



Unternehmenspräsentation

April 2025

A large, bold, black letter 'S' logo, which is the primary branding element for the 'S' brand. It is centered on a white background.

Signatory of:

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. 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!

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

940

Mio. EUR
[Volumen – größter Fonds]

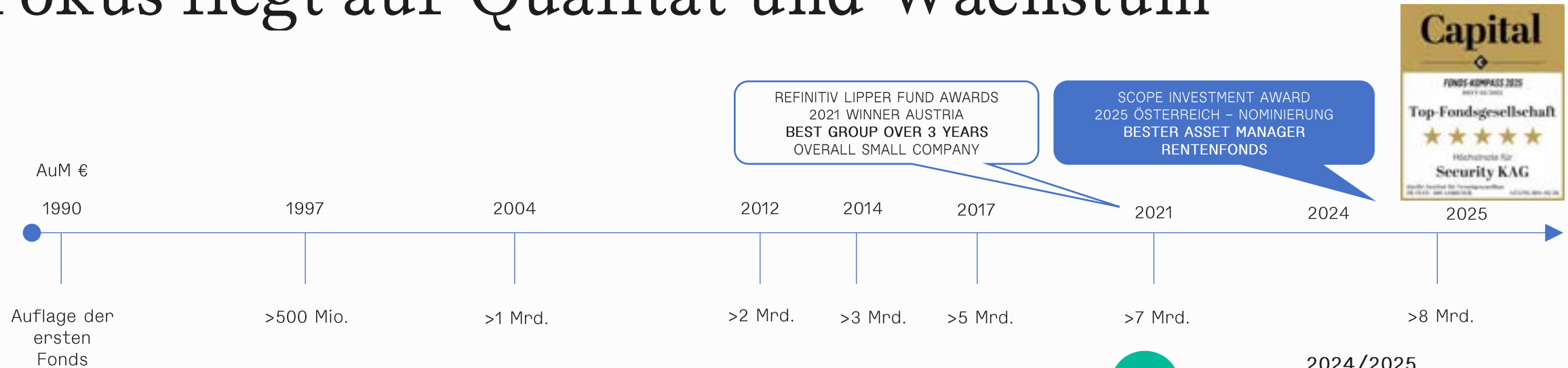
14+

Jahre Ø Managementenerfahrung
[Fondsmanagementteam]

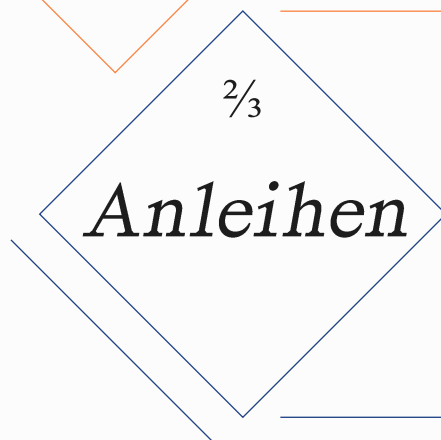
2.

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

Fokus liegt auf Qualität und Wachstum



Verteilung Anleiheklassen



Aktien Nordamerika 1.589 Mio. €

Aktien Europa 921 Mio. €

Aktien Rest 244 Mio. €

→ *Aktienbestand 2,75 Mrd.*

High Grade Rates 2.099 Mio. €

Corporates IG 1.060 Mio. €

Emerging Market Bonds 851 Mio. €

Corporates HY 303 Mio. €

→ *Anleihenbestand 4,3 Mrd.*

Subfonds Bestände 785 Mio. €

Cash und Sonstiges 128 Mio. €

Gesamt Assets under Management 7,981 Mrd. €

Strategieumsetzung

Fixed Income Strategie - FIXIS

Mit Sicherheit
faktenbasiert.



SECURITY KAG

S Investmentphilosophie

Rationalität & Weitblick



Systematische & effiziente Ermittlung von Ertragserwartungen
/ frei von Prognosen und Marktmeinungen

Transparente Investmententscheidungen



Nachvollziehbare und bewährte Investmentstrategie
seit über 35 Jahren

Kontinuität & Fortschritt



Verlässliche Umsetzung der Investmentziele unter ständiger
Weiterentwicklung und Implementierung der neuesten Technologien

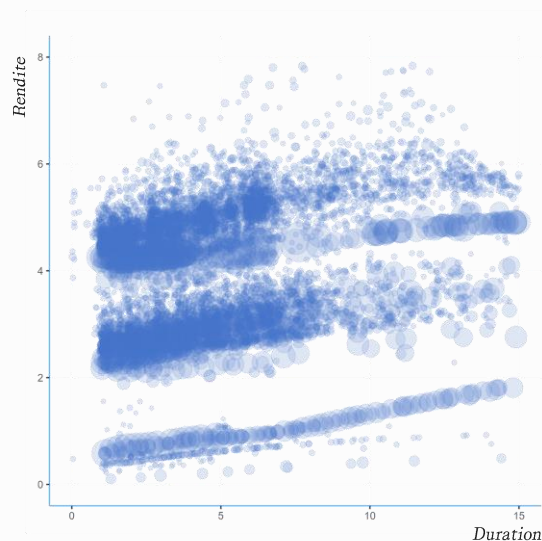
Nachhaltigkeit mit Mehrwert



Intelligente Umsetzung von ESG-Faktoren zur Erreichung nachhaltiger
Ziele unter Beachtung von wirtschaftlichen Zielen



FIXIS Prozess

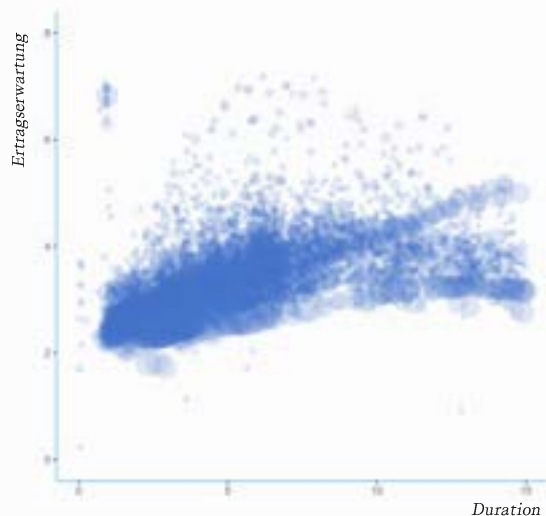


1

Investmentuniversum

- Selbstentwickeltes Datawarehouse
- Identifikation der relevanten Titel

>19.000
Anleihen



2

Ertragserwartungen

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

35 Jahre
Track-Record



3

Optimierung

- Rationale Investmententscheidungen
- FIXIS-Strategie

>4 Mrd. €
Anleihen im
Direktbestand

Mehrwert von FIXIS

1

Planbarkeit, Transparenz & Steuerungsgröße

Die Ertragserwartung ermöglicht nicht nur die Schätzung der zu erwartenden Erträge bei gleichbleibenden Marktverhältnissen, sondern ermöglicht auch eine homogene Betrachtung des Investmentuniversums. Eine risikoadjustierte Betrachtung ermöglicht die effiziente Allokation von Kapital.

2

Langfristiger Mehrertrag

Die präzise Schätzung von Ertragserwartungen ermöglicht auch die Zusammenstellung eines optimalen Portfolios hinsichtlich Asset-Allocation, Laufzeitenallokation und Emittentenauswahl.

3

Eine Strategie – Vielfältige Anwendungsmöglichkeiten

Die FIXIS-Methodik überwindet die Heterogenität verschiedener Anleihenmärkte. Durch die Anwendung einer einheitlichen Strategie auf unterschiedliche Assetklassen wie Staaten, Unternehmen oder Emerging Markets schafft sie eine vergleichbare Basis für Anlageentscheidungen. Dies ist essenziell für eine effiziente, diversifizierte Kapitalallokation im Fixed-Income-Bereich.

Ertragserwartungen: Planbarkeit

Mehrwert von FIXIS

Die technische Grundlage der Bewertung von Anleihen lässt nicht nur bei Bekanntheit aller Variablen die Ertragserwartung präzise schätzen, sondern ermöglicht auch die Gestaltung eines optimalen Portfolios.

Marktentwicklungen nicht prognostizierbar

Zukünftige Entwicklung von Zinsen, Risikoprämien und Währungsmärkten ist auf Dauer nicht zuverlässig möglich und somit auch nicht Gegenstand der Strategie.

Robuste Faktoren wie Yield & Roll-Down Optimierung, Bonitätsmanagement und Strategie-Evaluierung führen zu langfristigem Mehrertrag.

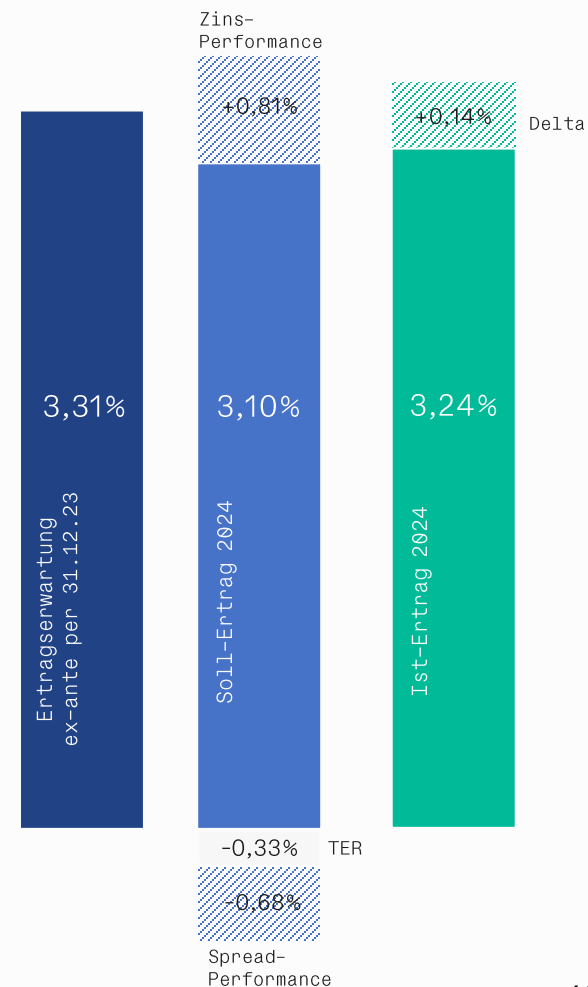
Schwankt systematisch um 0.

