



# BayernInvest Renten Europa-Fonds

Absolute Erträge mit aktiven Anlageentscheidungen generieren

Oktober 2023

# Ihr Referent heute



**Hakem Saidi-Merella, CEFA, CESGA**

Senior Portfoliomanagement

Global Fixed Income

# Agenda

1. Investment Case
2. Investmentprozess
3. Performance und Portfolio
4. Marktausblick
5. Gute Gründe
6. Ihre Ansprechpartner

# Investmentphilosophie

## BayernInvest Renten Europa-Fonds



Die **Investmentphilosophie** des **BayernInvest Renten Europa-Fonds** ist es, größere Marktbewegungen/Marktverwerfungen, welche Ineffizienzen in der Bewertung von Assets aufwerfen, **frühzeitig zu erkennen** und **akzentuiert zu nutzen.**

# Investmentansatz

## BayernInvest Renten Europa-Fonds



### Investmentansatz

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds verfolgt einen Investmentansatz für Euro-Renten, der **frei von einer Benchmark** agiert. Die **aktive Steuerung** der Duration, der Renten-Assetklassen und der Länder- und Rating-Allokation sind **wesentliche Werttreiber** der Fondsrendite.



### Anlageuniversum

Das Anlageuniversum des Renten Europa sind in Euro denominierte **globale** Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Pfandbriefe und Hochzinspapiere, welche zur Beimischung dienen. **Alle Investments notieren in Euro** und erfolgen in liquiden Märkten und Anleihen.



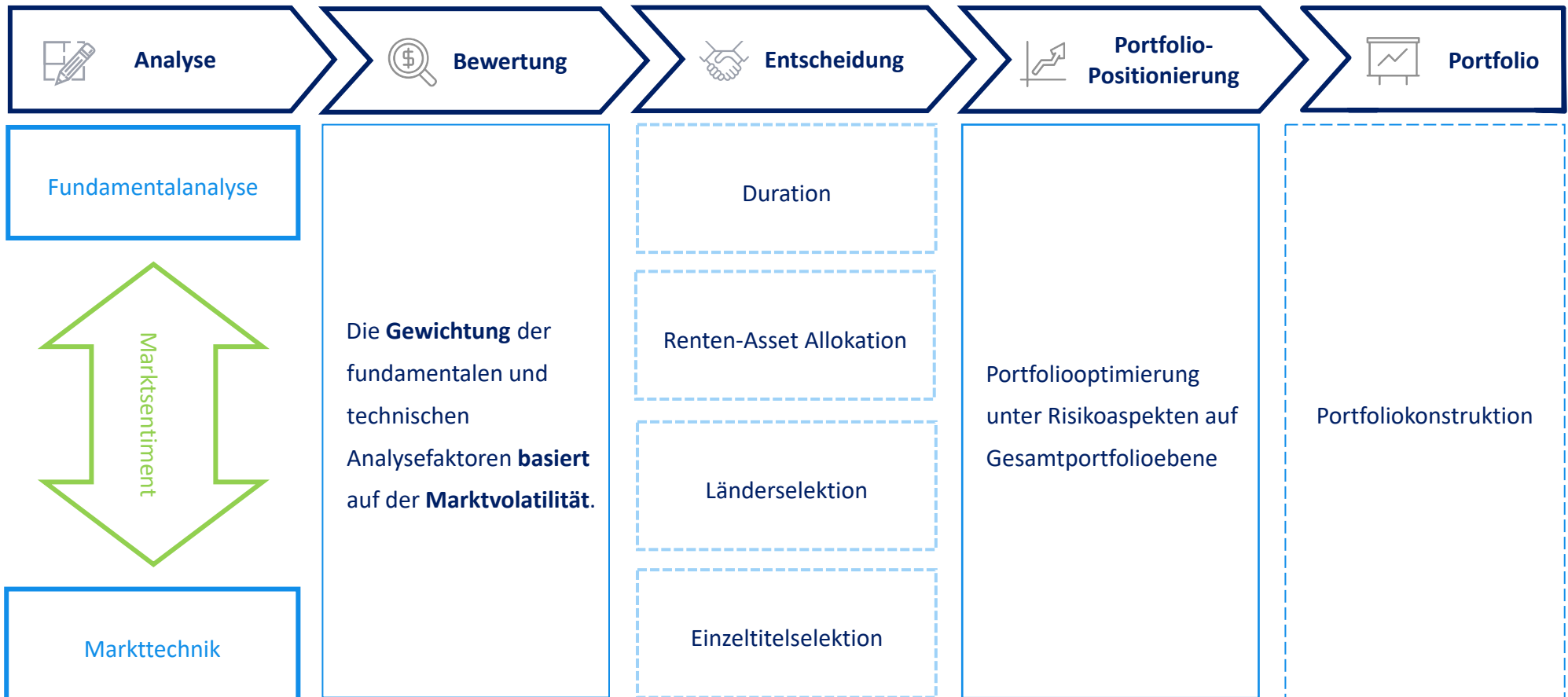
### Anlageziel

Ziel ist es, durch ein breites Anlageuniversum kontinuierlich und in allen Marktphasen rollierend positive Erträge zu erwirtschaften.

# Agenda

1. Investment Case
2. Investmentprozess
3. Performance und Portfolio
4. Marktausblick
5. Gute Gründe
6. Ihre Ansprechpartner

# Investmentprozess | Unser Vorgehen



Die Entscheidungen zu den 4 Alphaquellen des Portfolios – Duration, Renten-Asset Allokation, Länderauswahl und Einzeltitelselektion - werden **unabhängig** voneinander getroffen. In der Optimierung werden die einzelnen Bausteine zu einem Gesamtportfolio zusammengefügt.

