

# BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

Stand: 30.09.2020

## Strategie des Fonds

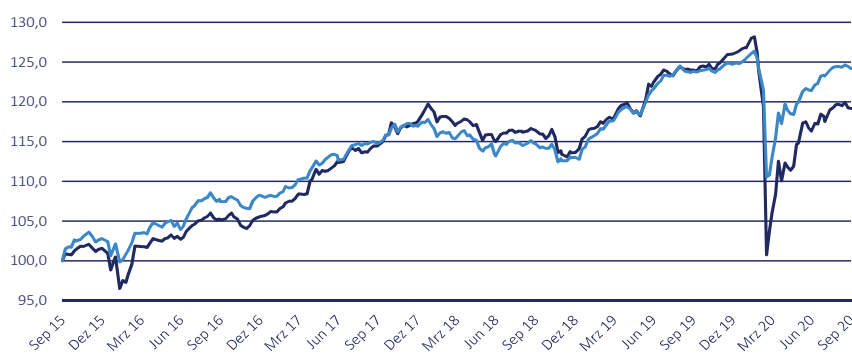
Ziel des BayernInvest Subordinated Bond-Fonds ist es, neben der Erzielung marktgerechter Erträge langfristig ein Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Der Fonds investiert vorwiegend in nachrangige, Euro denominierte, verzinsliche Wertpapiere, die einen Renditeaufschlag gegenüber Staatsanleihen aufweisen.

Der Investmentansatz basiert auf einer eigenständigen, unabhängigen Fundamentalanalyse und ist geprägt von wertorientierten Investments sowie einer eindeutigen Handelsdisziplin. Aktive Gewichtungentscheidungen bei Segmenten, Einzeltiteln und Ratings führen zu einem hohen Diversifikationsgrad des Portfolios. Zur Vermeidung von Ausfällen erfolgt eine tiefgehende qualitative Einzelwertanalyse.

Je nach Marktsituation kann das Portfolio jederzeit aktiv verändert werden.

## Performance-Entwicklung (AK I)



■ Fonds ■ Benchmark

## Wertentwicklung (absolut, AK I)

	YTD	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-5,44%	-0,44%	2,46%	-3,91%	1,34%	3,57%	3,02%
BMK	-0,43%	-0,22%	2,28%	0,30%	2,66%	4,43%	4,09%

### Morningstar Rating™

★★★

Morningstar Kategorie  
EUR nachrangige Anleihen

### Datum

30.09.2020

© 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 ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung. Die Angaben in diesem Dokument dienen ausschließlich der Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Aus den in dieser Übersicht gemachten Angaben kann keine verbindliche Aussage über künftige Entwicklungen des Produktes / der Strategie gemacht werden. Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 30.09.2020 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Angaben über eine Performance wurden unter Anwendung der größtmöglichen Sorgfalt erstellt, ohne dass es eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit übernommen wird. Im Falle von Publikumsinvestmentvermögen wird auf weitere Angaben in den Verkaufsprospekten hingewiesen, die unter [www.bayerninvest.de](http://www.bayerninvest.de) abgerufen werden können. Die Strategie der Fonds richtet sich an „Professionelle Kunden“ und „Geeignete Gegenparteien“, nicht aber an „Privatkunden“ i.S. des § 67 WpHG. Es wird darauf hingewiesen, dass dieses Fondsprofil in Folge dessen nicht die Vorgaben der BaFin im Hinblick auf Informationen durch Kapitalverwaltungs- und Wertpapierhandelsgesellschaften gegenüber Privatkunden erfüllt.

WKN	AK I: AoETKV AK A: A2PSYB
ISIN	AK I: DE000AoETKV5 AK A: DE000A2PSYB2
Bloomberg-Ticker	AK I: BISUBBD GR Equity AK A: BABSBAK GR Equity
Fondauflegung	AK I: 12. Juni 2006 AK A: 10. Februar 2020
Währung	EUR

## Profil

### Fondskonstruktion

OGAW im Sinne des KAGB

### Investmentuniversum

Anleihen, die im Falle einer Liquidation nachrangig bedient werden

### Währungsexposure

Alle Währungen erlaubt, abgesichert in Euro

### Benchmark

iBoxx Financials Subordinated Index

### KVG & Manager

BayernInvest  
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

### Verwahrstelle

BayernLB (Bayerische Landesbank)

### Verwaltungsvergütung

AK I: 0,65 % p.a. / AK A: 1,30 % p.a.  
jeweils des Durchschnittswertes des Investmentvermögens

### Total Expense Ratio

AK I: 0,78 % / AK A: 0,07 %  
(Geschäftsbericht vom 29.02.2020)

### Geschäftsjahr

1. März bis 28. / 29. Februar

### Ertragsverwendung

Ausschüttung, jährlich bis Mai

### Letzte Ausschüttung

AK I: 250,43 € je Anteil, Ex-Tag 13.05.2020  
AK A: Bisher noch keine Ausschüttung erfolgt

### Mindestanlage

AK I: 10.000,00 EUR / AK A: 1 Anteil

### Vertriebsländer

Deutschland

### Granularität

Der Fonds ist granular gem. § 6 GroMiKV

## Kommentar des Fondsmanagers

An den internationalen Kapitalmärkten stellte sich im Monat September keine eindeutige Richtung ein. Risikobehaftete Assets wie z.B. Aktien und Unternehmensanleihen tendierten seitwärts. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe sank im Monatsverlauf von -0,40 % auf -0,52 %.

