BayernInvest CIO Corner
Aufbruch in die Nach-Corona-Zeit

Daniel Kerbach, Chief Investment Officer

Webinar, 22. April 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

BayernInvest CIO Corner
Referenten

Daniel Kerbach
Chief Investment Officer
Leiter Investment Management
Telefon: +49 89 54 850-177
daniel.kerbach@bayerninvest.de

Bernhard Grünäugl, CFA
Senior Economist & Makro Strategist
Leiter Investment Strategy & ESG
Telefon: +49 89 54 850-121
bernhard.gruenaeugl@bayerninvest.de

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Agenda

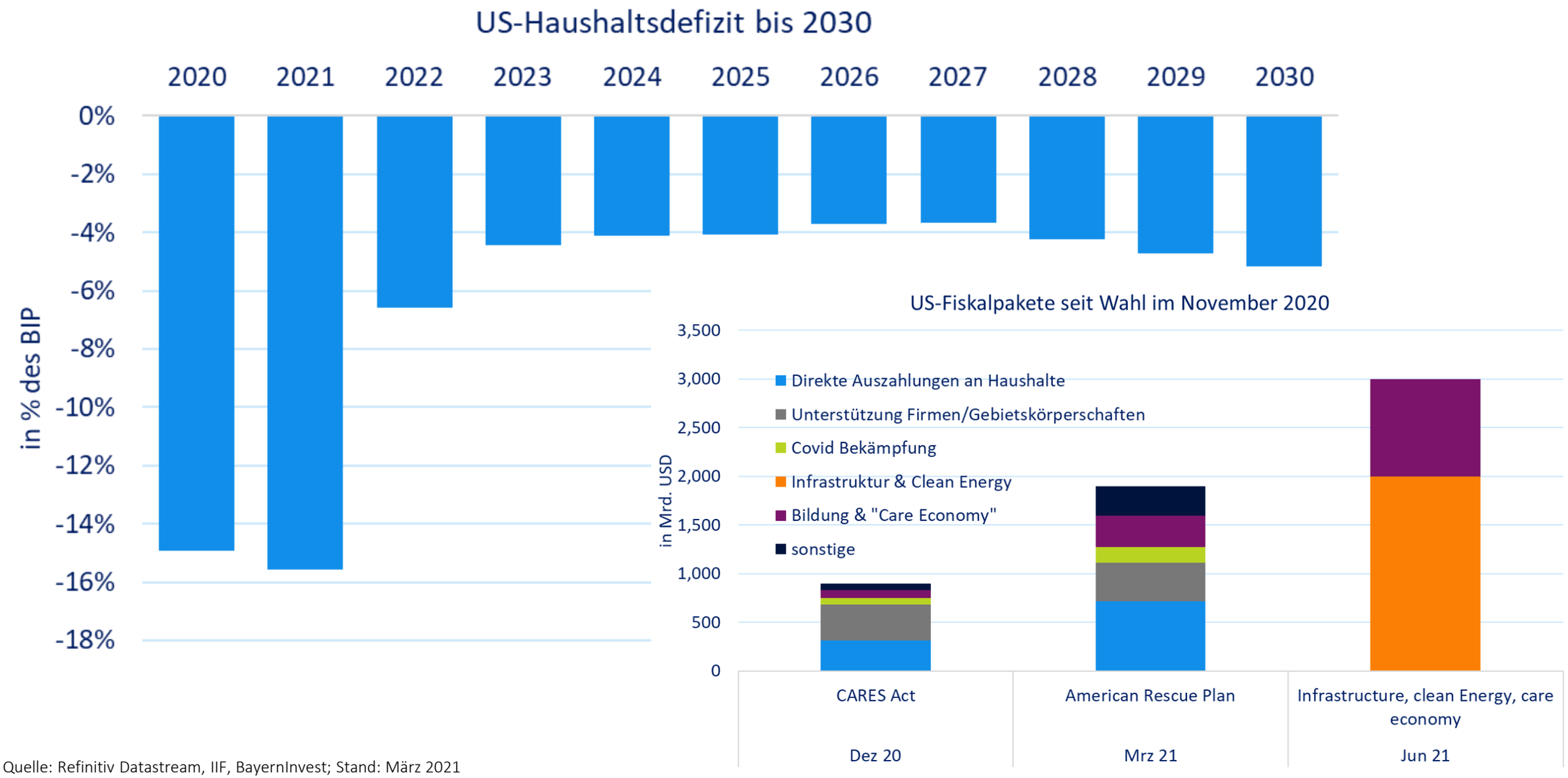
1. US-Fiskalpolitik und Fed-Zinsversprechen
2. EZB als Rendite-Bremse
3. Verschuldung und längerfristige Implikationen
4. Asset Allokation und Positionierung
5. Nachhaltigkeit – BayernInvest normative Mindeststandards

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

US-Fiskalpolitik und Ausblick auf Inflation und Geldpolitik

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

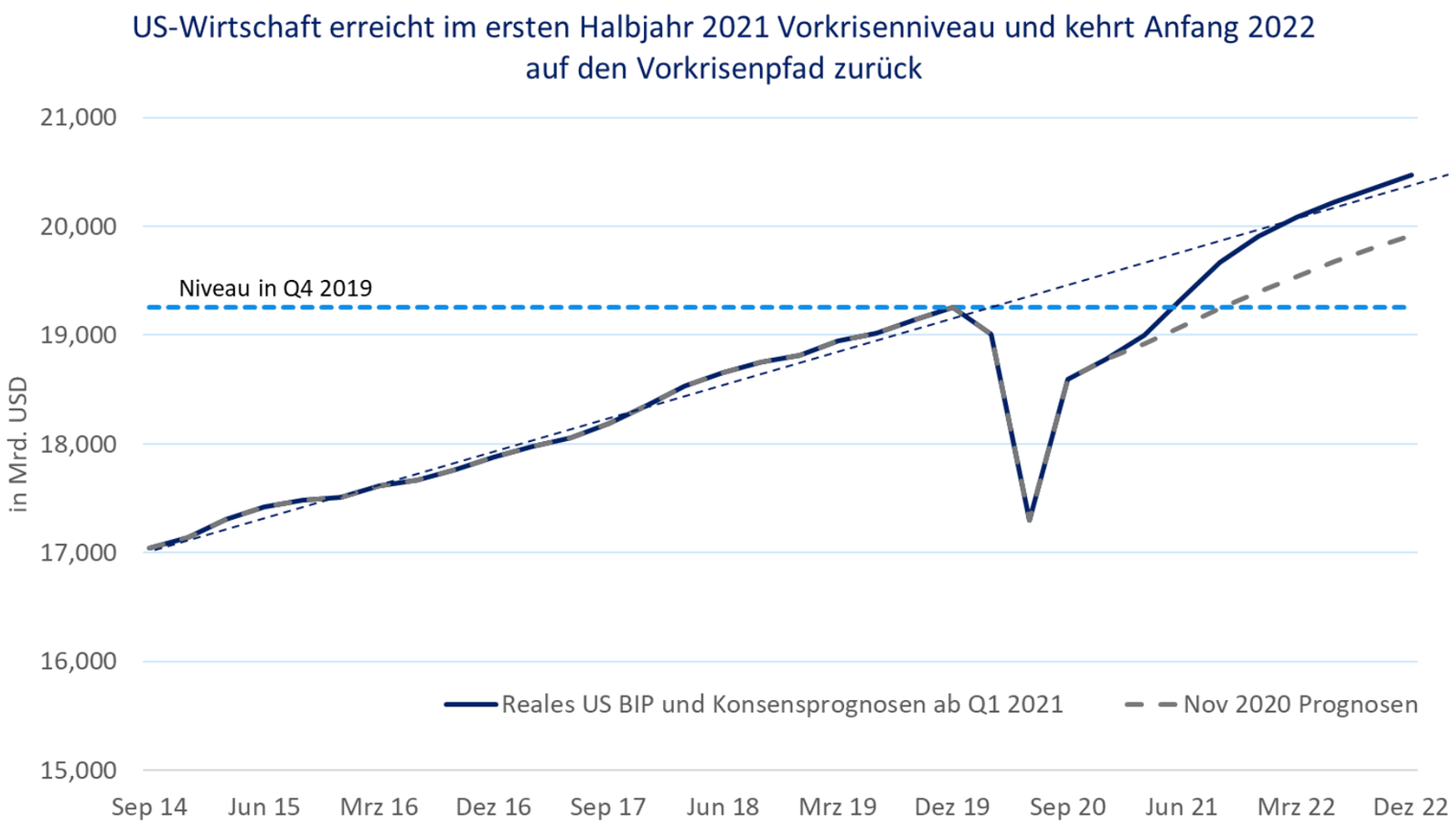
US-Haushaltsdefizit bleibt hoch!



Quelle: Refinitiv Datastream, IIF, BayernInvest; Stand: März 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Hohe konjunkturelle Dynamik
5 % BIP-Wachstum in 2021 und 2022

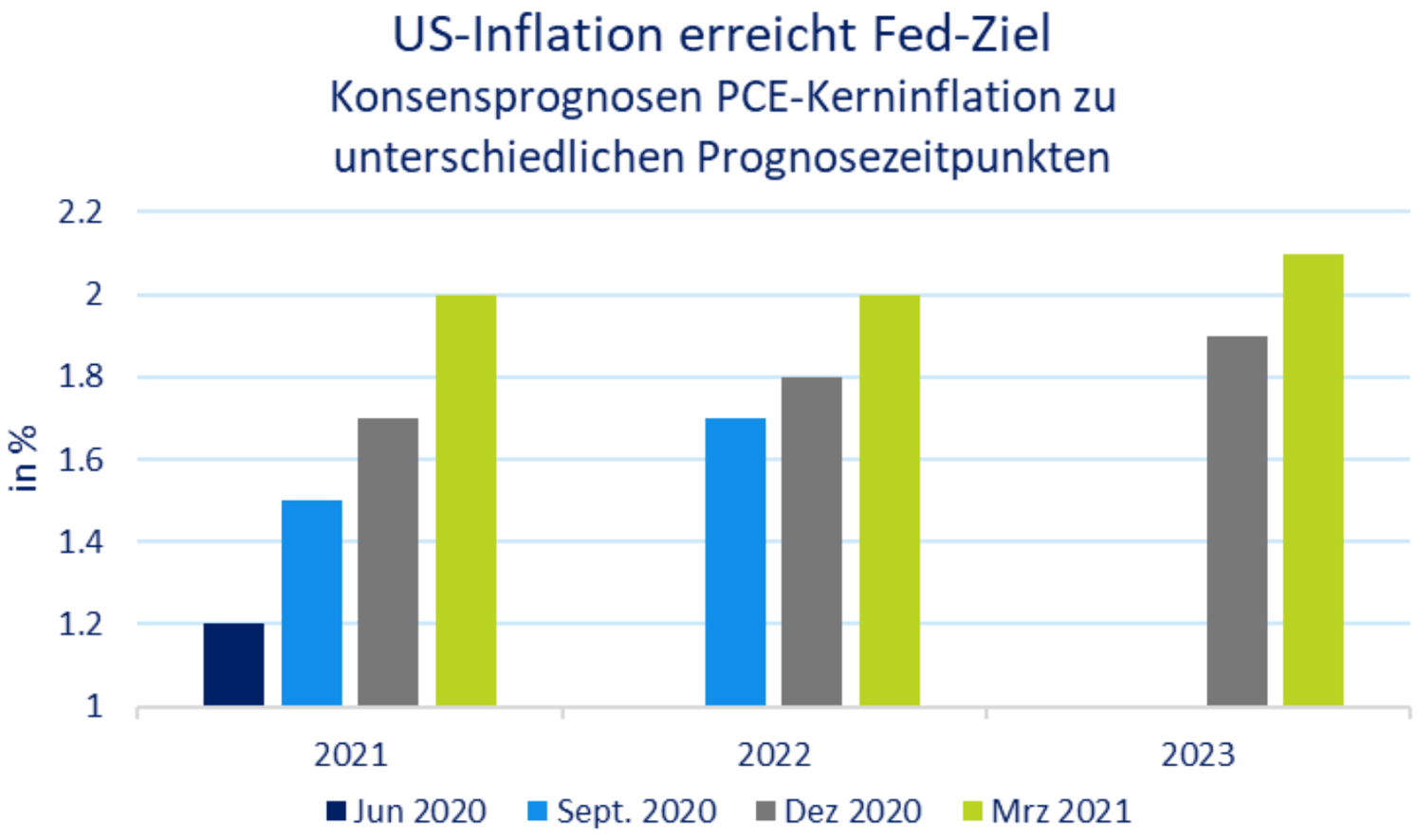


Quelle: BayernInvest, Stand: 06.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Tatsächlich nur ein temporärer Inflationsanstieg?