# Investmentprozess - Multi Strategy Ansatz

## Diversifikation nicht nur über Anlageklassen, auch über Strategien



### Quantamental Strategie

- › Quantitative Modelle analysieren Fundamentaldaten und machen diese mit anderen Ländern vergleichbar
- › Das Modell konzentriert sich auf historische Ausreißer und setzt auf Mean Reversion-Effekte
- › Relative Value Trades in den einzelnen Segmenten

### Global Makro Strategie

- › Top Down-Analyse von Markttreibern
- › Aufteilung der Assetallokation als Konsequenz aus den Treibern
- › Regelmäßiges Hinterfragen und evtl. Rebalancing der Gewichte



# Investmentprozess | Positionierung

## Strategische Positionierung

- › Strategische Entscheidungen sind mittel- bis langfristig (3 - 6 Monate) ausgerichtet:
  - › Duration auf Länder- und Sektorebene
  - › Renten-Asset Allokation (Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Covered Bonds etc.)
  - › Länderauswahl



Fundamental getrieben

Die **strategische** Positionierung erfolgt über Investitionen in physische Anleihen.

## Taktische Positionierung

- › Taktische Entscheidungen sind kurzfristig ausgerichtet (1 Tag bis 1 Monat):
  - › Durationshedge
  - › Kostengünstige und effiziente Umsetzung über Derivate



Technisch getrieben

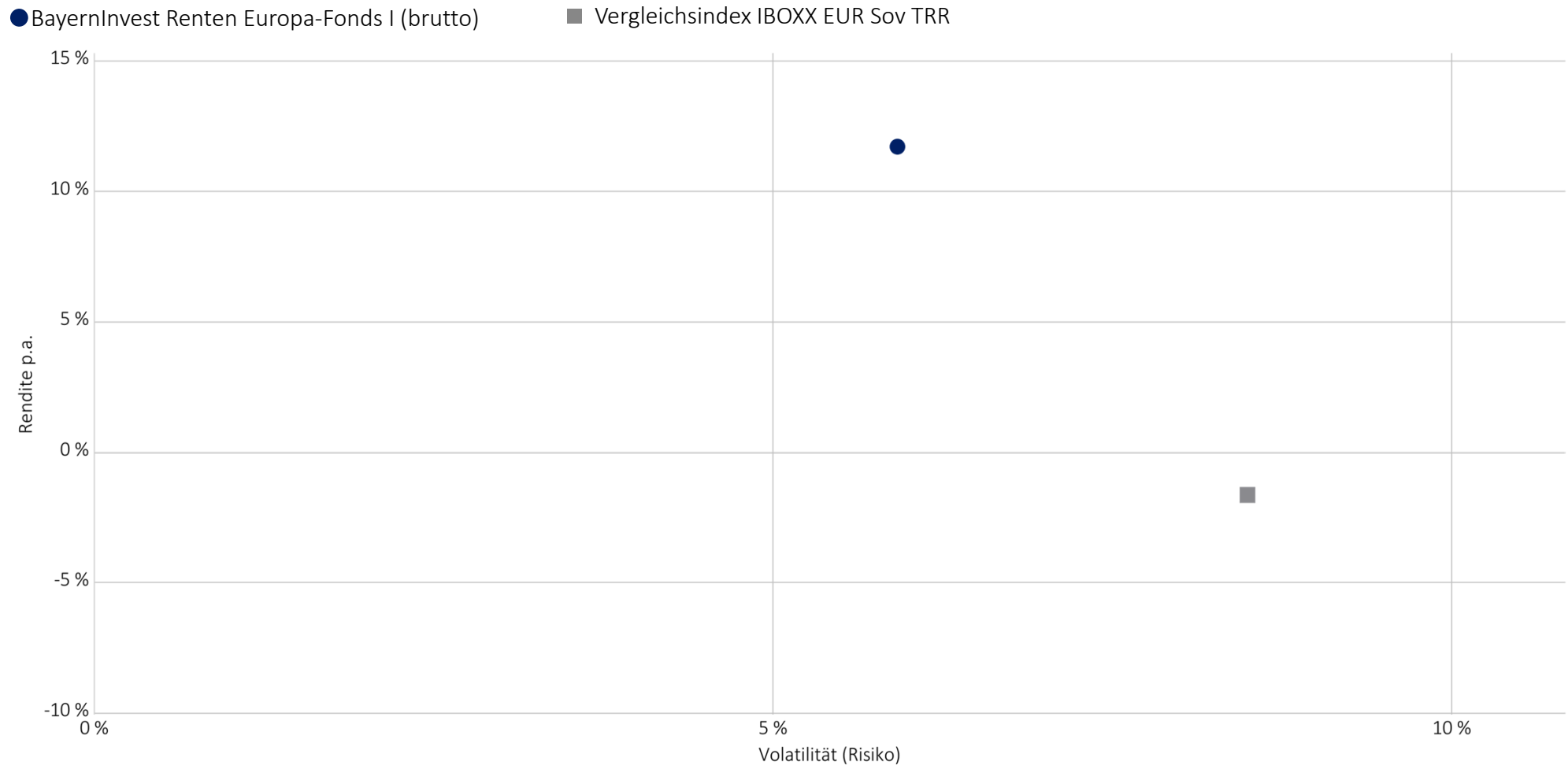
Die **taktische** Positionierung und Absicherungen erfolgen über Derivate (meist Futures), da diese bei Marktstress - im Gegensatz zu physischen Anleihen - liquide bleiben und die Umsetzung zeitnah erfolgen kann.

# Agenda

1. Investment Case
2. Investmentprozess
3. Performance und Portfolio
4. Marktausblick
5. Gute Gründe
6. Ihre Ansprechpartner