Wird beeinflusst von Veränderungen in der Zins- und Spreadkurvenform und somit abweichenden Roll-Down Erträgen, Änderung der FX-Kosten und Sonderfaktoren wie aktive Transaktionen, Abschöpfung von Neuemissionsprämien, Opportunitäten und Marktanomalien.

Euro Staatsanleihen

Apollo Euro High Grade	
Yield	3,21%
Swap Roll Down	-0,10%
Credit Roll Down	0,34%
FX-Kosten	0,0%
Ausfallsrisiken	-0,14%
Ertragserwartung 2024	3,31%
Zins-Performance (Swap-Veränderung KJ 2024)	+0,81%
Spread-Performance (Spread-Veränderung KJ 2024)	-0,68%
Normierte Ertragserwartung	3,43%
Abzgl. Kosten [TER]	-0,33%
Soll-Ertrag 2024	3,10%
Ist-Ertrag 2024	3,24%
Delta	0,14%

Kennzahlen per 31.12.23



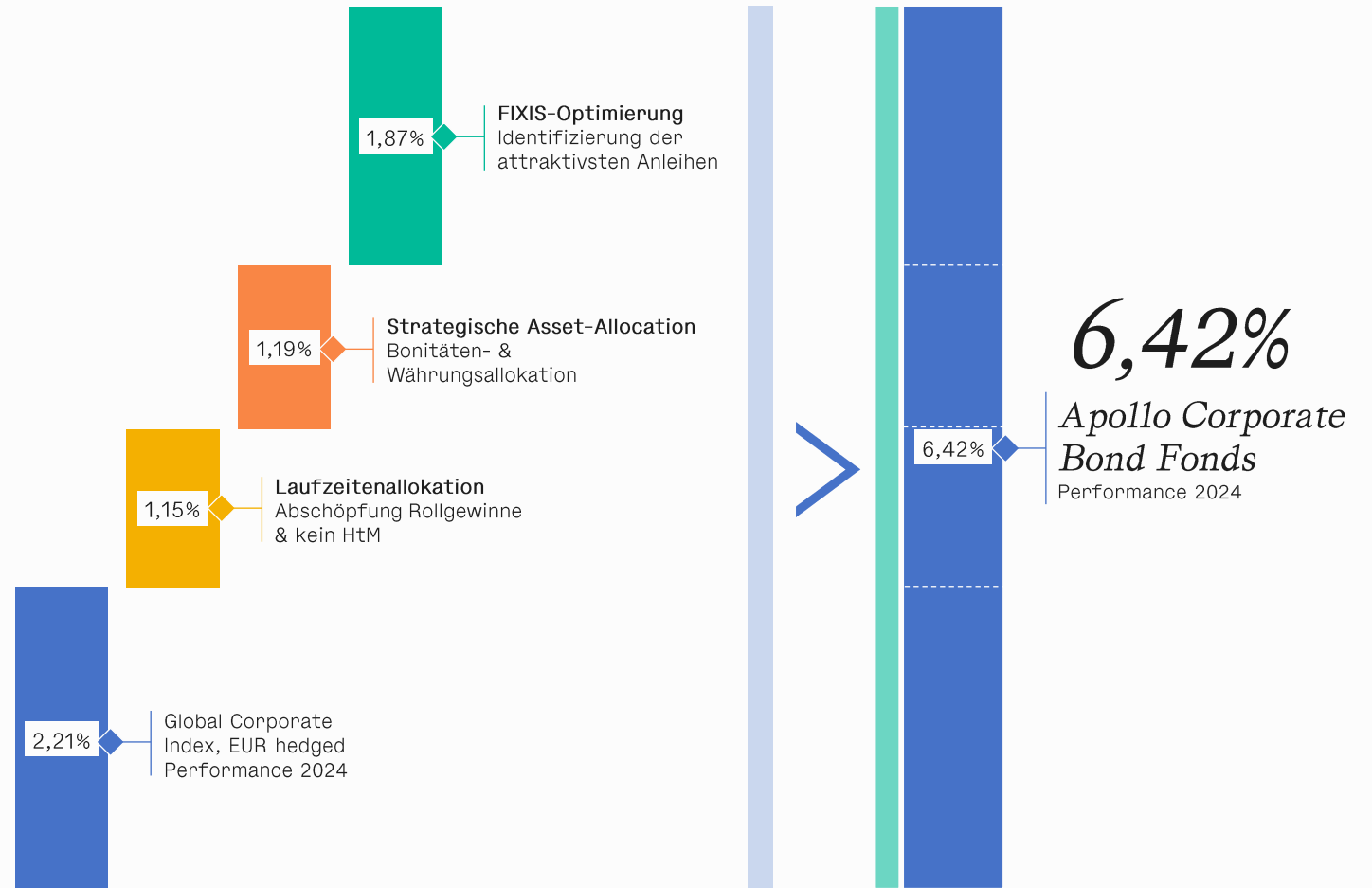
Ertragserwartungen: Mehrertrag

Mehrwert von FIXIS

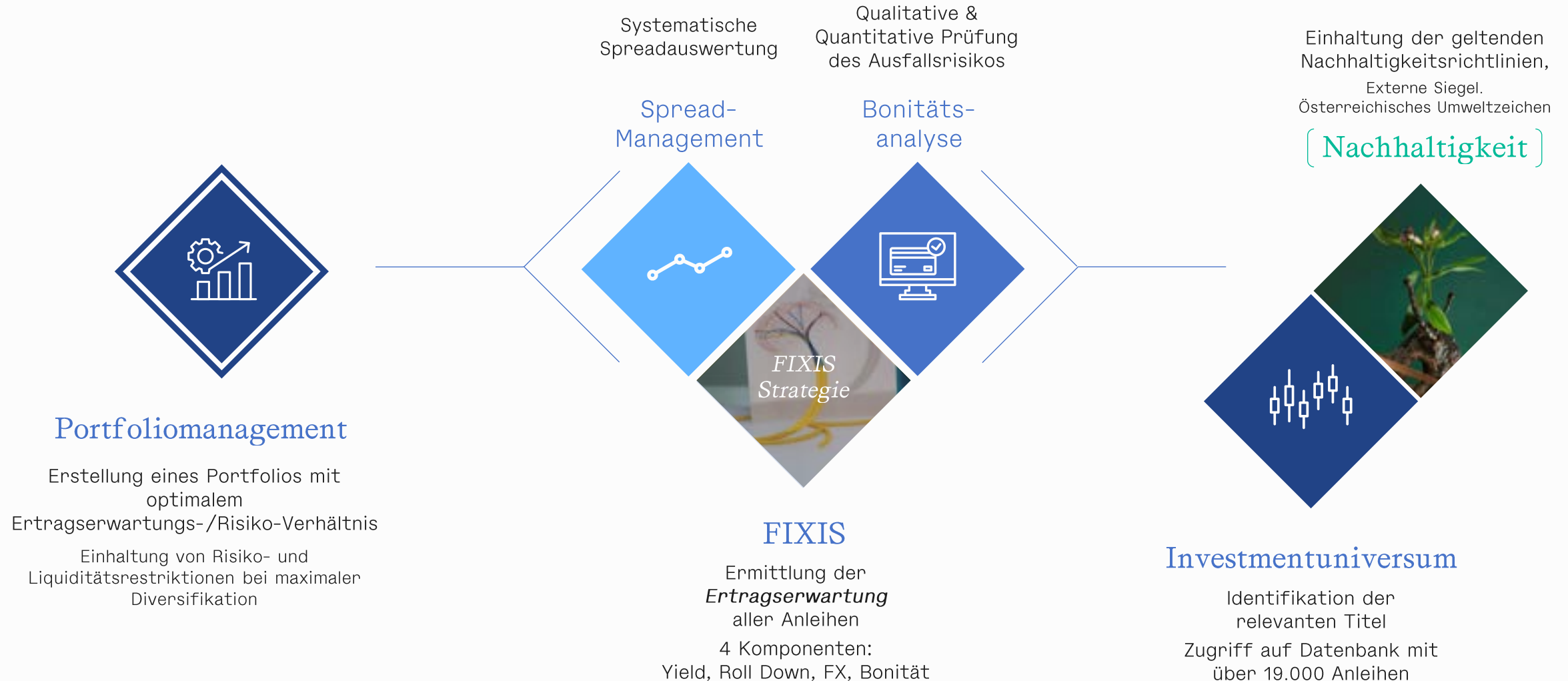
Durch Ermittlung der Ertragserwartung können attraktive Anleihen identifiziert werden und unter Berücksichtigung von qualitativen und quantitativen Kriterien zu einem optimalen Portfolio gewichtet werden. Vorteilhafte Positionen werden investiert, vermeintlich unattraktive Positionen abgebaut. So kann bei gleichem Risikoprofil die Ertragserwartung ex-ante gesteigert werden, welche wiederum langfristig zu einem Mehrertrag in der Wertentwicklung führt.

