

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Stand: 30.09.2020

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 ■ Referenzportfolio

Wertentwicklung (absolut)

Anteil-Klasse	YTD	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	Auflage-datum
InstAL	1,37 %	0,79 %	1,01 %	-0,03 %	-	-	1,38 %	12/17
Referenzportfolio	1,71 %	0,49 %	0,49 %	0,22 %	-	-	1,51 %	12/17

Fondskennziffern

Ø Rendite	-0,06 %	Fondsvolumen	127,54 Mio. EUR
Ø Kupon	0,70	Fondspreis	103,48 EUR
Ø Laufzeit	6,88	Volatilität Fonds p.a.	2,85 %
Ø Rating	AA	VaR (99%, 20 Tage)	2,07 %
Ø Modified Duration inkl. Derivate	6,54	Liquiditätsdeckungsquote	88,56 %
Anzahl Bonds	166	Solvabilitätskennziffer	10,18 %

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
Referenzportfolio:	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:	0,37 EUR (12.11.2019)

Mindestanlage:
InstAL: 500.000 EUR

Liquidität: börsentäglich

Total Expense Ratio:
InstAL: 0,27 % p.a.

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

Staatsanleihen und Covered Bonds waren die Gewinner des Monats. 10 jährige Bundesanleihen sanken um ca. 15 Basispunkte bis zu -0,55%, während 10 jährige italienische Anleihen getrieben von einem für die Regierung günstigen Wahlausgang bei 6 Regionalwahlen bis nahe ihrer historischen Tiefstände um ca. 25 Basispunkte auf 0,85% zurückfielen. Covered Bonds, gemessen am iBoxx € Covered Bond, hatten sich im Monatsverlauf um 2,3 Bps eingeeengt. Der Index liegt zum 29.09.2020 bei 10,2 Basispunkte (Bps).

Die wieder anziehenden Corona Infektionszahlen stellten im abgelaufenen Monat September den größten Belastungsfaktor für Risikoassets dar. Daneben enttäuschten die Inflationszahlen auf breiter Front. Von Seiten der EZB wurden Impulse in Aussicht gestellt, um einen weiteren Rückgang der Inflation zu verhindern. Ferner stellt der gestiegene EUR Kurs mit seinen Folgen für die Inflation ein zunehmendes Problem dar, so dass eine weitere Verlängerung bzw. Erhöhung des Ankaufprogramms immer wahrscheinlicher wird.

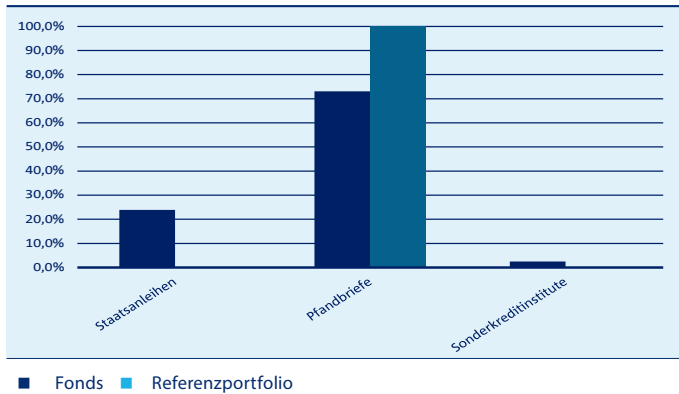
Mit 14 Neuemissionen gab es im Monat September in der Woche nach der ECBC-Konferenz ein wahres „Primärmarkt-feuerwerk“ (zum Vergleich: im August nur eine Emission i. H. v. 0,5 Mrd. €). Das gesamte Brutto-Emissionsvolumen betrug 11,1 Mrd. €. Dem standen Fälligkeiten in Höhe von 14,9 Mrd. € (7,0 Mrd. €) gegenüber. Das Netto-Emissionsvolumen sank damit weiter und unterschritt Ende September wie erwartet die Null-Linie und betrug jetzt minus 2,62 Mrd. € (Vormonat noch plus 1,28 Mrd. €).

Das CBPP3-Portfolio ist zum 25.09.2020 um 3,271 Mrd. € auf ein Volumen von 287,735 Mrd. € weiter aufgebaut worden, die CBPP3-Fälligkeiten im Monatsverlauf betrugen 3,447 Mrd. €.