# Portfolio & Kennzahlen: Rendite-Risiko-Darstellung über 1 Jahr

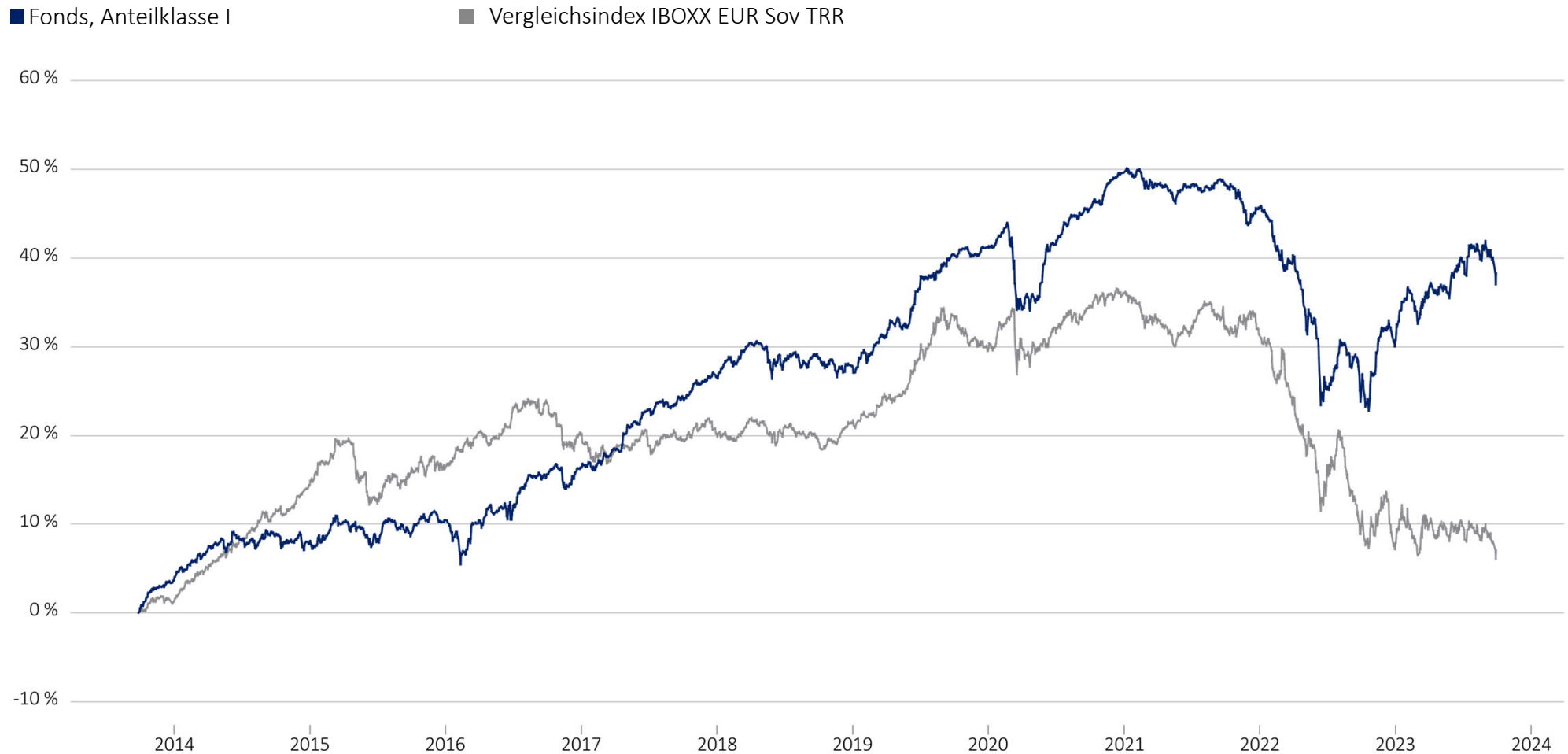
## BayernInvest Renten Europa-Fonds



Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 29.09.2023 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

# Portfolio & Kennzahlen: Wertentwicklung I

## BayernInvest Renten Europa-Fonds 10 Jahre



Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 29.09.2023 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

# Portfolio & Kennzahlen: Performance

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

Zu verschiedenen Zeiträumen, Anteilklasse I

	1 M	Seit Jahresanfang	1 J	3 J	3 J p.a.	5 J	5 J p.a.	Seit Auflage	Seit Auflage p.a.
Fonds	-2,21%	6,35 %	11,71 %	-4,94 %	-1,68 %	7,31 %	1,42 %	110,29 %	4,39 %
Vergleichsindex	-2,23 %	-0,06 %	-1,62 %	-20,51 %	-7,37 %	-10,49 %	-2,19 %	47,98 %	2,29 %
Aktive Rendite	0,03 %	6,42 %	13,33 %	15,57 %	5,69 %	17,80 %	3,61 %	62,31 %	2,10 %

Monatlich über die letzten fünf Jahre, Anteilklasse I

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Seit Jahresanfang
2019	1,38 %	0,47 %	0,65 %	1,54 %	-0,53 %	3,12 %	1,10 %	0,78 %	0,96 %	0,54 %	-0,54 %	0,58 %	10,44 %
2020	0,93 %	-0,71 %	-4,88 %	0,86 %	2,61 %	1,61 %	1,41 %	0,62 %	0,72 %	0,35 %	1,95 %	0,54 %	5,96 %
2021	-0,31 %	-0,69 %	0,07 %	-0,47 %	-0,07 %	0,43 %	-0,40 %	0,53 %	-0,01 %	-1,02 %	-2,05 %	1,33 %	-2,67 %
2022	-0,96 %	-3,12 %	0,41 %	-4,02 %	-1,62 %	-5,51 %	2,93 %	0,06 %	-3,54 %	1,93 %	4,03 %	-1,39 %	-10,70 %
2023	4,07 %	-1,32 %	2,04 %	0,31 %	0,79 %	1,28 %	1,31 %	0,37 %	-2,54 %	-	-	-	6,35 %

Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 29.09.2023 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