Inflation steigt über 2 % in 2021, 2022 und 2023

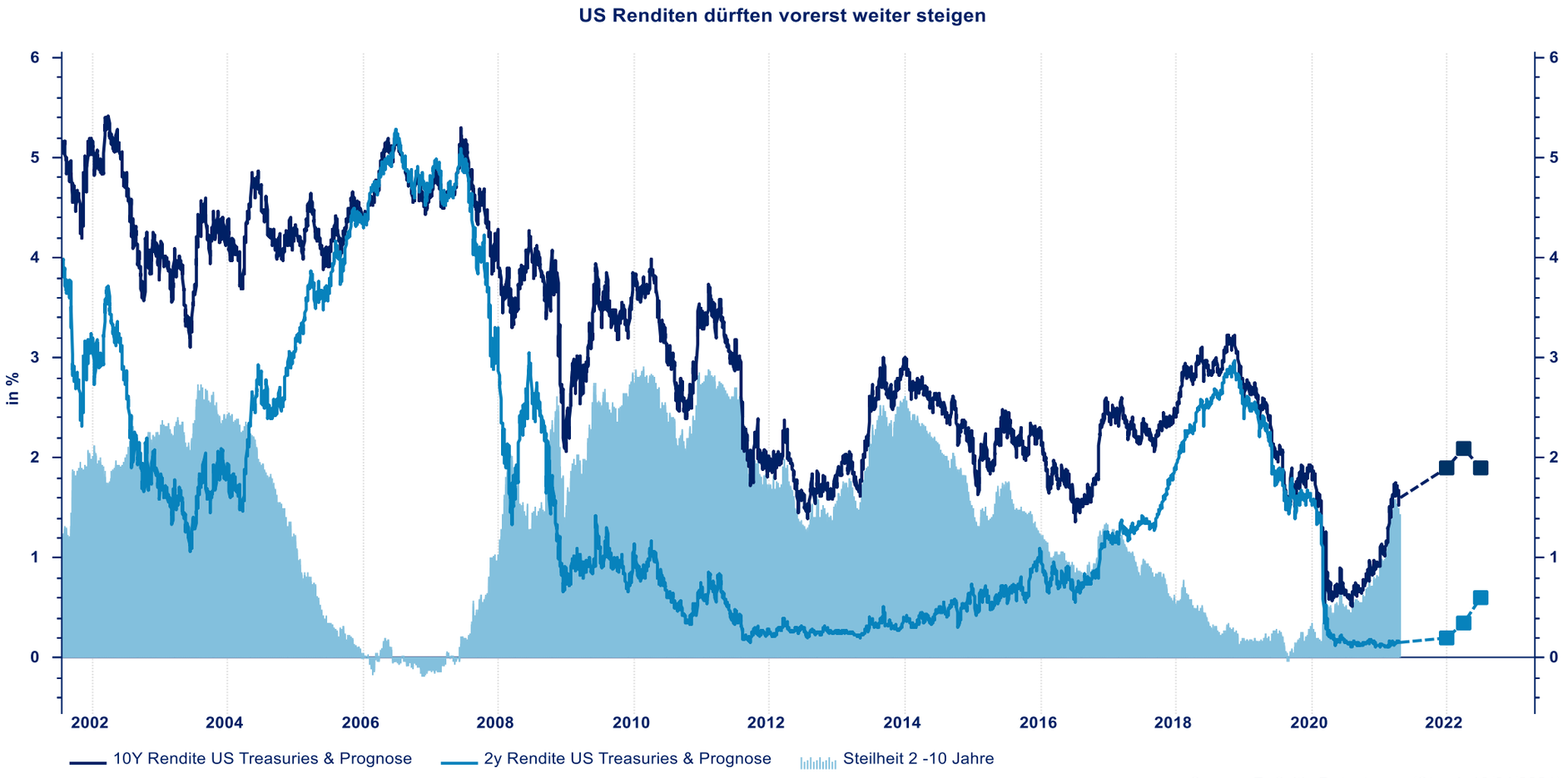


Quelle: BayernInvest, Stand: 06.04.2021; PCE = Personal Consumption Expenditures

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Gefahr steigender Renditen ist im $-Bereich virulenter

Fed-Zinserwartungen schieben sich nach vorne



Source: Refinitiv Datastream (Stand: 19/04/2021)

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

EZB-Politik und Renditeanstieg im Euroraum

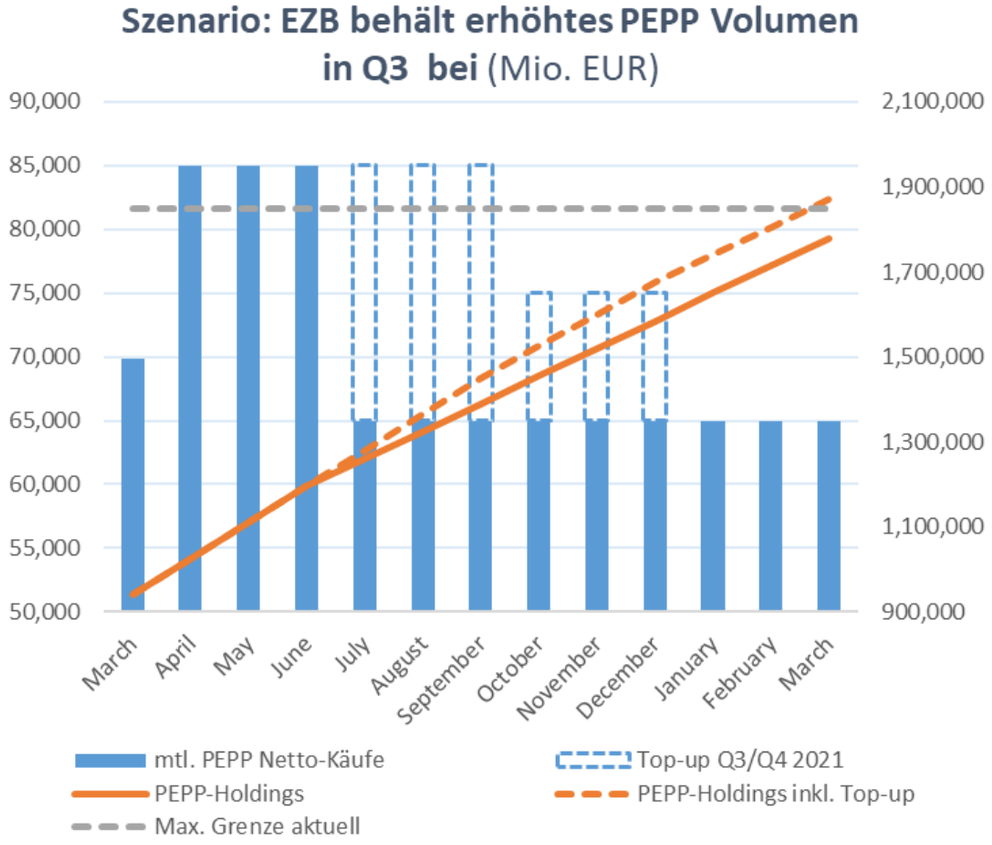
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

EZB setzt Anleihekäufe fort, Zinsen bleiben negativ

Günstige Finanzierungsbedingungen bleiben vorerst erhalten

Dezember Sitzung: Preserving favourable financing conditions over the pandemic period.

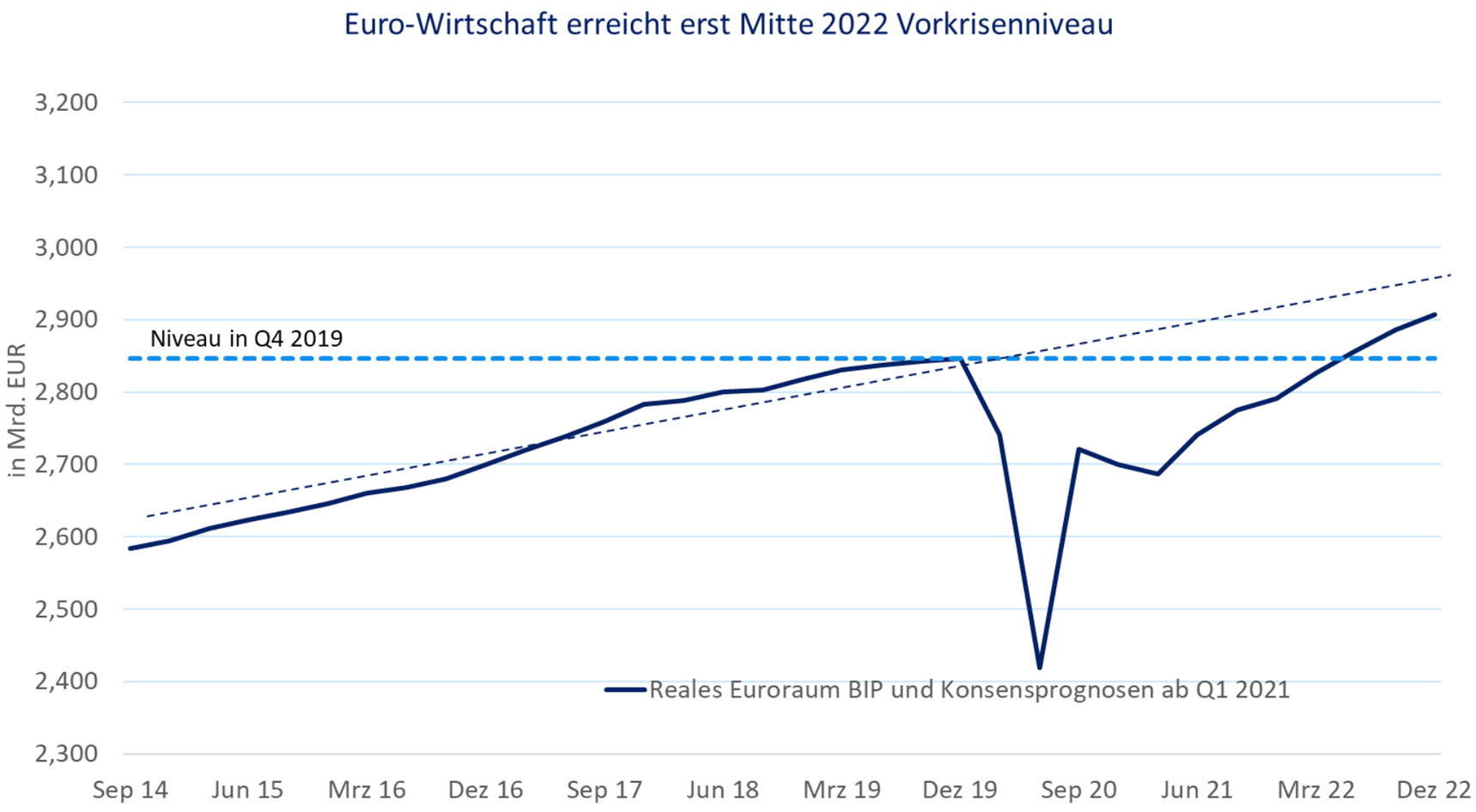
PEPP-Programm um 500 Mrd. Euro auf 1.850 Mrd. Euro erhöht, Laufzeit bis März 2022 verlängert; zusätzliche TLTROs mit günstigen Konditionen.
Höhere Inflationsraten und steigende Inflationserwartungen in den USA, aber auch der Eurozone könnten im weiteren Jahresverlauf die Notenbanken vor Herausforderungen stellen. Immerhin wird die EZB im Herbst 2021 über eine weitere Verlängerung des PEPP Programms entscheiden müssen. Die Fed wird in 2022 voraussichtlich ihre Anleihekäufe reduzieren.