Aktives Management als strategischer Vorteil

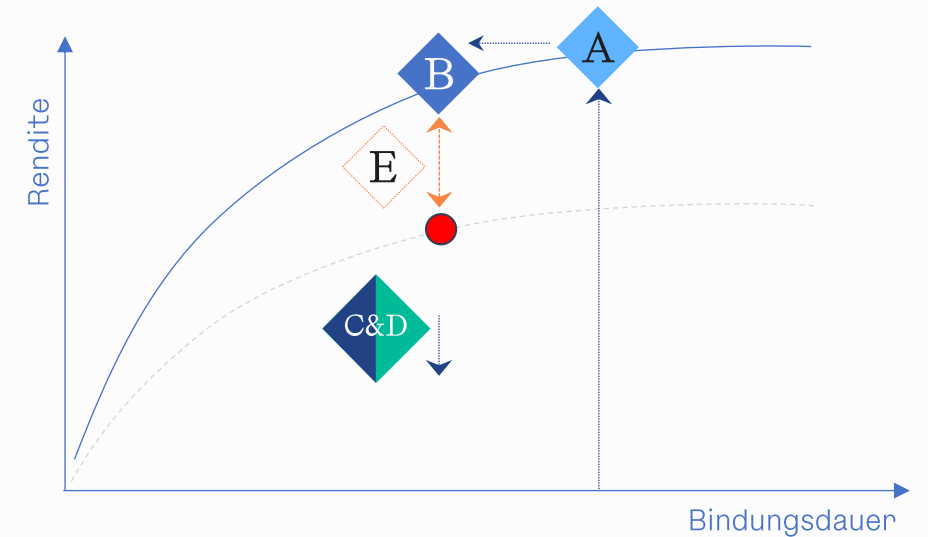
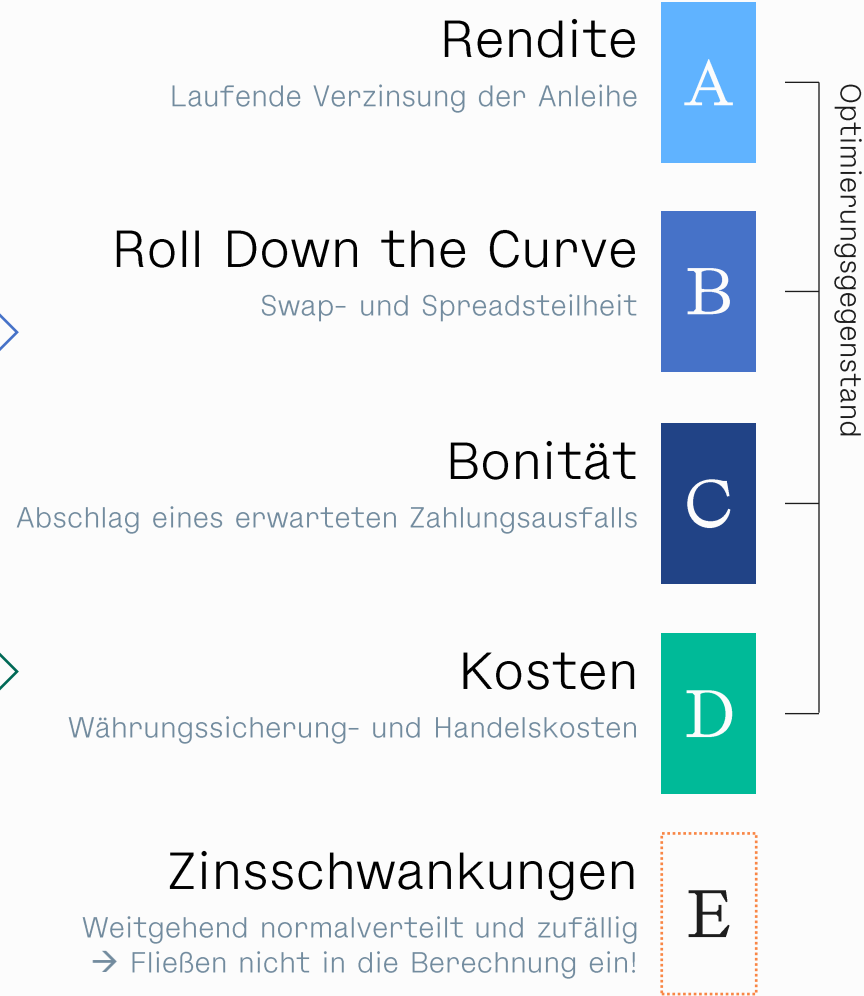
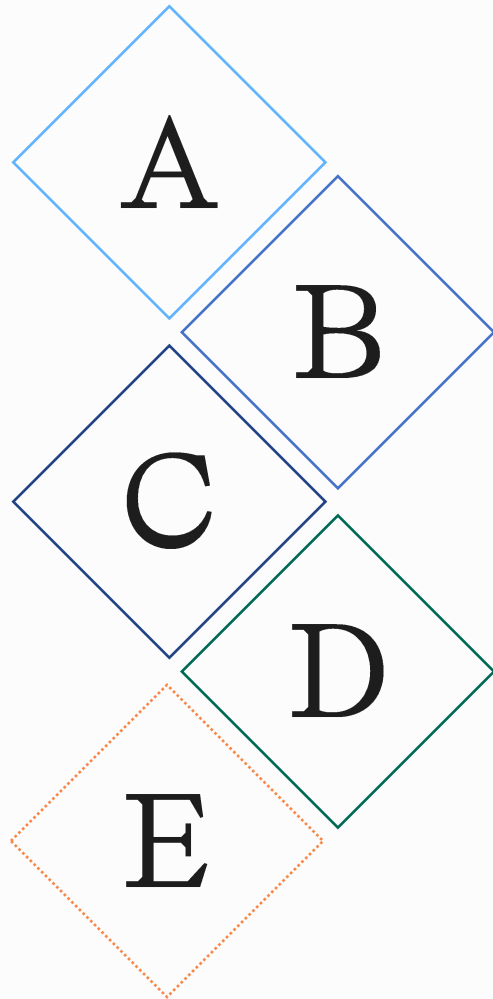
Durch dynamische Investitionen in attraktive Sektoren, Bonitäten und Emittenten kann die Ertragserwartung gesteigert und das Risikoprofil durch ein definiertes qualitatives Regelset vergleichbar zur Ausgangsbasis gestaltet werden. Das ständige Monitoring der Strategie mit Referenzgrößen sichert die effiziente Umsetzung der Strategie.



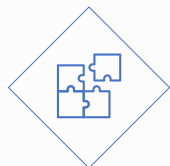
Investmentprozess im Bereich Fixed Income



FIXIS ► Betrachtung und Optimierung



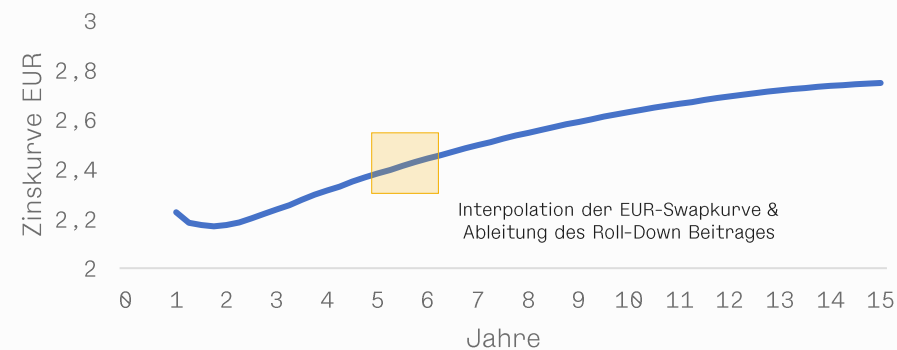
FIXIS: Transparenz & Vergleichbarkeit



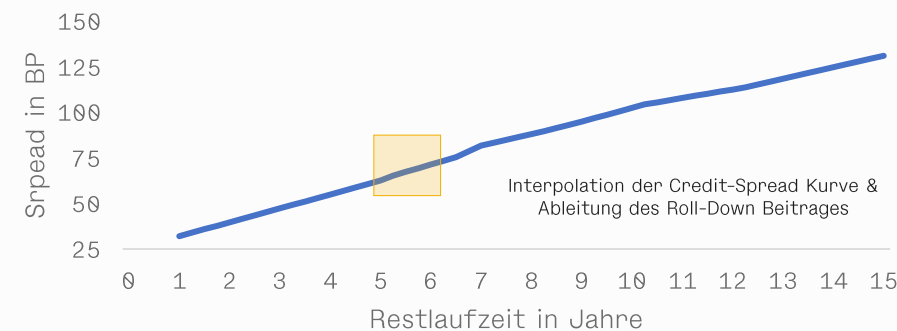
0,375% Region Wallonne
22.10.2031, EUR
(BE0002816974)

Komponenten

Rendite	3,201%
Swap-Roll Down	0,349%
Spread-Roll Down	0,491%
FX-Kosten	-%
Bonitätsabschlag	-0,088%
Ertragserwartung p.a.	3,953%



Spreadkurve: Region Wallonne (Belgien), Rating A-, EUR



S Strategien Anleihen (FIXIS)

Die FIXIS Strategie basiert auf **präzisen Ertragserwartungen**, rationalen Entscheidungen und innovativem Portfoliomanagement. Dabei werden verschiedene Faktoren wie Bonitäten, Laufzeiten und Anleihearten berücksichtigt, um optimale Investitionsmöglichkeiten zu identifizieren. Durch einen standardisierten Investmentprozess und die Nutzung von Ertragserwartungen können effiziente Portfolios mit maximalem Renditepotenzial bei gegebenem Risikoprofil erstellt werden. Die Strategie nutzt sowohl menschliche Expertise als auch künstliche Intelligenz, um maßgeschneiderte Lösungen für Investoren anzubieten.

