BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Anteilklasse InstAL

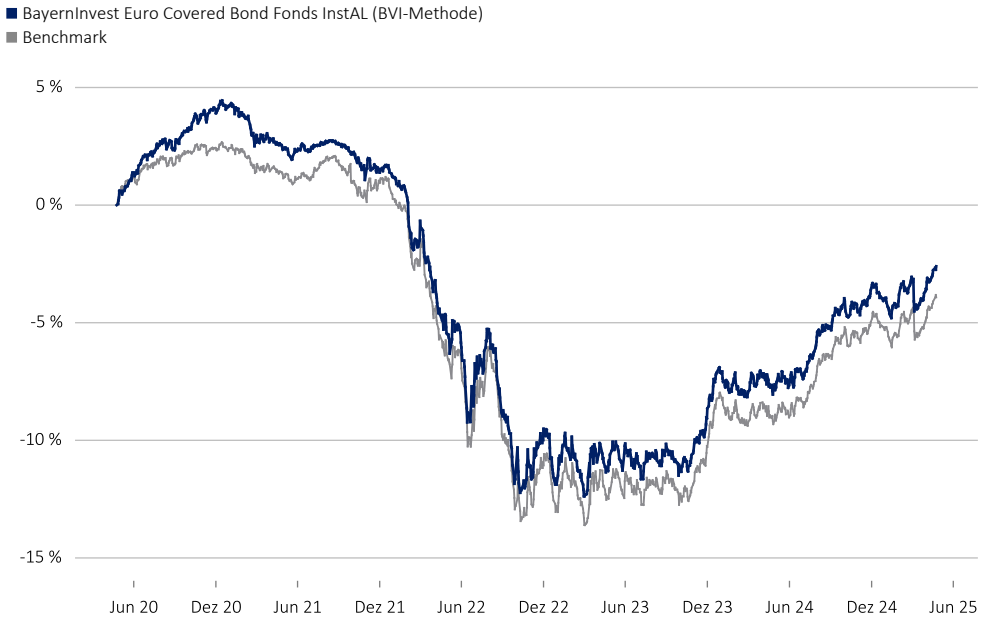
Investmentansatz

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 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. Das Investmentuniversum besteht im Wesentlichen aus Euro denominierten Covered Bonds globaler Emittenten. Eine selektive Beimischung von Euro-Staatsanleihen ist bis zu 20% möglich. Durch aktives Management werden Investment-Opportunitäten genutzt. Der Fonds zeichnet sich, neben niedriger Volatilität / Risiko, durch eine sehr hohe Anrechnung auf die LCR-Quote aus. Es erfolgt eine Übernahme der regulatorischen Transparenzanforderungen und Marktliquiditätstests.

Stammdaten

Nettoinventarwert	93,36 EUR
Fondsvolumen	131,75 Mio. EUR
ISIN	LU1532479786
WKN	A2DJJG
SFDR Klassifizierung	Artikel 8
Auflage Fonds	01.12.2017
Auflage Anteilklasse	01.12.2017
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Währung Anteilklasse	EUR
Anlagekategorie	Europäische Pfandbriefe - Euro denominiert
Benchmark[1]	iBoxx Euro Collateralized Index
Ausgabeaufschlag	0,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	0,15 %
Laufende Kosten p.a.	0,28 %
Performancegebühr	Keine
Mindestanlage	500.000 EUR
Geschäftsjahr	1. Okt. bis 30. Sept.
Management	BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Kapitalverwaltungsgesellschaft	BayernInvest Luxembourg S.A.
SRI	2
Vertriebszulassung	LU,DE,AT
Rechtsform	UCITS
Fondsdomizil	Luxemburg

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Portfoliokennzahlen

Durchschnittl. Rendite bis Fälligkeit (%)	2,59 %
Duration inkl. Cash, Investments & Derivate	4,34
Durchschnittl. Laufzeit	4,89 Jahre
Durchschnittl. Rating	AA+
Durchschnittl. Kupon	3,15 %
Anzahl der Titel	141
Liquidität	2,84 %
Letzte Ausschüttung (20.11.2024)	2,31 EUR

Wertentwicklung in Prozent

	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	1,48 %	1,41 %	5,76 %	2,84 %	0,94 %	-2,60 %	-0,53 %	-1,82 %	-0,25 %
Benchmark	1,33 %	1,35 %	5,54 %	2,29 %	0,75 %	-3,92 %	-0,80 %	-1,77 %	-0,24 %
Aktive Rendite	0,14 %	0,06 %	0,22 %	0,55 %	0,18 %	1,32 %	0,27 %	-0,06 %	-0,01 %

