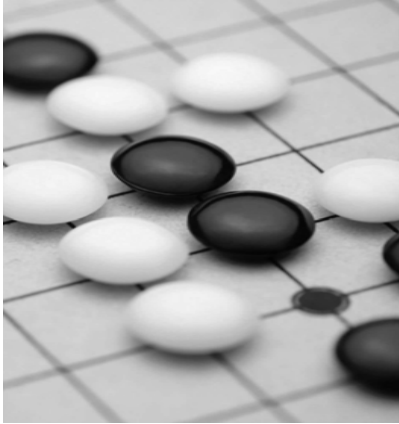


Verantwortung übernehmen



Die Value Investment
Fonds Familie
Fonds der Security KAG

Mehrwert durch strategisches Kalkül und Disziplin

Value Investment Fonds (*Klassik, Basis, Chance*)

SICHERHEIT FÜR IHR KAPITAL

S

SECURITY

Kapitalanlage Aktiengesellschaft



Risikohinweise

Diese Unterlage basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen und dient der zusätzlichen Information unserer Anleger (Marketingmitteilung). Sie 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. 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 (Unsere Fonds/Fonstdokumente) 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 (Unsere Fonds/ Fonstdokumente) veröffentlicht.

Individuelle Hinweise:

Value Investment Fonds Basis und Value Investment Fonds Chance:
Die Kapitalanlagefonds investieren überwiegend in andere Kapitalanlagefonds.

Value Investment Fonds Basis: 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.

S Unsere Aufgabe

Die Kapitalmärkte zeigten in den letzten Jahren das gesamte Spektrum von der Hausse zur Baisse in extrem ausgeprägter Form. Nur wer emotionslos und besonnen agiert, kann langfristig in diesem schwierigen Umfeld erfolgreich sein.

Die Risiken von Kapitalanlagen sind in Summe höher als noch vor kurzem erwartet. Doch der Blick auf die Risiken darf uns nicht den Blick auf die Chancen verwehren.

Wir als KAG - die Sicherheit im Namen trägt – nehmen diese verantwortungsvolle Herausforderung gerne an und präsentieren Ihnen auf den nächsten Seiten das, was das Veranlagungskonzept der Value Investment Fonds ausmacht.

Ihr Vorstand der Security Kapitalanlage AG



Mag. Dieter Rom

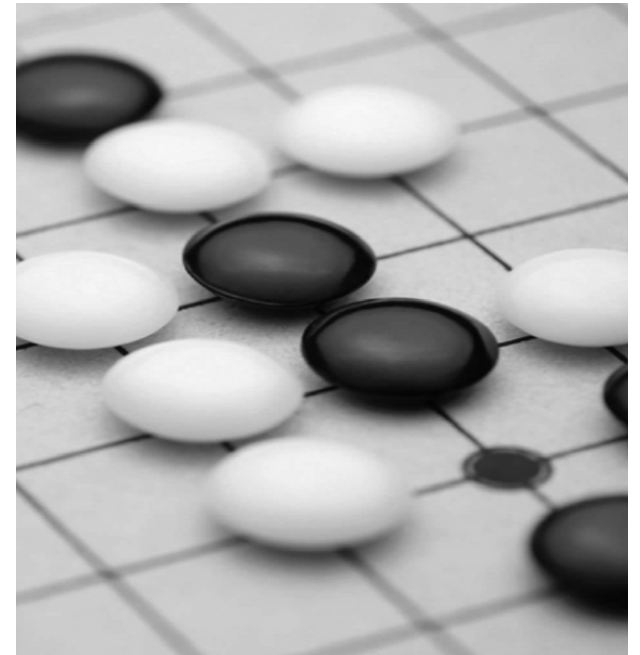


Martin Mikulik



DDr. Peter Ladreiter

Verantwortung übernehmen



Die Value Investment Fonds Familie

Fonds der Security KAG



Das Ausgangskonzept

Viele Köche verderben den Brei...

Nicht so bei der Kapitalanlage, wo es vor allem darauf ankommt, sehr viele, voneinander möglichst unabhängige Anlagekategorien (Assets) im Portfolio zu haben. Denn meist bewegen sich die Wertpapierkurse in unterschiedlicher Form, d.h. wenn das eine Asset an Wert verliert, so gewinnt oft das andere. Der Nobelpreisträger Harry Markowitz hat ein mathematisches Kalkül entwickelt, mit welchem der Effekt der breiten Streuung von Assets so optimiert werden kann, dass das gegebene langfristige Ertragsziel mit einem Minimum an Risiko erreicht werden kann.

- **Beste Qualität!**

Qualität entsteht durch scharfsinnige und folgerichtige Analyse und durch konsequente und disziplinierte Umsetzung unter Ausschaltung aller Emotionen. Langfristig profitiert der Investor von dieser Strategie.

- **Laufende Kontrolle!**

Der Investmentfonds untersteht einer täglichen rechtlichen Kontrolle seitens der KAG und der Depotbank! Ein unabhängiger Wirtschaftsprüfer komplettiert den Prüfungsprozess – ein österreichischer Fonds eben!

Tägliche Handelbarkeit!

Im Value Investment Fonds befinden sich nur traditionelle Anlagekategorien mit täglicher Handelbarkeit und keinerlei Alternative Investments (Hedgefonds) und ABS-Produkte (strukturierte Kredite). Damit war auch während des Höhepunktes der Finanzmarktkrise Ende 2008 und Anfang 2009 die uneingeschränkte Handelbarkeit des Fonds gegeben.

Details & Wissenswertes

Portfoliooptimierung nach Markowitz

Schon vor rund 50 Jahren fand der spätere Nobelpreisträger Harry Markowitz heraus, dass man durch die Mischung von Wertpapieren, welche sich im Kursverlauf unterschiedlich verhalten, bei gegebener Rendite das Risiko weiter senken kann.

Markowitz konnte als einer der ersten das Problem in einem streng mathematischen Ansatz quantitativ nachweisen und messbar machen. Disziplinierte Ansätze haben in der Folge auch in der Praxis zu Risikoreduktion geführt.