*Anleihen
High Grade*

Fokus: Sehr gute Schuldner,
Staats/Staatsnaher Emittenten und
Covered Bonds

- Apollo Nachhaltig Global Bond
- Apollo 2 Global Bond
- Apollo Euro High Grade Bond

*Anleihen
Emerging Market*

Fokus: Schwellenländer Anleihen
Staat/Staatsnaher Emittenten;
Hard-Currency

- Apollo Nachhaltig New World
- Apollo New World

*Unternehmensanleihen
Investment Grade*

Fokus: Unternehmensanleihen
Investment Grade gut
diversifiziert

- Apollo Nachhaltig Euro Corporate
- Apollo Corporate Bond

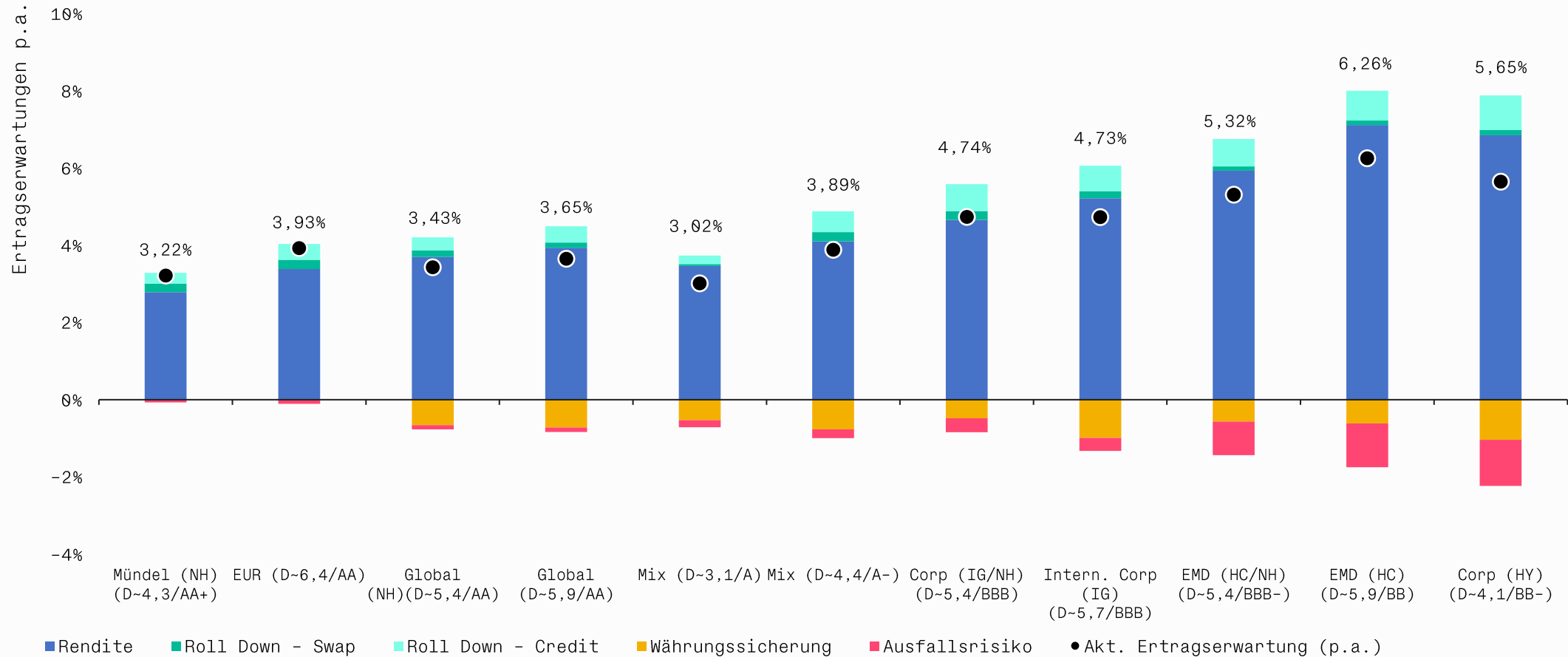
*Unternehmensanleihen
High-Yield*

Fokus: ESG Unternehmensanleihen
Global High Yield gut diversifiziert

- Apollo Nachhaltig High Yield

Anleihen international

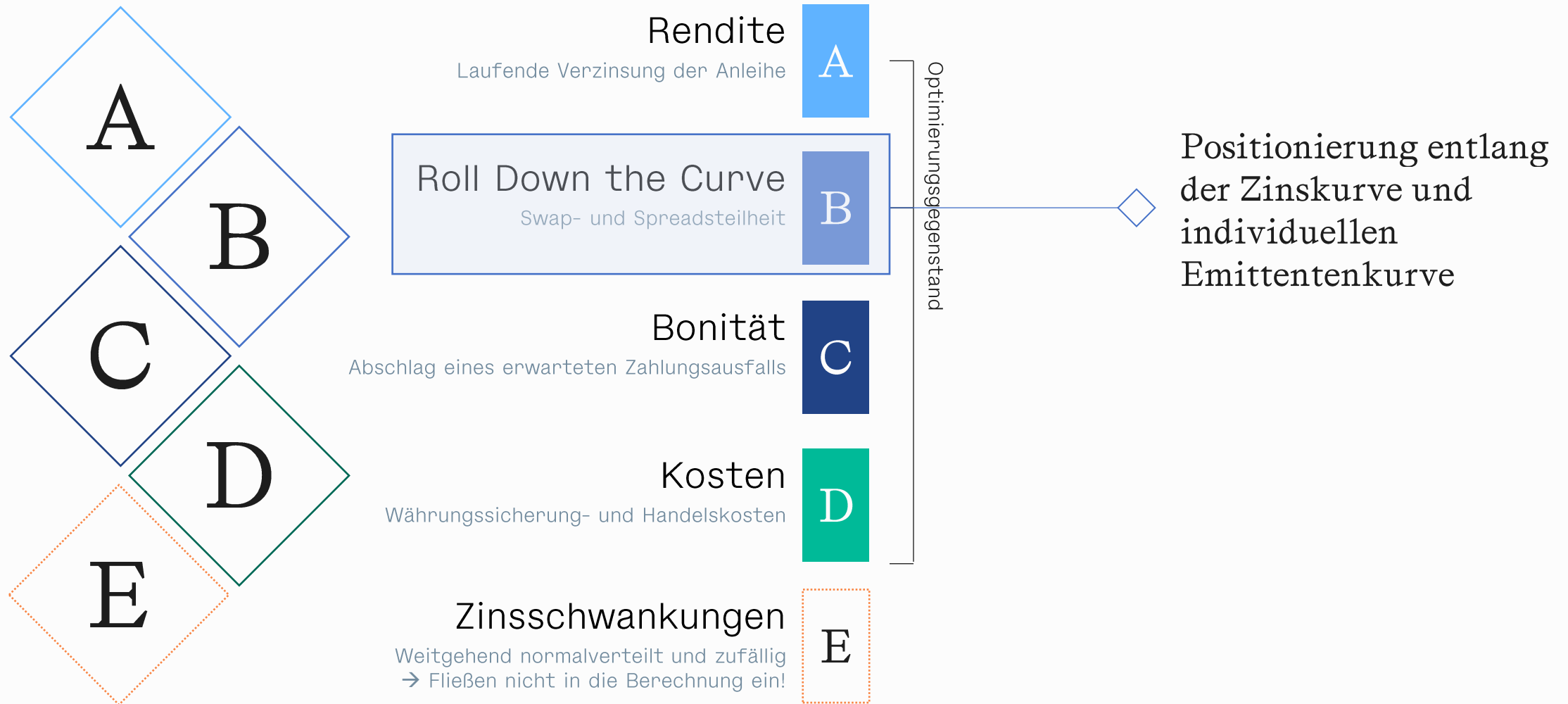
Aufgrund der Zinskurvenform dominiert weiterhin das gezielte Nutzen der Credit-Roll-Down Effekte bzw. das Abschöpfen der Risikoprämien. Schuldner der globalen Emerging Markets in Hartwährung weisen die attraktivste Ertragserwartung auf.



