

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Stand: 31.12.2019

Konzept des BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer attraktiven Rendite durch Erträge und Kapitalgewinne aus Anlagen in Euro denominierten Covered Bond Anleihen. Hierzu investiert der Teilfonds ausschließlich in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente die im Sinne von Artikel 10 der delegierten Verordnung 2015/61 der EU-Kommission vom 10. Oktober 2014, die die EU-Verordnung Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die Liquiditätsdeckungsanforderung („Liquidity Coverage Requirement, LCR“) an Kreditinstitute ergänzt, als Aktiva der Stufe 1 oder Stufe 2A gelten.

- Investmentuniversum besteht aus Euro denominierten Covered Bonds globaler Emittenten
- Selektive Beimischung von Euro-Staatsanleihen bis zu 20% möglich
- Aktives Management zur Nutzung von Investment Opportunitäten
- Sehr hohe Anrechnung auf die LCR Quote
- Niedrige Volatilität / Risiko
- Übernahme der regulatorischen Transparenzanforderungen und Marktliquiditätstest

Performance-Entwicklung



■ Fonds ■ Benchmark

Wertentwicklung (absolut)

Anteil-Klasse	YTD	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	Auflagedatum
InstAL	3,38 %	-0,39 %	-1,39 %	3,38 %	-	-	1,22 %	12/17
Benchmark	2,77 %	-0,59 %	-1,47 %	2,77 %	-	-	1,23 %	12/17

Fondskennziffern

Ø Rendite	0,02 %	Fondsvolumen	135,10 Mio. EUR
Ø Kupon	0,68	Fondspreis	102,08 EUR
Ø Laufzeit	5,29	Volatilität Fonds p.a.	1,96 %
Ø Rating	AA+	VaR (99%, 20 Tage)	1,11 %
Ø Modified Duration inkl. Derivate	5,14	Liquiditätsdeckungsquote	87,09 %
Anzahl Bonds	203	Solvabilitätskennziffer	11,43 %

WKN	A2DJJG (InstAL)
ISIN	LU1532479786 (InstAL)
Bloomberg-Ticker	BAYCOIN LX
Fondauflegung	01. Dezember 2017
Fondswährung	EUR

Profil

Fondsstruktur:	Richtlinienkonformer	Investmentfonds Luxemburger Rechts
Investmentuniversum:	Überwiegend	Covered Bonds, ausschließlich LCR konforme Level 1 und 2A Assets, Geldmarktanlage
Währungsexposure:	Nur Euro denominiert	
Benchmark:	iBoxx Euro Collateralized Index	
Fondsmanager:	BayernInvest	Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München
Verwahrstelle:	European Depository Bank S.A.	
Verwaltungsgesellschaft:	BayernInvest Luxembourg S.A.	
Verwaltungsgebühr:	InstAL: 0,15% p.a.	
Geschäftsjahr:	01. Oktober bis 30. September	
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	
Letzte Ausschüttung:	0,10 EUR (10.12.2018)	

Mindestanlage:
InstAL: 500.000 EUR

Liquidität: börsentäglich

Total Expense Ratio:
derzeit noch nicht verfügbar

Anteilklassen:
InstAL: Ausschüttend ohne AA* (ohne VP*)

Risiko
geringeres Risiko höheres Risiko

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Anlagehorizont
□□□□ (mittel- bis langfristig)

Vertriebsländer: Deutschland, Luxemburg, Österreich

* AA = Ausgabebauschlag
VP = Vertriebsprovision

Bei dieser Unterlage handelt es sich um Werbematerial, welches ausschließlich zu Informationszwecken dient. Aus den in diesem Bericht gemachten Angaben kann keine Aussage über die künftige Entwicklung des Fonds gemacht werden. Die Angaben über die Performance wurden unter Anwendung der größtmöglichen Sorgfalt in der BayernInvest Luxembourg S.A. erstellt, ohne dass es eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit übernommen wird. Alle Daten weisen den Stand auf, der auf der Vorderseite des Fact-Sheets angegeben ist. Für weitere Angaben wird auf die Verkaufsprospekte hingewiesen, die unter www.bayerninvest.lu abgerufen werden können. Zeichnungen können nur aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und des Verwaltungsreglements erfolgen, welche unter www.bayerninvest.lu sowie bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei jeder Zahlstelle erhältlich sind.

