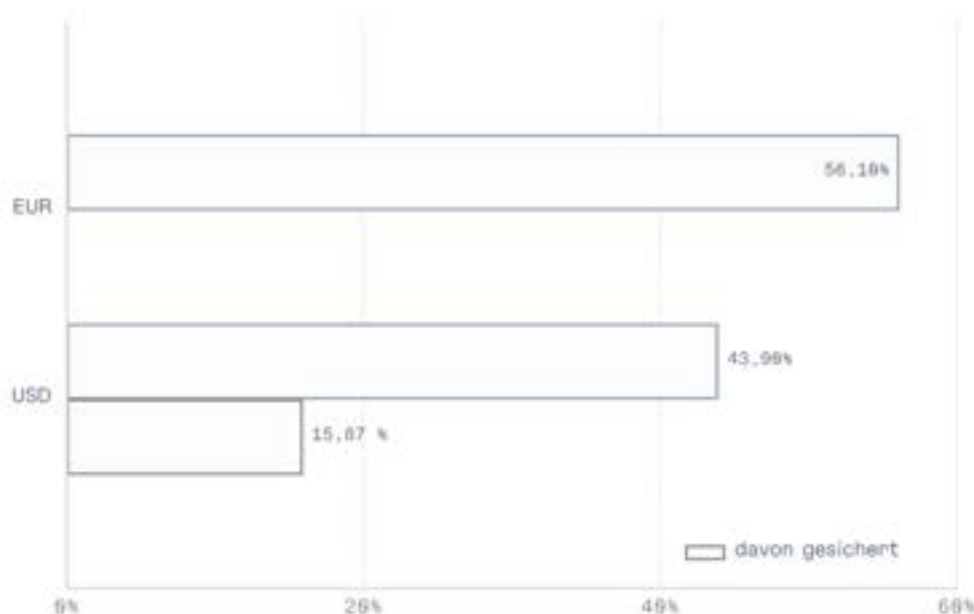
Aufteilung Assetklassen 2



Währungsaufteilung

FX-Exposure

gesichert	15,87 %
offen	28,03 %

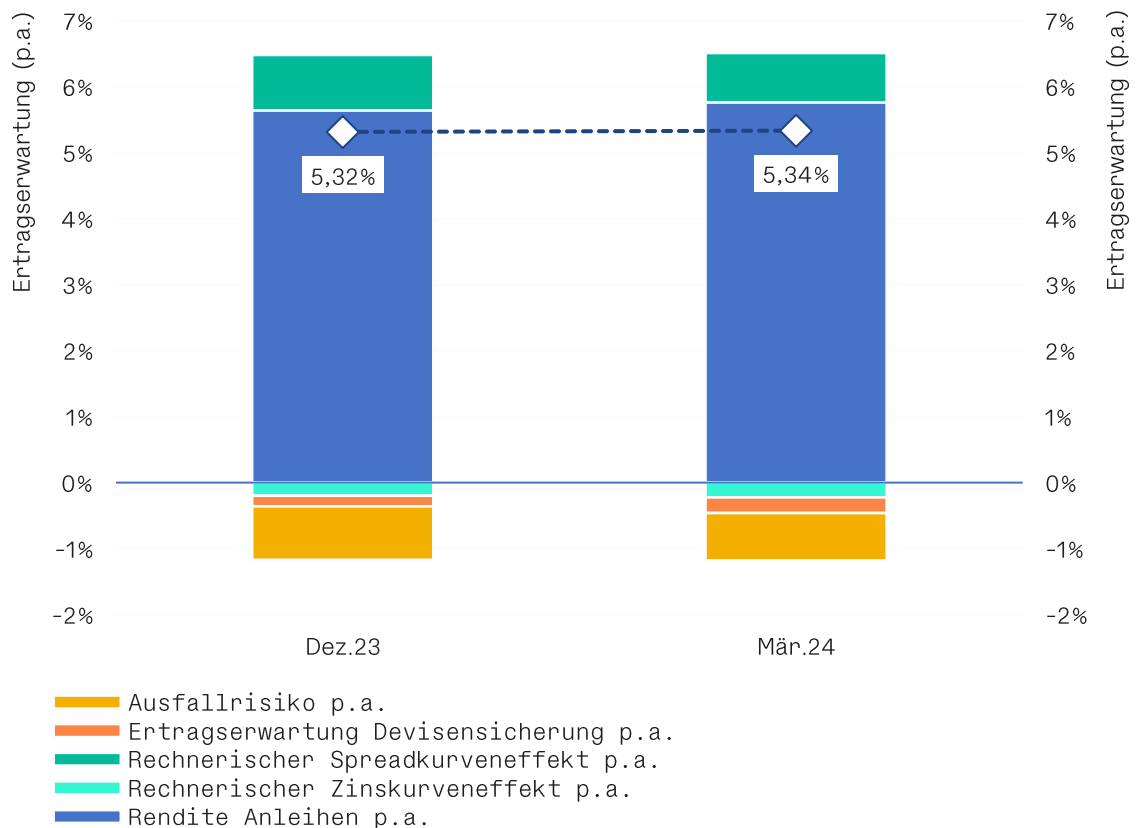


Portfoliodetails

Anleihenpositionen

Kennzahlen	Ø Restlaufzeit in Jahren	7,29
	Ø Macaulay Duration in Jahren	5,75
	Ø Modified Duration	5,44
	Ø Kupon p.a.	4,48 %
	Ø Rendite p.a.	5,77 %
	Ø Rating (Internes Rating)	BBB- (10,38)
	Ø Emissionsvolumen in Mrd. EUR	1,21
	Anzahl der Emittenten	71
	Anteil Green Bonds	29,79 %

Ertragserwartung Anleihen	Ø Rendite Anleihen p.a.	5,77 %
	<i>davon Beitrag aus Zins (SWAP) p.a.</i>	3,22 %
	Rechnerischer Zinskurveneffekt p.a.	-0,22 %
	Rechnerischer Spreadkurveneffekt p.a.	0,75 %
	Ertragserwartung Devisensicherung p.a.	-0,24 %
	Ausfallrisiko p.a.	-0,72 %
	E-FIXIS Ertragserwartung 1 Jahr	5,34 %



Portfoliodetails

Transaktionen und Universum

Fondsvolumen 29.12.23	€	278.227.339
Fondsvolumen 28.03.24	€	307.923.100
Veränderung	€	29.709.985
Anzahl Transaktionen		95
Volumen Transaktionen	€	126.664.889
Anzahl Käufe		52
Volumen Käufe	€	75.553.905
Anzahl Verkäufe		43
Volumen Verkäufe	€	51.110.983

Wesentliche Veränderungen Länderallokation	
+ 2,44%	Panama
+ 1,95%	Kenia
+ 1,39%	Uruguay
+ 1,35%	Paraguay
- 1,79%	Honduras
- 1,16%	Namibia
- 0,96%	Marokko
- 0,88%	Georgien
Nachhaltigkeitsupdate Q1 2024	
+	Kenia Paraguay
-	Honduras

