



Apollo Euro  
Convertible Bond  
Fund

ein Fonds der Security KAG

# Apollo Euro Convertible Bond Fund



SICHERHEIT FÜR IHR KAPITAL

S

SECURITY

Kapitalanlage Aktiengesellschaft



# Risikohinweis

---

Diese Unterlage basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen und dient der zusätzlichen Information unserer Anleger (Marketingmitteilung). Sie ist weder ein Angebot 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. Jede Kapitalanlage ist mit Risiken verbunden. 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. Die steuerliche Behandlung der Fonds ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Ausgabe- und Rücknahmespesen der Fonds sowie sonstige externe Spesen und Steuern sind in den Performanceberechnungen nicht berücksichtigt und mindern die Rendite der Veranlagung. Ertragserwartungen stellen bloße Schätzungen zum Zeitpunkt der Erstellung der Unterlage dar und sind kein verlässlicher Indikator für eine tatsächliche künftige Entwicklung.

Der in deutscher Sprache veröffentlichte aktuelle Verkaufsprospekt inklusive vereinfachtem Prospekt und Fondsbestimmungen ist auf der Homepage [www.securitykag.at](http://www.securitykag.at) (Unsere Fonds/Fonddokumente) sowie am Sitz der Security Kapitalanlage AG, Burgring 16, 8010 Graz als Emittentin und der SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AG, Bankgasse 2, 1010 Wien als Depotbank kostenlos erhältlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung wird unter [www.securitykag.at](http://www.securitykag.at) (Unsere Fonds/Fonddokumente) veröffentlicht.

**Der Kapitalanlagefonds kann entsprechend den von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) gem. InvFG 1993 genehmigten Fondsbestimmungen bei bestimmten Emittenten und unter bestimmten Voraussetzungen über 35% bis zu 100% des Fondsvermögens in einen Emittenten investieren. Die Kapitalanlagegesellschaft wird diese Überschreitung jedoch derzeit ausdrücklich nicht vornehmen. Der Kapitalanlagefonds kann indirekt über die Investition in Wandelanleihen über 50% des Fondsvermögens in spekulative Derivate investiert sein.**

# S Unsere Aufgabe

---

Unsere Affinität zu Wandelanleihen ist wohl schwer zu leugnen, finden doch hier die Talente des strukturierten aber kritischen Denkens gebührende Herausforderung.

In der Schnittstelle von Aktien- und Renteninvestment sind Wandelanleihen mit beiden Universen verbunden. Durch das Recht zu wählen, fließt zusätzlich eine große derivative Komponente ein. Das Konglomerat sorgt für Komplexität - aber auch für die Zutaten zu einem harmonischen Investment.

Die Essenz ist die richtige Balance der Zutaten. Und diese ist Dreh- und Angelpunkt unseres Managements

Ihr Vorstand der Security Kapitalanlage AG



Mag. Dieter Rom



Martin Mikulik



DDr. Peter Ladreiter

## Balance im Investment

---



## Apollo Euro Convertible Bond Fund

ein Fonds der Security KAG



# In Wandelanleihen investieren

## Die süßesten Früchte...

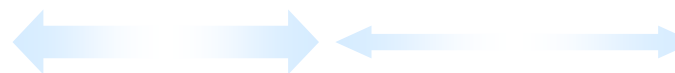
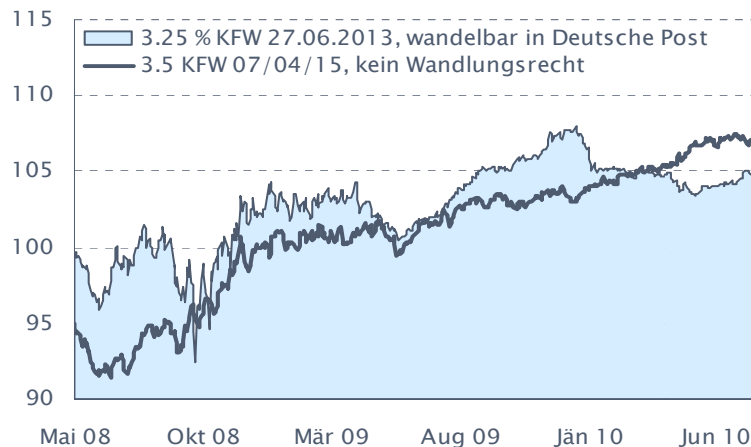
Viele positive Eigenschaften werden Wandelanleihen zurecht zugeschrieben. Doch mit Wundern können auch Wandelanleihen nicht dienen – der Markt hat schließlich nichts zu verschenken.\*

## Der Einfluss des Marktes

Ein Vergleich einer Wandelanleihe mit einer Anleihe ohne Wandelrecht zeigt, wie unterschiedlich das Risikoverhalten von Wandelanleihen sein kann.