Versteckte Risiken

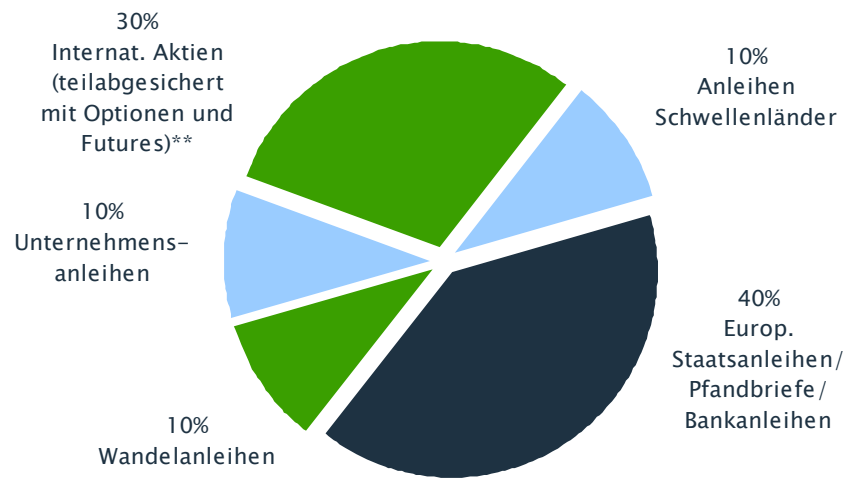
In seltenen Fällen - wie z.B. während der Kapitalmarktkrise im Herbst 2008 - waren die herkömmlichen Marktmechanismen außer Kraft gesetzt. Auch breite Streuung nützte aus Risikosicht wenig. Erst ein Anstieg der Liquidität in den Märkten konnte zur Bereinigung der Sondersituation mit Erholung der Wertpapiere beitragen.



Value Investment Fonds *Klassik**: Asset Allocation

Strategische Vermögenszusammensetzung

Die Zusammensetzung der Anlageklassen im Fonds erfolgt so, dass bei gegebenem Risiko (nicht viel höher als jenes von Staatsanleihen) langfristig ein durchschnittlicher Ertrag von rund 4-6% p.a. erreicht werden soll. Die Haltedauer des Fonds sollte dabei mindestens 5 Jahre betragen. Temporär kann die Zusammensetzung des Fonds durch Kursschwankungen oder Sondersituationen von der strategischen Zusammensetzung abweichen.



Details & Wissenswertes

Asset Allocation

Langfristig ist es wichtig, von der Wertentwicklung vieler möglichst im Kursverlauf unabhängiger Anlagekategorien zu profitieren, weil man im Vorhinein nie weiß, welche Kategorie sich am besten entwickeln wird.

Wir messen diesem Konzept im Rahmen unserer Value Investment Fonds höchste Bedeutung zu, da sich in vielen internationalen Studien gezeigt hat, dass die Asset Allocation langfristig über 90% des Anlageerfolges ausmacht!

Auf die Komponenten "Stock Picking" (=Auswahl der richtigen Aktien) und "Market Timing" (Auswahl des richtigen Investitionszeitpunktes) entfallen nur wenige Prozentpunkte des Erfolgs.

Deshalb liegt die größte Wertschöpfung in der Vermögensverwaltung in der Auswahl der richtigen Wertpapiermischung in Abstimmung mit der konkreten Risiko- und Ertragserwartung des Kunden.

* Der Value Investment Fonds wurde per 28.9.2009 in Value Investment Fonds *Klassik* umbenannt.

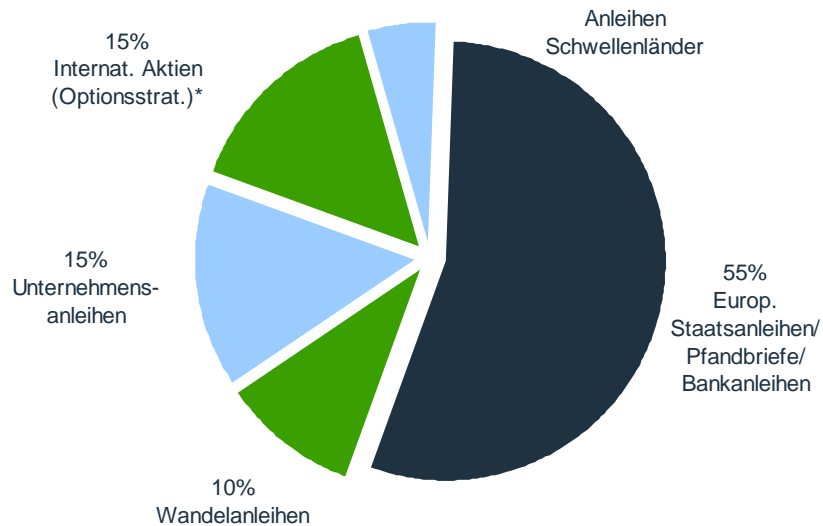
** Der 30%-ige Aktienanteil setzt sich zu jeweils 12% aus Aktien der Indizes MSCI USA und DJ Euro Stoxx 50 sowie aus jeweils 3% ATX Index und Topix 30 Index (Japan) zusammen.
Die spezielle Optionsstrategie wirkt auf Aktienpositionen des DJ Euro Stoxx 50 Index und des MSCI USA Index.



Neu seit Juli 09: Value Investment Fonds *Basis* und *Chance*

Value Investment Fonds *Basis*

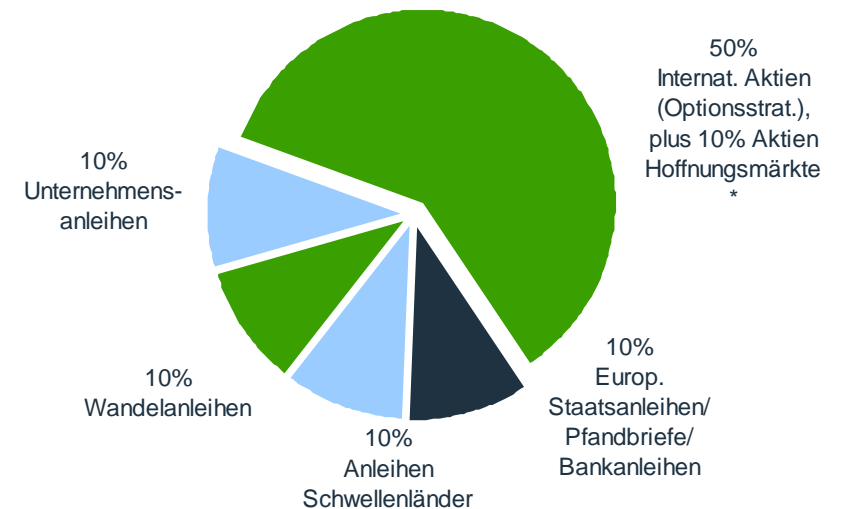
Die Zusammenstellung der eingesetzten Anlageklassen erfolgt so, dass bei einem Risiko (Volatilität) von 3-4% der langfristige Ertrag rund 3-4% p.a. betragen soll. Haltedauer: mindestens 3 Jahre



* Der 15%-ige Aktienanteil setzt sich jeweils zu 7,5% aus Aktien des MSCI USA und des DJ Euro Stoxx 50 zusammen, auf welche die Optionsstrategie angewendet wird.