# Portfolio & Kennzahlen: Duration

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

■ Fonds ■ Benchmark

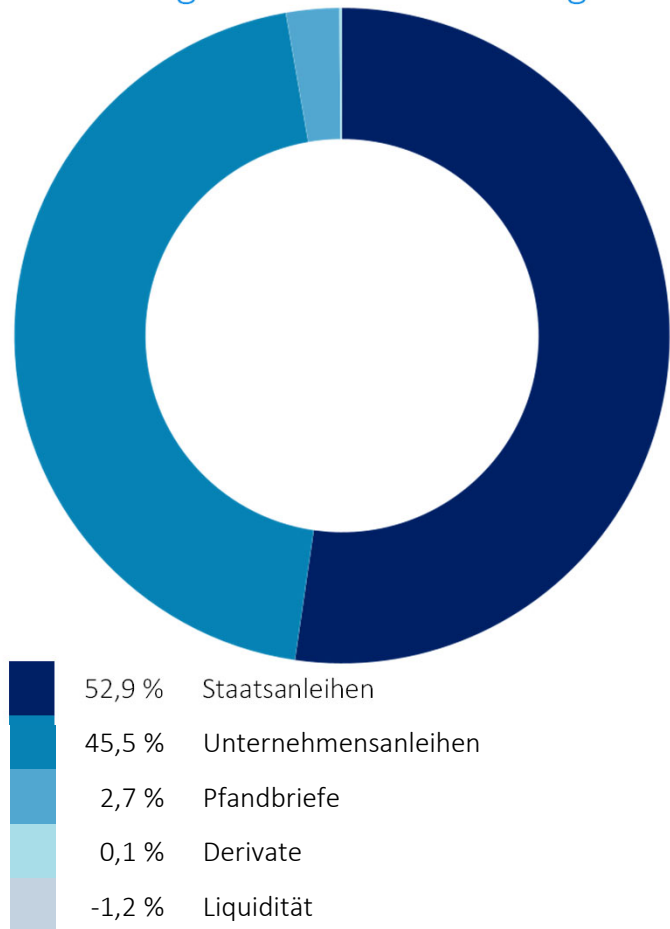


Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 29.09.2023 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg.

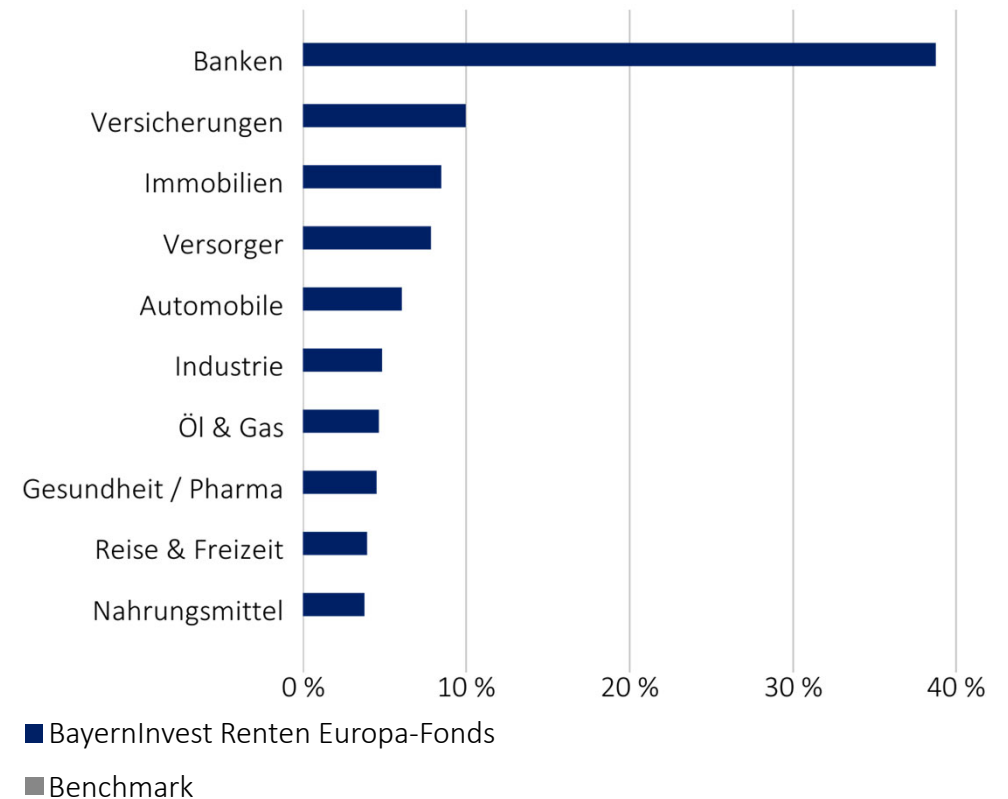
# Portfolio & Kennzahlen: Portfoliostruktur I

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

Aufteilung nach Schuldnerkategorien



Aufteilung der enthaltenen Unternehmensanleihen nach Branchen



Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 29.09.2023 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg.