In diesem Beispiel zeigt die Wandelanleihe zu Beginn deutlich ausgeprägtere Schwankungen, als im zweiten Teil der Periode.

Dieses Verhalten ist typisch in sich ändernden Marktphasen und ist unter anderem auch für den dynamischen Schutz bei Aktienkursen verantwortlich. Aber es erfordert auch aktives Steuern im Zuge des Fondsmanagements.



**Eigenschaften ändern sich**

Wandelanleihe vs. Anleihe ohne Wandlungsrecht

## Details & Wissenswertes

### Von Stärken und Schwächen

Jeder, der sich ernsthaft mit Veranlagung beschäftigt hat, kennt Gefahren aber auch Chancen, die der Markt bietet.

Man weiß von der Sicherheit von Staatsanleihen, dem Kurspotential von Aktien und der Flexibilität von Derivaten!

Ebenso ist aber auch bekannt, dass zum Beispiel die Ertragssicherheit von Staatsanleihen mit einem Investment in Aktien einfach nicht machbar ist – Dieses Privileg ist den sicheren Anleihen vorbehalten!

Über Wandelanleihen ist das aber möglich – wie das Beispiel auf dieser Seite zeigt. Die Anleihe KFW wird vom Staat Deutschland garantiert!

Wenige Produkte bieten eine solche Vielseitigkeit – und das in Verbindung mit einem funktionierenden Markt.

Durch eine kluge Mischung vieler Wandelanleihen kann man die Vorteile noch verfeinern. Portfolios mit sehr attraktiven Eigenschaften entstehen.

\* Wandelanleihen bieten eine Fülle an einzigartigen Merkmalen: Einen „Bondfloor“, der vor allzu großen Aktienkursrückgängen schützt, eine „dynamische Aktienquote“, die automatisch steigt, wenn die Aktien steigen und vieles mehr – aber z.B. auch geringe Renditen oder unangenehme Illiquidität!

Die große Stärke von Wandelanleihen ist deren Vielseitigkeit. Ist man bereit Kompromisse einzugehen, kann man Portfolios bilden, die viele Stärken bieten – in allen Marktphasen!



# Wissenswertes über Wandelanleihen

## Theorie, Fakten und wichtige Kennzahlen

Eine Wandelanleihe ist eine Anleihe mit dem Recht, anstelle einer Tilgung Aktien zu beziehen. Sie vereint Eigenschaften von Aktien, Anleihen und derivativen Instrumenten.

### Bewertungsmodelle

Viele Modelle erlauben eine „was wäre wenn“ Rechnung!

Verändert man einen Einflussfaktor (z.B. Aktienkurs) und hält alle anderen fest, kann man ermitteln, wie sich der Preis der Wandelanleihe ändern würde\*.

Die wichtigsten Kennzahlen sind:

- Delta:** Theoretische Auswirkung von Aktienkursänderungen
- Duration:** Theoretische Auswirkung von Zinsänderungen
- Vega:** Theoretische Auswirkung von Volatilitätsänderung
- Rendite:** Welche Rendite würde die Wandelanleihe erwirtschaften, wenn es kein Wandelrecht gäbe

Weiters kann man mit diesen Modellen versuchen den aktuellen Kurs der Wandelanleihe zu erklären. So können Über- und Unterbewertungen gefunden werden, die jedoch eher theoretischen Charakter aufweisen. Denn nur in Ausnahmefällen können diese in der Praxis Mehrwert liefern.

\* Das wichtigste Sensibilitätsmaß, das Delta, sollten Sie immer beachten und mitverfolgen. Diese variable Kennzahl gibt indirekt Aufschluss über das Schwankungsrisiko im Fonds. Die Faustformel „Hohes Delta  $\Rightarrow$  Aktienrisiko; geringes Delta  $\Rightarrow$  Anleihenrisiko“ hilft, sich einen groben Überblick zu verschaffen.