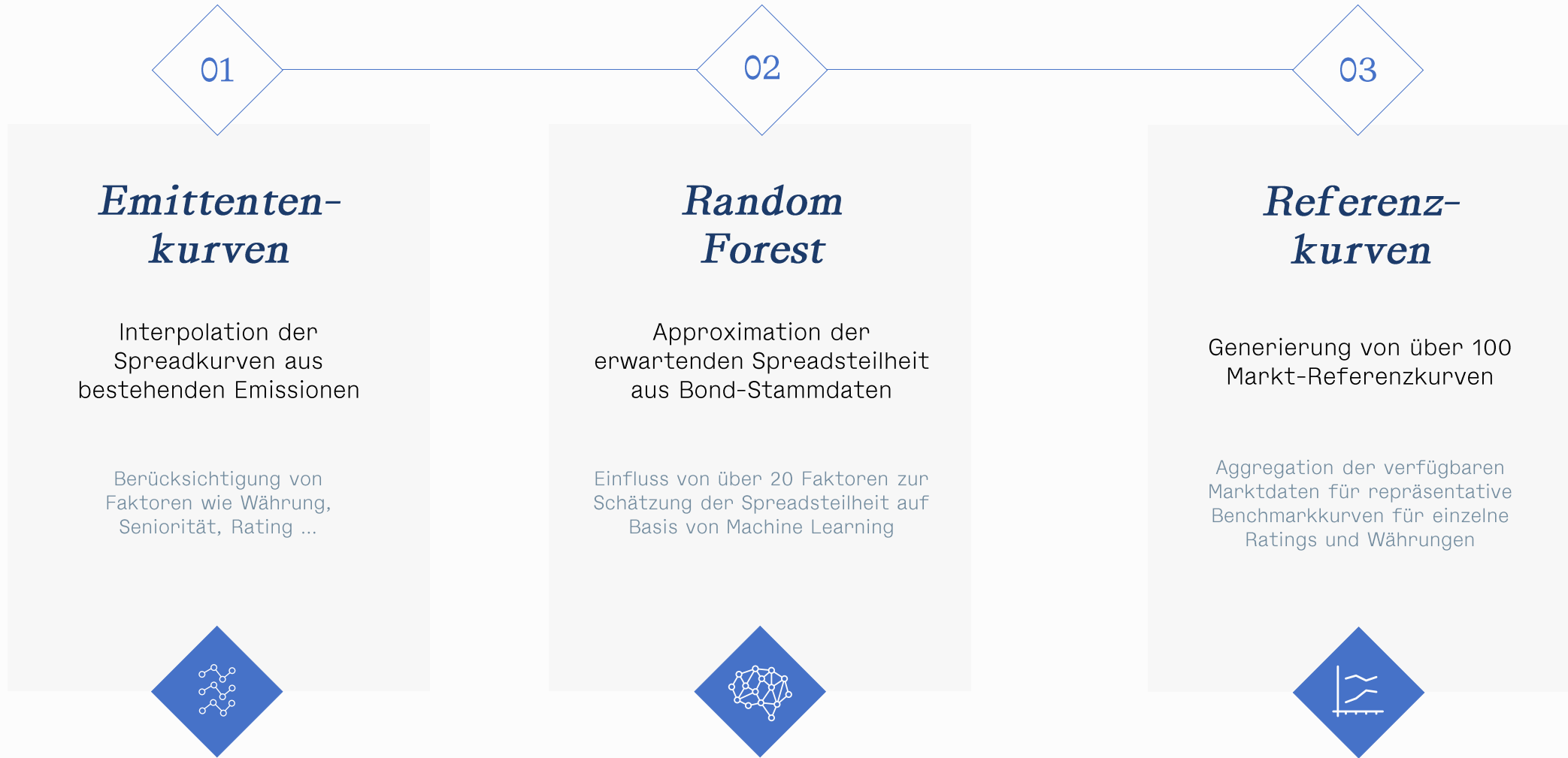
Spread- & Bonitätsmanagement

Erweiterung der FIXIS-Strategie

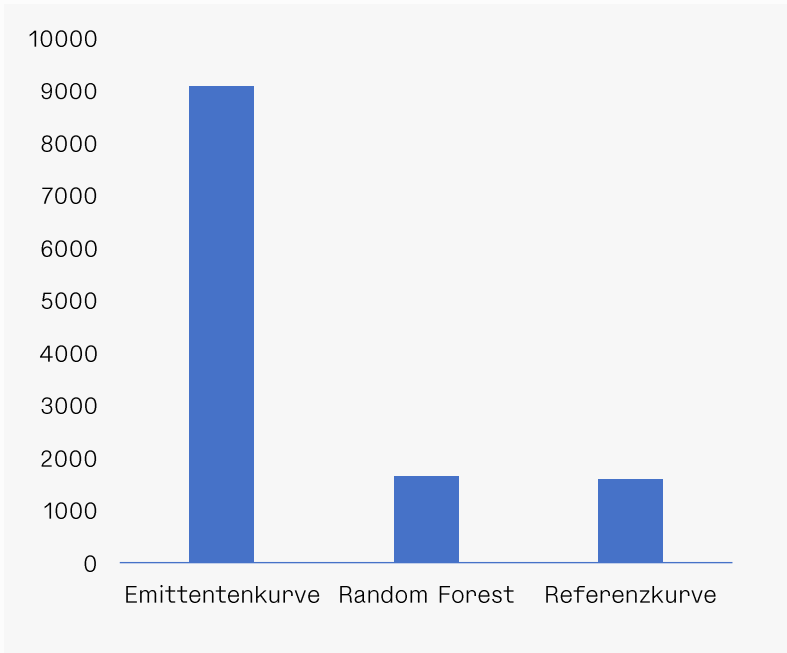
FIXIS ► Betrachtung und Optimierung



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

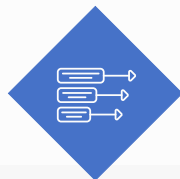
Für $\frac{3}{4}$ Emittenten kann eine individuelle Spreadkurve generiert werden

85%

Random Forest

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

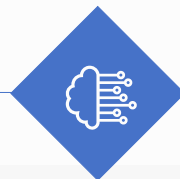
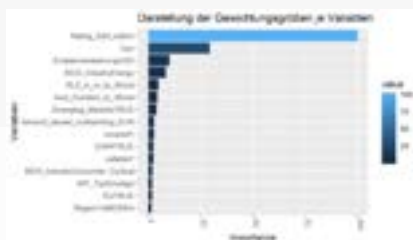
3-Stufen-Modell zur Ermittlung der Spreadsteilheit



Einflussgrößen

Statistische Evaluierung
der ausschlaggebenden
Faktoren für die
individuelle
Risikoprämie

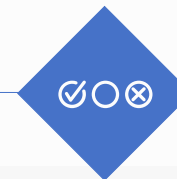
Test von über 35 Kennzahlen



Modellentwicklung

Ermittlung des geeignetsten
Modells zur präzisen
Schätzung der erwartenden
Spreadsteilheit

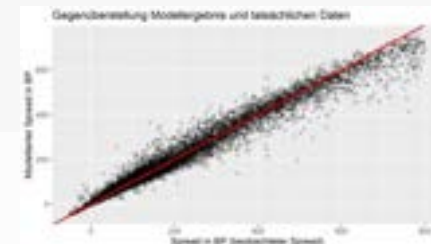
Fortschrittliche statistische
Methoden wie neuronale Netze,
K-NN oder Random Forest



Validierung

Plausibilitätsprüfung der
Ergebnisse und Bereinigung
des Datensatzes um Ausreißer

Statistische Auswertung der
ermittelten Daten



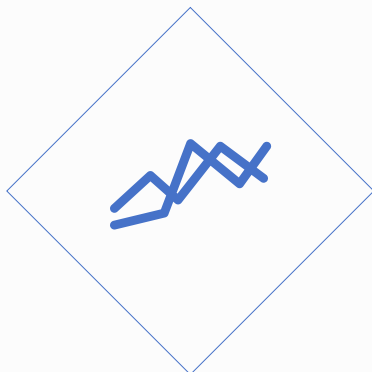
3-Stufen-Modell zur Ermittlung der Spreadsteilheit



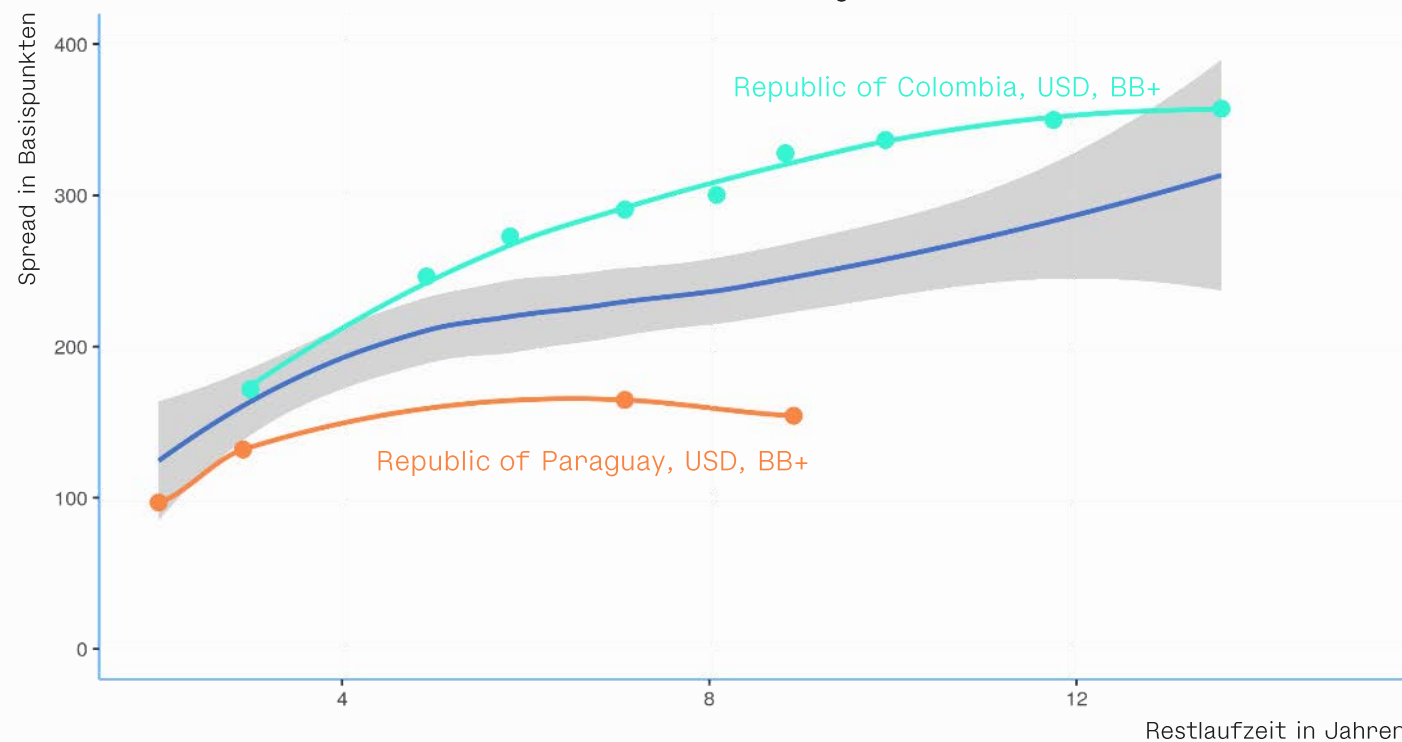
Relative Value

Identifikation
der attraktivsten
Emissionen:

- Relativ zur Referenzkurve
- Relativ zur eigenen Emittentenkurve



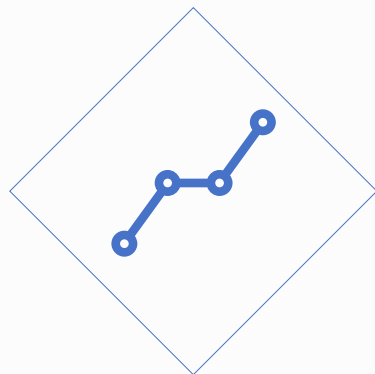
Vergleich EM-Spreadkurven, Rating BB, USD
Verschiedene Steilheiten bei selbem Rating