# Portfolio & Kennzahlen: Portfoliostruktur II

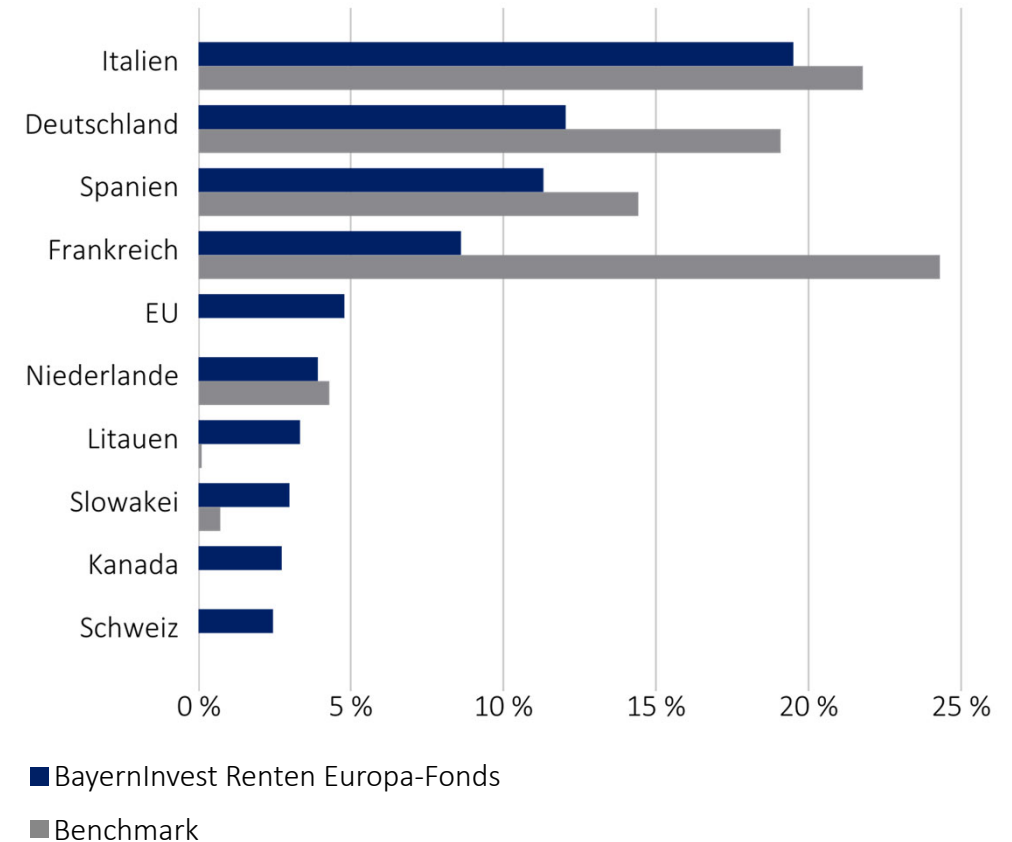
## BayernInvest Renten Europa-Fonds

Aufteilung nach Währungen



100,0 % EUR

Aufteilung nach Ländern



Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 29.09.2023 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg.



# Agenda

1. Investment Case
2. Investmentprozess
3. Performance und Portfolio
4. Marktausblick
5. Gute Gründe
6. Ihre Ansprechpartner

# Marktentwicklung

## Verwerfungen am Anleihemarkt korrigiert

Rückgang ausstehender negativer Anleihen von 18 Bio. auf 0,5 Bio USD.  
Allein 15 Bio. Rückgang 2022

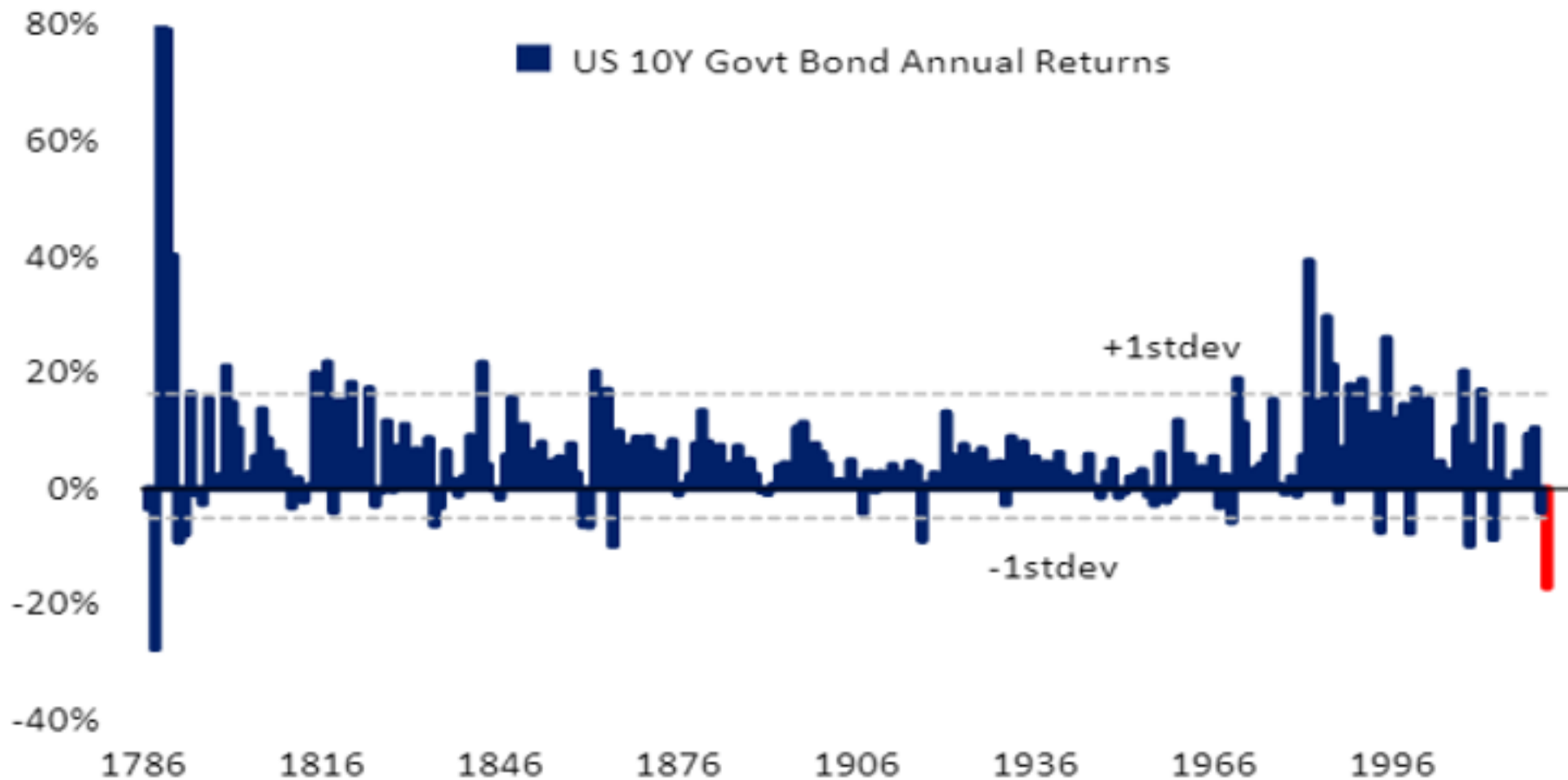


Quelle: Bloomberg, Stand: 09/2023

# Marktentwicklung

Es gab seit 1786 keine 3 aufeinander folgende Jahre mit negativen Anleiherträgen

US 10Y Staatsanleihen: jährlicher Ertrag seit 1786



Quelle: Bank of America; Stand: 09/2023

# Marktentwicklung Inflation Swaps

Aktueller Anstieg über 2,8 % nicht durch weiter steigende Inflation Swaps getragen

