



Internationaler Anleihenfonds

Risikoprofil: definiert die Risikoeinschätzung; ein grünes Kästchen niedriges Risiko, neun grüne Kästchen sehr hohes Risiko.

Anlagegrundsatz

Der Value Cash Flow Fonds investiert in Hochzins-Unternehmensanleihen („High Yield bonds“), deren Credit Rating unter BBB- liegt. Die Veranlagung erfolgt sowohl in EURO- als auch in Fremdwährungen. Fremdwährungsrisiken werden auf Marktwertbasis abgesichert.

Bericht des Fondsmanagers

Obwohl sich die Schuldenkrise in Europa im 4. Quartal weiter zuspitzte, konnten Unternehmensanleihen zulegen und so das Jahr 2011 im positiven Terrain abschließen. Dies liegt zum Großteil daran, dass die Unternehmen in den vergangenen Monaten die Gewinne steigern konnten und zudem ihre Finanzierungsbasis auf die nächsten Jahre gesichert haben. Im Fonds wird weiterhin auf eine große Streuung in ausgewählte Papiere geachtet. Dabei werden vor allem Unternehmen bevorzugt, welche auch in einem schwachen konjunkturellen Umfeld stabile Ergebnisse und Cash Flows aufweisen. Die durchschnittliche Rendite der Papiere lag zum Jahresende bei rund 8 %.

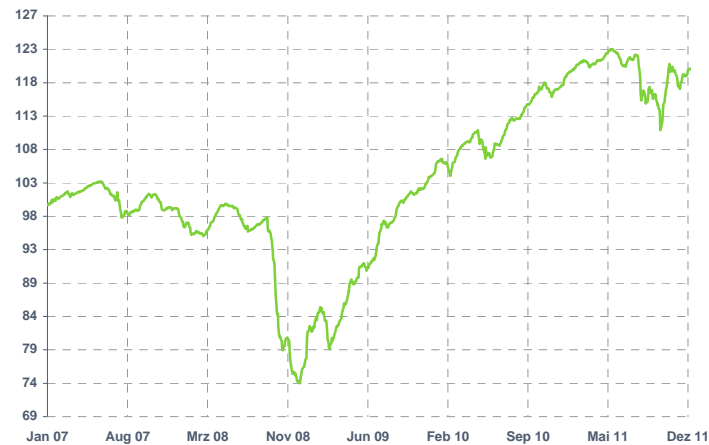
5 größten Positionen

Name	Gewichtung
ALLY FINANCIAL INC	1,61%
INTL LEASE FINANCE CORP	1,41%
HERTZ HOLDGS NETHERLANDS	1,32%
DIXONS RETAIL PLC	1,23%
HCA INC	1,22%

Ratinggliederung



Performancechart



Performance

	Value Cash Flow Fonds – EUR	Value Cash Flow Fonds – USD
Seit Fondsbeginn p.a.:	1,49%	2,52%
10 Jahre p.a.:	4,30%	8,48%
5 Jahre p.a.:	3,67%	3,52%
3 Jahre p.a.:	16,12%	12,77%
1 Jahr:	2,05%	1,56%
Seit Jahresbeginn:	2,05%	1,56%
Seit 01.08.2002 (Übernahme) p.a.:	5,67%	8,97%

Die Unterlage dient der Information der Anleger (Marketingmitteilung) und ersetzt weder eine umfassende Anlageberatung oder Risikoaufklärung noch stellt sie ein Angebot oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Fonds dar. Jede Kapitalanlage ist mit Risiken verbunden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen. Ausgabe- und Rücknahmespesen sowie sonstige externe Steuern und Spesen sind in der Performanceberechnung nicht berücksichtigt. Der in deutscher Sprache veröffentlichte aktuelle Verkaufsprospekt inkl. vereinfachtem Prospekt ist auf der Homepage www.securitykag.at (Unsere Fonds/Fonddokumente) sowie am Sitz der Security KAG (Emittentin) und der SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AG (Depotbank) kostenlos erhältlich.

Die in den von der FMA genehmigten Fondsbestimmungen enthaltene Überschreitungsmöglichkeit bei bestimmten Emittenten über 35% des Fondsvermögens wird nicht ausgenutzt.

Es wird keine Gewähr für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der Unterlage sowie der herangezogenen Quellen übernommen.

Fondsdaten in EURO:

ISIN – A EUR	AT0000837299
ISIN – T EUR	AT0000496179
ISIN – A USD	AT0000835004
Fondsbeginn:	30. Juni 1997
Benchmark:	–

Errechneter Wert Tranche A EUR	23,95
Errechneter Wert Tranche T EUR	34,96
Errechneter Wert Tranche A USD	31,31
(=Rücknahmepreis)	

Verwaltungsgebühr in % p.a.: 1,20

Ausgabepreis Tranche A EUR:	25,21
Ausgabepreis Tranche T EUR:	36,80
Ausgabepreis Tranche A USD:	32,95
Ausgabekostenzuschlag:	5,25 %

Fondsvolumen in Mio.: 104,61
Rechnungsjahr: 1.6. – 31.5.

Ausschüttung 2011 A EUR:	1,65
KESt-Auszahlung 2011 T EUR:	0,52
Ausschüttung 2011 A USD:	2,3529
Fondsmanager:	Muzinich & Co. Inc.

KENNZAHLEN

Sharpe Ratio (3 Jahre) – EUR:	1,70
Volatilität (3 Jahre) – EUR:	8,92 %
Duration	4,22
Restlaufzeit (in Jahren)	5,42
Durchschnittliche Rendite	7,10 %

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

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 (Unsere Fonds/Fonddokumente) veröffentlicht.

Quelle: Fondsperformance: OeKB; Benchmark, Chart, Fondszusammensetzung: Tambas, eigene Berechnung