Anleihenpositionen

Die Top Emittenten

Name	Marktwert	% FV
REPUBLIC OF ROMANIA	14.781.469	4,89 %
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	13.578.319	4,41 %
CENTRAL AMERICAN BANK	11.462.852	3,72 %
REPUBLIC OF PERU	10.778.994	3,50 %
REPUBLIC OF BULGARIA	10.726.004	3,48 %
REPUBLIC OF CHILE	10.640.658	3,46 %
PANAMA BONOS DEL TESORO	9.598.272	3,12 %
IVORY COAST	8.896.810	2,89 %
REPUBLIC OF SERBIA	8.647.108	2,81 %
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.410.671	2,73 %
	167.520.556	34,92 %

Die Top Anleihen

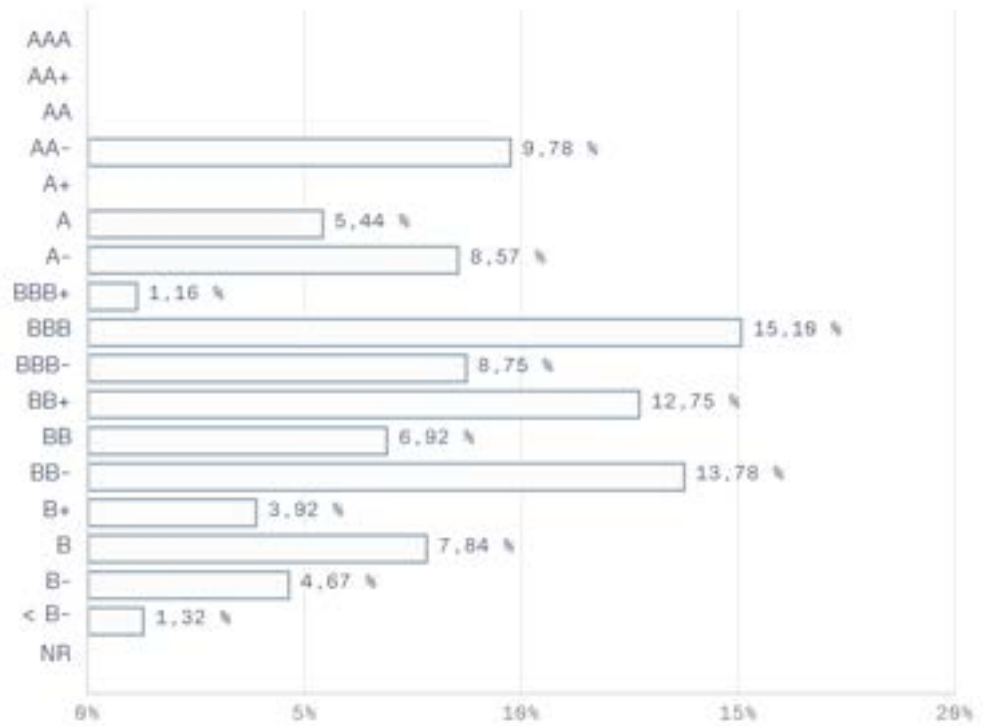
ISIN	Titel	Marktwert	% FV
XS2081543204	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 20.11.2026	9.727.860	3,16 %
XS2158595251	CENTRAL AMERICAN BANK 06.05.2025	8.667.414	2,82 %
XS2388561677	REPUBLIC OF SERBIA 23.09.2028	8.647.108	2,81 %
XS2064786754	IVORY COAST 17.10.2031	8.373.769	2,72 %
XS2310118893	REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA 10.03.2028	7.947.224	2,58 %
US698299BT07	PANAMA BONOS DEL TESORO 14.02.2035	7.442.928	2,42 %
XS2408608219	REPUBLIC OF PERU 17.11.2036	7.029.835	2,28 %
US836205BC70	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 20.04.2032	6.872.964	2,23 %
XS2388560604	REPUBLIC OF CHILE 21.01.2029	6.739.762	2,19 %
XS2689948078	REPUBLIC OF ROMANIA 18.09.2033	5.965.070	1,94 %
		77.413.875	25,15 %