Quelle: EZB, BayernInvest; Stand März 2021; PEPP = Pandemic Emergency Purchase Programme; TLTRO = Targetet Long-Term Refinancing Operation

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

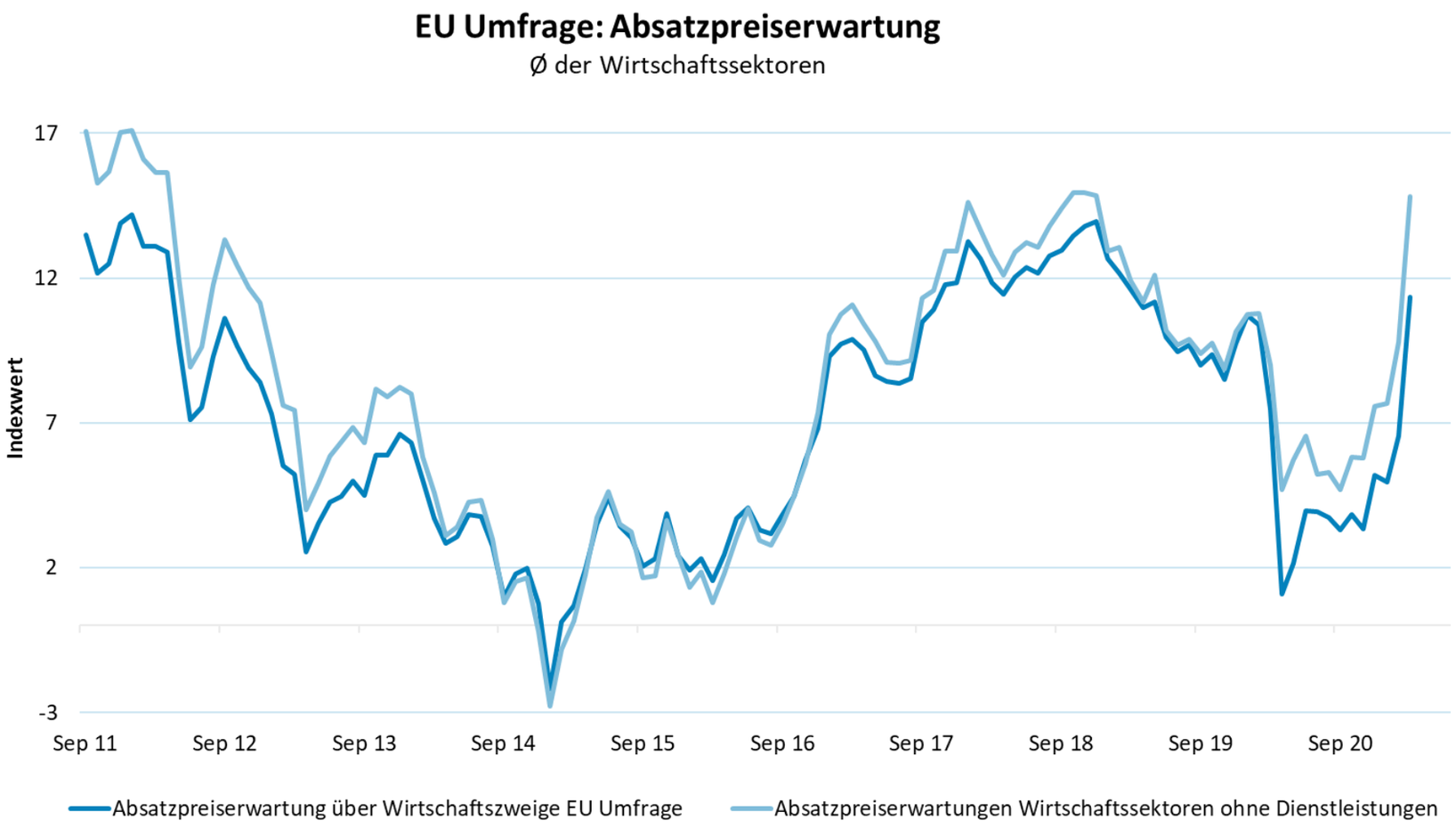
Europa kommt nur langsam aus dem Corona-Lockdown-Modus
aber deutliche zyklische Erholung voraus



Quelle: ECDC, Refinitiv Datastream, BayernInvest; Stand 9. April 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

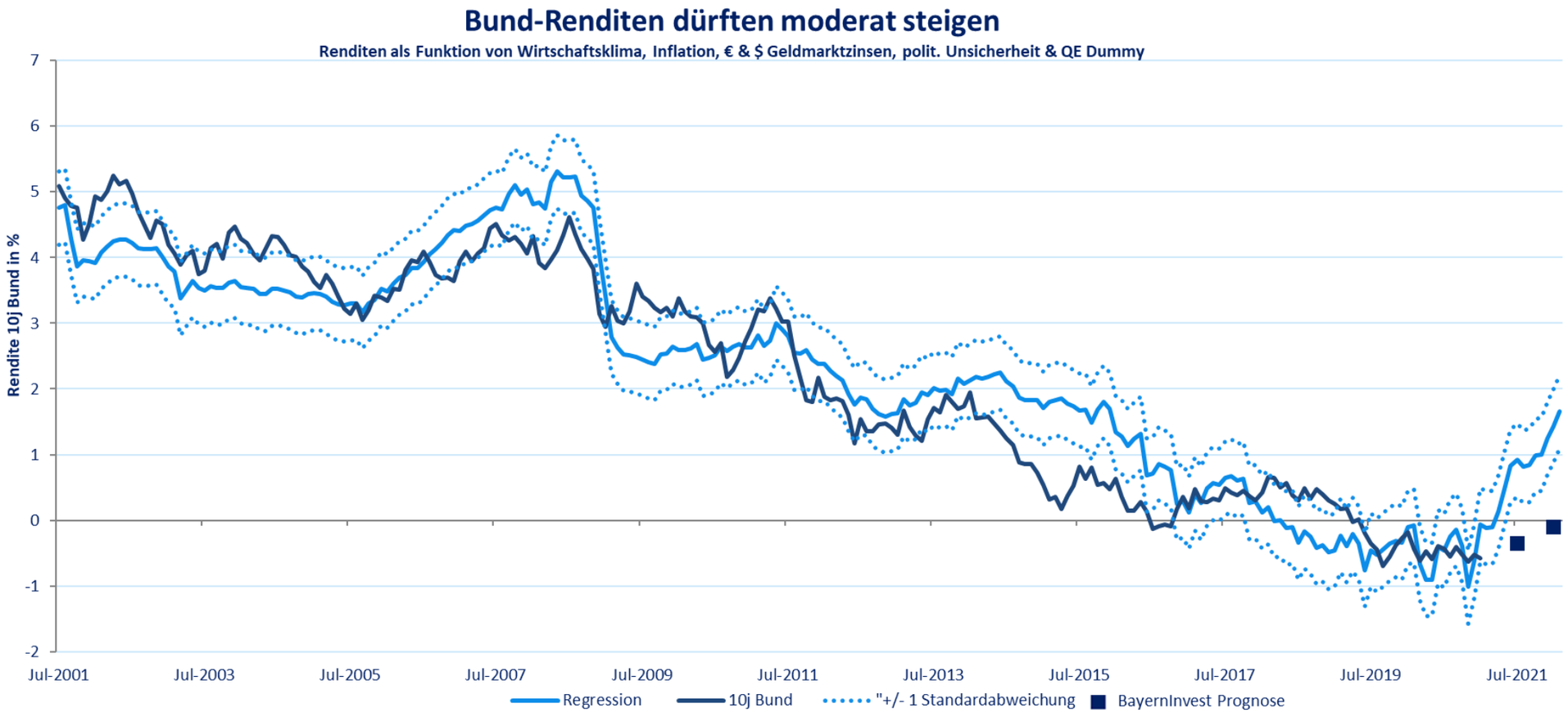
Unternehmen erwarten höhere Preise
Inflation nähert sich in 2022 dem EZB Ziel an



Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Zyklische Faktoren sorgen für Renditeanstieg – strukturelle Gründen sprechen aber dennoch für langfristig niedriges Niveau