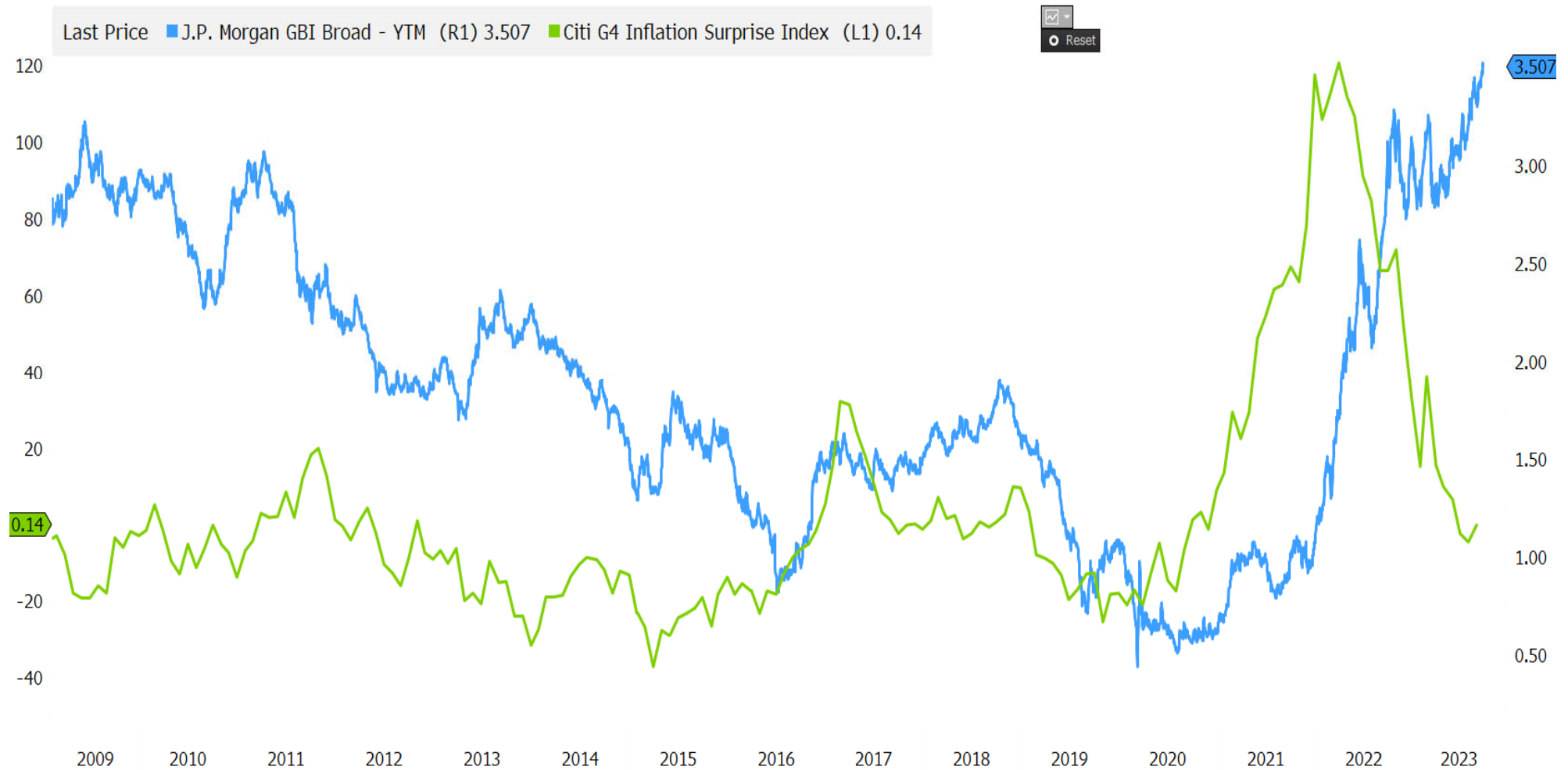
**Inflations Swaps vorlaufend**

**EU 10y zog erst deutlich später nach**



Quelle: Bloomberg; Stand: 09/2023

# Marktentwicklung zu viel, zu schnell: Inflationsüberraschungen kommen stark zurück

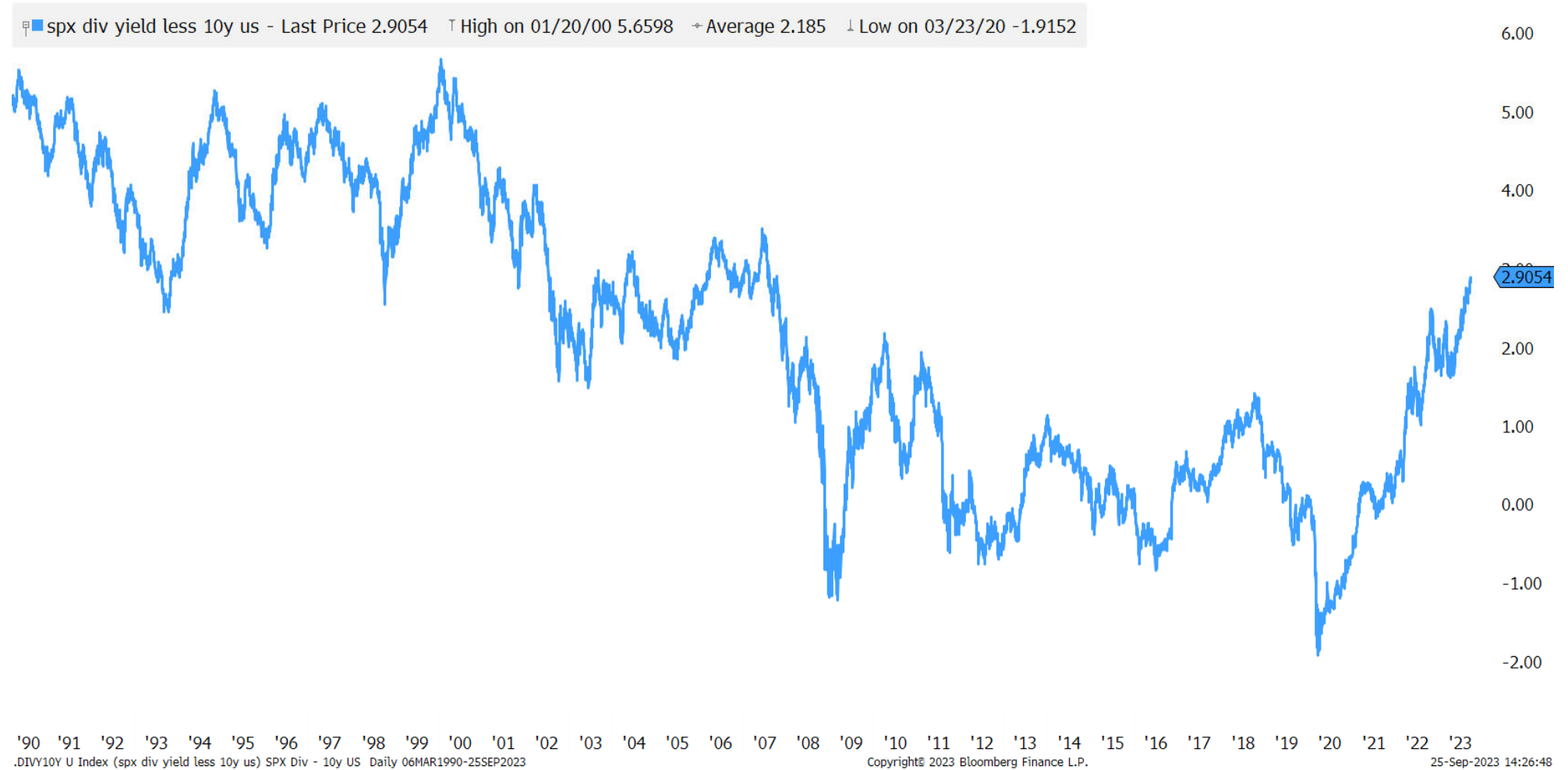


Quelle: Bloomberg; Stand: 09/2023

# Marktentwicklung

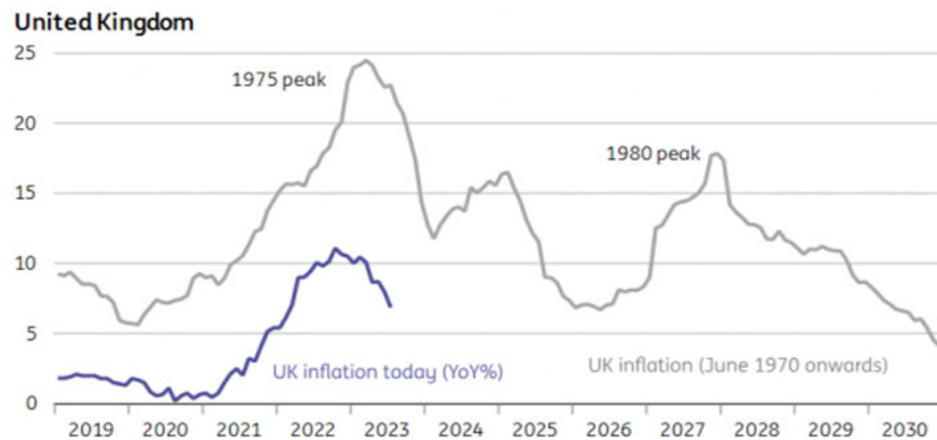