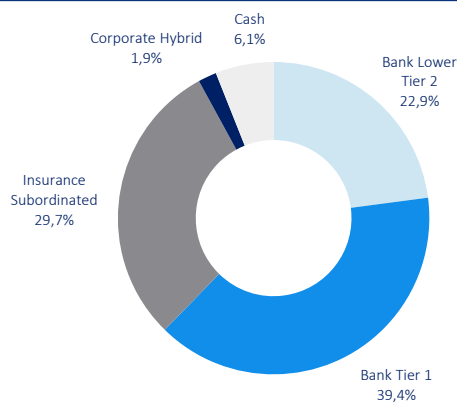
Der BayernInvest Subordinated Bonds-Fonds erzielte im Monatsverlauf eine Performance von -0,44 %, während der iBoxx Financial Subordinated Index -0,22 % verlor. Seit Jahresbeginn beträgt die Performance des Fonds -5,44 %.

Als größter Belastungsfaktor im September zeigten sich die in einigen Ländern Europas wieder stark angestiegenen Corona-Infizierten Zahlen und die damit u.a. verbundene Sorge neuerlicher Rückschläge für die jeweilige Konjunktur. Aktienmärkte entwickelten sich demnach nur seitwärts, Risikoaufschläge von Nachranganleihen, v.a. im Segment der AT1-Anleihen, weiteten sich etwas aus. Die Phantasie auf weitere Bankenzusammenschlüsse in Europa wurde durch die Fusion der Caixa Bank und Bankia in Spanien beflügelt. Weitere Fusionen jeweils inländischer Banken in Spanien und Italien in den kommenden Monaten sind durchaus möglich und würden zu einer notwendigen Bereinigung am Bankenmarkt führen. Grenzüberschreitende Fusionen von europäischen Großbanken bleiben jedoch eher unwahrscheinlich.

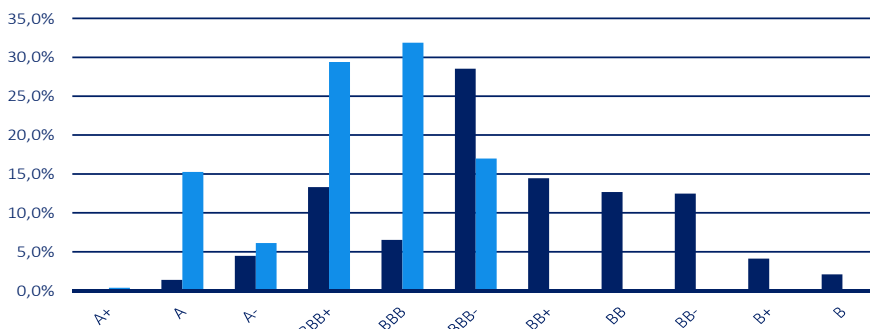
Der Primärmarkt für Nachranganleihen nahm nach der Sommerpause wieder etwas Fahrt auf, dennoch blieb das Angebot jederzeit überschaubar und konnte vom Markt leicht absorbiert werden. Bis Ende des Jahres ist weiterhin mit einem moderaten Angebot an Neuemissionen im Nachrangbereich zu rechnen, was die Spreads der ausstehenden Anleihen ceteris paribus unterstützen dürfte.

Bis Jahresende rechnen wir mit einem freundlichen Markt für risikobehaftete Assets und sehen Risikoaufschläge von Nachranganleihen etwas enger als heute.

## Aufteilung nach Sektoren



## Aufteilung nach Ratings



■ Fonds ■ Benchmark

## Die 10 größten Positionen

% vom Fondsvolumen	Kupon in %	Titel	ISIN	Nächster Kündigungstermin	Endfälligkeit
4,77	7,750	Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1548475968	11.01.2027	Ewige Anleihe
4,62	6,750	Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(21/Und.)	XS0867620725	07.04.2021	Ewige Anleihe
4,12	6,000	HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2015(23/Und.)	XS1298431104	29.09.2023	Ewige Anleihe
3,74	5,000	Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48)	XS1428773763	08.06.2028	08.06.2048
3,64	3,250	AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2018(29/49)	XS1799611642	28.05.2029	28.05.2049
3,54	5,750	Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 18(23/28)	PTCGDKOM0037	28.06.2023	28.06.2028
3,17	7,500	UniCredit S.p.A. EO-FLR Cap.Notes 2019(26/Und.)	XS1963834251	03.06.2026	Ewige Anleihe
3,11	2,625	RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(25/30)	FR0013459765	18.02.2025	18.02.2030
2,80	6,500	Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950	15.04.2024	Ewige Anleihe
2,71	2,750	Helvetia Europe EO-FLR Notes 2020(31/41)	XS2197076651	30.09.2031	30.09.2041

BayernInvest  
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
Karlstraße 35  
80333 München

Telefon +49 89 54 850-0  
relationship-management@  
bayerninvest.de  
www.bayerninvest.de

## Kennzahlen

Fondsvolumen	30,77 Mio. €
Fondspreis	7.937,48 € (AK I) 93,06 € (AK A)
Durchschnittliche Rendite im Fonds	4,22%
Durchschnittlicher Kupon im Fonds	4,71
Modified Duration inkl. Derivate	3,05
Duration inkl. Derivate	3,18
Durchschnittliche Laufzeit	4,07
Durchschnittliches Rating	BB+
Liquidität	6,05%
1 BP Zinsänderung (EUR-Hedged)	9.290,81
25 BP Zinsänderung (EUR-Hedged)	232.270,26
Volatilität Fonds p.a.	15,38%
Volatilität Benchmark p.a.	13,13 %
Anzahl der Titel im Portfolio, ex Kasse (EUR-Hedged)	60