1 % für 10y Bunds – unrealistisch

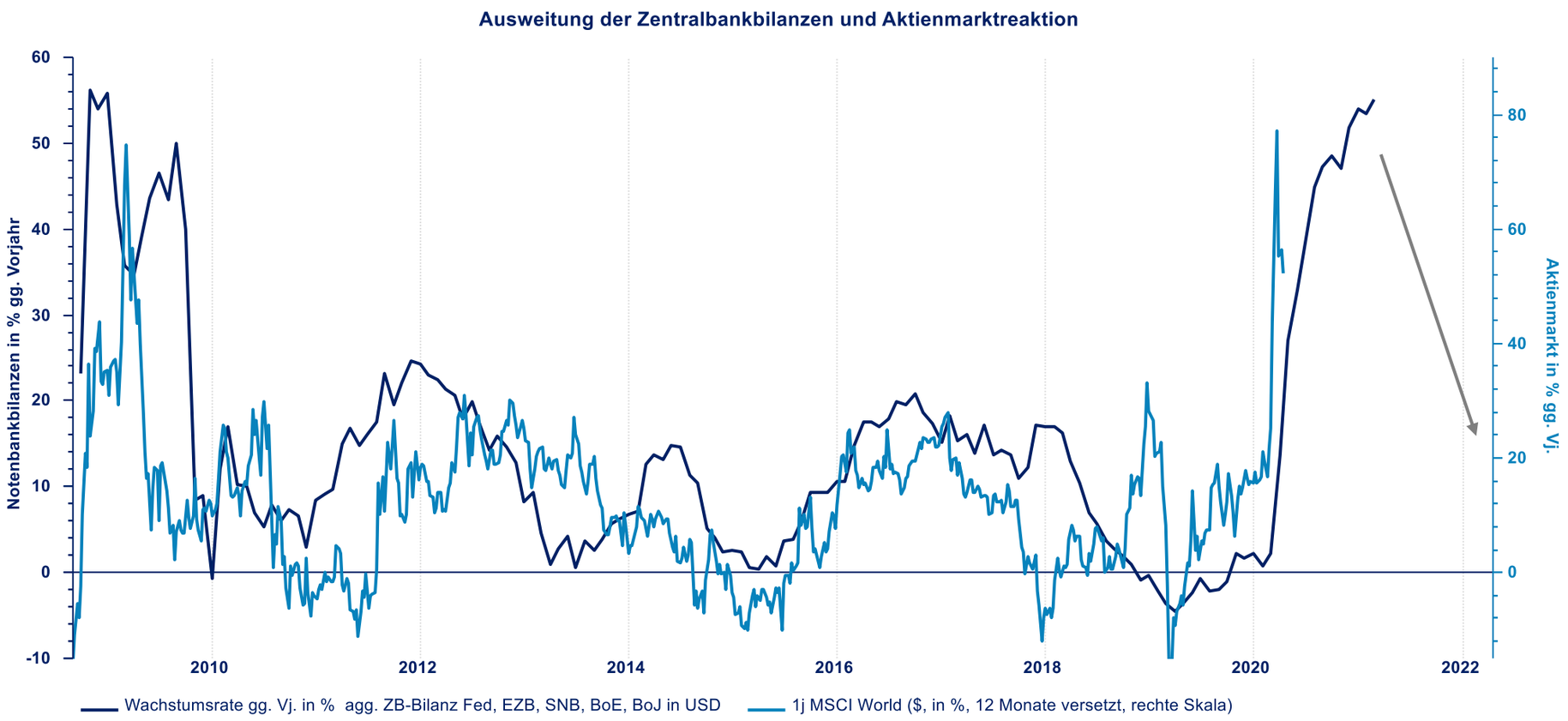


Quelle: ECDC, Refinitiv Datastream, BayernInvest; Stand 9. April 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Liquidität bahnt sich den Weg in die Aktienmärkte… noch!

Vorsichtiger Rückzug der Notenbanken stellt Aktienmärkte auf die Probe



Source: Refinitiv Datastream (Stand: Apr 21)

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Prognosen

(in % ggü. Vj.)	2018	2019	2020	2021	2022
Eurozone BIP	1,9	1,2	-6,8	4,0	4,3
Eurozone Inflation	1,8	1,2	0,2	1,4	1,7
USA BIP	2,9	2,2	-3,7	5,5	5,5
USA Inflation	2,4	1,8	1,2	2,3	2,5

	Aktuell (06.04.2021)	Q2 2021	Q4 2021	Q2 2022
Eurozone Leitzins	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Eurozone Einlagesatz	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %
USA Leitzins	0,00 % - 0,25 %	0,00 % - 0,25 %	0,00 % - 0,25 %	0,00 % - 0,25 %
Bundesanleihen 10y (Rendite in %)	-0,31 %	-0,35 %	-0,10 %	+0,10 %
US Treasuries 10y (Rendite in %)	1,67 %	1,50 %	1,90 %	1,90 %
€ IG Unternehmensanleihen (ASW in Bp)	66	60	65	75
Euroland Aktien (Euro Stoxx 50, Indexstand)	3970	4150	4000	3700

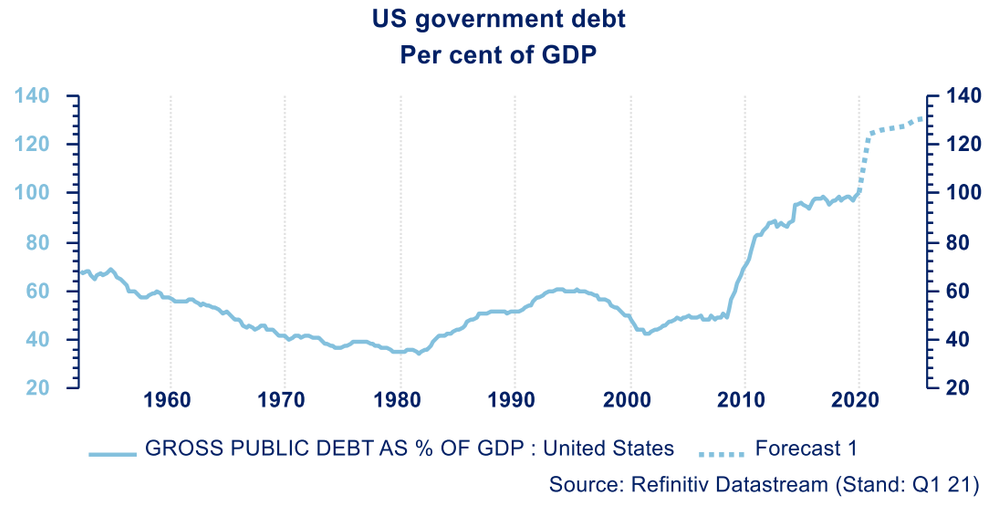
Quelle: BayernInvest, Stand: 06.04.2021

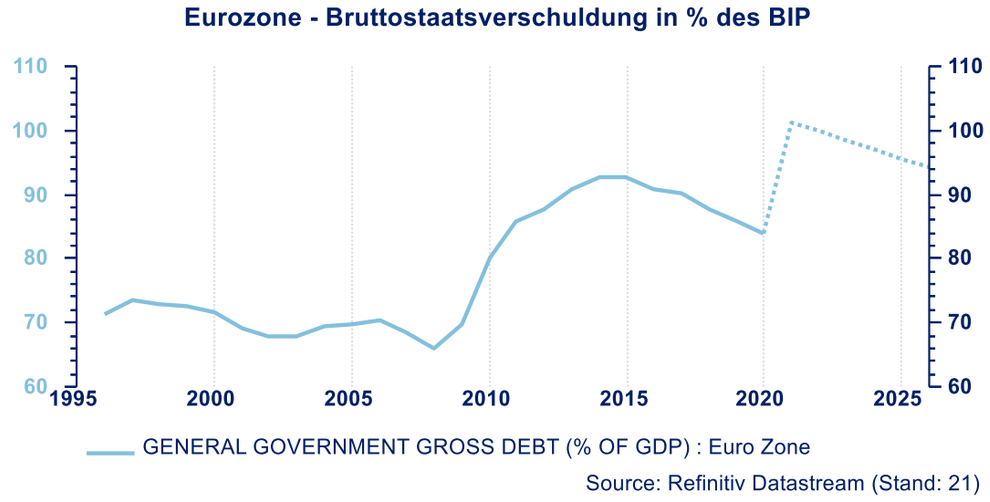
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Verschuldung und längerfristige Implikationen

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Die globale Verschuldung steigt 2020 in neue Dimensionen…





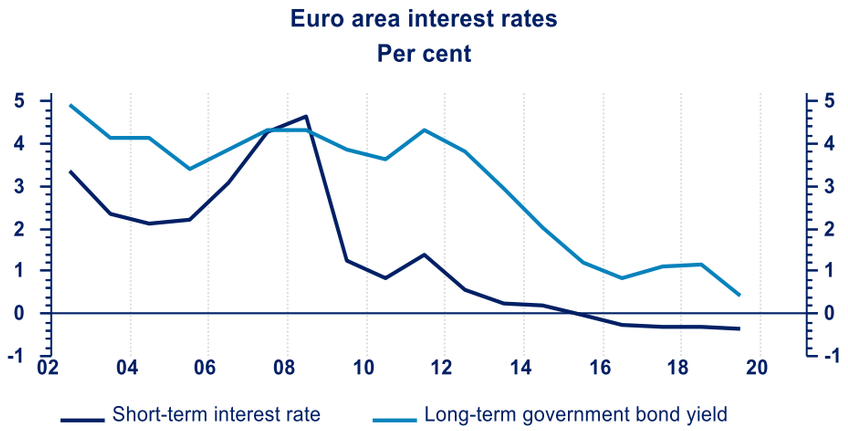
- Globale Verschuldung der Staaten, Haushalte und Unternehmen ist in 2020 auf 281 Billionen USD gestiegen
- Entspricht 355% der globalen Wirtschaftsleistung
- Fortgesetzte expansive Fiskalpolitik und günstige Finanzierungsbedingungen sprechen dafür, dass die Verschuldung auch in 2021 weiter ansteigen wird
- Kapitalmärkte trotz der hohen Verschuldungsgrade scheinbar gelassen. Niedrigzinspolitik der Notenbanken und umfangreiche Liquiditätsmaßnahmen senken Risikoaufschläge und halten Zinsniveau niedrig

Quelle: Refinitiv Datastream, IIF, BayernInvest; Stand März 2021

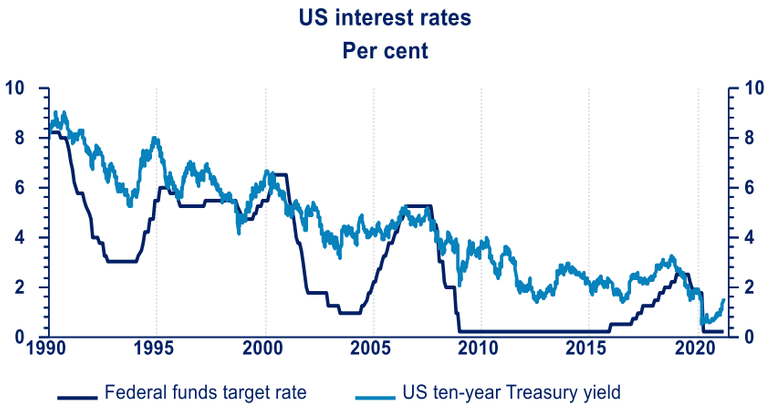
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

… aber der Schuldendienst sinkt, Dank niedriger Zinsen

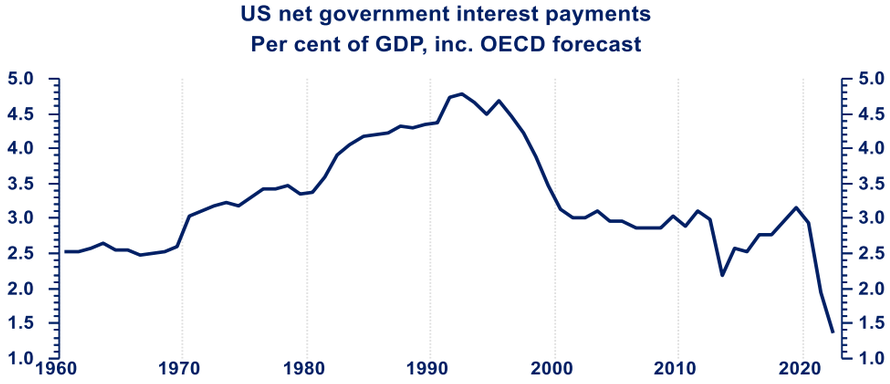
Schuldentragfähigkeit vorerst gesichert!