Portfoliodetails

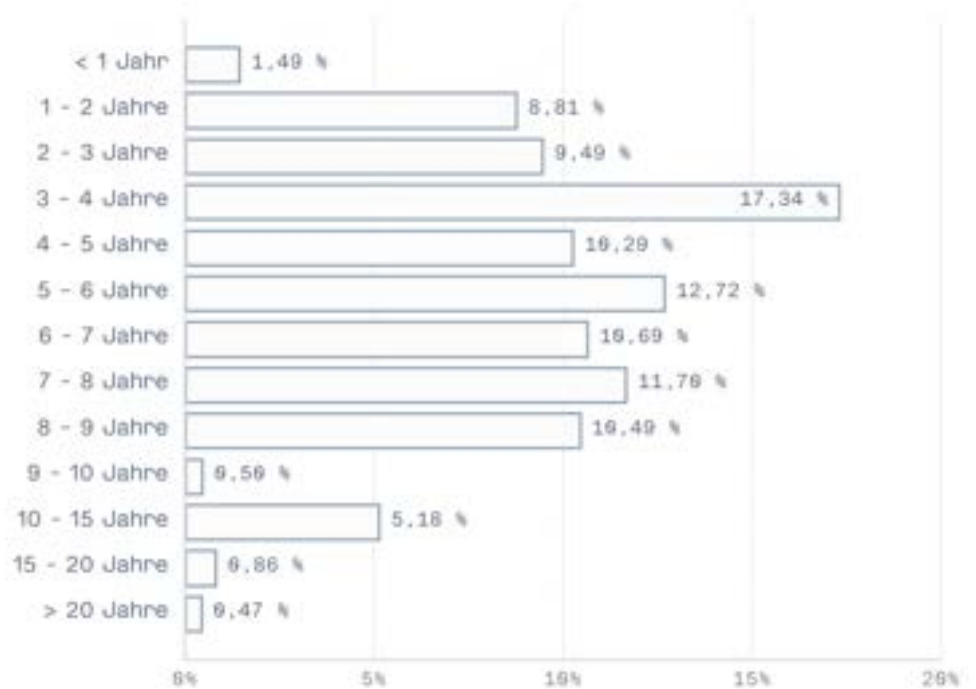
Anleihenpositionen

Ratingaufteilung

Quelle: Internes Rating



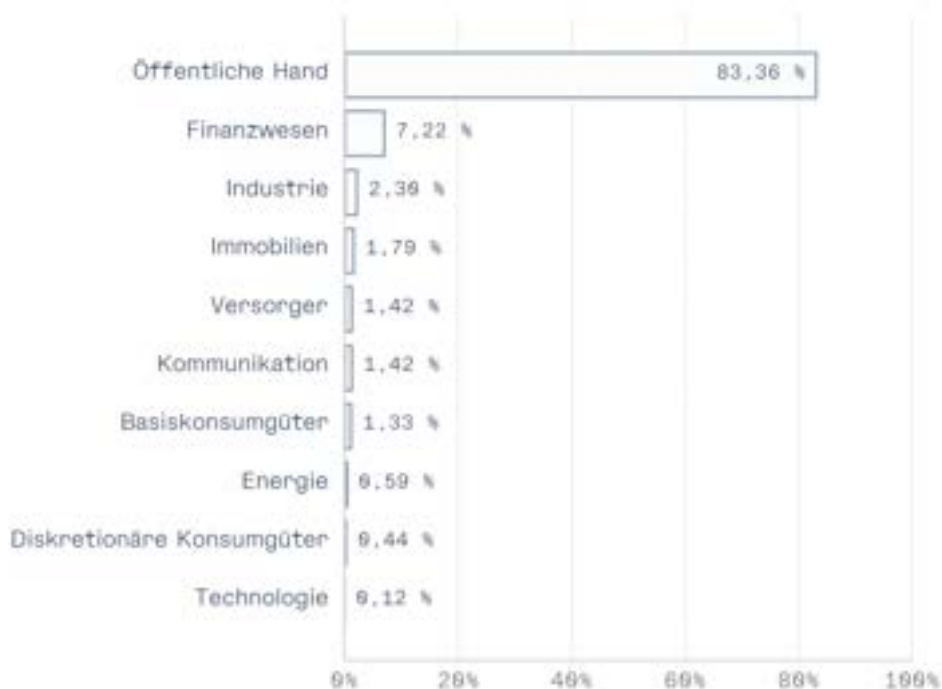
Aufteilung Modified Duration



Portfoliodetails

Anleihenpositionen

Sektorenaufteilung



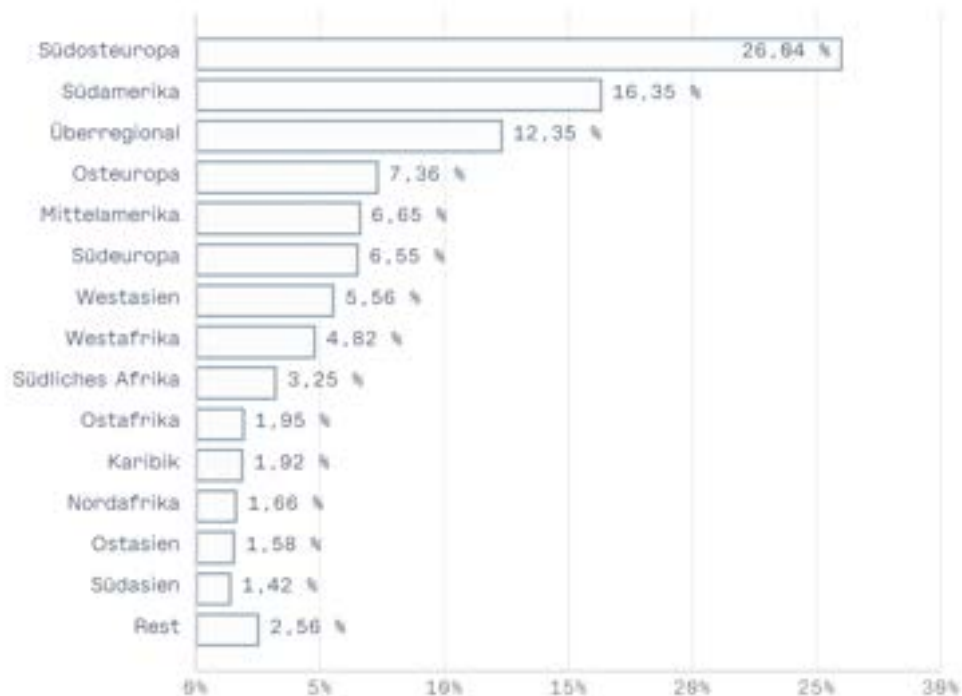
Die Top Detailsektoren

Bezeichnung	Marktwert	% FV
Staat	298.126.798	65,60 %
Supranational	38.014.153	12,35 %
Banken	28.979.534	6,81 %
Stadt / Gemeinde	13.341.094	4,33 %
Transport	5.997.457	1,95 %
Immobilien	5.515.662	1,79 %
Land / Provinz	5.197.486	1,69 %
Elektrizität	4.376.489	1,42 %
Telekommunikation	4.374.996	1,42 %
Nahrungsmittel	1.889.001	0,61 %
	299.886.661	97,38 %