Im Fonds Apollo Euro Convertible Bond Fund sorgen wir für ausgewogenes Delta – und Risiko (~0,3-0,7) Dies sorgt zudem für eine Positionierung im besonders attraktiven Bereich von Wandelanleihen

### Details & Wissenswertes

#### Das Delta einer Wandelanleihe

Diese Kennzahl (zwischen 0 und 1) zeigt die theoretische Abhängigkeit von Wandelanleihe und Aktienkurs.

- Delta = 0: keine Abhängigkeit
- Delta = 1: idente Wertentwicklung

Merkregel:

Fallen Preis des Wandelrechts und Kurs der Aktie zusammen, liegt das Delta bei rund 0,5!

Überblick Delta:

Sensitivität des Wandelrechtes :



Generell: Kennzahlen können lediglich erwartete Abhängigkeiten aufzeigen! Angebot und Nachfrage setzen in der Praxis die Preise fest. Und nicht immer reagieren diese wie erwartet



# Wissenswertes über Wandelanleihen

## Wandelanleihen im Marktgeschehen

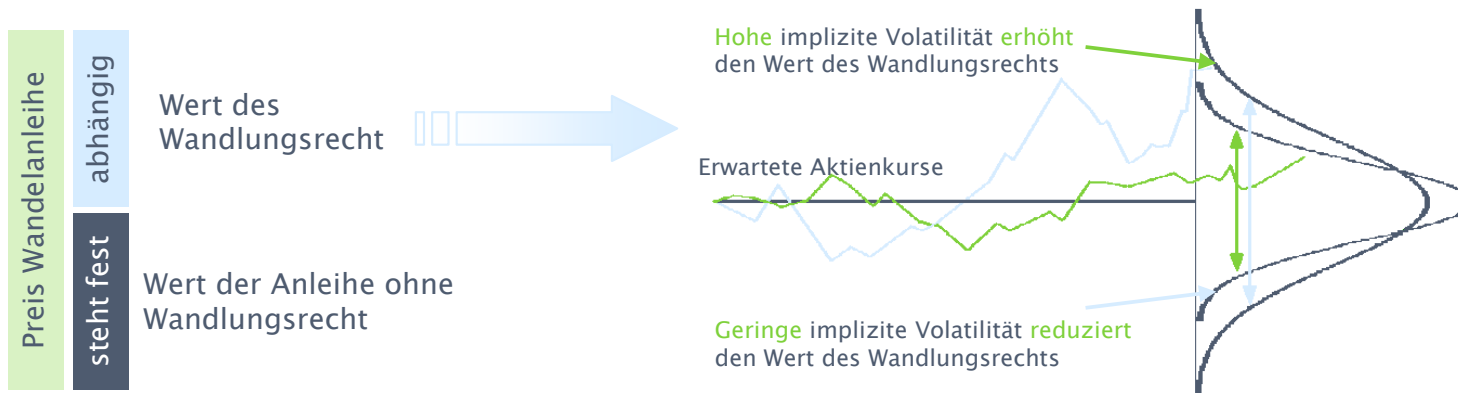
Angebot und Nachfrage bestimmen den Preis von Wandelanleihen!

Ob ein Angebots- bzw. Nachfrageüberhang vorliegt, lässt sich an den impliziten Volatilitäten (=Marktschwankungen von Aktien) beobachten.\*

### Was ist die implizite Volatilität?

Finanzmathematische Modelle versuchen den aktuellen Kurs von Wandelanleihen (Angebot & Nachfrage!) auf Einflussfaktoren wie Zinsen, Aktienkurs usw. zurückzuführen.

Praktisch alle diese Parameter sind direkt beobachtbar – bis auf die implizite Volatilität!



Es wird so lange an der impliziten Volatilität geschraubt, bis das Modell den aktuellen Kurs erklärt!

\* In Krisenzeiten kann dieser elegante Rechenrick zu widersprüchlichen Aussagen führen. So waren am Markt Preise zu beobachten, die mit negativen Volatilitäten erklärt werden mussten. Man bekam also das Recht zu wandeln nicht nur geschenkt, sondern wurde sogar dafür bezahlt, dass man es annahm. Das macht natürlich rational keinen Sinn und zeigt lediglich, wie verzweifelt Marktteilnehmer Liquidität suchten.