Value Investment Fonds *Chance*

Die Zusammenstellung der eingesetzten Anlageklassen erfolgt mit dem Ziel, bei einem Risiko (Volatilität) von 8-9% einen langfristigen Ertrag rund 6-7% p.a. zu erreichen. Haltedauer: mindestens 5 Jahre



* Der 60%-ige Aktienanteil setzt sich jeweils zu 25% aus Aktien des MSCI USA und des DJ Euro Stoxx 50 zusammen, auf welche die Optionsstrategie angewendet wird. Ferner werden 10% in Aktien aus Hoffnungsmärkten (z.B. Osteuropa oder ATX) investiert.



Die Bausteine der Asset Allocation in den Fonds

Aktien (Eigenkapital): Direkte Beteiligung an Unternehmen \Rightarrow Gewinnbeteiligung

Anleihen (Fremdkapital):

- Staatsanleihen: Vom Staat begebene Schuldverschreibungen. Käufer gibt Staat einen Kredit. In EU praktisch kein Ausfallrisiko.
- Unternehmensanleihen: Von einem Unternehmen begebene Anleihen. Käufer gibt Unternehmen einen Kredit. Bei Insolvenz Ausfall möglich, deswegen höhere Zinsen! Bonität des Schuldners wird in Bonitätsklassen (AA, A, BBB, BB, B, CCC, etc) eingeteilt.
- Bankanleihen: Wie Unternehmensanleihen, Emittent ist eine Bank
- Wandelanleihen: Unternehmensanleihe; Investor hat Recht, die Anleihe in Aktien zu wandeln.
 - Vorteil: Beteiligung an Aktienkursgewinnen
 - Nachteil: Niedrige Basisverzinsung
- Anleihen von Schwellenländern (Emerging Market Bonds): Staatsanleihen von Ländern, welche an der Schwelle zur wirtschaftlichen Hochentwicklung stehen (z.B. Fernost oder Südamerika). Ebenfalls Ausfallrisiko.



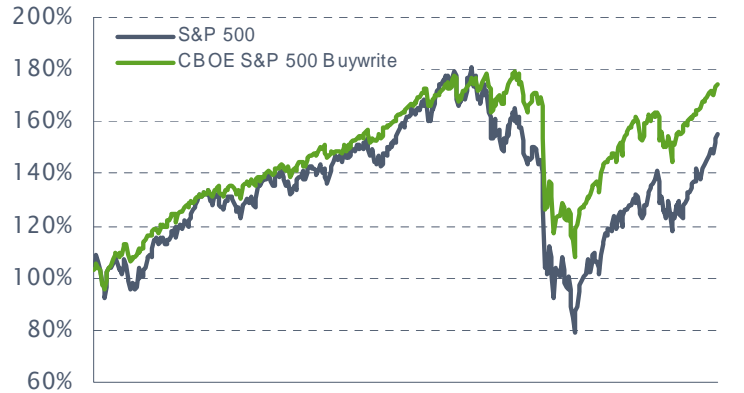
Die Value Investment Optionsstrategie...

...zur Absicherung von Aktienrisiken

Bei den Aktienpositionen sorgt eine Optionsstrategie (Basis sind gedeckte Calls auf die Aktienindizes DJ Euro Stoxx 50 und S&P 500) dafür, dass das Aktienrisiko deutlich reduziert werden kann. Dies geschieht in der Regel dadurch, dass wir Call-Optionen auf Teile des Aktienbestandes verkaufen (Covered Call Writing), um durch die vereinnahmten Optionsprämien allfällige Aktienkursverluste zu kompensieren oder abzuschwächen. Da die Optionsprämien (empirisch belegt) in der Regel zu hoch sind, kann hier fallweise ein echter Zusatzertrag erwirtschaftet werden: Die grünen Charts (Index mit Schreiben von gedeckten Calls) sind den schwarzen Charts (Index ohne Optionen) langfristig trotz geringerem Risiko in Performance überlegen (aus Bloomberg).



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Der Unterschied!

Derivative Instrumente (Optionen und Futures) werden auch in Hedgefonds eingesetzt, wo diese zur Umsetzung einer Marktmeinung dienen. Unser Ansatz ist weitgehend marktmeinungsfrei und beruht auf der Auswertung von Chancen/Risiken-Abschätzungen unter Berücksichtigung aktueller Marktpreise.

Details & Wissenswertes

Optionen

Optionen gehören zu den sog. derivativen Finanzmarktinstrumenten.

Eine Call (Put) Option berechtigt den Käufer dieser Option, eine bestimmte Aktie oder einen Index (=Basiswert oder Underlying) zu einem fixen Preis (Strike) zu einem bestimmten Termin (Verfallstag) zu kaufen (zu verkaufen). Dafür muss der Käufer der Option beim Erwerb eine Prämie bezahlen (Optionsprämie).

Im Rahmen unserer Strategie treten wir am Markt meist als Verkäufer von Call-Optionen auf von uns im Bestand gehaltene Aktien (DJ Euro Stoxx 50 und S&P 500) auf, um durch die Vereinnahmung der Optionsprämien mögliche Aktienkursverluste im Zeitverlauf auszugleichen. Sind die Optionsprämien sehr niedrig (wie in den Jahren 2005 und 2006), sichern wir unseren Aktienbestand durch einen Direktkauf von Put-Optionen ab.

In extremen Marktsituationen werden auch Indexfutures anstelle der Optionen eingesetzt.