Positionierung

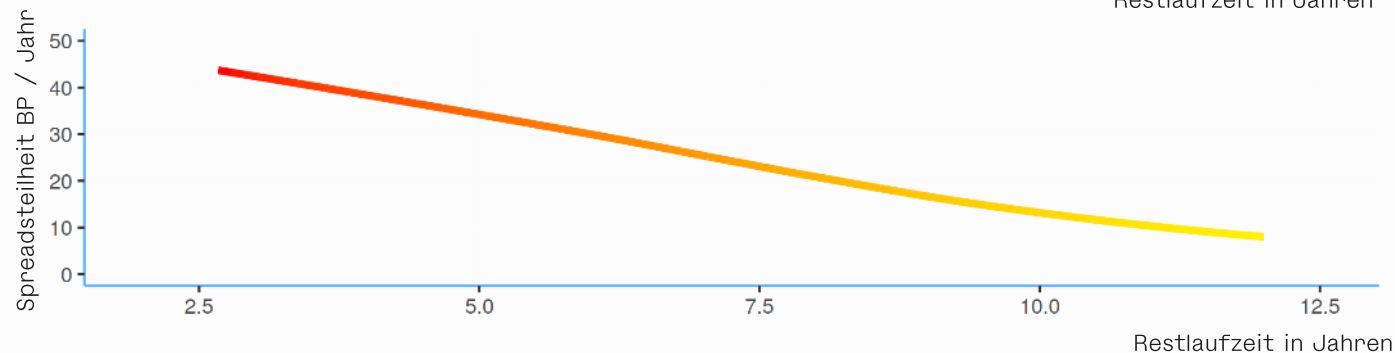
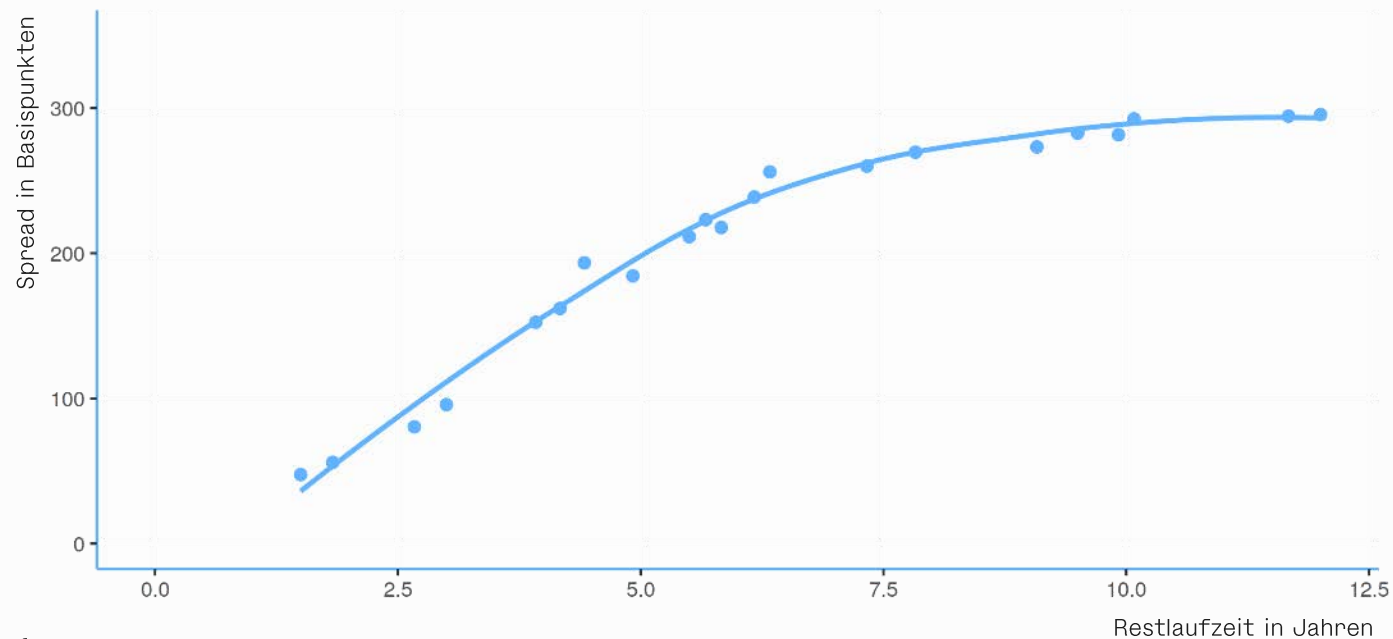
Berechnung und Interpolation der Emittentenkurven zur Identifikation der attraktivsten Bonds für das Portfoliomanagement:

- Relativ zu vergleichbaren Emittenten und
- Relativ zur eigenen Emittentenkurve



Emittentenkurve: Republic of Romania BBB-, EUR

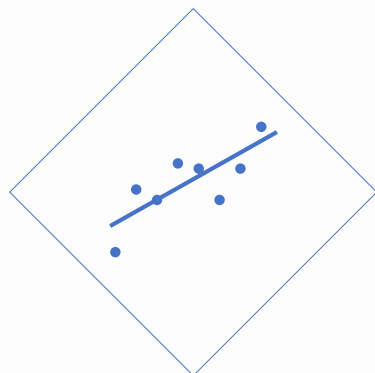
Spreadsteilheiten nicht linear



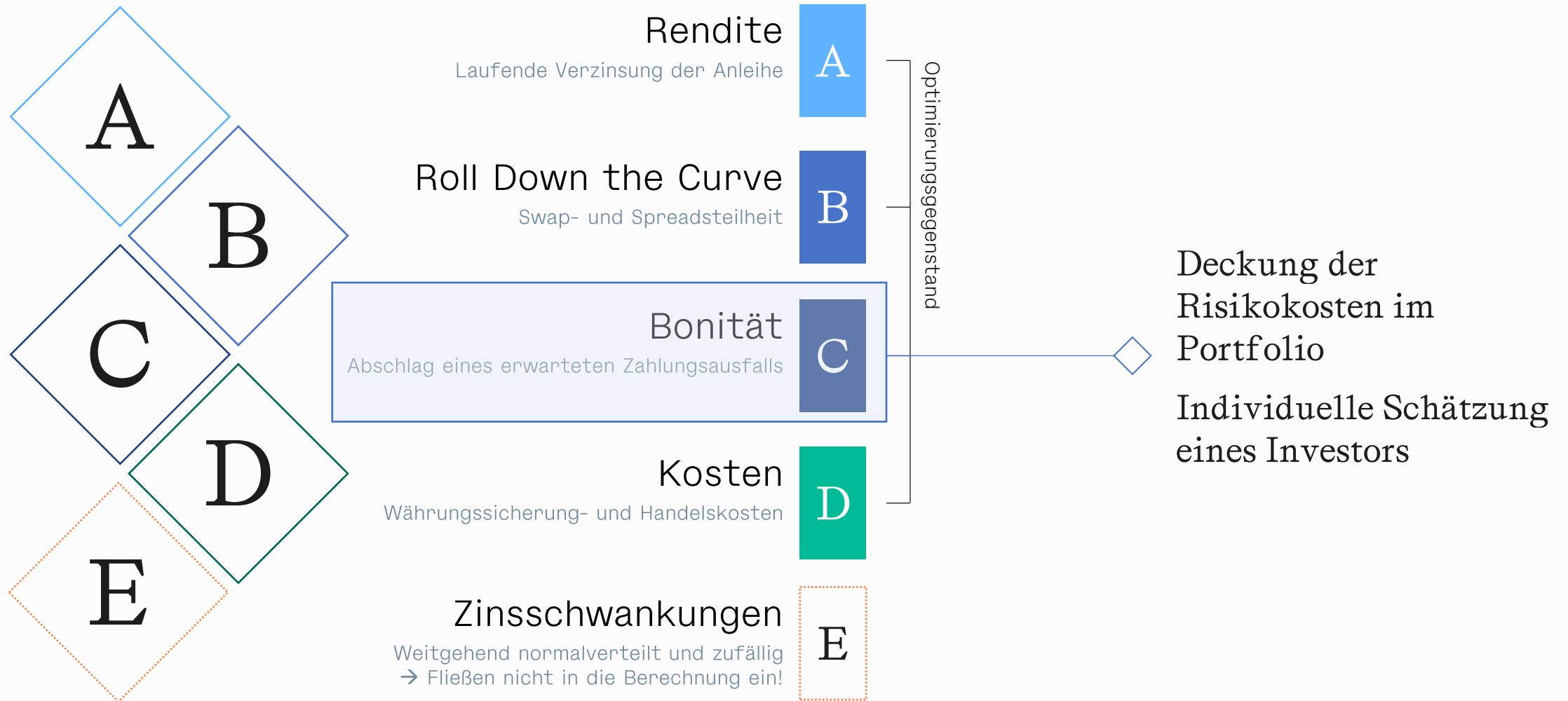
Hidden Value

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)