### Details & Wissenswertes

#### Wer begibt Wandelanleihen?

Wer eine Wandelanleihe begibt, muss weniger Zinsen bezahlen! Wie groß die Ersparnis ist, hängt davon ab, wie lukrativ das Wandlungsrecht scheint.

Der „Nachteil“ kann sein, dass bei Wandlung Aktien unter dem Marktpreis zu liefern sind.

Wenn eine Firma in Zukunft ohnehin eine Kapitalerhöhung plant, sind Wandelanleihen ein gutes Instrument.

Man muss jedoch keine neuen Aktien emittieren, sondern kann auch bestehende Aktien liefern.

Z.B. die KfW (Kredit für Wiederaufbau) kombinierte den Verkauf bestehender Aktien mit einer günstigen Refinanzierung!

Eine wichtige Rolle spielen synthetische Wandelanleihen, bei denen beliebige Schuldner mit beliebigen Wandlungsrechten kombiniert werden.

Sehr gerne nutzen Unternehmen geringerer Bonität diese Zinsvorteil zur Kapitalbeschaffung.



# Apollo Euro Convertible Bond Fund

## Die Investmentphilosophie

Wissenschaftliche Theorie und unsere praktische Erfahrung bestätigen:  
Wandelanleihenmärkte sind nicht vorherzusehen!

Wie kann man mit diesen Unsicherheiten umgehen?

Unsere Aufgabe besteht darin, die Marktgegebenheiten bestmöglich zu nutzen, ohne auf Vorhersagen vertrauen zu müssen!\*

### Softwarelösung SecCS (Security Convertible System)



### Gremium Convertible Investment Committee



Wir stecken viel Know How in einen systematischen Investmentprozess. Unser Management basiert auf zwei Säulen, welche eine systematische Kontrolle und Weiterentwicklung sicherstellen!

\* Wandelanleihen können in verschiedenen bzw. in sich ändernden Marktphasen sehr unterschiedliche Verhaltensweisen zeigen. Dieser Vielseitigkeit entsprechend weisen viele Wandelanleihenfonds deutlich unterschiedliches Kursverhalten auf. Die Portfoliozusammenstellung ist DER ENTSCHEIDENDE FAKTOR im Wandelanleihenmanagement!

### Details & Wissenswertes

Entscheidend ist das „Wie“

Findet man im Markt die Handschrift des Zufalls – in Wandelanleihenmärkten ist dies der Fall – impliziert dies, dass Vorhersagen nicht möglich sind.

In solchen Fällen ist es von besonderer Wichtigkeit, das Management darauf abzustellen. Man benötigt

Management mit Struktur!

Denn gerade die Eigenheiten des zufälligen Einflusses bieten gute Möglichkeiten in der Veranlagung.

So wie ein Casino weiß, dass es beim Roulette gewinnt – sofern oft genug gespielt wird, können ähnliche Prinzipien auf die Märkte transferiert werden. Das bekannteste Prinzip ist die Streuung in verschiedene Wertpapiere!

Natürlich sind der Genauigkeit von Aussagen Grenzen gesetzt, aber auch die Ungenauigkeiten lassen sich gut abschätzen.

Hierfür liefert die Statistik das nötige Werkzeug. Es lassen sich nicht nur die erwarteten Schwankungen errechnen, auch die Fehler lassen sich abschätzen!



# Apollo Euro Convertible Bond Fund

## Das Investment im Detail

Transparenz ist ein wesentliches Merkmal von qualitativem Management.\*  
Der Fonds wird wie folgt veranlagt – seit seiner Gründung!

### Kontinuität in der Veranlagung

Wir investieren ausschließlich in Wandelanleihen mit guter Bonität. Es sind keine weiteren Wertpapiere, wie Aktien, Wertpapierderivate oder andere Anleihen vorgesehen.

Die gute Bonität hat einen großen Vorteil: Der Bondfloor\*\* beschränkt die Risiken von Aktienkursverlusten.

Dass wir nur in Wandelanleihen investieren ist eine Frage der Transparenz. „Was drauf steht, muss auch drinnen sein“ ist salopp formuliert ein Credo unserer KAG!