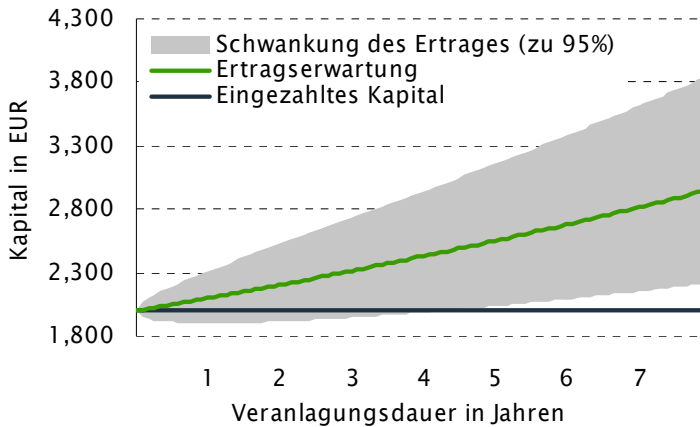


Value Investment Fonds *Klassik**

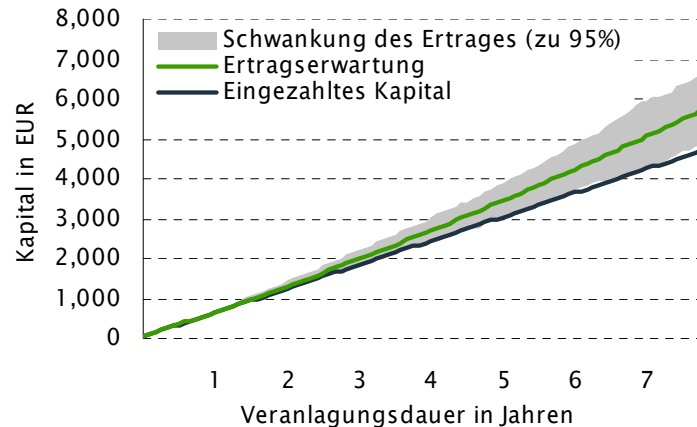
Risikoprofil

Alle Anlagekategorien unterliegen natürlichen Marktschwankungen. Diese entstehen durch Angebot und Nachfrage. Der Value Investment Fonds *Klassik** wird so veranlagt, dass die erwartete Volatilität ca. 5% p.a.** beträgt. Bei dieser Volatilität liegt die aktuelle Ertragserwartung bei ca. 5,0% p.a.

Erwartete Portfolioentwicklung Valif *Klassik* (Wahrscheinlichkeit: 95%)



Einmalanlage, 2.000 EUR



Ansparer, 50 EUR monatlich (Simulationsergebnis)

Details & Wissenswertes

Das Portfoliorisiko

Die Kurse von Wertpapieren unterschiedlicher Anlagekategorien ändern sich nicht in vollem Gleichlauf und können am besten durch voneinander abhängige (miteinander korrelierende) Zufallsprozesse beschrieben werden. Ist diese Korrelation kleiner als Eins (zwischen Aktien und Renten guter Bonität ist die Korrelation im Mittel Null) ergeben sich durch das simultane Halten von verschiedenen Wertpapieren positive Diversifikationseffekte. Das mit dem Portfolio verbundene Risiko (ausgedrückt durch die Varianz der Kursveränderungen (=Quadrat der Volatilität)) kann durch untenstehende Formel ermittelt werden.

Ermittlung der Portfoliovarianz

$$\text{Var}_{Pf} = (\text{Wgt}_{R1}, \dots, \text{Wgt}_{Rn}) \times \begin{pmatrix} \text{Cov}_{R1,R1} & \dots & \text{Cov}_{R1,Rn} \\ \vdots & & \vdots \\ \text{Cov}_{Rn,R1} & \dots & \text{Cov}_{Rn,Rn} \end{pmatrix} \times \begin{pmatrix} \text{Wgt}_{R1} \\ \vdots \\ \text{Wgt}_{Rn} \end{pmatrix}$$

Var_{Pf} Erwartete Portfoliovarianz
 Wgt_{Rx} Gewichtung der Referenzanleihe in %
 $\text{Cov}_{Ry,Rz}$ Kovarianzen der Renditen der Wertpapiere

* Der Value Investment Fonds wurde per 28.9.2009 in Value Investment Fonds *Klassik* umbenannt.

** Die Volatilität von reinen Staatsanleihefonds mittlerer Laufzeit beträgt etwa 3-4% p.a., jene von Aktien im Mittel rund 20% p.a.

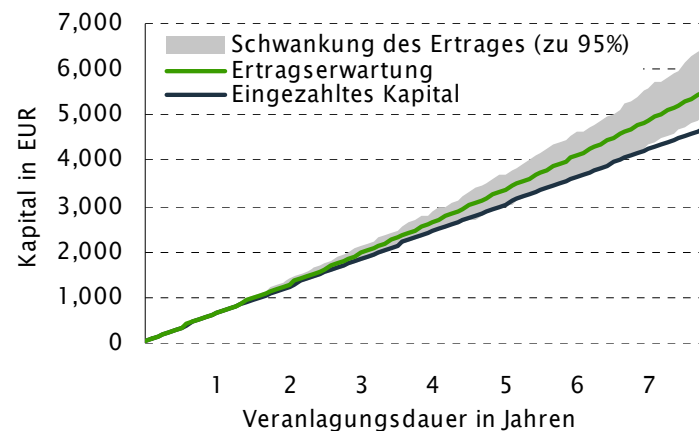
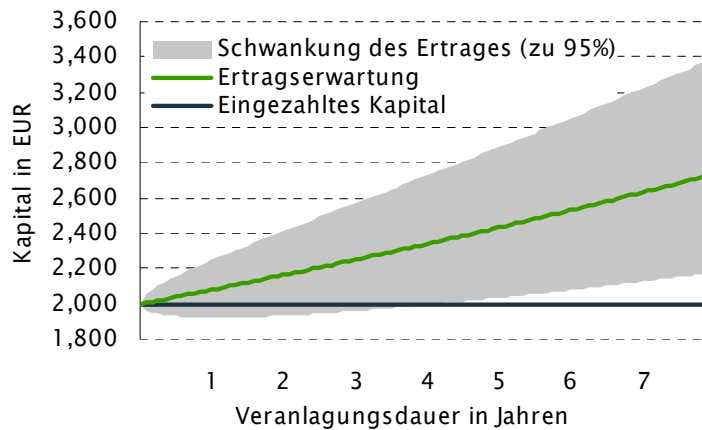


Value Investment Fonds *Basis*

Risikoprofil

Die erwartete Volatilität beträgt ca. 3-4% p.a.*. Bei dieser Volatilität liegt die aktuelle Ertragserwartung bei ca. 4,0% p.a. Der Fonds ist auch für Veranlagungen gemäß § 14 EStG geeignet.