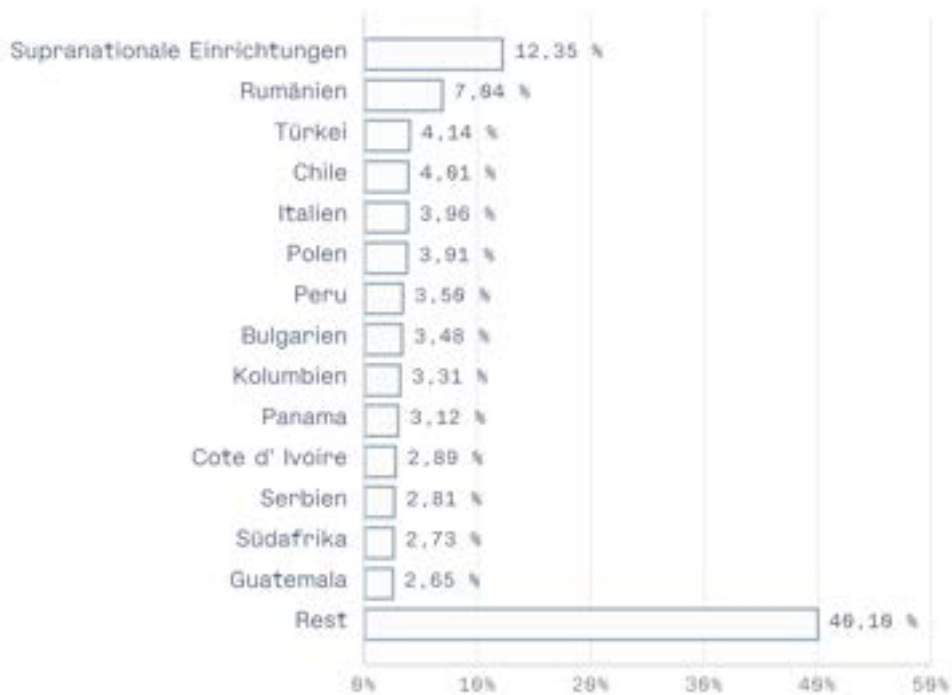
Portfoliodetails

Anleihenpositionen

Regionenaufteilung



Länderaufteilung



Marktreporting

Kennzahlen im Überblick

Fonds- & Marktreport

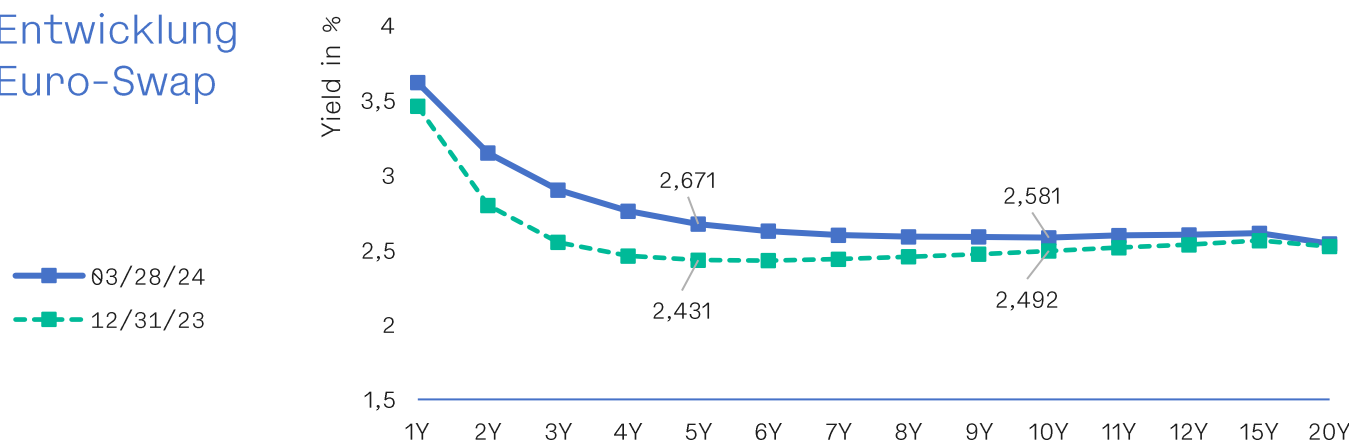
Zinsentwicklung

Das erste Quartal im Jahr 2024 war vor allem von den relevanten Makro-Kennzahlen, welche von den jeweiligen Notenbanken zur Bestimmung des Leitzinssatzes beobachtet werden, geprägt. Durch die robuster als erwarteten Arbeitsmarktdaten aus den USA, scheint eine Zinssenkung seitens der FED für Juni bzw. Juli nicht ausgemacht. Hingegen scheint die Inflation im Euro-Raum stärker auf die Zielinflationsrate zurückzugehen, was für eine schnellere Zinsanpassung seitens der EZB spricht. Dies spiegelt sich auch in den jeweiligen Swap-Märkten wider, so ist aufgrund der veränderten Rahmenbedingungen zu Jahresbeginn, der USD-Zins stärker angestiegen als der Euro. Dies führte unweigerlich zu größeren zinsinduzierten Kursverlusten bei USD-Anleihen.

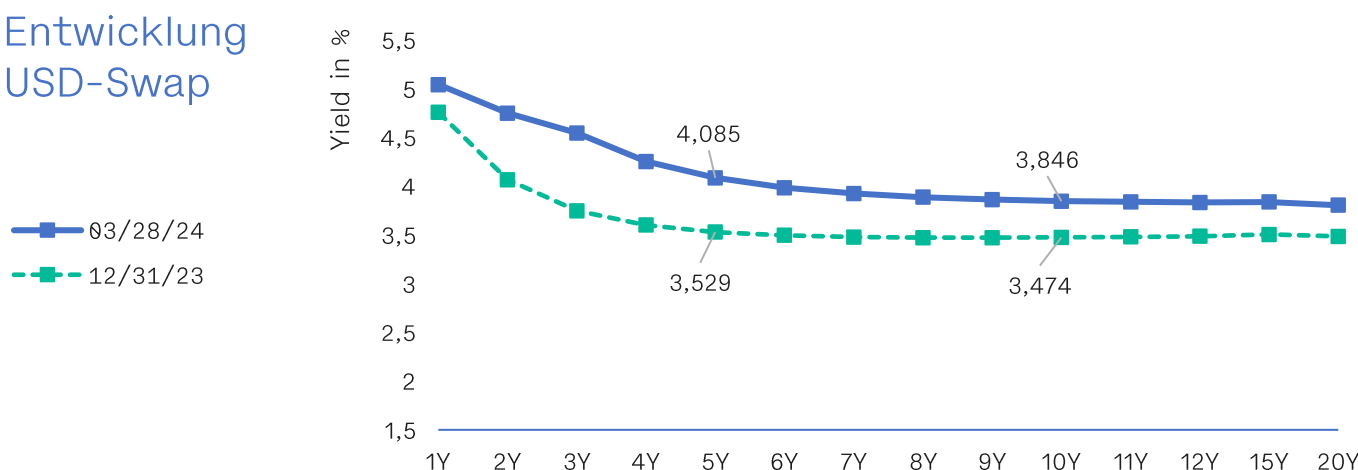
Aufgrund der angestiegenen Unsicherheit hinsichtlich des Zeitpunktes der zu erwartenden Zinssenkung, veränderten sich dementsprechend auch die Zinskurvenformen. Der für den Fonds hauptsächlich relevante Zins-Zeitraum von 5-10 Jahren weist somit wieder eine negative Steilheit auf, was wiederum in einen negativen Swap-Roll-Down resultiert.

In relativer Betrachtung kam diese Zinsbewegung dem Fonds jedoch zugute, da dieser eine deutlich geringere Duration aufweist, als ein Referenz Emerging Markets Index.

Entwicklung Euro-Swap



Entwicklung USD-Swap



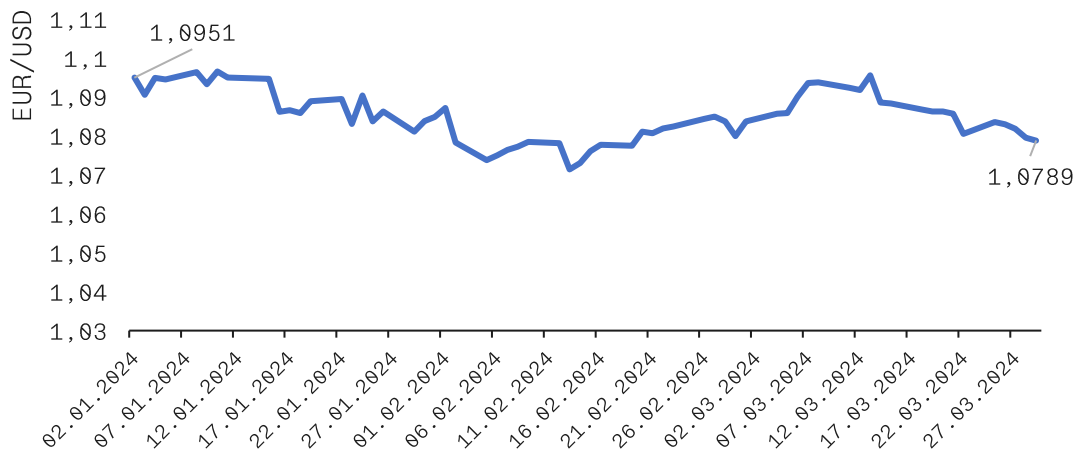
Fonds- & Marktreport

Währungsentwicklung

Der Fonds investiert nur in Hartwährungsanleihen. Derzeit befinden sich nur Bonds im Bestand, welche in EUR oder USD denominated sind. Demzufolge beeinflusst lediglich die Entwicklung des EUR/USD-Wechselkurses die Wertentwicklung des Fonds. Das strategisch offene FX-Exposure des Portfolios darf maximal 30 % betragen. Grund für die Wahl der Teilabsicherung ist das empirisch beobachtbare Korrelationsverhalten von EUR/USD und die Auswirkungen auf ein Schwellenland-Anleihen-Portfolio. Hier führt eine partielle Währungssicherung langfristig zu einer geringeren Volatilität bei höherer Ertragserwartung, wodurch die Sharpe Ratio des Fonds steigt. In diesem Quartal führte die positive Entwicklung des Euros gegenüber des US-Dollars zu einem negativen Performancebeitrag.