FIXIS ► Betrachtung und Optimierung



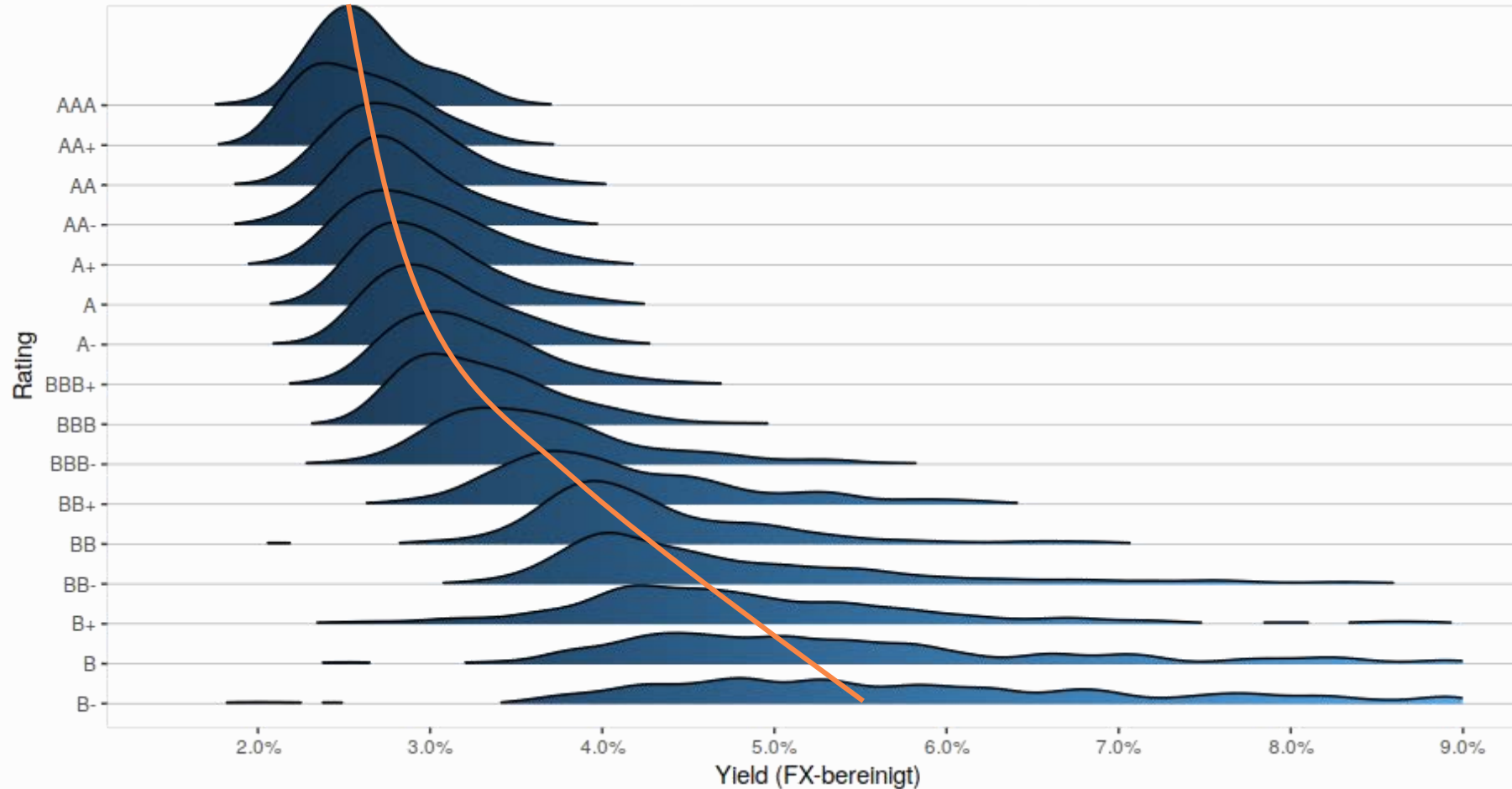
S Corporate Management

Erweiterung der FIXIS-Strategie um 2 wesentliche Bausteine



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 Vergleichsemitenten und -gruppen
- Identifizierung von “verborgenen” Risiko-Clustern

Lizenizierung Datenbank 2023
Einführung 2024

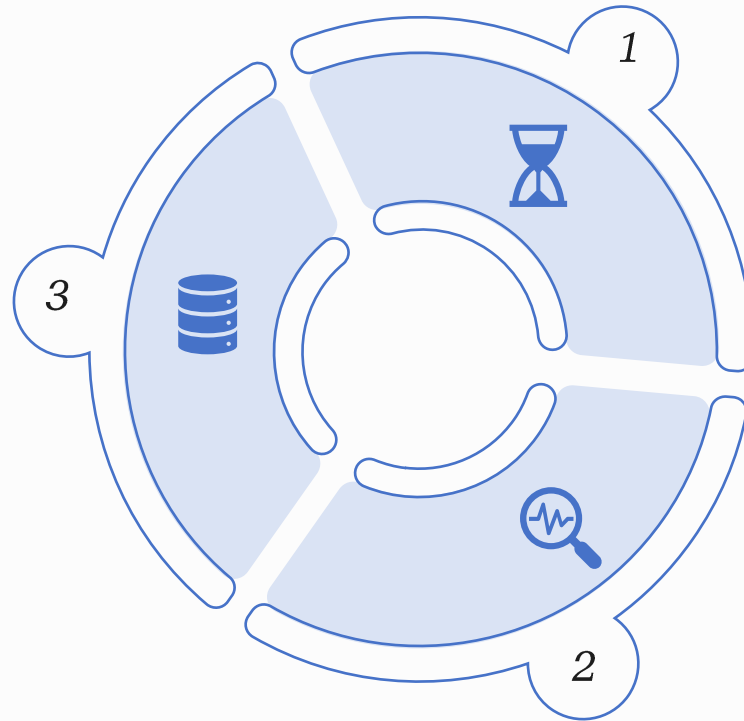
Zusammensetzung des Bonitätsabschlags

◆ *Bonitätsprofil*

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

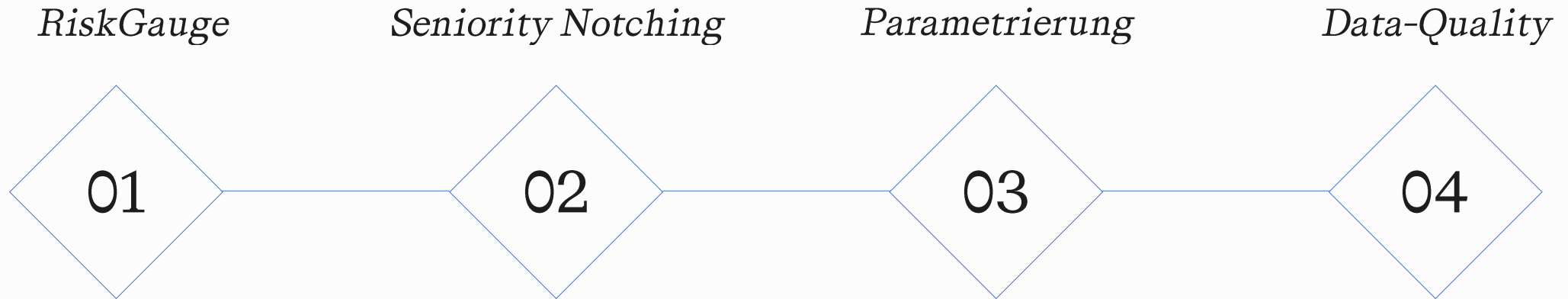
◆ *Spread-Level (Markt)*

Bond-spezifisches Spread Level

Miteinbeziehung der Kapitalstruktur

Aktuelle Markteinschätzung

4-Stufen-Modell zur Adjustierung der Ausfallswahrscheinlichkeit aus CreditAnalytics



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
- Veränderung der PD aufgrund der Bonitätserwartung

Datencheck

- Verfügbare Datenqualität beeinflusst Gewichtung
- 0% - 33% Gewichtung im Bonitätsabschlag Neu

Kombination: Seniority & Parametrierung

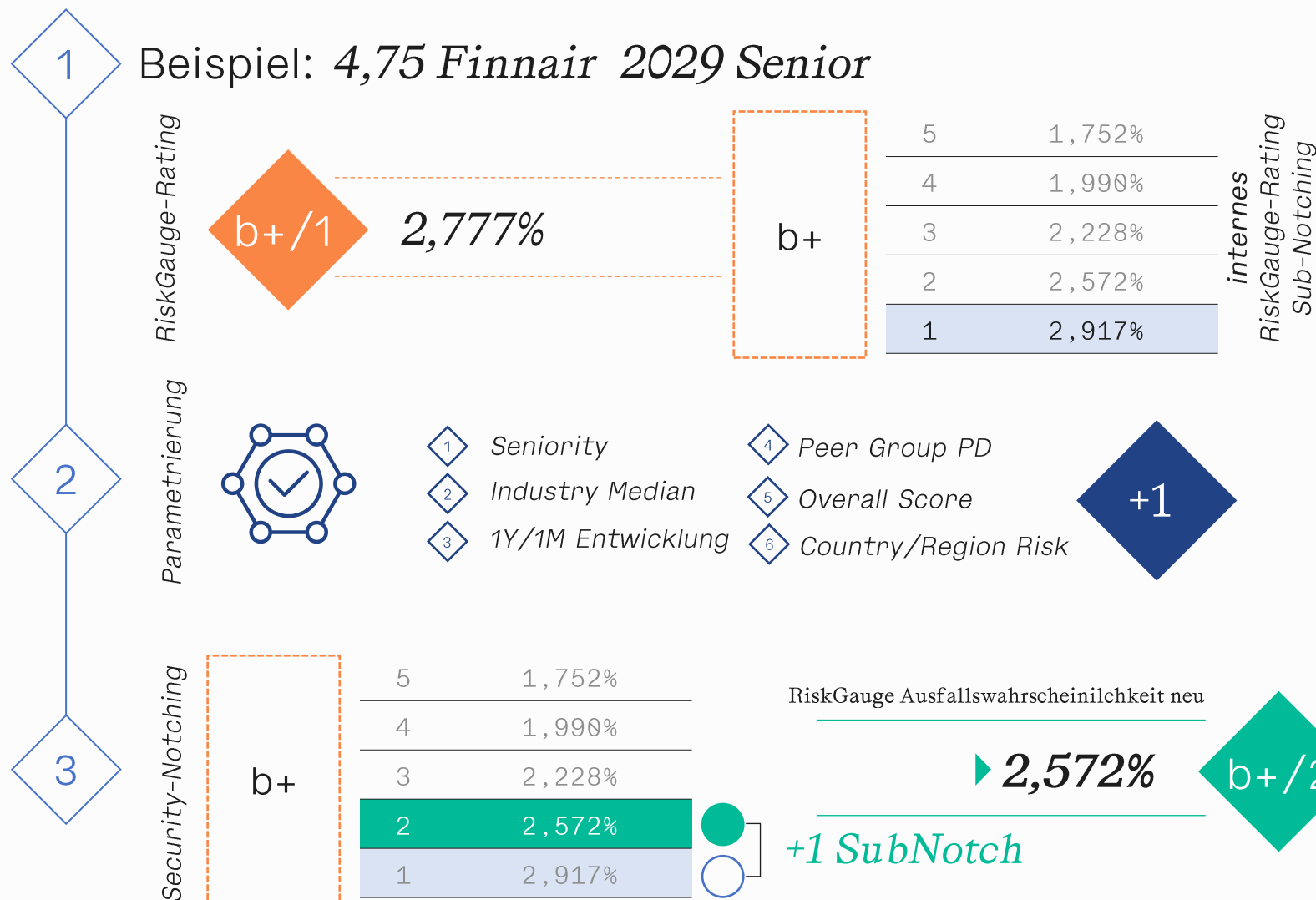
Adjustierung der Ausfallswahrscheinlichkeiten