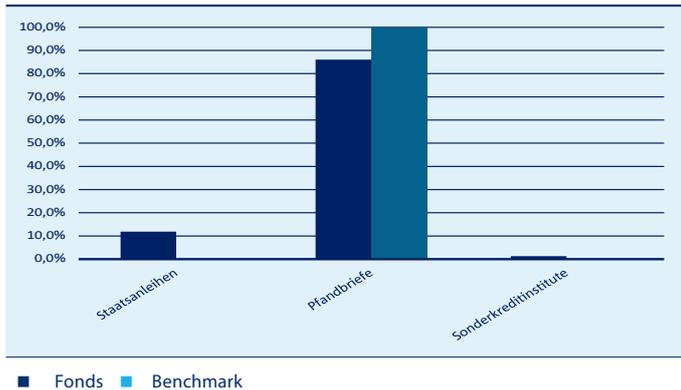
Die Angaben richten sich ausschließlich an „Professionelle Anleger“ und „Geeignete Gegenparteien“, nicht aber an „Private Anleger“ im Sinne des §31a WpHG. Aus den in dieser Übersicht gemachten Angaben kann keine verbindliche Aussage über künftige Entwicklungen des Produktes gemacht werden. Die oben gemachten Angaben, insbesondere über die Performance wurden unter Anwendung der größtmöglichen Sorgfalt erstellt, ohne dass eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit übernommen wird.

Wichtiger Hinweis: Bitte beachten Sie im Verkaufsprospekt dargestellten Risiken im Zusammenhang mit der LCR-Strategie und den Mitwirkungspflichten des Investors. Zeichnungen von Fondsanteilen sind nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes möglich, welches bei der Luxemburger Verwaltungsgesellschaft und jeder Informationsstelle kostenfrei erhältlich ist.

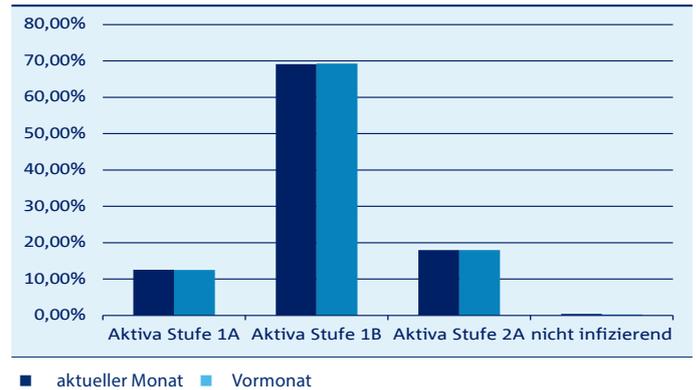
Kommentar des Fondsmanagers

Im Dezember zeigten sich risikobehaftete Anlagen weiter freundlich, während sich am Zinsmarkt der Aufwärtstrend bei den Renditen fortsetzte und insbesondere sicheren Staatsanleihen deutliche Verluste bescherte. Die Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen stieg von -0,35% auf -0,19% bis zum Jahresende. Hauptverantwortlich für diese Bewegungen waren leicht verbesserte Konjunkturdaten, etwas höhere Inflationsraten und ein deutlich festerer Ölpreis. Der Abschluss eines „Phase 1 Deals“ zwischen USA und China sowie der deutliche Sieg der Torys bei den UK Wahlen beschleunigten diese Tendenz. Die mit Spannung erwartete EZB Sitzung wurde ebenfalls tendenziell belastend wahrgenommen, da EZB Chefin Lagarde sich offenbar mehr in die Mitte des EZB Rats sieht und versucht alle Strömungen zu vereinen. Demnach wird zunehmend an einer weiteren Zinssenkung gezweifelt. Auch Peripheriemärkte wie Italien mussten Renditeaufschläge hinnehmen. Zum Monatsende stellte sich allerdings eine Stabilisierung ein, nachdem im Vorfeld der anstehenden Auktion von Jahreswechsel und den politischen Unsicherheiten verbunden mit den Regionalwahlen Positionen abgebaut wurden. Aufgrund der etwas offensiveren Ausrichtung mit Staatsanleihen und mit einer etwas längeren Duration verliert der BayernInvest Euro Covered Bond Fonds (BAYCOIN LX) im Monat Dezember 41 Basispunkte (Bp) und liegt seit Jahresanfang am 31.12.2019 bei +3,38%. Zum Vergleich: Der iBoxx Covered Bond Index verliert im Dezember 20 Bp und liegt seit Jahresanfang bei +2,77%. Der Primärmarkt war mit nur einer Benchmark-Emission (9,4-jährige Commerzbank) faktisch nicht mehr existent. Damit blieb im Dezember das Brutto-Emissionsvolumen (0,5 Mrd. €) sogar deutlich unter den wenigen Fälligkeiten (3,5 Mrd. €) zurück und drückte zum Jahresende damit das bis dahin aufgelaufene positive Netto-Emissionsvolumen um 3 Mrd. € auf 31,15 Mrd. €. Das CBPP3-Portfolio der EZB hatte sich im Dezember moderat um 409 Mio. € auf 263,612 Mrd. € erhöht. Der Zugang im Vormonat lag bei 2,5 Mrd. €. Seit dem 01.11.2019 ist die EZB mit 40% des Neuemissionsvolumens in den Orderbüchern vertreten. Orderbücher über 2,0 Mrd. € sind deshalb keine Seltenheit mehr. Vor dem Hintergrund der Wiederaufnahme des Anleihen Kaufprogrammes der EZB und sich stabilisierender Konjunkturdaten bleibt unser Ausblick positiv. Allerdings könnte das übliche saisonale Muster am Primärmarkt im Januar 2020 für weitere Spreads sorgen, die dann aber wieder opportunistisch genutzt werden sollten. Covered Bonds aus der Peripherie werden auch in 2020 Mangelware bleiben.