Der Investmenthorizont ist global, die Schwerpunkte liegen in Europa, in den USA und in Japan.

Das globale Universum gibt uns die besten Möglichkeiten zur Risikostreuung!

### Währungsrisiken werden gesichert!

Währungsrisiken machen für einen Rentenfonds keinen Sinn, das gilt auch für einen Wandelanleihenfonds! Währungen können große Risikobringer sein!

\* Bei Interesse gewähren wir selbstverständlich tiefgreifenden Einblick in die Fondsstruktur!

\*\* Der Bondfloor ist ein theoretischer Kurs, bei dem kein Wert für das Wandlungsrecht angesetzt wird. Er stellt somit das UNTERE LEVEL dar, das aufgrund von Aktienkursverlusten erreicht werden kann. Diese Art von natürlichem Schutz, den Wandelanleihen bieten, verliert jedoch seine Wirksamkeit, wenn ein Zahlungsausfall des Emittenten droht!

## Details & Wissenswertes

### Das Investment im Detail

Bonität: Investment Grade, max. 10% des Fondsvolumens nicht geratete Wandelanleihen, sofern diese Investment Grade Charakter aufweisen!

Weitere Wertpapiere: Sind nicht vorgesehen!

Wir haben uns zum Ziel gesetzt, die Wandelanleihenmärkte best möglich in unserem Portfolio abzubilden. Hierzu gehört der Fokus auf Investment Grade Anleihen wie auch die Sortenreinheit der Anleihen im Fonds.

Mindestens 50% auf Euro lautende Wertpapiere: Beschränkung laut Fondsbestimmungen!

Keine Einzeltitelwetten: Der Fonds agiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung. Unter Berücksichtigung von Transaktionskosten und Marktgegebenheiten wird eine bestmögliche Streuung angestrebt.

Währungsrisiken werden mittels Devisentermingeschäfte gesichert.

Risikokonzentrationen aller Art werden vermieden!



# Apollo Euro Convertible Bond Fund

## Ein Einblick in die Praxis

Für den Fonds wurden Speziallösungen entwickelt, die auf die Bedürfnisse von Wandelanleihen eingehen und den reibungslosen Ablauf sicherstellen!

### Erweiterte Software\*

Fonds: Apollo Euro Convertible Bond Fund

Depot Nr.: 300248 Isin: AT0000606959 Wpknr: 60695

Fonds Richtlinien-überprüfung Aktien mit Optionen Risiko-management

Aktienpositionen Anleihenpositionen Optionspositionen Futurespositionen

### Alternative Bewertungsmodelle

0,25 % FORTIS BANQUE LUXEMBOURG 15.02.2011

\* Unsere Depotsoftware wurde ausgebaut, um die Besonderheiten von Wandelanleihen abzudecken! So haben wir jederzeit und verlässlich einen genauen Überblick über alles, was für uns wichtig ist.

\*\* Wir verfolgen automatisiert und in Echtzeit den Markt. Ein auf Aktienkurse spezialisiertes Monitoring etabliert sich als perfektes Nachrichtensystem. So haben wir immer besten Überblick!

### Real Time Marktupdates\*\*

Außergewöhnliche Aktienkursschwankungen verraten uns, wo sich interessantes abspielt:

NAME	Wertentwicklung						Wahrscheinlichkeit der Performance								
	1Y	6M	3M	1M	5D	2D	ID	erw. ANZAHL Tage/Jahr mit Perf. <= erz. Perf.							
MSCI World USD	-4.5%	-8.8%	4.8%	5.4%	0.0%	0.8%	-0.1%	1Y	1Y	6M	3M	1M	5D	2D	ID
NOVARTIS AG-REG	-26.2%	-14.1%	5.2%	2.0%	5.7%	-0.3%	0.0%	18.21	93	34	71	181	<b>247</b>	108	125
TOTAL SA	-2.7%	-5.3%	5.8%	12.4%	1.9%	0.4%	0.0%	22.70	122	89	174	<b>243</b>	150	146	125
NOFADPHONE GROUP PLC	10.2%	18.9%	-8.4%	0.3%	1.8%	-1.1%	0.0%	27.22	135	41	82	123	170	89	125
ANGLO AMERICAN PLC	21.2%	-0.3%	28.1%	10.6%	-3.1%	-1.2%	0.0%	44.59	146	124	224	199	77	36	125
XSTRATA PLC	57.1%	14.5%	10.1%	17.4%	2.4%	2.2%	0.0%	41.67	179	172	171	<b>232</b>	165	181	125
STMICROELECTRONICS NV	-48.6%	-38.1%	-12.7%	11.6%	7.7%	-0.8%	0.0%	28.46	78	<b>7</b>	46	<b>230</b>	<b>243</b>	94	125
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	-22.9%	-10.7%	-6.5%	-6.1%	3.5%	0.9%	0.0%	20.12	102	87	64	37	223	121	125

