

# BayernInvest Osteuropa Fonds

Stand: 30.09.2021

## Bericht des Fondsmanagements

### 1) Marktüberblick

Die in unserer Benchmark enthaltenen osteuropäischen Aktien legten im September zu, dank der Performance des russischen Aktienmarktes und trotz der Sorgen, die aus den übrigen Schwellenländern kommen, insbesondere aus China mit der möglichen Zahlungsunfähigkeit von Evergrande und den laufenden regulatorischen Verschärfungen. In unserer Region war Russland, unser wichtigster Markt, die Region mit der besten Performance, unterstützt durch den Anstieg der Gas- und Ölpreise, gefolgt von der Tschechischen Republik. Alle anderen Märkte verzeichneten im Laufe des Monats negative Ergebnisse: Polen ebenso wie Ungarn, die Türkei schnitt am schlechtesten ab, was auf die Verluste der Lira zurückzuführen ist.

### 2) Fondsrückblick

Der Fonds legte im Laufe des Monats zu und übertraf seinen Referenzindex. Unsere Übergewichtung Russlands trug sowohl zur absoluten als auch zur relativen Performance des Fonds bei, da es die am stärkste Übergewichtete Position ist und im Monatsverlauf die beste Performance erzielte. Ebenso trug unsere Untergewichtung der Türkei, Polens und Ungarns positiv zur Entwicklung bei. Unser außerhalb der Benchmark liegendes Engagement in Griechenland wirkte sich im Berichtsmonat negativ aus.

### 3) Marktausblick

Wir haben eine vorsichtige, aber konstruktive Sicht auf Aktien aus Schwellenländern. Während die Schwellenländer bei den Impfkampagnen gegenüber den USA und Europa deutlich im Rückstand sind, sehen wir zunehmende Bemühungen, die Impfprogramme zu beschleunigen. Wir gehen nach wie vor davon aus, dass dies ausreichen sollte, um die COVID-19-Ausbrüche unter Kontrolle zu bringen, auch wenn das Auftreten neuer Varianten die Geschwindigkeit der wirtschaftlichen Wiedereröffnung verlangsamt.

Die US-Notenbank hat ihre Meinung geändert und die Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung im Jahr 2022 erhöht. Dies ist eindeutig positiv, da es die Wahrscheinlichkeit einer anhaltenden Überhitzungsphase der Volkswirtschaften verringert. Außerdem werden dadurch die Inflationserwartungen auf einem niedrigeren Niveau verankert und die Ansicht gestärkt, dass der Inflationsdruck wahrscheinlich nur vorübergehend ist. Insgesamt ist dies sehr positiv für die Schwellenländer, da es das Risiko eines starken Zinsanstiegs deutlich verringert. Auch wenn die Bewertungen der Schwellenländer auf absoluter Basis nicht mehr niedrig sind, bleiben sie im globalen Kontext sehr attraktiv. Wir sind der Ansicht, dass die derzeitigen Niveaus für langfristige Anleger interessant sind. Die Erträge haben sich im Einklang mit dem Wirtschaftswachstum erholt, liegen aber immer noch weit unter dem Niveau von 2019.

### 4) Fondsausblick

Auf Länderebene bleiben wir bei einer Übergewichtung von Russland und Griechenland und einer Untergewichtung der übrigen Länder, insbesondere der Türkei. Russland punktet mit einer sehr guten Bewertung und einem Fokus auf zyklische Sektoren, die von der Erholung des globalen Wachstums profitieren. Griechenland ist eine wirtschaftliche Erholungsgeschichte, da das Land aus dem Rettungsprogramm herauskommt und Wirtschaftsreformen umsetzt. Die griechische Regierung reagierte gut und schnell auf die Ausbreitung des Covid-19-Virus. Obwohl sich die entgangenen Einnahmen aus dem Tourismus negativ auf die Wirtschaft auswirkten, war die Regierung in der Lage, die Unternehmen zu unterstützen und die Krise im Tourismussektor abzumildern. Nachdem die Tourismussaison 2021 besser lief als erwartet, wurde das BIP-Wachstum in Griechenland für 2021 von 3,6 % auf 5,9 % korrigiert, das schnellste Wachstum seit etwa zwei Jahrzehnten.

In Bezug auf die Türkei sind wir nach der überraschenden Entlassung des im November 2020 ernannten Zentralbankgouverneurs im März vorsichtiger geworden. Er hatte die Zinssätze angehoben, um die Inflation zu begrenzen und das Vertrauen der Anleger zurückzugewinnen. Die abrupte Entlassung des Zentralbankgouverneurs führte zu einer Schwächung der türkischen Lira und zu einem Vertrauensverlust in die Verlässlichkeit der Gestaltung der Geldpolitik. Aus diesem Grund ist zu erwarten, dass der türkische Markt volatil bleiben wird und nur die Exporte aufgrund der schwächeren Währung profitieren werden.

## Performance-Entwicklung



Anteil-

Klasse	1 Monat	Jahresanfang	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	Auflagedatum
ANL	3,28 %	29,41 %	55,70 %	28,12 %	49,98 %	53,28 %	347,96 %	05.2001

WKN	795 321 (ANL)
ISIN	LU0128942959 (ANL)

## Profil

Fondsart

Regionenfonds / Aktien

Fondsportrait

Aktive Selektion von Aktienwerten osteuropäischer Unternehmen mit überdurchschnittlichen Wachstumschancen

Anlageländer

Schwerpunkt: Polen, Ungarn, Tschechien, Russland; ergänzend: analytisch interessante Aktienwerte aus anderen osteuropäischen Ländern

Fondsmanager/Anlageberater

Amundi Austria GmbH, Wien

Anteilkasse

ANL: Thesaurierend mit VP\* von 0,65% p.a. (ohne AA\*)

Verwaltungsgebühr

1,40% p.a.