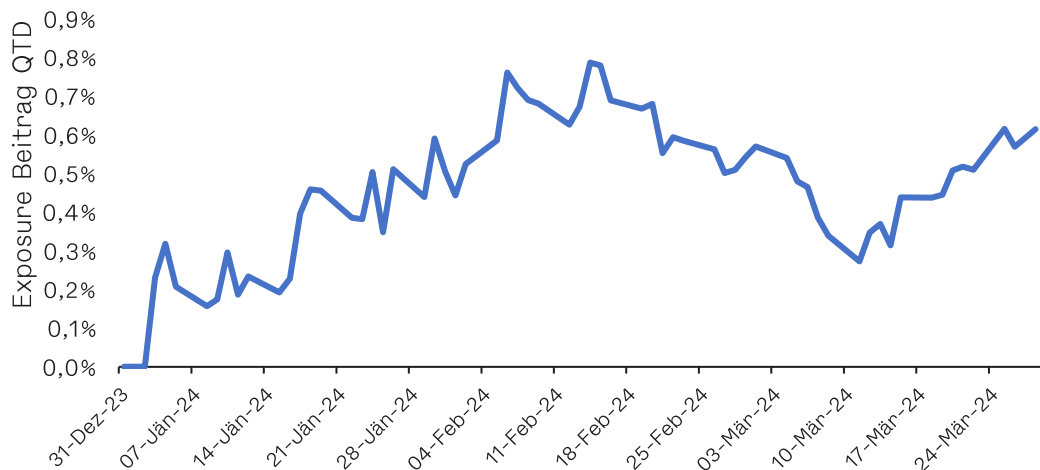
EUR/USD Entwicklung

-1,479% Wertentwicklung

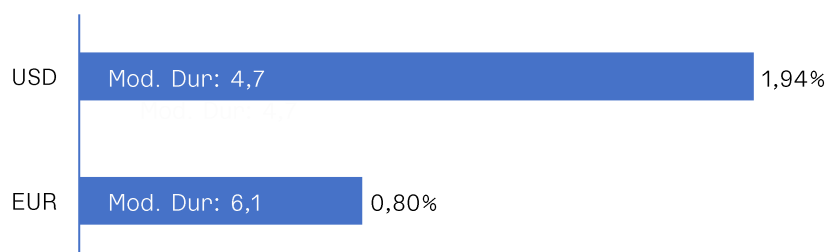


Exposure Beitrag im Fonds

0,6% Exposure Beitrag



Währungsbeitrag



Fonds- & Marktreport

Portfolioentwicklung

Im ersten Quartal 2024 wurde die periodische externe Nachhaltigkeitsüberprüfung durch die ÖGUT durchgeführt. Der Fonds konnte die **höchste Bewertungsstufe für nachhaltige Veranlagungslösungen** erreichen. Die Wertentwicklung fiel im ersten Quartal mit **2,74 %** ebenfalls sehr erfreulich aus. Herkömmliche Emerging Markets Indizes konnten in diesem Zeitraum nur einen geringeren Wertzuwachs verzeichnen bzw. sind sogar teilweise negativ. Der Vergleich bezieht sich dabei auf den ICE BofA Diversified Emerging Market Debt Sovereign Bond Index mit einer an den Fonds angepassten, offenen USD-Quote. In diesem Quartal war ein größeres Transaktionsvolumen zu verzeichnen. Dies ist vor allem aufgrund größerer Fondsbewegungen zurückzuführen (Nettozufluss von rund 30 Mio.). Zudem werden die ersten Kalendermonate im Jahr von den Unternehmen & Staaten genutzt, um den Refinanzierungsbedarf zu decken. So gab es auch zahlreiche Neuemissionen, an denen der Fonds partizipiert hat, unter anderem Kenia, Polen, Rumänien, Panama, Montenegro und Paraguay.

Hinsichtlich der Asset-Allocation gab es durch den Fondszufluss keine größeren Veränderungen. Die Währungsallokation ist überwiegend gleichgeblieben, der EUR-Anteil hat sich in diesem Quartal von 58 auf 55 % reduziert. Es gab auch graduelle Veränderungen in der Länder- und Regionenallokation, nennenswert ist hier die Anpassung der Gewichtung in Afrika und Südamerika. Das Durchschnittsrating im Fonds ist konstant geblieben und beträgt nach wie vor BBB-.

Die veränderte Zinskurvenform in den für den Fonds relevanten Laufzeiten (von leicht steil auf leicht invers) führte zu keiner Veränderung in der Veranlagung. Grund hierfür sind die nach wie vor attraktiven Risikoprämien, die einzelne Emittentenkurven weiterhin eine Steilheit ermöglichen. Somit kompensiert der erwartete Spread-Roll Down den negativen Swap-Roll Down.

Ein Blick auf die Risikoprämien zeigt, dass sich analog zum Credit-Markt, eine Einengung der Emerging Market Spreads beobachten lässt und diese sich nun vollständig vom Anstieg im Jahr 2022/23 erholt haben. Vor allem Emittenten mit schlechterer Bonitätseinstufung haben einen erhöhten Rückgang der Risikoprämien erfahren. Nennenswert sind hier vor allem Türkei, Ägypten, Bolivien und Ecuador. Durch die Untergewichtung der Region Nordafrika zur Marktreferenz wurde ein temporär negativer Attributionsbeitrag erzielt. Einzelne Emittenten mit signifikanter Underperformance waren weder im Fonds noch in den Marktreferenzen vertreten.

Die Euro-Dollar-Entwicklung hatte einen zusätzlich positiven Effekt auf die Wertentwicklung des Fonds, da dieser durch die partielle Währungsabsicherung von der Abwertung des Euros zum US-Dollars profitieren konnte.

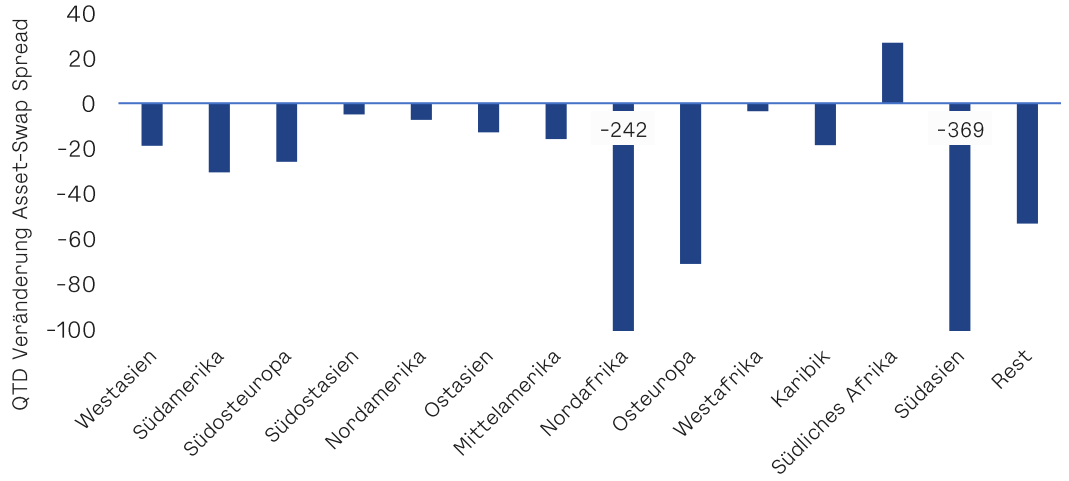
Durch das leicht gestiegene allgemeine Zinsniveau, bei gleichzeitig rückläufigen Credit Spreads, konnte die **Ertragserwartung** des Fonds mit **5,34 % p. a.**, auf dem Niveau vom Jahresende gehalten werden.