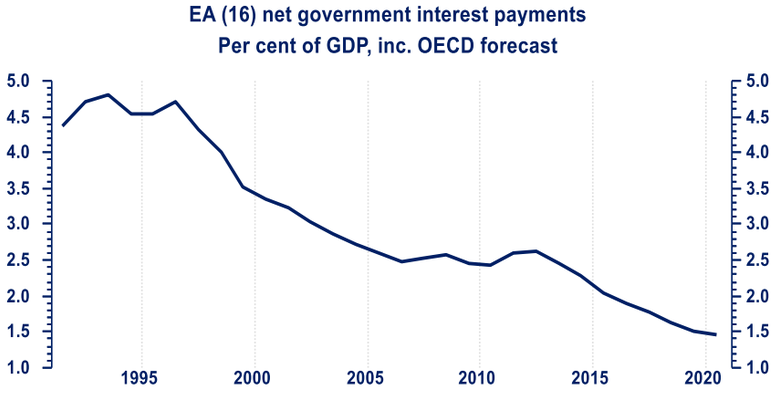
Source: Refinitiv Datastream (Stand: 21)



Source: Refinitiv Datastream (Stand: Mar 21)



Source: Refinitiv Datastream (Stand: 21)



Source: Refinitiv Datastream (Stand: 21)

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Gibt es Wege aus der Verschuldung? Ja, aber kein Allheilmittel …

Lösungsansätze

Inflation:
steigende Inflation reduziert realen Wert der Verschuldung

Wachstum:
Schuldentragfähigkeit durch höhere Wirtschaftsleistung sicherstellen

Haushaltskonsolidierung:
Rückführung der Schulden durch dauerhaft hohe Haushaltsüberschüsse

Staatsfinanzierung:
Notenbanken finanzieren Staatsschulden direkt und dauerhaft

Restrukturierung:
Schulden werden „gestrichen“ bzw. restrukturiert

Kein Allheilmittel!

wahrscheinlichstes Szenario: „Durchwursteln“

Wir rechnen mit höheren Inflations- und Wachstumsraten in den nächsten 2 Jahren, allerdings nicht ausreichend, um Schuldenquoten signifikant, auf Vorkrisenniveaus, zu senken.

Konsequenzen

Strukturelles Niedrigzinsumfeld bleibt erhalten

Höhere Inflationstoleranz der Notenbanken

Hohe Schuldenquoten senken Potenzialwachstum der Wirtschaft; auch ggf. aufgrund höherer Steuern

Haushaltsspielraum der Staaten ist eingeschränkt – zukünftige staatl. Hilfsmaßnahmen fallen ggf. selektiver aus (ESG-Faktoren als mögliche Unterscheidung)

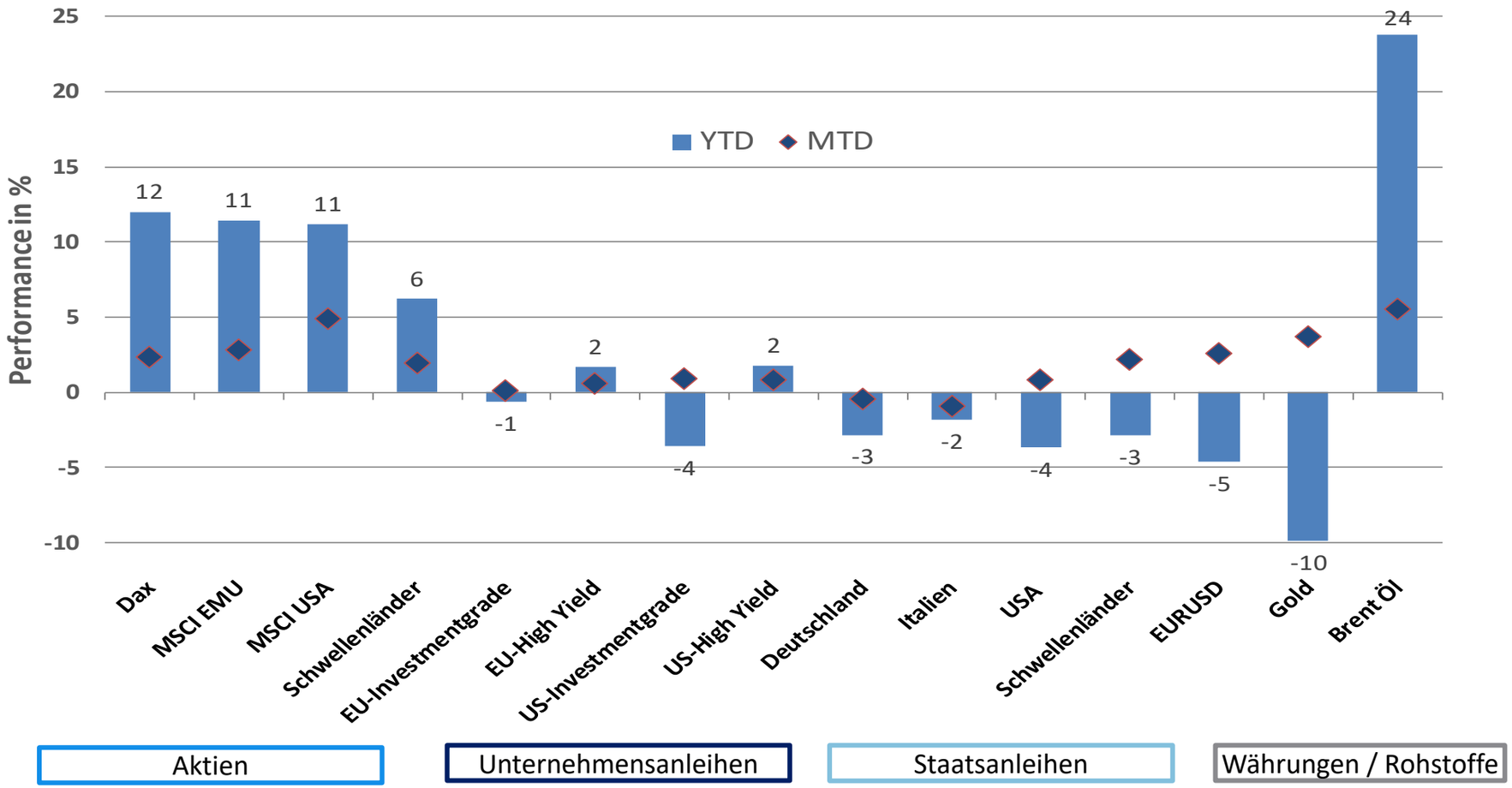
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Asset Allokation und Positionierung

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Performance einzelner Assetklassen in 2021

Konjunkturelle Erholungsaussichten stützen Aktien und Öl



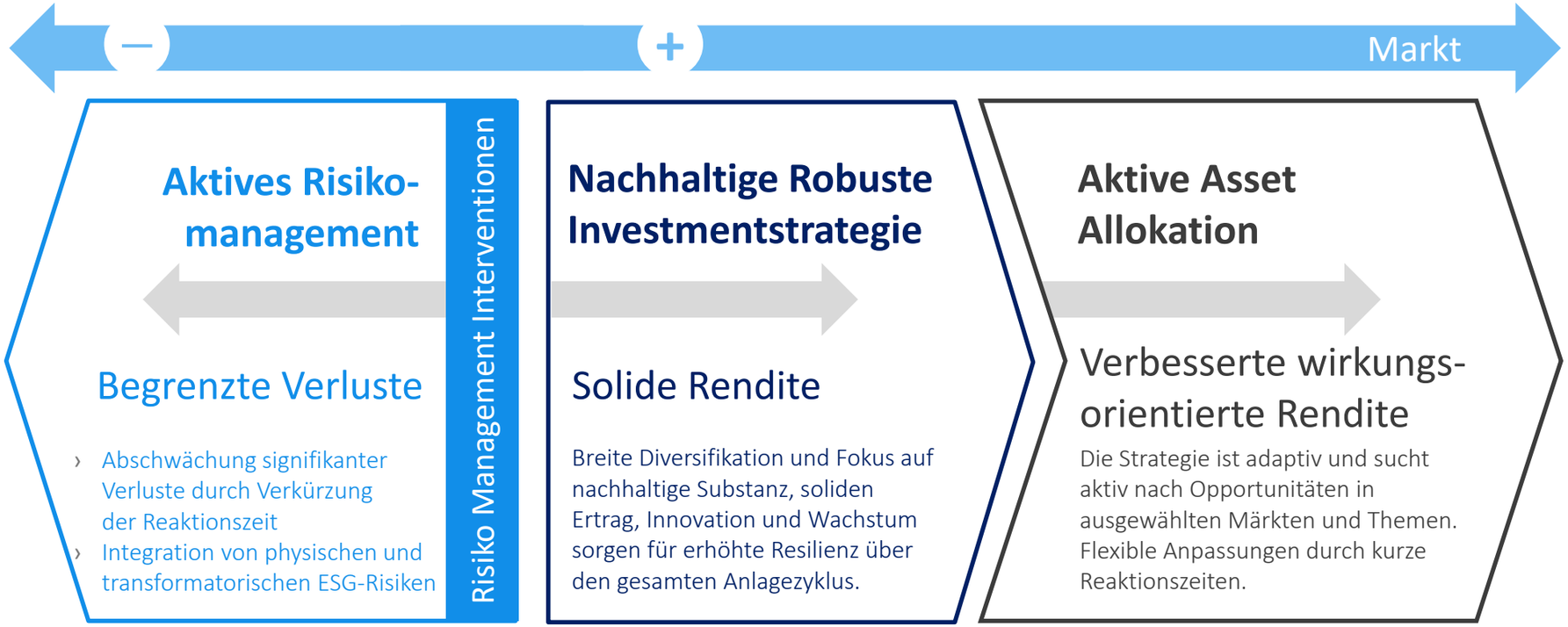
Quelle: Bloomberg, in lokaler Währung; Stand: 19.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

BayernInvest Investmentansatz (BIIA)
Kernkomponenten

Attraktive Rendite durch nachhaltige substanzerhaltende Investitionen bei gleichzeitiger Begrenzung von Verlusten durch aktives Risikomanagement

Steigerung der Rendite durch aktive Asset Allokation und Nutzung von Chancen

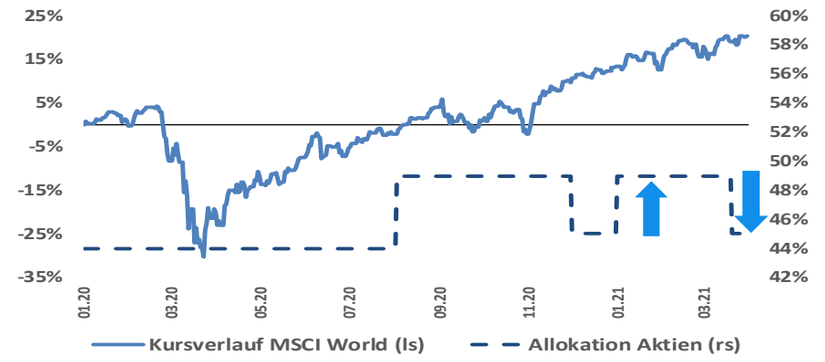


Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

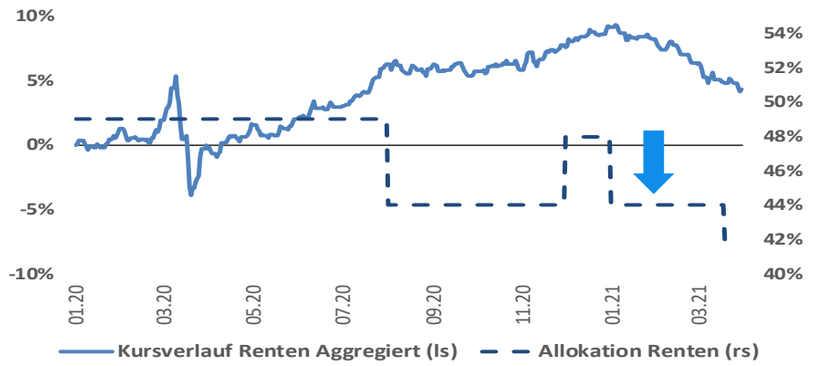
Entwicklung der BayernInvest Asset Allokation

Wie haben wir in unserem ausgewogenen Risikoprofil die Asset Allokation verändert?