Risiko

geringeres Risiko

höheres Risiko

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

Anlagehorizont

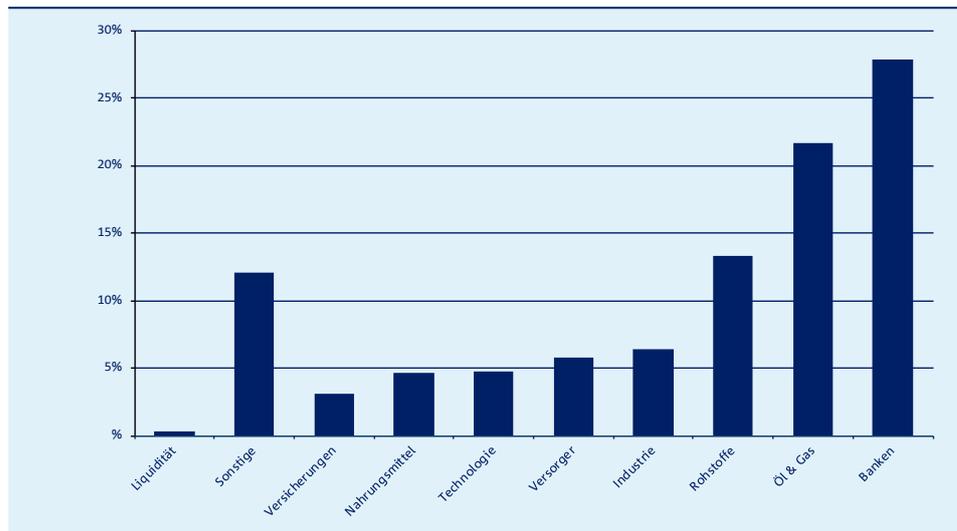
    (langfristig)

\* AA = Ausgabeaufschlag

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 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](http://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](http://www.bayerninvest.lu) sowie bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei jeder Zahlstelle erhältlich sind.

## Branchenstruktur



**MORNINGSTAR**<sup>®</sup>



BayernInvest Osteuropa Fonds

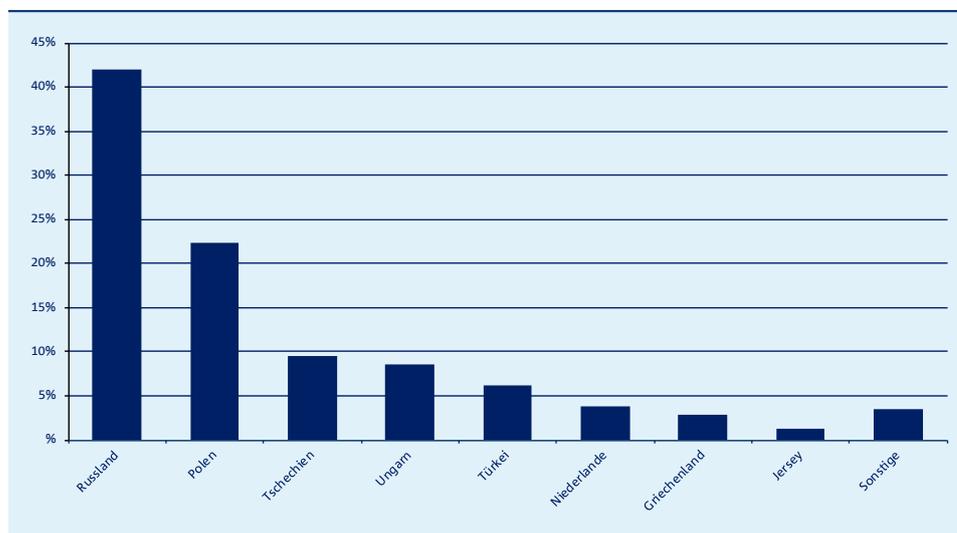
Morningstar Kategorie:

**Aktien Osteuropa**

Stand 30.09.2021

© 2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

## Länderstruktur



## Währungsaufteilung

USD	43,23 %
PLN	22,50 %
RUB	3,44 %
HUF	8,50 %
CZK	9,55 %
TRY	6,18 %
EUR	5,34 %
GBP	1,25 %

## Fondskennziffern

Fondsvolumen	14,54 Mio. EUR
Investitionsgrad	98,66 %
Liquidität	0,34 %
Aktien	99,66 %

## Die 10 größten Positionen im BayernInvest Osteuropa Fonds

Unternehmen	%
Sberbank of Russia PJSC Reg.Shs (Sp.ADR's)/4 RL 3	8,66
LUKOIL PJSC Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RL-,025	7,14
Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski Inhaber-Aktien ZY 1	5,12
CEZ AS Inhaber-Aktien KC 100	5,03
OTP Bank Nyrt. Namens-Aktien UF 100	4,87
MMC Norilsk Nickel PJSC Reg.Shs (Spon. ADRs) 1/10/RL 1	4,74
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	4,40
NOVATEK Reg.Shs (GDRs Reg.S)/10 RL-,1	3,98
Gazprom PJSC Registered Shares RL 5	3,33
Polski Koncern Naftowy Orlen Inhaber-Aktien ZY 1,25	2,66

## Preise

Anteilkategorie ANL	
Ausgabepreis	109,21 EUR
Rücknahmepreis	105,52 EUR
Ausschüttung (25.05.2021)	0,05 EUR

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 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](http://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](http://www.bayerninvest.lu) sowie bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei jeder Zahlstelle erhältlich sind.