Ein speziell konstruiertes Monitoring setzt Aktienkurse zu deren Historie in Beziehung – und zeigt außergewöhnliches an. Auch Bonität und Sensitivitätsmaße haben wir systematisch im Blickfeld!

### Details & Wissenswertes

#### Das Expertengremium

Der Fondsmanager sorgt für die professionelle Betreuung des Fonds.

Doch im Team sind immer bessere Leistungen möglich!

Unser Expertengremium setzt sich aus den Spezialisten der jeweiligen Fachgebiete zusammen.

Und das ist auch notwendig, denn nur Experten in ihrem Fach sind in der Lage, die vielen Einzelheiten richtig zu bewerten.

Während etwa in rosigen Zeiten die Preise der Wandlungsrechte und Details von Übernahme- und Dividendenschutz-klauseln großen Einfluss auf den Erfolg des Investments hatten, deckte die Krise alle Fehler, die in der Auswahl der Schuldnerqualität gemacht wurden, gnadenlos auf!

Im Fonds entscheidet immer das Expertenteam über den Verbleib oder den Verkauf einer gefährdeten Wandelanleihe im Fonds!

Und das einstimmig!



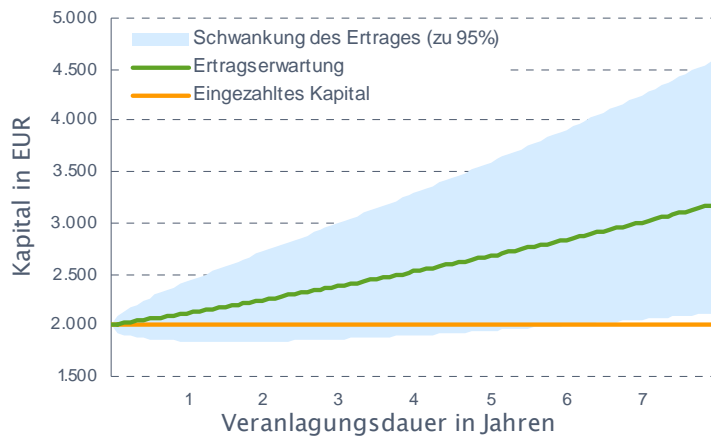
# Das Ertragsprofil

## Apollo Euro Convertible Bond Fund

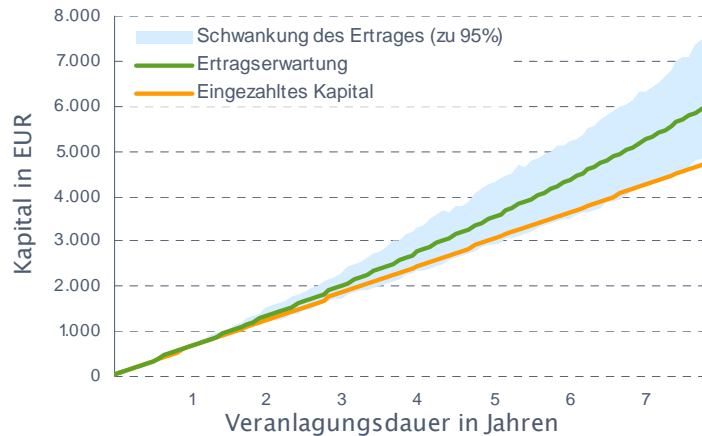
Die Risikoparameter des Gesamtfonds sind weitgehend konstant.\*

Die erwartete Volatilität liegt bei etwa 7 % p.a. die Ertragsersparung bei circa 6 % p.a. Dies entspricht bei guter Schuldnerqualität einem Fondsdelta im Bereich von ca. 0,3 bis 0,7\*\*.