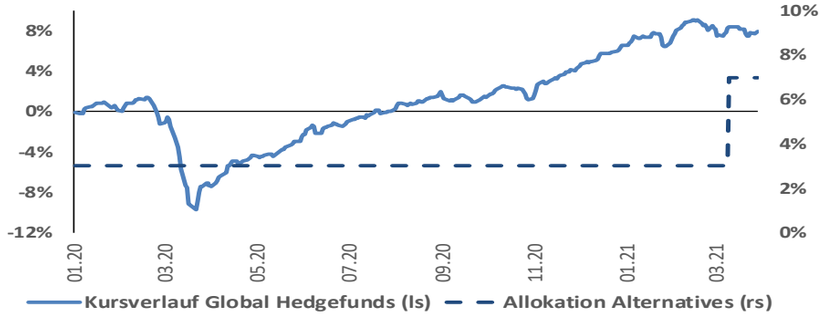
Aktien Global



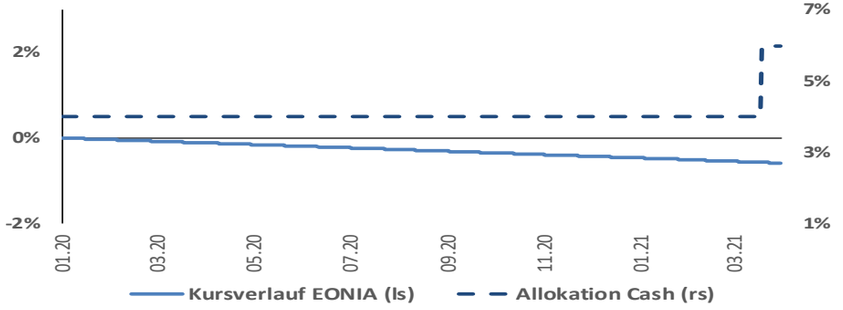
Anleihen Global



Alternatives



Cash



- Erhöhung der Aktienquote auf rund 49% Anfang Januar 2021 & Reduzierung auf 45% durch Gewinnmitnahmen Mitte April
- Absenkung der Anleihenquote auf rund 42% durch Gewinnmitnahmen bei Staatsanleihen und Hochzinsanleihen
- Reduzierung der Portfolioduration Anfang Januar um ein Jahr
- Erhöhung der alternativen Allokationsquote auf 7%

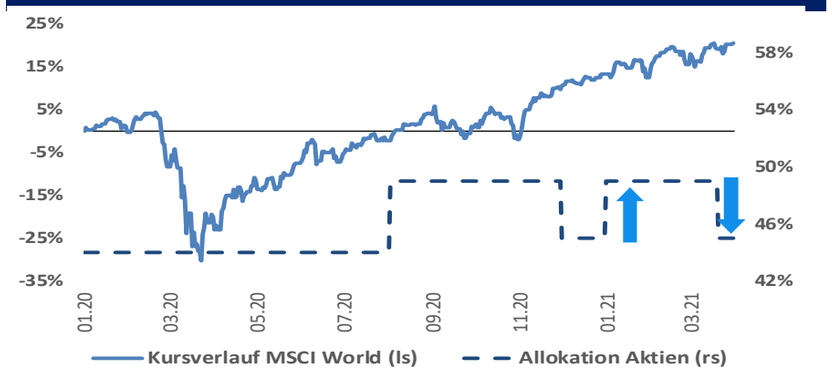
Quelle: Bloomberg, BayernInvest; Stand: 20.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

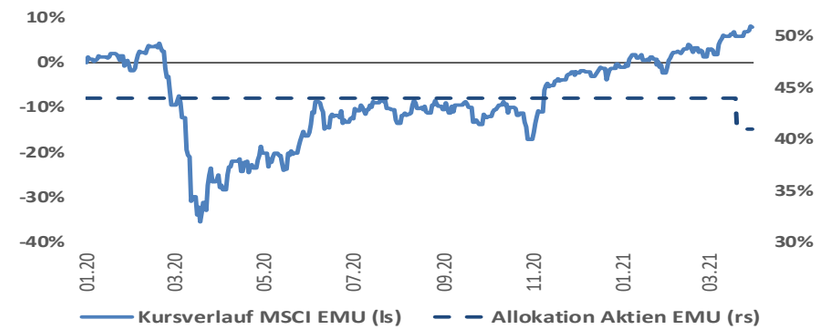
Entwicklung der BayernInvest Asset Allokation

Wie haben sich die Allokationen im Aktienbereich entwickelt?

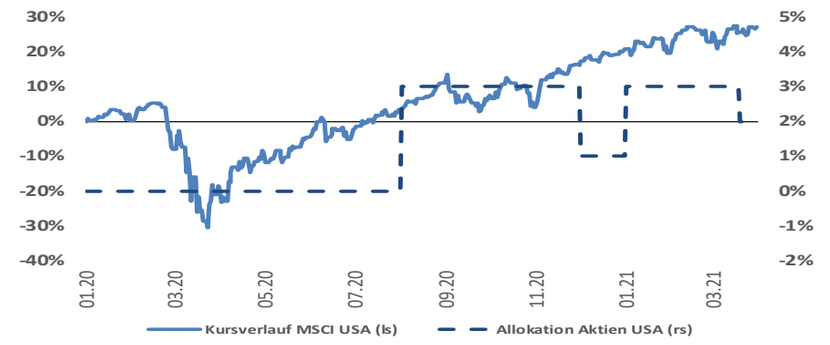
Aktien Global



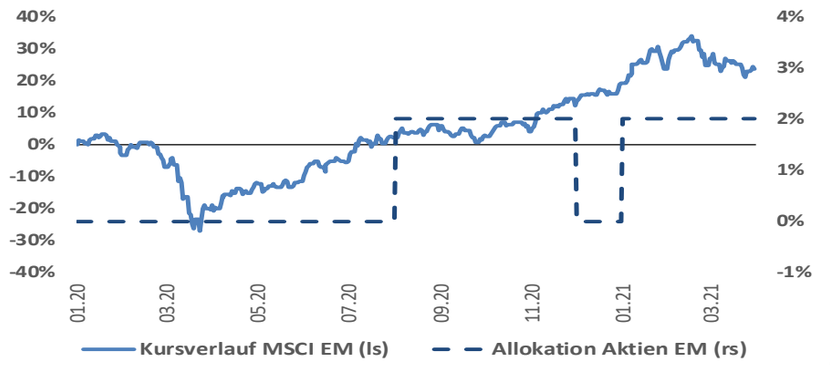
Aktien Euroland



Aktien USA



Aktien Entwicklungsländer



- Erhöhung der Aktienallokation Anfang 2021 über die Aufstockung von Entwicklungsländer- und US-Aktien
- Gewinnmitnahmen bei europäischen & US-Aktien Mitte April
- Beibehaltung des Tilts hin zu zyklischen exportorientierten Sektoren innerhalb eines nachhaltigen substanzstarken Aktienblocks

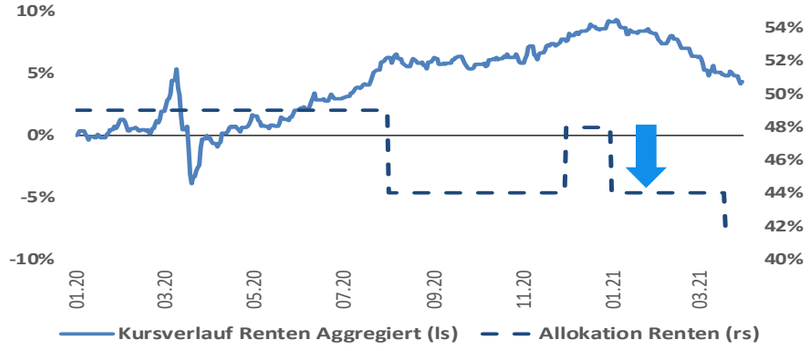
Quelle: Bloomberg, BayernInvest; Stand: 20.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

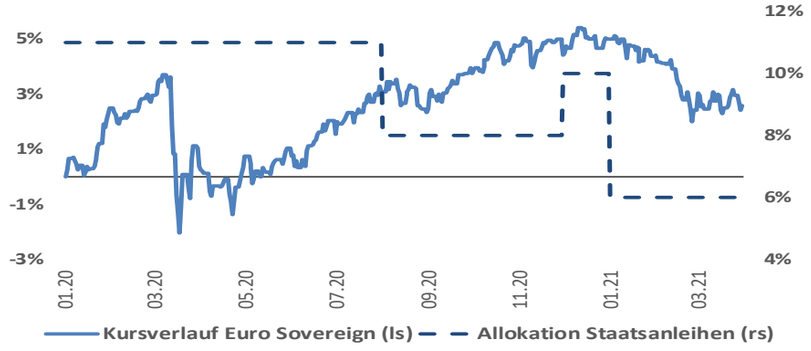
Entwicklung der BayernInvest Asset Allokation

Wie haben sich die Allokationen im Anleihesegment entwickelt?