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 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 um relative Größen



Gewichtung aufgrund von Daten-Qualität

Bilanzdaten

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



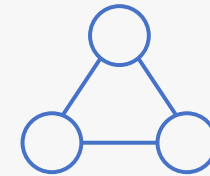
Modell-Verfügbarkeit

- 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



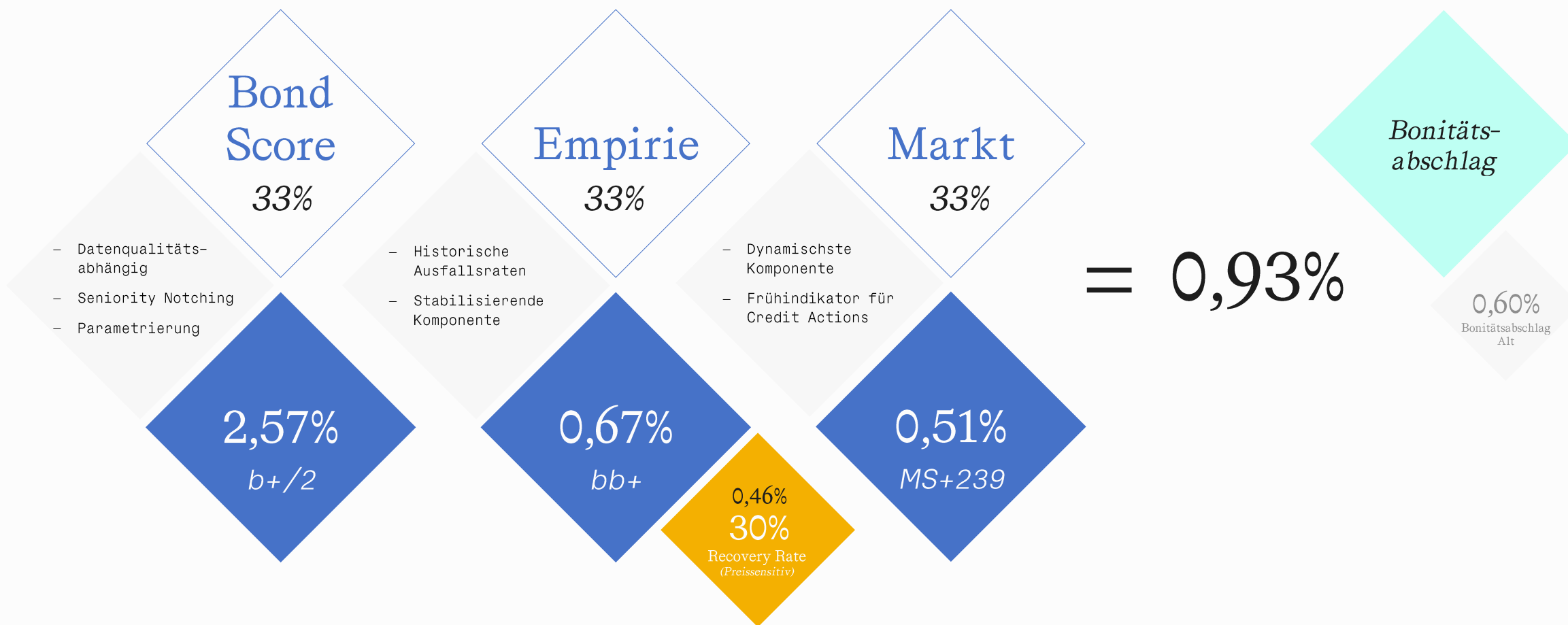
Gewichtung

- 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%



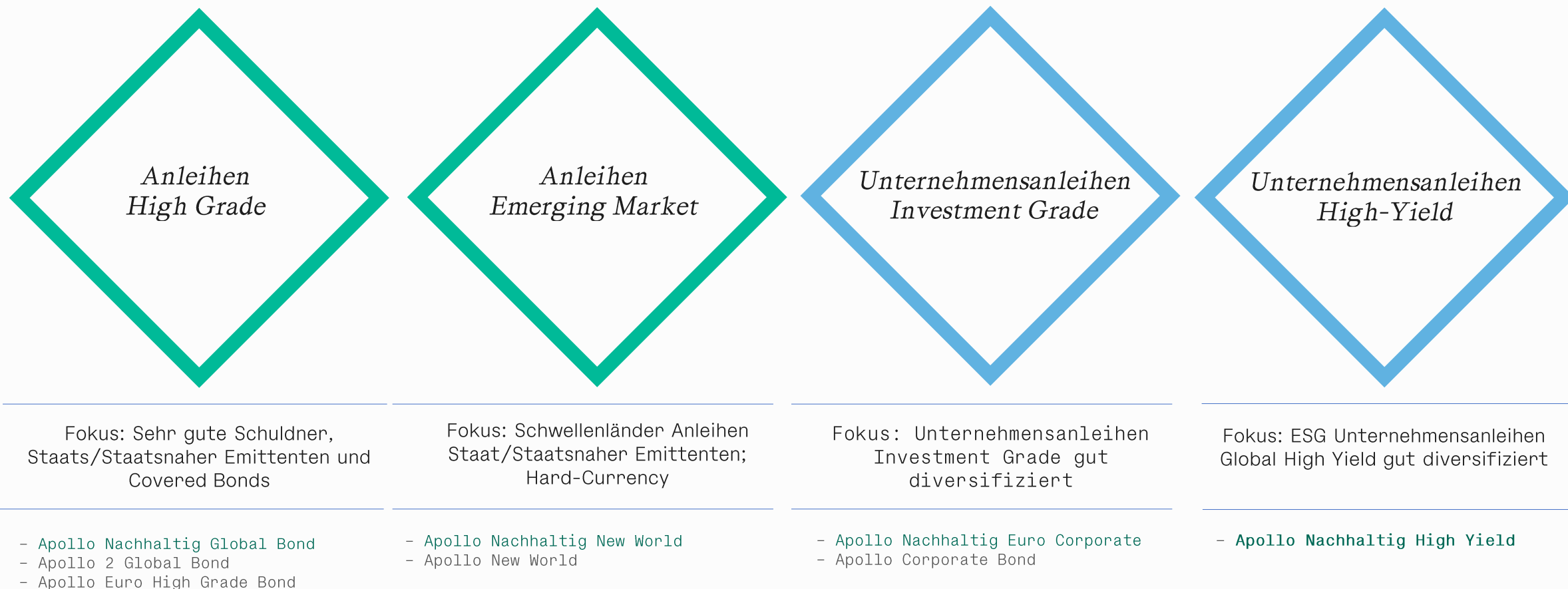
Finaler Bonitätsabschlag

Beispiel: 4,75 Finnair 2029 Senior



S Strategien Anleihen (FIXIS)

Die FIXIS Strategie basiert auf **präzisen Ertragserwartungen**, rationalen Entscheidungen und innovativem Portfoliomanagement. Dabei werden verschiedene Faktoren wie Bonitäten, Laufzeiten und Anleihearten berücksichtigt, um optimale Investitionsmöglichkeiten zu identifizieren. Durch einen standardisierten Investmentprozess und die Nutzung von Ertragserwartungen können effiziente Portfolios mit maximalem Renditepotenzial bei gegebenem Risikoprofil erstellt werden. Die Strategie nutzt sowohl menschliche Expertise als auch künstliche Intelligenz, um maßgeschneiderte Lösungen für Investoren anzubieten.



Unsere nachhaltige Fondspalette

					
		Österreichisches Umweltzeichen (UZ49)	FNG-Siegel	FinAnKo	EKD
Aktien	Apollo Enhanced Global Equity	●	●	●	●
	Apollo Nachhaltig Aktien Global	●	●	●	●
	Apollo Nachhaltig Emerging Market Equity	●	●	●	●
	SUPERIOR 4 – Ethik Aktien	●	●	●	●
	SUPERIOR 6 – Global Challenges	●	●	●	●
Anleihen	Apollo Nachhaltig Euro Corporate Bond	●	●	●	●
	Apollo Nachhaltig Global Bond	●	●	●	●
	Apollo Nachhaltig High Yield Bond	●	●	●	●
	Apollo Nachhaltig Mündel Bond	●	●	●	●
	Apollo Nachhaltig New World	●	●	●	●
Mix	SUPERIOR 1 – Ethik Renten	●	●	●	●
	SUPERIOR 5 – Ethik Kurzinvest	●	●	●	●
	SUPERIOR 2 – Ethik Mix	●	●	●	●
	SUPERIOR 3 – Ethik	●	●	●	●

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