Erwartete Portfolioentwicklung Valif *Basis* (Wahrscheinlichkeit: 95%)



Einmalanlage, 2.000 EUR

Ansparer, 50 EUR monatlich (Simulationsergebnis)

Details & Wissenswertes

Valif Basis

Der Value Investment Fonds Basis wird so konzipiert, dass er ein typisches Ertrags-Risikoprofil für den risiko-bewussten Investor darstellt. In der Krise konnte beobachtet werden, dass alle Kategorien außer Staatsanleihen bester Schuldner infolge Markt- und Bewertungsversagen vorübergehend stärkere Verluste hinnehmen mussten. Deswegen orientiert sich der Anleihe-teil des Valif Basis stärker an EU-Staatsanleihen, um auch bei massiven Krisen stabil aufgestellt zu sein. Im Aktienbereich (15% des FV) halten wir an unserer schon bewährten Optionsstrategie fest, welche überwiegend aus dem Schreiben von gedeckten Call-Optionen besteht. Damit können auch in Seitwärtsphasen der Aktienmärkte schöne Zusatzerträge generiert werden. Der Value Investment Fonds Basis wendet sich an sehr risikobewusste Investoren, welche neben dem Kerninvestment in Staatsanleihen auch von etwas höheren Ertragsmöglichkeiten durch dosierte Beimischung von langfristig ertragreicheren Assets profitieren möchten.

* Die Volatilität von reinen Staatsanleihefonds mittlerer Laufzeit beträgt etwa 3-4% p.a., jene von Aktien im Mittel bei rund 20% p.a.

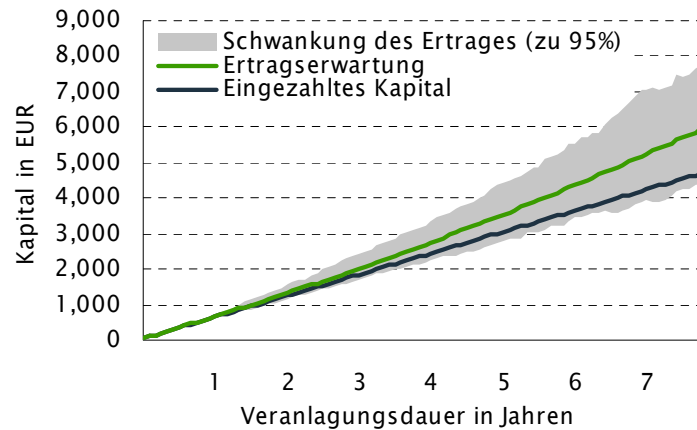
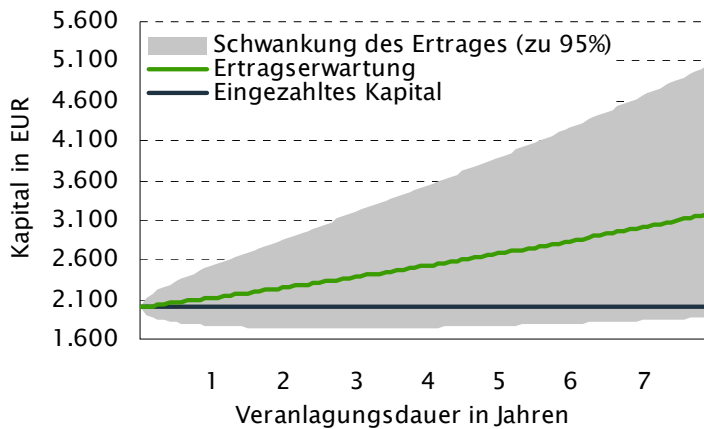


Value Investment Fonds *Chance*

Risikoprofil

Die erwartete Volatilität beträgt ca. 8-9% p.a.*. Bei dieser Volatilität liegt die aktuelle Ertragsersparung bei ca. 6,0% p.a.

Erwartete Portfolioentwicklung Valif *Chance* (Wahrscheinlichkeit: 95%)



Einmalanlage, 2.000 EUR

Ansparer, 50 EUR monatlich (Simulationsergebnis)

* Die Volatilität von reinen Staatsanleihefonds mittlerer Laufzeit beträgt etwa 3-4% p.a., jene von Aktien im Mittel bei rund 20% p.a.

Details & Wissenswertes

Valif *Chance*

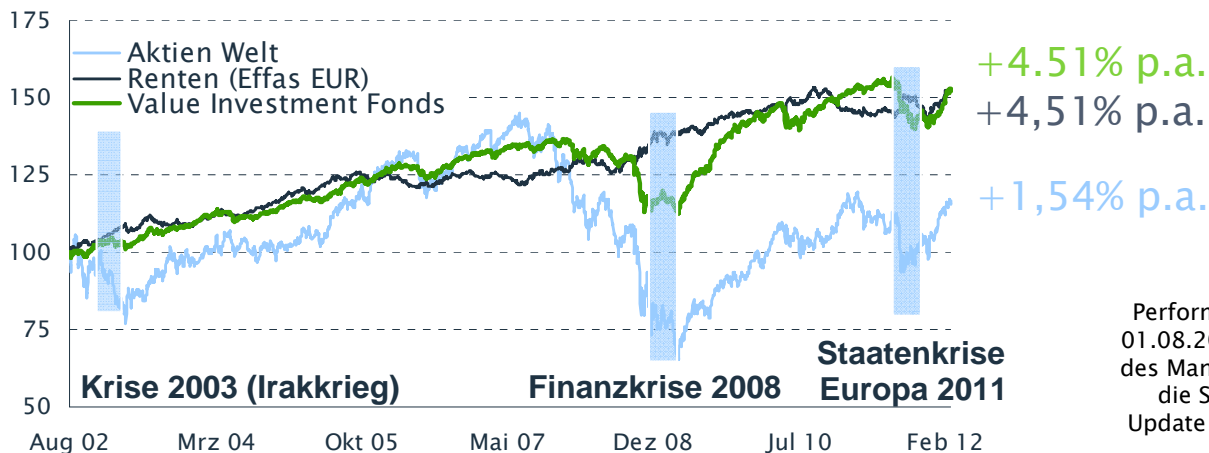
Gerade die Kapitalmarktkrise hat gezeigt, dass risikoreichere Assets zunächst viel an Wert verloren haben. Gleichzeitig eröffneten sich in diesen Anlagekategorien bei emotionsfreier Betrachtung aber auch Investment-Chancen, welche nur in Krisenzeiten durch übertriebene Emotionen (oder durch Notverkäufe nach Überschreiten von Risikobudgets) zustande kommen. Genau die Chancen wollen wir nutzen! Rund 40% des Portfolios werden in Rentenwerte investiert und davon die überwiegende Mehrheit in höher verzinsliche Segmente wie Unternehmensanleihen, Schwellen-länder-Anleihen oder Wandelanleihen. 10% des Portfolios gehen in Staatsanleihen oder Pfandbriefe. 60% des FV investieren wir in internationale Aktien mit Fokus Europa und USA, wobei die altbewährte Optionsstrategie zum Einsatz kommt. 10% des FV werden schließlich in Aktien Osteuropa/ Österreich investiert. Zielgruppe sind risikoorientierte Investoren, welche bei hohen Renditen nicht ausschließlich auf Aktien setzen wollen.