Fonds- & Marktreport

Wertentwicklung Regionen

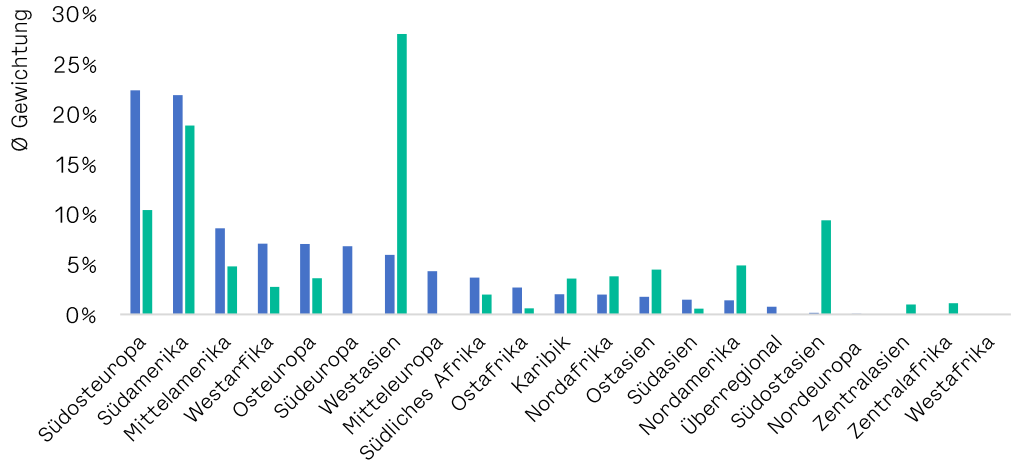
Entwicklung Risikoprämien je Region

■ Spread Change Index



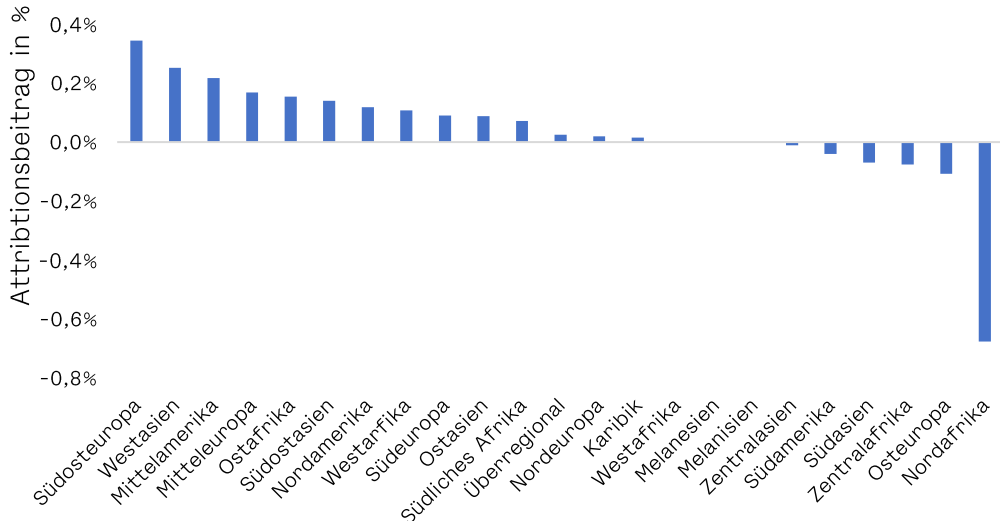
Asset Allocation Regionen

■ Fonds
■ EM-Index



Attributionsbeitrag je Region

Performance Delta Fonds zu EM-Index

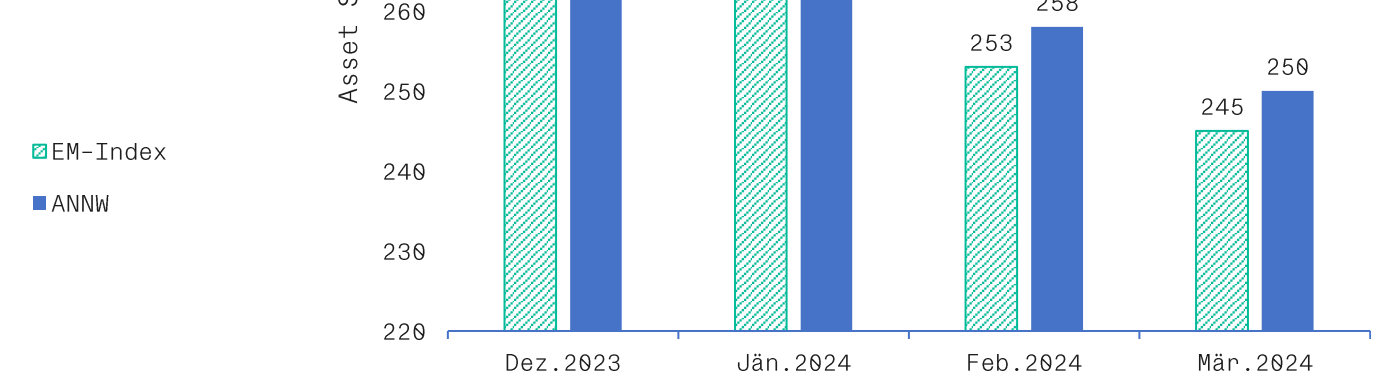


EM-Index: ICE BofA Diversified Emerging Market Debt Sovereign Bond Index

Fonds- & Marktreport