Monatliche Wertentwicklung der letzten 5 Jahre

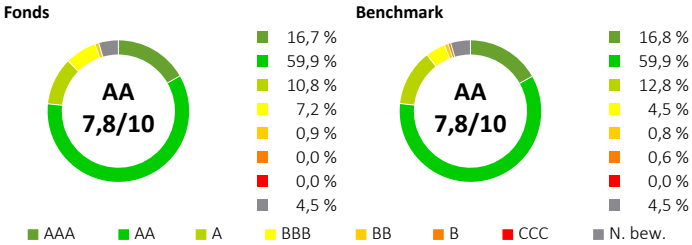
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Seit Jahresanfang
2021	-0,38 %	-1,12 %	0,06 %	-0,34 %	-0,07 %	0,06 %	0,24 %	-0,02 %	-0,41 %	-1,07 %	0,44 %	-0,31 %	-2,90 %
2022	-0,86 %	-1,82 %	-1,82 %	-2,22 %	-0,42 %	-1,74 %	2,26 %	-3,71 %	-2,68 %	0,24 %	1,29 %	-2,10 %	-12,92 %
2023	1,35 %	-1,57 %	1,46 %	0,23 %	0,42 %	-0,82 %	0,48 %	0,43 %	-0,99 %	0,66 %	1,56 %	2,14 %	5,41 %
2024	-0,09 %	-0,88 %	1,06 %	-0,88 %	0,21 %	0,50 %	1,50 %	0,69 %	1,03 %	-0,37 %	0,97 %	-0,35 %	3,40 %
2025	0,15 %	0,78 %	-0,61 %	1,09 %	-	-	-	-	-	-	-	-	1,41 %

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Nachhaltigkeitsdaten

Als BayernInvest ist es uns wichtig einen verantwortungsvollen Investmentansatz zu verfolgen, daher werden auch bei diesem Fonds unsere normativen Mindeststandards konsequent eingehalten. In der operativen Umsetzung werden dadurch Investments in Unternehmen, welche gegen den UN Global Compact verstoßen oder sonstige schwere Kontroversen aufweisen, ausgeschlossen. Außerdem ausgeschlossen werden Investitionen in Unternehmen, die restriktive Umsatzschwellen hinsichtlich Tabak, Rüstungsgütern wie Waffen und fossilen Brennstoffen wie Kohle überschreiten. Über diese Mindeststandards hinaus können weitere Nachhaltigkeitskriterien in der Anlagestrategie berücksichtigt werden. Der detaillierte Nachhaltigkeitsansatz des Fonds findet sich in den Vorvertraglichen Informationen.

ESG-Qualität

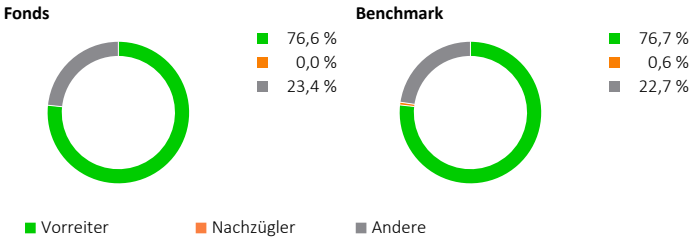


UN Global Compact Überblick CO_2-Fußabdruck

	Bestanden	Beobachtungsliste	Nicht bestanden	In tCO_2e/Mio. EUR investiert
Fonds	100,00 %	0,00 %	0,00 %	57,61
Benchmark	100,00 %	0,00 %	0,00 %	57,47
Differenz	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,15

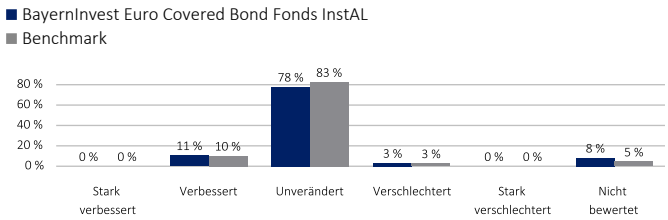
Die angegebenen Werte zum CO_2-Fußabdruck können sich z.B. auf Grund unterschiedlicher Berechnungszeitpunkte von Angaben in anderen Dokumenten unterscheiden.

Abdeckung ggü. ESG-Vorreitern & -Nachzüglern



ESG-Vorreiter sind Emittenten, die mindestens ein ESG-Rating von AA aufweisen.
ESG-Nachzügler sind Emittenten, die schlechter als BB bewertet werden.

ESG-Rating-Entwicklung



Positionen mit negativen (Herabstufung) und positiven (Verbesserung) ESG-Rating-Trends verglichen mit dem vorhergehenden ESG-Rating. Der ESG-Rating-Trend bezieht sich immer auf die zurückliegenden 12 Monate.