Das historische Ertragsprofil*

Wertverlauf Valif *Klassik***

Der historische Wertverlauf des Fonds zeigt bis auf die wenigen Wochen der Kapitalmarktkrise im September/Oktober 2008 einen durchgehend stabilen Verlauf mit nur mehr geringen Kursschwankungen. Selbst vor und während des Irakkrieges 2003 gab es nur geringe Fluktuationen. Die Kursverluste im Herbst 2008 sind auf ein totales Marktversagen unmittelbar nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers (15.Sept.08) zurückzuführen, wobei vor allem viele Anleihen keine plausiblen Kurse mehr zeigten bzw. nicht handelbar waren. Diese Situation hat sich jedoch bereits Ende Oktober 08 wieder weitgehend beruhigt. Der Fonds hat danach wieder neue Höchststände erreicht.



Details & Wissenswertes

Die Bedeutung historischer Wertentwicklungen

Oft werden historische Wertentwicklungen als Empfehlung für den Ankauf eines Fonds (einer Aktie) verwendet.

Diese Art der Reputation ist aber mit Vorsicht zu genießen, da sich einerseits vergangene Situationen in der gleichen Form niemals wiederholen und auch Wechsel in der Strategie oder im Management nicht adäquat zeigen.

Jedoch gibt die historische Darstellung für den interessierten Investor Aussagen darüber, wie sich der Anlagestil des Fondsmanagers in diversen Marktphasen verhalten hat.

Erst wenn die Wertentwicklung die Qualität der Umsetzung einer Managementstrategie unterstreicht und diese Strategie den Bedürfnissen des Kunden entspricht, sind die Weichen für die notwendige Vertrauensbasis zwischen Kunden und Management gestellt.

* Risikohinweis: Die historische Kursentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Preisentwicklung zu. Die Wertentwicklung ist seit 1.8.2002 gezeigt. Seit diesem Zeitpunkt ist die Security KAG für das Management dieses Fonds verantwortlich (Übernahme).

** Der Value Investment Fonds wurde per 28.9.2009 in Value Investment Fonds *Klassik* umbenannt.



In der Krise: Marktversagen und Modellversagen

Portfoliomanagement in Kapitalmarktkrisen

Es ist in der Praxis üblich, Managemententscheidungen für die Vermögensverwaltung in Abhängigkeit der herrschenden Marktverhältnisse zu treffen. In Krisenzeiten ändern sich die Verhältnisse sehr schnell und Folgerungen die heute richtig sind, können morgen falsch sein.

Aus diesem Grund verzichten wir auf taktische, kurzfristige Entscheidungen, die meist aus der Interpretation einer Marktmeinung entstehen und verlassen uns ausschließlich auf langfristige strategische Entscheidungen, welche das historische Verhalten der Kapitalmärkte nach sorgfältiger finanzmathematischer Analyse berücksichtigen.

In wirklichen Krisenzeiten, welche durch starke Verunsicherung gekennzeichnet sind, ergeben sich emotional bedingte Fehlbewertungen von Wertpapieren. Diese können durch finanzmathematische Analysen aufgespürt und entsprechend genutzt werden. Dies erklärt die extreme Kurserholung des Value Investment Fonds Klassik im Jahre 2009.

Wir müssen auch in Zukunft mit Perioden von Marktversagen rechnen. Wichtig ist, dass wir uns diesen zwar nicht entziehen, aber die nachfolgende Erholung um so intensiver zu Kursgewinnen nutzen können.

Details & Wissenswertes

Marktversagen \Rightarrow Modellversagen

Dem Anlagekonzept im Rahmen der Asset Allocation liegt das Kapitalmarktmodell nach Markowitz zugrunde, welches von bestimmten Marktannahmen ausgeht.

Diese umfassen u.a. auch die unbeschränkte Handelbarkeit von Wertpapieren und rationale Marktteilnehmer, welche dafür sorgen, dass risikoreichere Anlagen langfristig auch mehr Ertrag erwirtschaften. Beides war während der Krise auf das Höchste verletzt (letzteres durch die Emotionalität der Marktteilnehmer) wodurch die Modelle und deren Aussagen außer Kraft waren.

Das ist die schlechte Nachricht. Die gute Nachricht ist, dass nach Beruhigung und Wiederaufnahme der regulären Marktaktivität auch die ursprünglichen Marktmechanismen wieder wirken.



Conclusio

Value Investment Fonds *Klassik**

Seit nun rund 9 Jahren betreuen wir den Value Investment Fonds *Klassik** und haben in dieser Zeit viele Marktphasen gut überstanden und auch viele Modeprodukte überdauert. Egal ob es sich um die Krise 2002/2003 oder den jüngsten Einbruch 2008/2009 handelt, das Konzept hat trotz temporärer Rückschläge gezeigt, dass Investoren mit adäquatem Anlagehorizont schon jetzt für ihr Vertrauen belohnt worden sind und sich trotz Krise über Kursgewinne freuen können.

Auch wir sind keine Zauberer und können die Zukunft nicht vorhersehen. Aber Sie können von uns erwarten, dass wir die uns zur Verfügung stehende Informationen mit effizienten Analyseverfahren, ausgefeilter naturwissenschaftlicher Methodik und vor allem mit großer Transparenz durchführen. Gerade nach Krisen haben die Fonds ein besonders hohes Potenzial.

Ihr Fondsmanager Peter Ladreiter und das engagierte Team der Security Kapitalanlage AG



Fondsmanager:
UD DDr. Peter Ladreiter
Mitglied des Vorstands

Expertise:

- Finanz- und Versicherungsmath.
- Financial Engineering
- Finanzproduktentwicklung
- Portfoliomanagement
- Asset-Allocation und Portfoliomanagement
- Asset-Liability-Management insbes. (Versicherungen)

Sonstiges:
Lehrbefugnis als Universitätsdozent (Geophysik), Universitäts-Lektor im Fach Betriebswirtschaft, viele internationale Preise im Bereich (Weltraum-) Forschung.

* Der Value Investment Fonds wurde per 28.9.2009 in Value Investment Fonds *Klassik* umbenannt.