Erwartete Portfolioentwicklung Apollo Euro Convertible Bond Fund (Wahrscheinlichkeit: 95%)



Einmalanlage, 2.000 EUR



Ansparer, 50 EUR monatlich (Simulationsergebnis)

### Details & Wissenswertes

#### Das Portfoliorisiko

##### Diversifikation

Im Wandelanleihenbereich spielen viele Marktsegmente eine Rolle; auf der Ertrags- und natürlich auch auf der Risikoseite.

Wichtig dabei ist zu wissen, dass eine Diversifikation nicht nur im Bereich verschiedener Wandelanleihen möglich ist, sondern auch unterschiedliche Marktsegmente typisches Verhalten zueinander zeigen.

So wirken Zins- und Aktienrisiken in Kombination meist Risiko reduzierend; ähnlich verhalten sich Volatilität und Aktienrisiken. Spread- und Aktienrisiken jedoch wirken tendenziell Risiko verstärkend (das ist mit ein Grund, warum wir ausschließlich in gute Schuldner investieren).

Dabei handelt es sich aber um Markt-Phänomene, es gibt keinen direkten kausalen Grund!

In der Krise etwa übertrafen die Zinsen das erwartete Diversifikationsverhalten, Volatilitätsanstiege blieben aber aus!

\* Das ist vor allem bei Wandelanleihenfonds nicht selbstverständlich. Schließlich ändern Wandelanleihen ständig die Risikoeigenschaften. In den Extrema sind Volatilitäten weit unter 5% bis deutlich über 15% möglich!

Sehr gut ist das am Beispiel auf Seite 3 ersichtlich: Bis Oktober 08 Aktienrisiko, dann Anleihenrisiko

## Apollo Euro Convertible Bond Fund

Die richtige Mischung im Fonds zu finden ist der bestimmende Faktor im gesamten Fondsmanagement. Denn die Vielseitigkeit von Wandelanleihen bietet einzigartige Chancen, aber auch Fallen.

Innerhalb unserer Investmentrichtlinien fokussieren wir uns darauf, aus dieser Vielseitigkeit ein stabiles und interessantes Portfolio zu kreieren.

Natürlich verfolgen wir den Markt mit großem Interesse und – sollte sich die Gelegenheit ergeben, werden wir diese ergreifen. Doch dies alles geschieht nur im Kontext des Gesamtportfolios.

Schließlich wissen wir: Die Essenz ist die richtige Balance!

Ihr Fondsmanager Stefan Winkler und Ihr Team der  
Security Kapitalanlage AG



Fondsmanager:  
Stefan Winkler, CPM  
Leitung Anleihenfondsmanagement  
In der Security KAG seit Nov. 2000

Expertise:

- Bundesanleihen global (Developed Markets)
- Gedeckte Anleihen global
- Wandelanleihen global
- Derivativer Overlay
- Asset-Allocation und Portfolio-gestionierung
- Asset-Liability-Management

Auszeichnungen:  
Lipper Fonds Award 2009  
1. Platz Fondsprofessionell

Sonstiges:  
Externer Lektor FH Joanneum Graz



### Wandelanleihenfonds

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

## Anlagegrundsatz

Der Apollo Euro Convertible Bond Fund investiert vorwiegend in Investment Grade Wandelanleihen und Wandelanleihen mit vergleichbarem Status, wobei der Fonds zumindest 50 % in Euro veranlagt wird. Es wird angestrebt, Fremdwährungsrisiken durch Währungsabsicherungen weitestgehend zu minimieren.