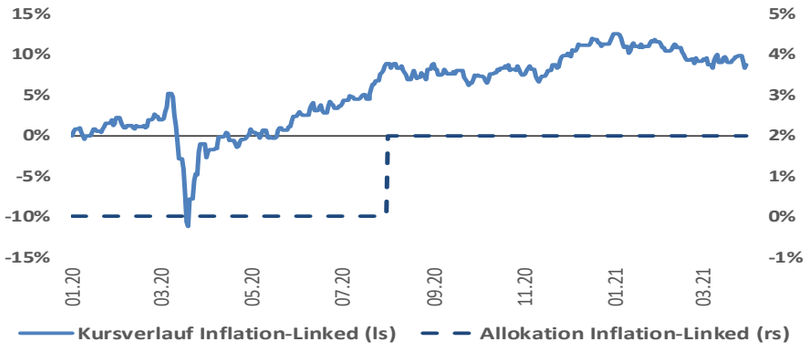
Anleihen Global



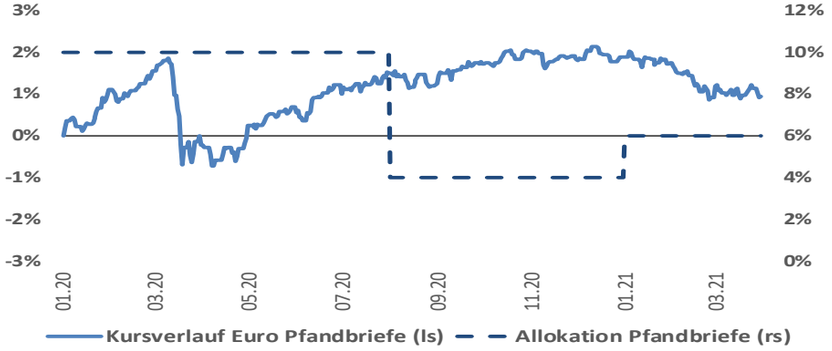
Euro Staatsanleihen



Inflationsgebundene Anleihen



Pfandbriefe



- Reduktion der langlaufenden Euro-Staatsanleihen zum Jahresanfang bei gleichzeitiger Absenkung der Portfolioduration um ein Jahr
- Aufstockung der Pfandbriefquote zulasten der Staatsanleihen
- Beibehaltung der Inflationsgebundenen Anleihen zulasten der langlaufenden Unternehmensanleihen und der Staatsanleihen

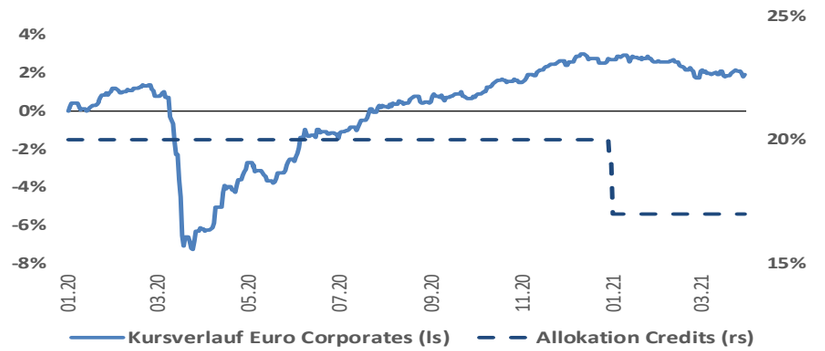
Quelle: Bloomberg, BayernInvest; Stand: 20.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

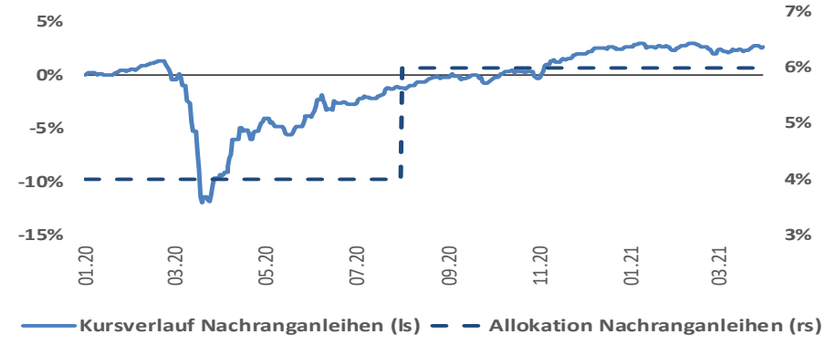
Entwicklung der BayernInvest Asset Allokation

Wie haben sich die Allokationen im Anleihesegment entwickelt?

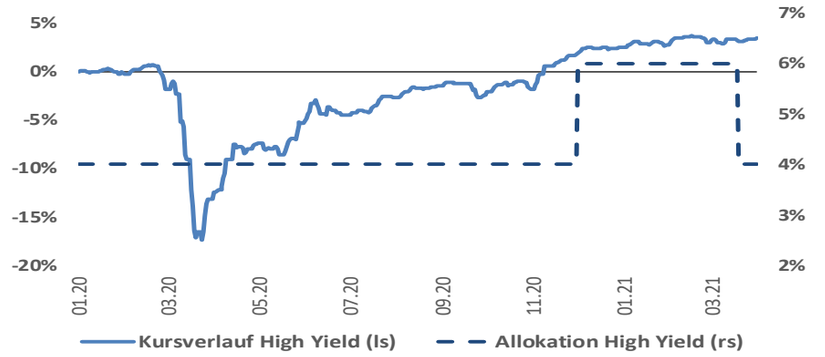
EU Unternehmensanleihen



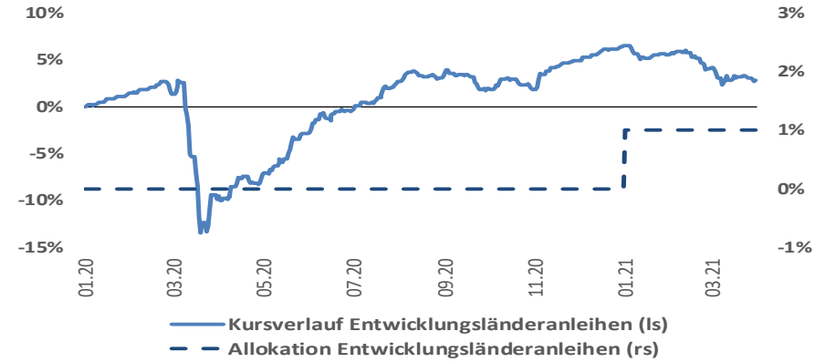
Nachranganleihen



Hochzinsanleihen



Entwicklungsländeranleihen



- Erste Gewinnmitnahmen bei Hochzinsanleihen Mitte April bei gleichzeitiger Beibehaltung des Übergewichtes
- Erhöhung der Entwicklungsländeran-leihen

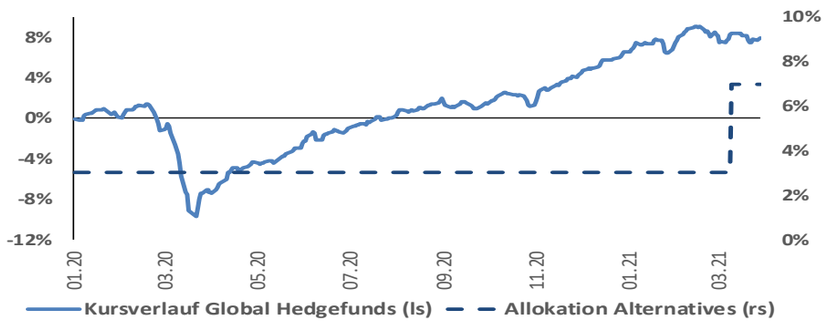
Quelle: Bloomberg, BayernInvest; Stand: 20.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

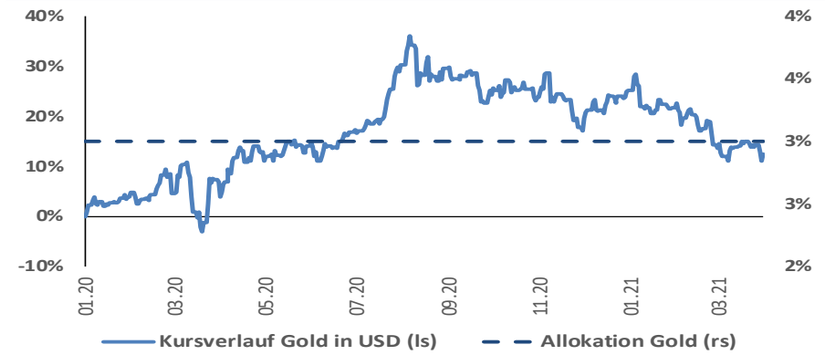
Entwicklung der BayernInvest Asset Allokation

Wie haben sich die Allokationen im Alternativen Segment entwickelt?