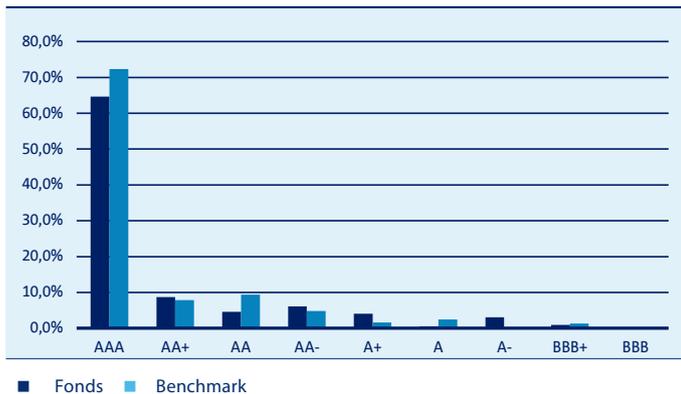
Anlageklassen



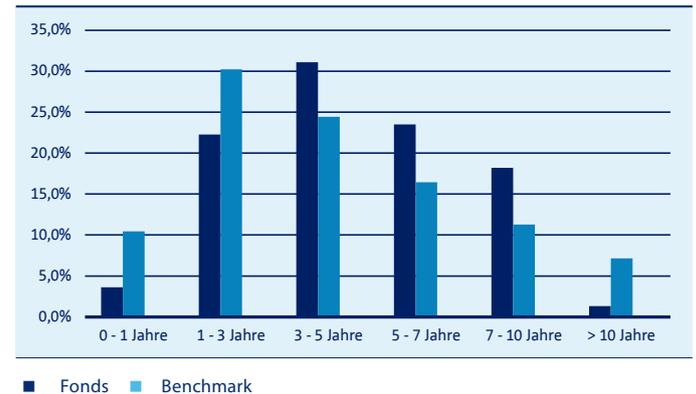
LCR Gewichtung



Rating



Restlaufzeiten



Fonds Performance - BayernInvest Euro Covered Bond Fonds - Anteilklasse InstAL*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Total
2019	0,38 %	0,40 %	1,54 %	0,10 %	0,66 %	0,96 %	0,64 %	1,16 %	-0,59 %	-0,96 %	-0,04 %	-0,39 %	3,38 %
2018	-0,56 %	-0,07 %	0,63 %	-0,16 %	-0,68 %	0,49 %	-0,18 %	0,07 %	-0,36 %	0,10 %	0,10 %	0,36 %	-0,28 %
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,52 %	-0,52 %

*seit Auflage am 01.12.2017

Bei dieser Unterlage handelt es sich um Werbematerial, welches ausschließlich zu Informationszwecken dient. Aus den in diesem Bericht gemachten Angaben kann keine Aussage über die künftige Entwicklung des Fonds gemacht werden. Die Angaben über die Performance wurden unter Anwendung der größtmöglichen Sorgfalt in der BayernInvest Luxembourg S.A. erstellt, ohne dass es eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit übernommen wird. Alle Daten weisen den Stand auf, der auf der Vorderseite des Fact-Sheets angegeben ist. Für weitere Angaben wird auf die Verkaufsprospekte hingewiesen, die unter www.bayerninvest.lu abgerufen werden können. Zeichnungen können nur aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und des Verwaltungsreglements erfolgen, welche unter www.bayerninvest.lu sowie bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei jeder Zahlstelle erhältlich sind.

Die Angaben richten sich ausschließlich an „Professionelle Anleger“ und „Geeignete Gegenparteien“, nicht aber an „Private Anleger“ im Sinne des §31a WpHG. Aus den in dieser Übersicht gemachten Angaben kann keine verbindliche Aussage über künftige Entwicklungen des Produktes gemacht werden. Die oben gemachten Angaben, insbesondere über die Performance wurden unter Anwendung der größtmöglichen Sorgfalt erstellt, ohne dass eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit übernommen wird.

Wichtiger Hinweis: Bitte beachten Sie im Verkaufsprospekt dargestellten Risiken im Zusammenhang mit der LCR-Strategie und den Mitwirkungspflichten des Investors. Zeichnungen von Fondsanteilen sind nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes möglich, welches bei der Luxemburger Verwaltungsgesellschaft und jeder Informationsstelle kostenfrei erhältlich ist.