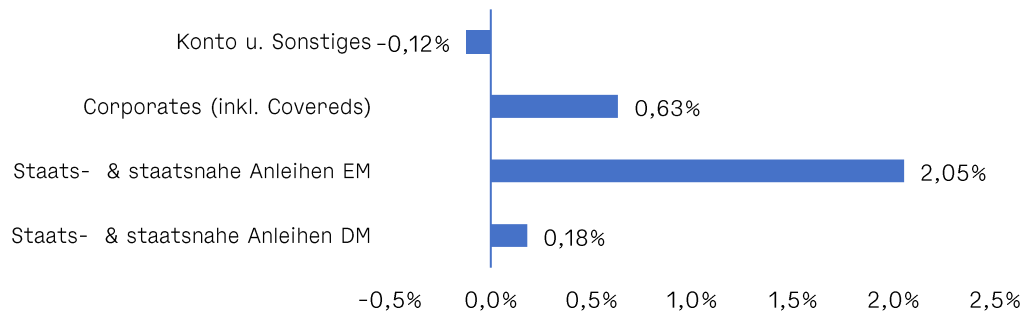
Wertentwicklung Regionen

Asset Swap Spread Niveau



Kontributionsbeitrag in %

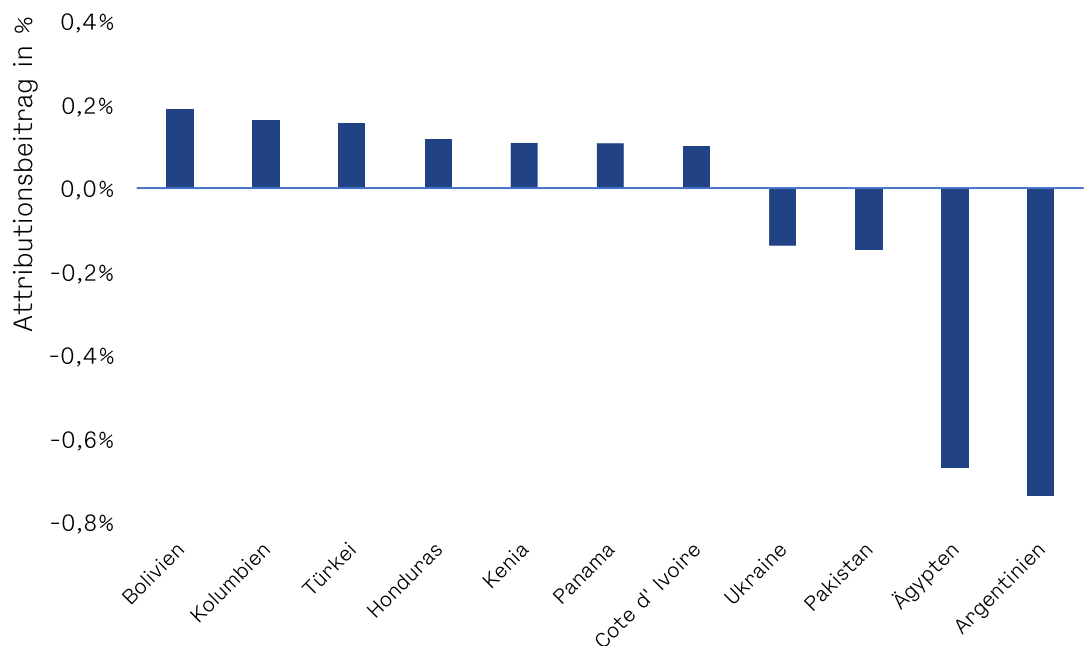
Fondsperformance nach Assetklassen



Attributionsbeitrag in %

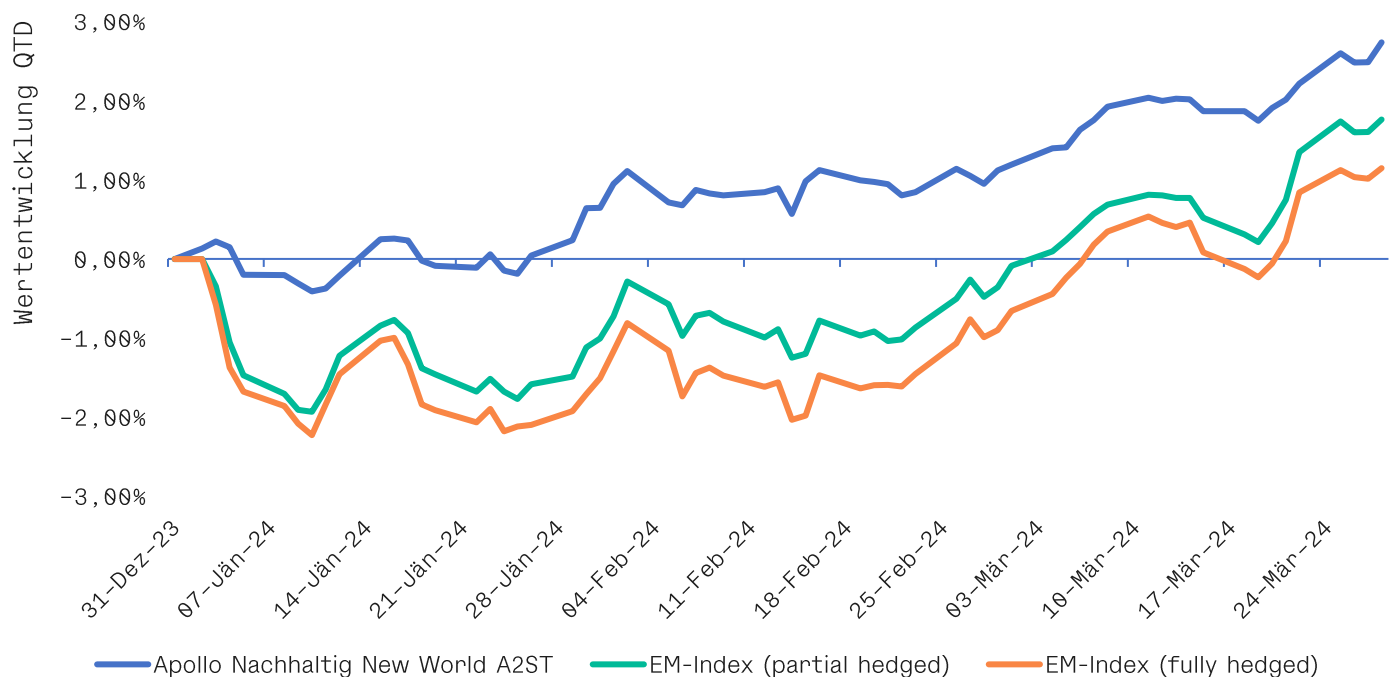
Größte Performancedeltas einzelner Emittenten

Wesentliche aktive Performance (QTD) nach Länder durch Über- und Untergewichtung gegenüber EM-Index (partial hedged)