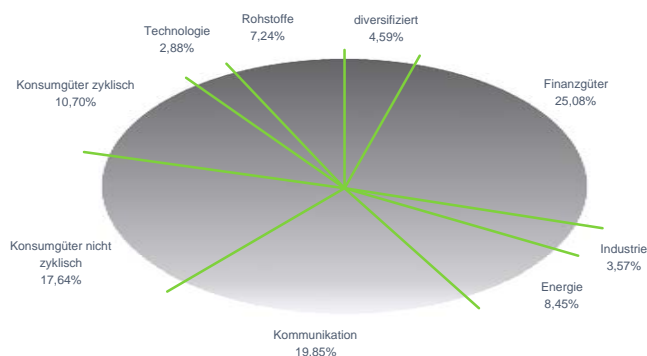
## Bericht des Fondsmanagers

Obwohl wenig relevantes Datenmaterial vorlag, trennten sich Investoren im April vermehrt von ihren Risikopositionen. Wie so oft mündete die Unsicherheit in einem verstärkten Investment in gefühlt risikoarme Wertpapiere, wie deutsche Staatsanleihen, und in weitere Zinsrückgänge aller wichtigen Währungen. Spreads von Unternehmensanleihen stiegen leicht an. Ins Bild passen deutlich rückläufige Aktienmärkte, die den April begleiteten. Insbesondere der europäische Aktienmarkt büßte wieder merkbar an Wert ein. Wie so oft konnten sich US-amerikanische Anteilscheine, trotz schlechter Arbeitsmarktdaten aus den USA, deutlich besser halten. Durch die globale Streuung des Fonds konnten trotz Europa-Schwerpunkt die Verluste im April in Grenzen gehalten werden.

## 5 größten Positionen

Name	Gewichtung
0,500% TECHNIP 01.01.2016	5,57%
0,875% ARCHER DANIELS 15.02.2014	5,40%
1,500% KFW 30.07.2014	5,35%
2,500% SUEZucker INT FINANCE 30.06.2016	4,87%
2,125% GECINA 01.01.2016	4,77%

## Sektorengliederung



## Performancechart



## Performance

### Apollo Euro Convertible Bond Fund

Seit Fondsbeginn p.a.:	3,58%
5 Jahre p.a.:	-0,07%
3 Jahre p.a.:	3,28%
1 Jahr:	-2,69%
Seit Jahresbeginn:	5,34%

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](http://www.securitykag.at) (Unsere Fonds/Fonstdokumente) 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 darauf hingewiesen, dass der Kapitalanlagefonds indirekt über 50% des Fondsvermögens in spekulativen Derivate investiert sein kann.**

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

## Fondsdaten in EURO:

ISIN – A	AT0000606959
ISIN – T	AT0000606967
Fondsbeginn:	13. April 2005
Benchmark:	-

Errechneter Wert Tranche A:	10,84
Errechneter Wert Tranche T:	12,30

Ausgabekostenzuschlag	5,25 %
Verwaltungsgebühr in % p.a.:	0,90
Ausgabepreis Tranche A:	11,41
Ausgabepreis Tranche T:	12,95

Rücknahmepreis Tranche A:	10,84
Rücknahmepreis Tranche T:	12,30

Fondsvolumen in Mio.:	42,57
Ausschüttung 2011 A:	0,25
KESt-Auszahlung 2011 T:	0,07
Fondsmanager	Stefan Winkler, CPM Martin Mikulik, CPM

## KENNZAHLEN

Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,36
Volatilität (3 Jahre)	6,99 %
Duration	2,70
Restlaufzeit (in Jahren)	2,82
Durchschnittliche Rendite	2,63 %

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](http://www.securitykag.at) (Unsere Fonds/Fonstdokumente) veröffentlicht.

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



# Ansprechpartner

---

Vorstand:

**Mag. Dieter Rom**

**Martin Mikulik**

**DDr. Peter Ladreiter**

Portfoliomanager:

**Dr. Josef Obergantschnig, MBA, CIIA**

Chief Investment Officer; T: +43 316 8071-224; E: josef.obergantschnig@securitykag.at

**Stefan Winkler, CPM**

Leitung Anleihenfondsmanagement; T: +43 316 8071-2228; E: stefan.winkler@securitykag.at

**Manfred Zöhrer, CIIA**

Leitung Aktienfondsmanagement; T: +43 316 8071-2221; E: manfred.zoehrer@securitykag.at

**René Hochsam,**

Leitung Dachfondsmanagement, T: +43 316 8071-2226; E: rene.hochsam@securitykag.at

Vertrieb:

**Michael Müller**

Leitung Retail Sales; T: +43 316 8071-2841; E: michael.mueller@securitykag.at

Herausgeber:

**Security Kapitalanlage AG**

Burgring 16, 8010 Graz

T:+43 316 8071-0

F:+43 316 8071-7200

E: office@securitykag.at

H: www.securitykag.at



**SECURITY**

*Kapitalanlage Aktiengesellschaft*