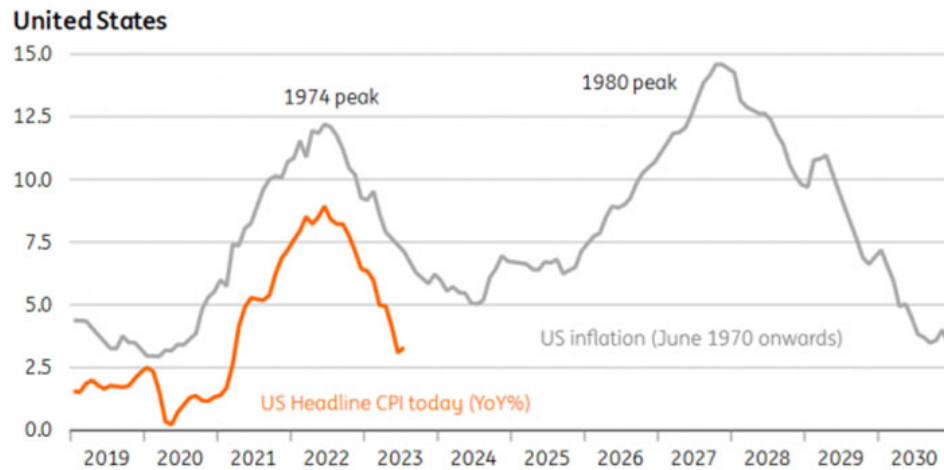
## Alternativlos war gestern

### Zins US 10 Jahre – S&P500 Dividendenrendite



Quelle: Bloomberg; Stand: 09/2023

# Heads up: Inflation cycle like the 70's ?



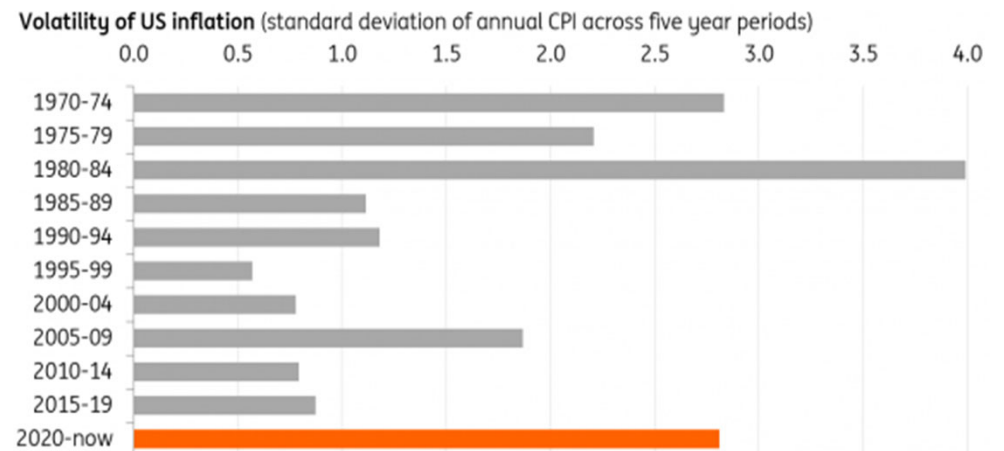
Note: The 1970s inflation series is overlaid on today's data by lagging the series by around 47 years (or 571 months) Source: Macrobond, ING calculations