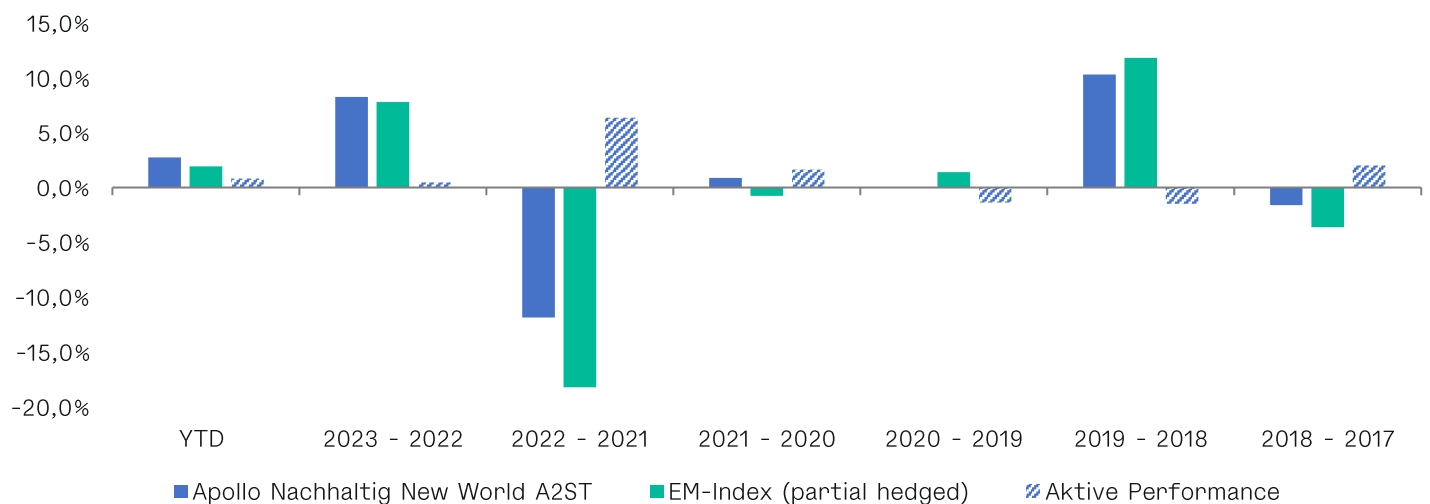


Fonds- & Marktreport

Wertentwicklung Fonds



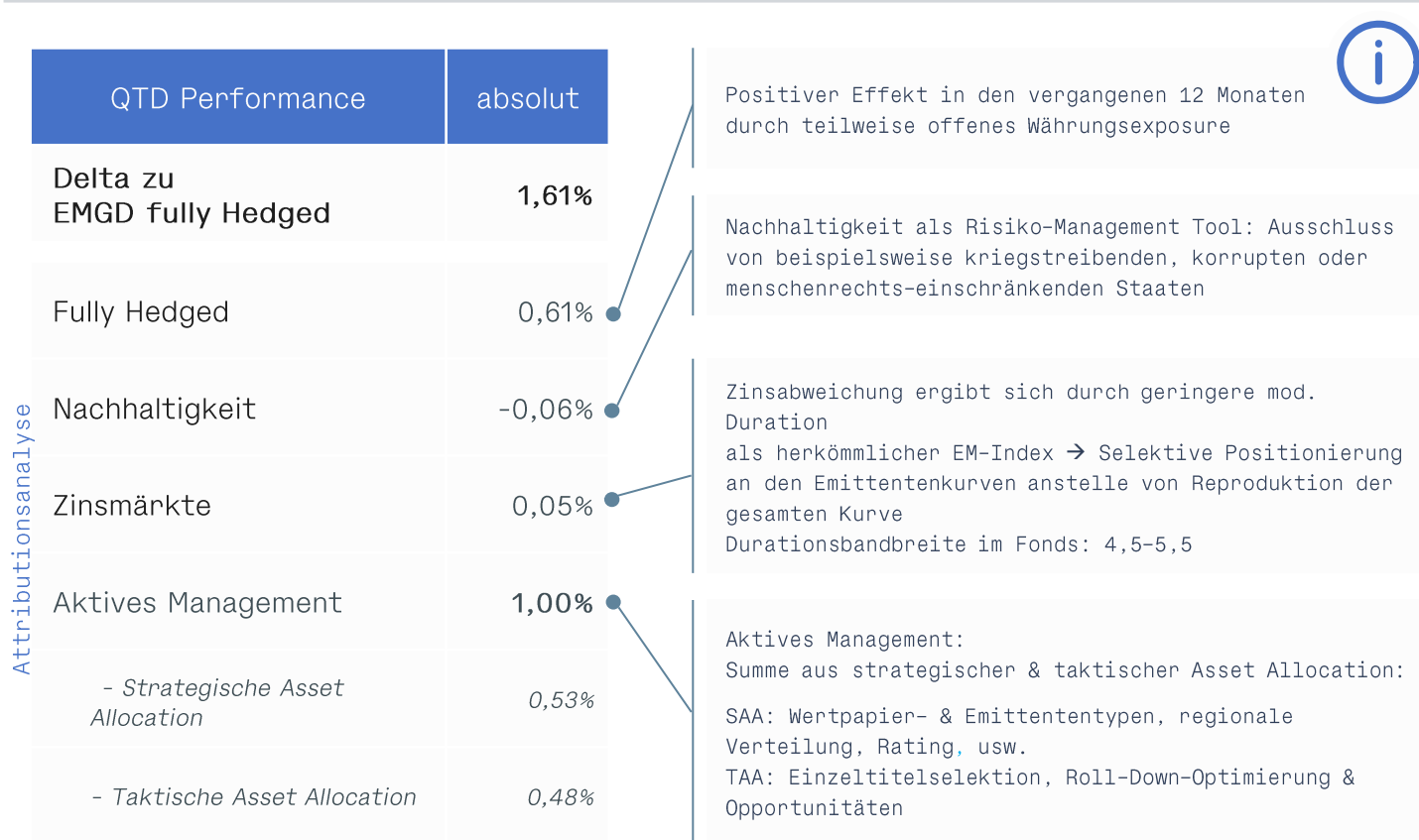
Rollierende Jahresperformance



	Dez. 2023 – März. 2024	Dez. 2023 – Dez. 2022	Dez. 2022 – Dez. 2021	Dez. 2021 – Dez. 2020	Dez. 2020 – Dez. 2019	Dez. 2019 – Dez. 2018	Dez. 2018 – Dez. 2017
Apollo Nachhaltig New World A2ST*	2.74%	8.25%	-11.85%	0.88%	0.03%	10.30%	-1.62%
EM-Index (partial hedged)	1.92%	7.79%	-18.21%	-0.76%	1.40%	11.80%	-3.63%
Aktive Performance	0.82%	0.46%	6.36%	1.64%	-1.37%	-1.50%	2.01%

Fonds- & Marktreport

Wertentwicklung Portfolio



Zeitraum: 29.12.2023 bis 28.03.2024

Strategieumsetzung

Der aktive Ansatz im Fonds brachte im vergangenen Quartal wieder einen Mehrertrag zu herkömmlichen Emerging Markets Indizes und auch auf 12-Monate-Sicht, ist trotz des starken Zinsrückganges in diesem Zeitraum, eine Outperformance erzielt worden. Basis für die Berechnungen ist der ICE BofA Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond Index fully hedged in EUR.

In dieser Berichtsperiode kann der Mehrertrag fast vollständig durch die zwei Komponenten FX-Absicherung und aktives Management erklärt werden. Die Abwertung des Euros ermöglichte einen Mehrertrag aus der Teilabsicherung des USD-Exposures. Die weitere Ertragskomponente stellte das aktive Management dar, bei der einerseits durch die Wahl der Emittenten sowie andererseits durch die Einzeltitelselektion eine Outperformance erwirtschaftet werden konnte.

Somit konnte die auf Jahres- und langfristiger Sicht signifikante Outperformance zum Referenzindex weiter ausgebaut werden, sowie auch die Volatilität im Fonds auf geringerem Niveau gehalten werden. Baustein für dieses Ergebnis ist die im Fonds eingesetzte FIXIS-Strategie.

Mit Sicherheit
faktenbasiert.

S

Kontakt Daten

Ansprechpartner



MBA, CFA

Alfred Kober

→ Vorstand

+43 (316) 80 71 - 2221

alfred.kober@securitykag.at



MSc, CEFA

Martin Seitinger

→ Leitung Anleihenfondsmanagement

+43 (316) 80 71 - 2238

martin.seitinger@securitykag.at



MA, CEFA

Stefan Donnerer

→ Portfoliomanagement

+43 (316) 80 71 - 2242

stefan.donnerer@securitykag.at



MA, CEFA

Daniel Kupfner

→ Kundenbetreuung

+43 (316) 80 71 - 2229

daniel.kupfner@securitykag.at



Myriam Holzfeind

→ Support

+43 (316) 80 71 - 2233

support@securitykag.at

SECURITY KAG

Mit Sicherheit faktenbasiert.

Burgring 16, 8010 Graz, Austria

Tel.

+43 316 / 8071 - 0

Fax

+43 316 / 8071 - 7200

Mail

office@securitykag.at

Web

www.securitykag.at

UID ATU 40257903, FN 37724 B
Aktiengesellschaft mit Sitz in Graz
registriert beim Landesgericht Graz