Internationaler Mischfonds

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

Anlagegrundsatz

Ziel der Anlagestrategie ist es, langfristige Erträge zu erwirtschaften. Dabei wird durch Streuung in Aktien, Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Emerging Market Anleihen, Wandelanleihen und einer speziellen Optionsstrategie versucht, analog zu Veranlagungen in Versicherungen, einen möglichst stabilen Wertzuwachs zu erreichen.

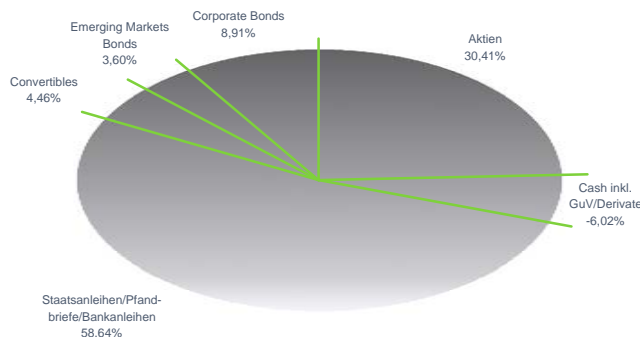
Bericht des Fondsmanagers

Nach dem überaus positiven ersten Quartal ist es im April zu einer Gegenbewegung gekommen, welche dem europäischen Aktienmarkt teils zweistellige Verluste gebracht hat. Sorgen über die Bewältigung der EU Schuldenkrise sowie sich abschwächendes Wirtschaftswachstum haben zu Verkaufswellen geführt. Auf der anderen Seite waren AAA-Staatsanleihen wieder gefragt, weshalb die Renditen deutscher Staatsanleihen erneut historische Tiefstände erreicht haben, während die europäische Peripherie unter Druck gekommen ist. Unternehmens- und Hochzinsanleihen sind anhaltend gefragt, zumal die Eigenkapitalquoten dort weiterhin als ausreichend erachtet werden. Eine Fortsetzung der herrschenden Seitwärtsmärkte erscheint in diesem Umfeld sehr wahrscheinlich.

5 größten Positionen

Name	Gewichtung
APOLLO EURO CORPORATE BOND FUND T	4,78%
VALUE CASH FLOW FONDS T	3,45%
7,180% FRN LB BADEN-WUERTTEMBERG 05.12.2023	2,71%
3,750% HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 17.03.2014	2,08%
4,125% UNICREDIT BK AUSTRIA AG 24.02.2021	2,02%

Veranlagungsart



Performancechart



Ratingaufteilung Anleihen (in % des FV)

AAA: 19,34%	AA: 13,37%	A: 21,69%	NR: 0,23%
BBB: 12,38%	BB: 5,28%	B: 3,10%	< B: 0,21%

Performance

Value Investment Fonds Klassik

Seit Fondsbeginn p.a.:	3,74%
10 Jahre p.a.:	3,17%
5 Jahre p.a.:	2,73%
3 Jahre p.a.:	7,93%
1 Jahr:	-0,99%
Seit Jahresbeginn:	6,24%
Seit 01.08.2002 (Übernahme) p.a.:	4,44%

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/Fondsdokumente) sowie am Sitz der Security KAG (Emittentin) und der SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AG (Depotbank) kostenlos erhältlich.

Fondsdaten in EURO:

ISIN – A	AT0000654652
ISIN – T	AT0000990346
Fondsbeginn:	14. Oktober 1996
Benchmark:	–

Errechneter Wert Tranche A:	86,97
Errechneter Wert Tranche T:	112,81

Ausgabekostenzuschlag	5,25 %
Verwaltungsgebühr in % p.a.:	1,50
Ausgabepreis Tranche A:	91,54
Ausgabepreis Tranche T:	118,73

Rücknahmepreis Tranche A:	86,97
Rücknahmepreis Tranche T:	112,81

Fondsvolumen in Mio.:	291,51
Rechnungsjahr:	1.10. – 30.09.

Ausschüttung 2011 A:	3,00
KESt-Auszahlung 2011 T:	0,60
Fondsmanager	Peter Ladreiter

KENNZAHLEN

Sharpe Ratio (3 Jahre)	1,04
Volatilität (3 Jahre)	6,85 %
Duration	4,80

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/Fondsdokumente) veröffentlicht.

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

S Conclusio

Value Investment Fonds *Basis* und *Chance*

Die nun schon 8-jährige Geschichte des *Valif-Klassik* sowie die Tatsache, dass ein kluges Gesamtinvestment immer aus vielen Anlagekomponenten besteht, haben uns bewogen, die *Valif-Produktfamilie* um die Fonds *Basis* und *Chance* zu erweitern.

Wir wenden uns an Investoren, welche nicht nur die Auswahl der Einzelinvestments, sondern auch die Portfoliozusammenstellung an professionelle Asset Manager weitergeben möchten. Während die *Version Basis* eine attraktive Alternative für den risikobewussten Investor darstellt, wenden wir uns mit *Valif Chance* dem etwas risikoorientierteren Investor zu, welcher deutlich mehr als den risikofreien Ertrag anstrebt.

Mit den Varianten *Basis* und *Chance* können wir Ihnen nun in zwei weiteren Ertrags- und Risikokategorien unsere Expertise aus dem *Value Investment Fonds Klassik* zur Verfügung stellen.

Ihre Fondsmanager René Hochsam, Stefan Winkler und Peter Ladreiter und das engagierte Team der Security Kapitalanlage AG



Fondsmanager:

DDr. Peter Ladreiter
René Hochsam, CPM
Stefan Winkler, CPM

Expertisen:

- Rentenfondsmanagement
- Dachfondsmanagement
- Finanzproduktentwicklung
- Asset-Allocation und Portfoliomanagement
- Asset-Liability-Management insbes. (Versicherungen)

Sonstiges:

Fondspreise (Morningstar)
Lehrtätigkeiten an Fachhochschulen
und Universitäten



Internationaler Mischdachfonds

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

Anlagegrundsatz

Ziel der Anlagestrategie ist es, langfristige Erträge zu erwirtschaften. Dabei wird durch Streuung in Aktien, Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Emerging Market Anleihen, Wandelanleihen und einer speziellen Optionsstrategie versucht, analog zu Veranlagungen in Versicherungen, einen möglichst stabilen Wertzuwachs zu erreichen.