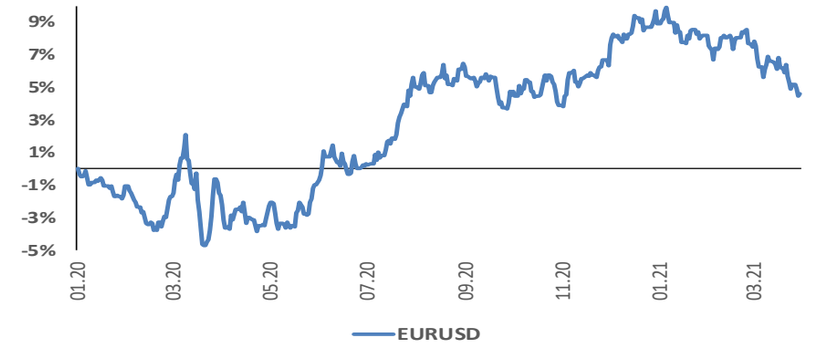
Alternatives



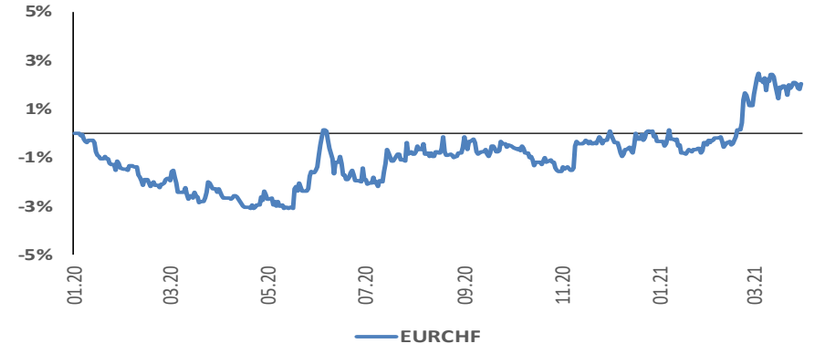
Gold



EUR in USD



EUR in CHF

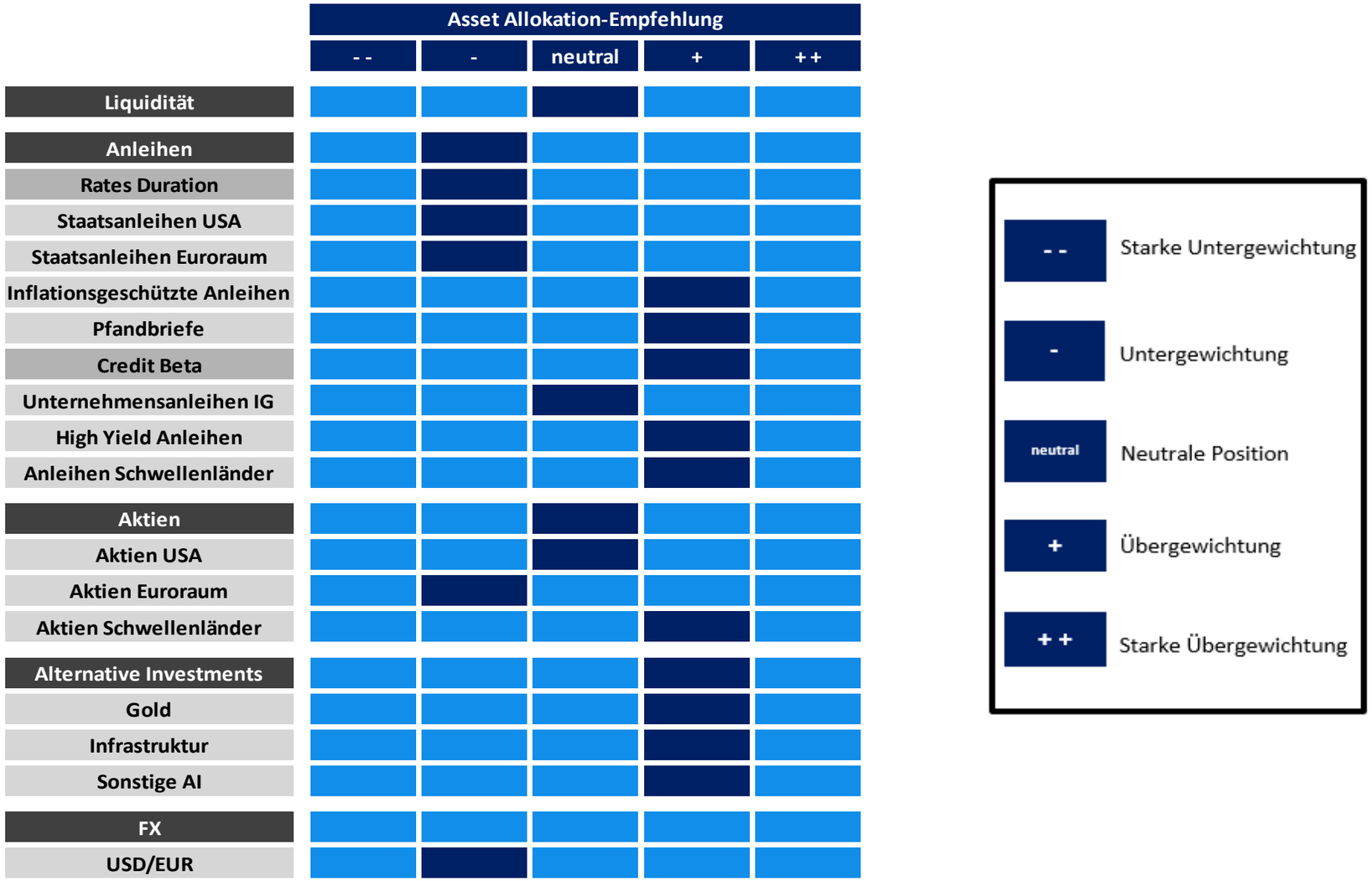


- Erhöhung der alternativen Investmentquote auf 7% Mitte April
- Beibehaltung der Rohstoffallokation innerhalb der alternativen Investmentquote bei 3% über nachhaltiges, physisch hinterlegtes Gold

Quelle: Bloomberg, BayernInvest; Stand: 20.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

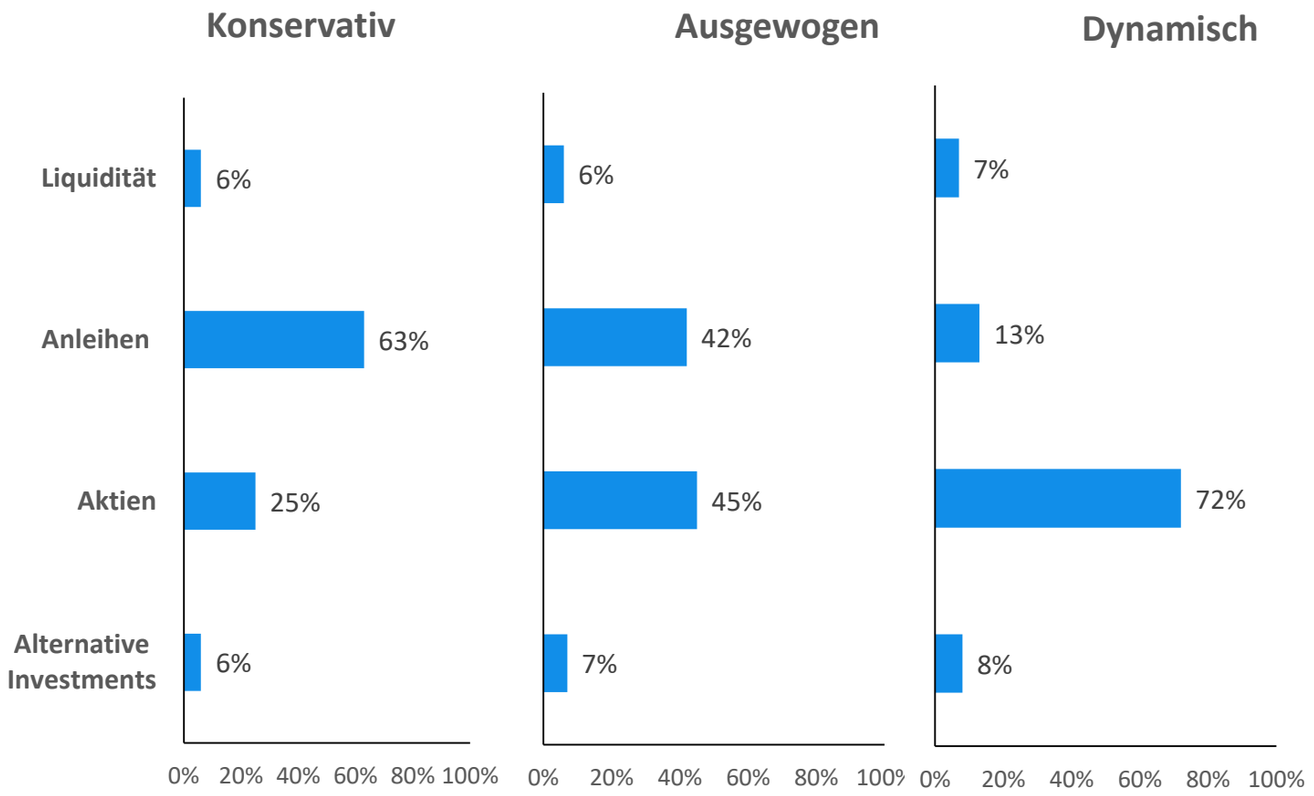
BayernInvest Anlagestrategie 2021



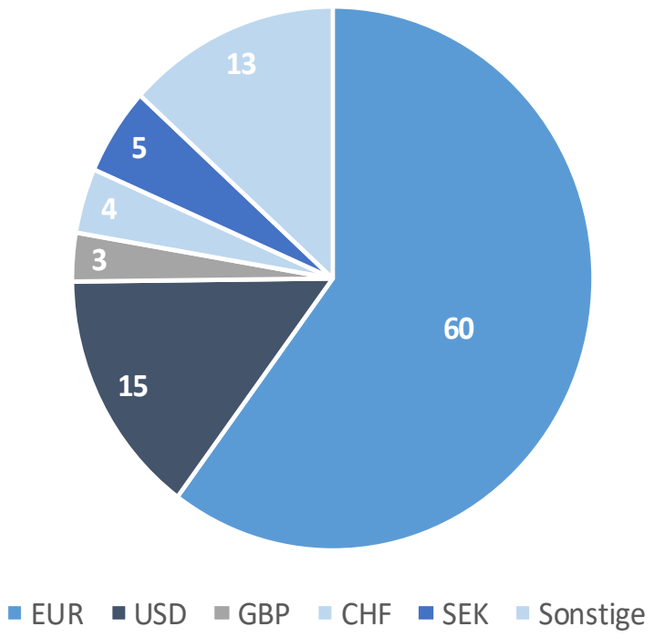
Quelle: BayernInvest, Stand: 20.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

BayernInvest Asset Allokation in den drei Multi-Asset Riskioprofilen



Währungsallokation – Konservatives Risikoprofil



Quelle: BayernInvest, Stand: 20.04.2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Nachhaltigkeit – BayernInvest normative Mindeststandards

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Bausteine einer Anlagestrategie

Klassische Anlageansätze lassen sich mit Nachhaltigkeitskriterien kombinieren

	NEGATIVLISTE		AKTIVE INTEGRATION	
	Ausschlussfilter	+ Best-in-Class	+ ESG-Integration	+ Wirkungsorien-tierung (Impact)
Ziel	**Normenbasierte** Analyse, Ausschluss aufgrund **spezifischer** Wertvorstellungen	Auswahl der **besten Unternehmen** innerhalb der **Peer Group** basierend auf ESG-Kriterien	**Systematische Integration** von ESG-Kriterien in die Fundamentalanalyse	Zielt neben einer ökonomischen Rendite auch auf **nicht-finanzielle Faktoren** ab
Beispiel	*Ausschluss von Waffenproduzenten*	*Investition in Branchen-führer in den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance (ESG)*	*Übergewichtung von Unternehmen mit hohem ESG-Rating*	*Spezifische Ausrichtung auf erneuerbare Energien oder Green Bonds*
Primäre Assets	› Aktien › Anleihen	› Aktien › Anleihen	› Aktien › Anleihen › Alternatives	› Aktien › Anleihen › Alternatives

Inwiefern Nachhaltigkeitskomponenten in dem Investmentprozess berücksichtigt werden sollten, erfolgt **in enger Absprache mit unseren Kunden.**

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Nachhaltige Finanzprodukte

Empfohlene Mindestausschlüsse für nachhaltige Produkte

NACHHALTIGE ROBUSTE INVESTMENTSTRATEGIE

Solide Rendite

Breite Diversifikation und Fokus auf nachhaltige Substanz, soliden Ertrag, Innovation und Wachstum sorgen für erhöhte Resilienz über den gesamten Anlagezyklus.

Normative Mindeststandards

(schwere) Kontroversen

UN Global Compact (UNGC)

Rüstung: jeglicher Bezug zu kontroversen Waffen

Rüstung: 10 % Umsatzgrenze

Kohle: 30 % Umsatzgrenze

Tabak: 5 % Umsatzgrenze

KUNDENPORTFOLIO

* Ausnahme BayernInvest Euro Reserve Bond Fonds. Stand: 01.04.2021.

BayernInvest für Sie!

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Ihre Ansprechpartner

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Ihre Ansprechpartner
Kundenbetreuung & Vertrieb

Holger Leimbeck
Bereichsleiter
Kundenbetreuung & Vertrieb
holger.leimbeck@bayerninvest.de

Steffen Hahn, CFA
Leiter
Institutionelle Kunden
steffen.hahn@bayerninvest.de

Hermann Boscheinen
Bereichsdirektor Sparkassen
Institutionelle Kunden
hermann.boscheinen@bayerninvest.de

Heinrich Oberkandler, CFA
Direktor
Institutionelle Kunden
heinrich.oberkandler@bayerninvest.de

Patrick Klinger, CFA
Direktor
Institutionelle Kunden
patrick.klinger@bayerninvest.de

Peter Tscheperkow
Sales Manager
Institutionelle Kunden
peter.tscheperkow@bayerninvest.de

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Disclaimer

Diese Präsentation wurde auf Grundlage von nach Ansicht der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft (BI) als zuverlässig und genau geltenden Quellen erstellt, ohne dass die BI eine Gewähr für Vollständigkeit und Richtigkeit dieser Quellen übernimmt. Aus der in dieser Präsentation gemachten Angaben kann keine verbindliche Aussage über künftige Wertentwicklungen gemacht werden.

Die Präsentation wurde von der BI nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, ohne dass eine Gewähr für Vollständigkeit und Richtigkeit übernommen wird. Sie soll lediglich als allgemeine Information dienen und gibt das Meinungsbild der BI wieder. Die geäußerten Ansichten können je nach Markt- und anderen Bedingungen jederzeit Veränderungen unterliegen. Die BI übernimmt keine Gewähr dafür, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln. Investitionen enthalten Risiken, bspw. politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlagen können sinken oder steigen und können zu einem vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen. Die BayernInvest haftet nicht 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, 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.

Die Haftung der BI beschränkt sich auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit. Im Falle der Verletzung von Kardinalpflichten haftet die BayernInvest 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 weder eine persönliche anleger- und objektgerechte, bzw. steuerliche oder rechtliche Beratung. 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.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Wir danken Ihnen
für Ihre Aufmerksamkeit.

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!