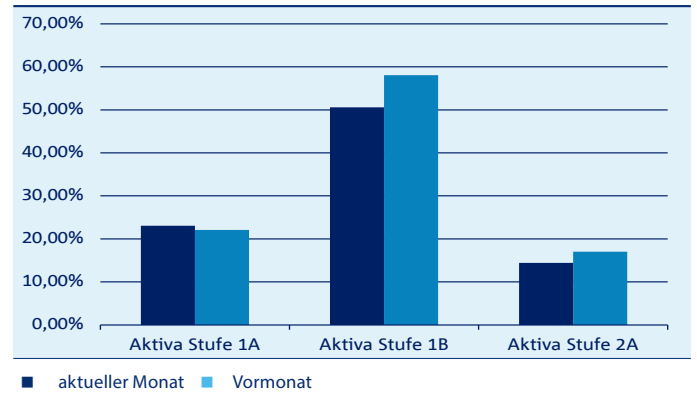
Der BI Euro Covered Bond Fonds (BAYCOIN LX) hat im September 79 Bps gewonnen und hat damit weiteren Boden gegenüber der Covered Bond Benchmark gut machen können. Seit Jahresanfang ergibt sich damit ein Ergebnis von +1,37%. Zum Vergleich: Der iBoxx Covered Bond Index gewann im September 50 Bps und lag bei +1,71% (Stichtag 30.09.2020).

Ausblick: CBPP3-Fälligkeiten in Oktober und November betragen 6,568 Mrd. € und 5,280 Mrd. €. CBPP3-Unterstützung und wenig Brutto-Emissionen sprechen für engere bzw. gut unterstützte Spreads bis Jahresende (unsere 3-Monats Prognose: 6 Bps für iBoxx € Covered Bond Index). Im Zuge der COVID-19 Krise und des Monitorings von Hypotheken Moratorien meiden wir Covered Bonds (von vor allem Monolinern) mit hohem Commercial-Anteil im Pool (vor allem Retail- und Hotel-Exposure). Eine Differenzierung über dem Spread ist hier am Markt noch nicht zu beobachten.

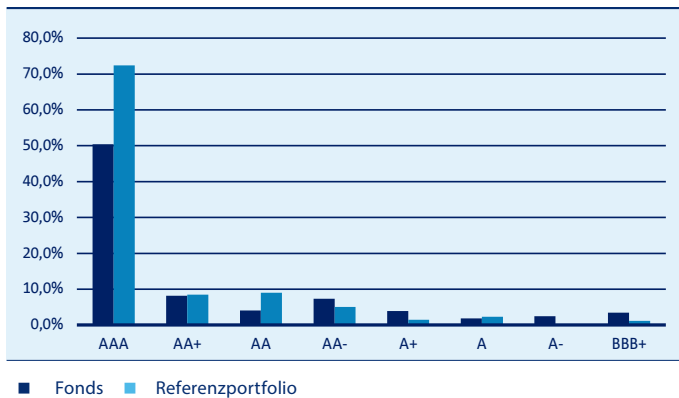
Anlageklassen



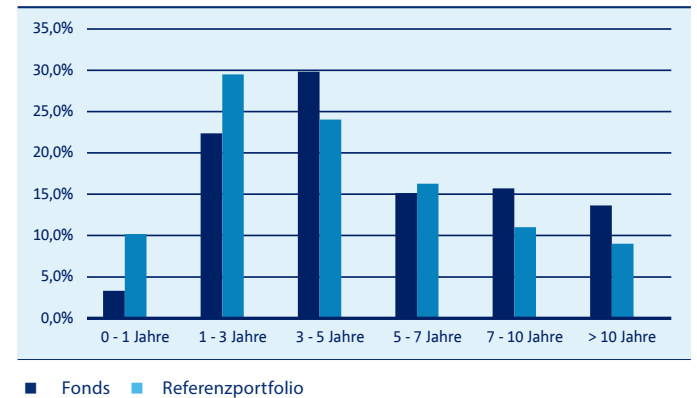
LCR Gewichtung



Rating



Restlaufzeiten



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

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Total
2020	0,83 %	0,38 %	-2,28 %	-0,02 %	0,76 %	0,73 %	0,51 %	-0,29%	0,79%	-	-	-	1,37 %
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.