Bericht des Fondsmanagers

Nach dem überaus positiven ersten Quartal ist es im April zu einer Gegenbewegung gekommen, welche dem europäischen Aktienmarkt teils zweistellige Verluste gebracht hat. Sorgen über die Bewältigung der EU Schuldenkrise sowie sich abschwächendes Wirtschaftswachstum haben zu Verkaufswellen geführt. Auf der anderen Seite waren AAA-Staatsanleihen wieder gefragt, weshalb die Renditen deutscher Staatsanleihen erneut historische Tiefststände erreicht haben, während die europäische Peripherie unter Druck gekommen ist. Unternehmens- und Hochzinsanleihen sind anhaltend gefragt, zumal die Eigenkapitalquoten dort weiterhin als ausreichend erachtet werden. Eine Fortsetzung der herrschenden Seitwärtsmärkte erscheint in diesem Umfeld sehr wahrscheinlich.

5 größten Positionen

Name	Gewichtung
APOLLO 34	18,78%
APOLLO 1 STYRIAN EURO BOND T	18,02%
APOLLO EURO CORPORATE BOND FUND T	15,24%
APOLLO MUENDEL T	12,27%
APOLLO 14	7,56%

Veranlagungsart



Performancechart



Performance

Value Investment Fonds Basis

Seit Fondsbeginn:	3,75%
10 Jahre p.a.:	-
5 Jahre p.a.:	-
3 Jahre p.a.:	-
1 Jahr:	0,13%
Seit Jahresbeginn:	3,06%

Die Unterlage dient der Information der Anleger (Marketingmitteilung) und ersetzt weder eine umfassende Anlageberatung oder Risikoauflärung 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.

Der Kapitalanlagefonds investiert überwiegend in andere Kapitalanlagefonds. 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	AT0000A0DYP2
ISIN – T	AT0000A0DYQ0
Fondsbeginn:	01. Juli 2009
Benchmark:	-

Errechneter Wert Tranche A:	105,49
Errechneter Wert Tranche T:	109,57

Ausgabekostenzuschlag	5,25 %
Verwaltungsgebühr in % p.a.:	1,50
Ausgabepreis Tranche A:	111,03
Ausgabepreis Tranche T:	115,32

Rücknahmepreis Tranche A:	105,49
Rücknahmepreis Tranche T:	109,57

Fondsvolumen in Mio.:	21,69
Rechnungsjahr:	1.10. – 30.09.

Ausschüttung 2011 A:	2,50
KESSt-Auszahlung 2011 T:	0,66
Fondsmanager	Peter Ladreiter/Stefan Winkler

KENNZAHLEN

Sharpe Ratio (3 Jahre)	
Volatilität (3 Jahre)	%

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; Chart, Fondszusammensetzung: Tambas, eigene Berechnung



Internationaler Mischdachfonds

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

Anlagegrundsatz

Ziel der Anlagestrategie ist es, langfristige Erträge zu erwirtschaften. Dabei wird durch Streuung in Aktien, Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Emerging Market Anleihen, Wandelanleihen und einer speziellen Optionsstrategie versucht, analog zu Veranlagungen in Versicherungen, einen möglichst stabilen Wertzuwachs zu erreichen.

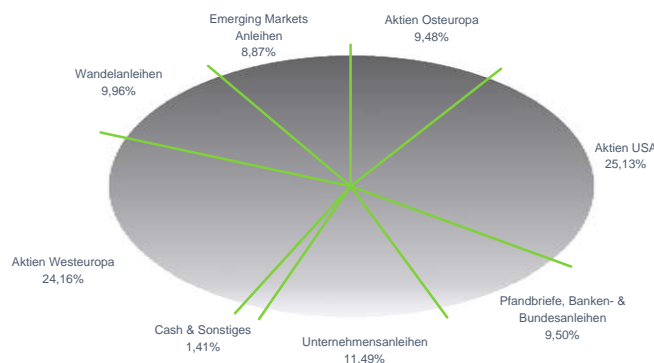
Bericht des Fondsmanagers

Nach dem überaus positiven ersten Quartal ist es im April zu einer Gegenbewegung gekommen, welche dem europäischen Aktienmarkt teils zweistellige Verluste gebracht hat. Sorgen über die Bewältigung der EU Schuldenkrise sowie sich abschwächendes Wirtschaftswachstum haben zu Verkaufswellen geführt. Auf der anderen Seite waren AAA-Staatsanleihen wieder gefragt, weshalb die Renditen deutscher Staatsanleihen erneut historische Tiefststände erreicht haben, während die europäische Peripherie unter Druck gekommen ist. Unternehmens- und Hochzinsanleihen sind anhaltend gefragt, zumal die Eigenkapitalquoten dort weiterhin als ausreichend erachtet werden. Eine Fortsetzung der herrschenden Seitwärtsmärkte erscheint in diesem Umfeld sehr wahrscheinlich.

5 größten Positionen

Name	Gewichtung
APOLLO EUROPEAN EQUITY T	19,21%
APOLLO 14	18,01%
APOLLO NEW WORLD T	10,72%
APOLLO APIS LIQUID T	10,43%
VALUE CASH FLOW FONDS	10,22%

Veranlagungsart



Performancechart



Performance

Value Investment Fonds Chance

Seit Fondsbeginn:	5,37%
10 Jahre p.a.:	-
5 Jahre p.a.:	-
3 Jahre p.a.:	-
1 Jahr:	-6,34%
Seit Jahresbeginn:	5,20%

Die Unterlage dient der Information der Anleger (Marketingmitteilung) und ersetzt weder eine umfassende Anlageberatung oder Risikoauflärung 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.

Der Kapitalanlagefonds investiert überwiegend in andere Kapitalanlagefonds.

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

Fondsdaten in EURO:

ISIN – A	AT0000A0DYM9
ISIN – T	AT0000A0DYN7
Fondsbeginn:	01. Juli 2009
Benchmark:	-

Errechneter Wert Tranche A:	112,22
Errechneter Wert Tranche T:	114,95

Ausgabekostenzuschlag	5,25 %
Verwaltungsgebühr in % p.a.:	1,50
Ausgabepreis Tranche A:	118,11
Ausgabepreis Tranche T:	120,98

Rücknahmepreis Tranche A:	112,22
Rücknahmepreis Tranche T:	114,95

Fondsvolumen in Mio.:	2,94
Rechnungsjahr:	1.10. – 30.09.

Ausschüttung 2011 A:	1,75
KESSt-Auszahlung 2011 T:	0,54
Fondsmanager	Peter Ladreiter/Stefan Winkler

KENNZAHLEN

Sharpe Ratio (3 Jahre)	
Volatilität (3 Jahre)	%

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; 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