Quelle: ING; Stand: 31.08.2023

Dazu braucht es:

- › Öl Schock (geopolitisch nicht auszuschließen)
- › Hohe Lohnforderungen (zum Teil am Laufen)
- › Steigende Lebensmittelpreise (Wetter?)
- › Starke Konjunktur
- › Near- / Friendshoring als Wildcard

Bisher stützt die Annahme einer sich abkühlenden Konjunktur das Disinflationargument. Je geringer der Abschwung, desto höher die Gefahr für ein abermaliges anziehen und das der Markt diese Overlays aufgreift.



# Agenda

1. Investment Case
2. Investmentprozess
3. Performance und Portfolio
4. Marktausblick
5. Gute Gründe
6. Ihre Ansprechpartner



# BayernInvest Renten Europa-Fonds

## Gute Gründe - Auszeichnungen



Auszeichnung des  
BayernInvest Renten  
Europa-Fonds  
mit der  
Bewertung „AAA-“  
der TELOS-Ratingskala



**REFINITIV LIPPER  
FUND AWARDS**  
2023 WINNER  
GERMANY

Auszeichnung als **bester  
Fonds seiner Peergroup** über  
5 und 10 Jahre in der  
Kategorie „Bond EUR“.

**Absolut | ranking**  
Peergroup:  
Government  
Bonds Eurozone  
Stand: 06/2023



**Fünf Sterne bei  
Morningstar**  
in der Kategorie  
Staatsanleihen EUR  
Gesamtrating



**Scope Fonds Rating (A)** für den Monat  
Juli 2023

© 2023 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. The Refinitiv Lipper Fund Awards are based on the Lipper Leader for Consistent Return rating, which is an objective, quantitative, risk-adjusted performance measure calculated over 36, 60 and 120 months. The fund with the highest Lipper Leader for Consistent Return (Effective Return) value in each eligible classification wins the Refinitiv Lipper Fund Award. For more information, see [lipperfundawards.com](http://lipperfundawards.com). Although Refinitiv Lipper makes reasonable efforts to ensure the accuracy and reliability of the data used to calculate the awards, their accuracy is not guaranteed.

# Agenda

1. Investment Case
2. Investmentprozess
3. Performance und Portfolio
4. Marktausblick
5. Gute Gründe
6. Ihre Ansprechpartner

# Ihre Ansprechpartner



**Marcus Perschke**

Leiter Wholesale

Telefon: +49 89 54 850-186

E-Mail: [marcus.perschke@bayerninvest.de](mailto:marcus.perschke@bayerninvest.de)



**Oliver Gersten**

Senior Sales Wholesale

Telefon: +49 89 54 850-304

E-Mail: [oliver.gersten@bayerninvest.de](mailto:oliver.gersten@bayerninvest.de)

# Disclaimer

Die Präsentation wurde von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH (BI) mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt und dient ausschließlich zu Informationszwecken. Sie gibt das Meinungsbild der BI wieder. Die geäußerten Ansichten können je nach Markt- und anderen Bedingungen jederzeit Veränderungen unterliegen. Länder, Märkte oder Branchen können sich jederzeit entgegen diesen Erwartungen entwickeln. Investitionen bergen beispielsweise politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrundeliegenden Anlagen können sinken oder steigen und können zu einem vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen.

Die BI übernimmt keine Haftung für den Eintritt einer bestimmten Performance der Anlage. Soweit die Präsentation eine Angabe einer Performance eines von der BI verwalteten Fonds enthält, ist die Performance nach BVI-Methode berechnet. Bei Bruttoperformance werden die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Trading Kosten etc.) nicht berücksichtigt, bei Nettoperformance werden die auf Fondsebene anfallenden Kosten berücksichtigt. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten (Ausgabeaufschlag, Depotkosten etc.) sind in der angegebenen Performance nicht berücksichtigt.

Bei einer Anlage in Publikumsinvestmentvermögen sind die im Verkaufsprospekt beschriebenen Regelungen maßgeblich. Diese finden Sie in deutscher Sprache unter [www.bayerninvest.de/services-fonds](http://www.bayerninvest.de/services-fonds). Die Haftung der BI beschränkt sich auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit. Im Falle der Verletzung von Kardinalpflichten haftet die BI auch für einfache Fahrlässigkeit. In diesen Fällen ist die Haftung jedoch auf den typischen und vorhersehbaren Schaden beschränkt. Die Haftungsbeschränkung gilt neben dem Empfänger dieses Dokuments auch gegenüber Dritten, die dieses Dokument möglicherweise prüfen oder Informationen hieraus verwenden. Die Beschränkung der Haftung bezieht sich auf sämtliche Verluste sowie unmittelbare Schäden und Folgeschäden. Die Präsentation beinhaltet oder ersetzt weder eine persönliche anleger- und objektgerechte noch eine (steuer)rechtliche Beratung. Die Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung auf Ebene des Anlegers, ist von der persönlichen steuerlichen Situation des Anlegers abhängig und kann sich in der Zukunft ändern.

Diese Präsentation richtet sich an „Professionelle Kunden“ und „Geeignete Gegenparteien“, nicht aber an „Privatkunden“ im Sinne des § 67 WpHG. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Präsentation in Folge dessen nicht die Vorgaben der BaFin im Hinblick auf Informationen durch Kapitalverwaltungs- und Wertpapierhandelsgesellschaften gegenüber Privatkunden erfüllt.