Engagement Update

HSBC Holdings PLC HSBC hat eine neue Energierichtlinie veröffentlicht. Man will unter anderem den Kohleausstieg vorantreiben, ein Engagementprogramm für Kunden umsetzen und die Finanzierung neuer großer Dämme, Atomkraftwerke, lsandprojekte und Offshore-Erdöl- und –Erdgasaktivitäten in der Arktis einschränken. Wir drängen seit Langem auf Beschränkungen der Finanzierungstätigkeit für die Energiebranche. Angesichts des bestehenden Energieportfolios sind diese Zusagen erheblich.[3]

Monatskommentar

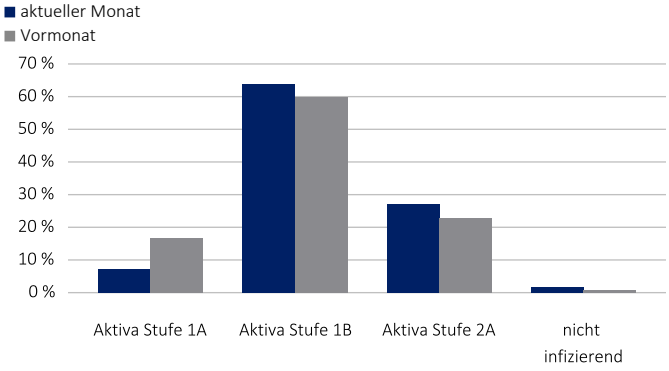
Unterstützt durch ein niedriges Primärmarkt-Angebot engte sich der iBoxx € Covered Bond ASW-Spread im Monat März um 3 Bp auf 41 Bp ein. Mit lediglich 7,0 Mrd. € Brutto-Emissionsvolumen im Monat März sank das Netto-Emissionsvolumen seit Jahresanfang auf nur noch 0,9 Mrd. €. Ende März liegt das Brutto-Emissions-volumen bei 48,8 Mrd. €. Damit liegt das Brutto-Emissions-Volumen im März deutlich hinter den Vorjahren (7,0 Mrd. € vs. 14,75 Mrd. € im März 2024). In der Regel werden im ersten Quartal über 40% des gesamten Jahres-Brutto-Emissionsvolumen emittiert. Dieses Jahr liegt dieser Anteil lediglich bei 30% (von einem geschätzten Brutto-Emissionsvolumen in Höhe von 165 Mrd. €). Im Vorjahr entfielen 70,9 Mrd. € brutto auf das erste Quartal (=41%). Das Jahr 2021 hatte mit einem Anteil von 25% ein ähnlich schwaches erstes Quartal und beendete das Jahr mit lediglich 90,8 Mrd. € brutto und einem negativen Netto-Emissionsvolumen von 40,2 Mrd. €.
Covered Bonds aus der Peripherie bleiben Mangelware. Bisher wurde lediglich eine Emission aus Spanien emittiert. Deutsche Emittenten haben bisher bereits 47% des geschätzten Volumens emittiert, Frankreich kommt auf 35%. Auch Emittenten aus Drittstaaten waren bisher zurückhaltend. Aus Kanada kam bisher lediglich eine Neuemission mit einem Volumen von 1,5 Mrd. €.
Damit bleiben Covered Bonds teuer gegenüber ihren Staatsanleihen. Swap-Bund-Spreads verharren auf historisch niedrigen Niveaus. Weil wir hier bis auf weiteres keine Trendumkehr erwarten, bleiben wir mit der Beimischung von Staatsanleihen aktuell sehr zurückhaltend und setzten auch weiterhin vermehrt auf Covered Bond Emissionen des Primärmarktes.
Ausblick: Sollte sich das Angebot in den nächsten Wochen nicht deutlich erhöhen, gehen wir von einer Fortsetzung der Spread-Einengung von Covered Bonds aus. (Stand: 31.03.2025)

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Aufteilung nach Schuldnerkategorien

- 91,3 % Pfandbriefe
- 4,8 % Staatsanleihen
- 1,2 % Liquiditätsnahe Mittel
- 2,8 % Liquidität

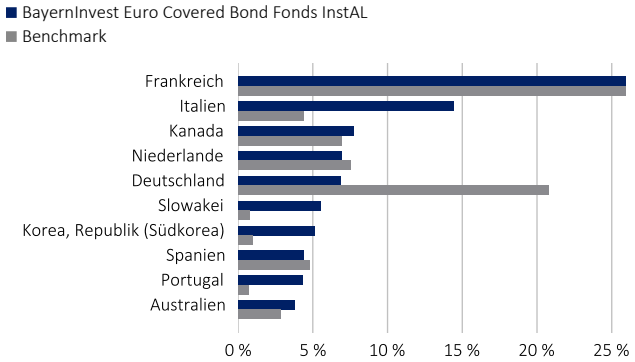
LCR-Gewichtung



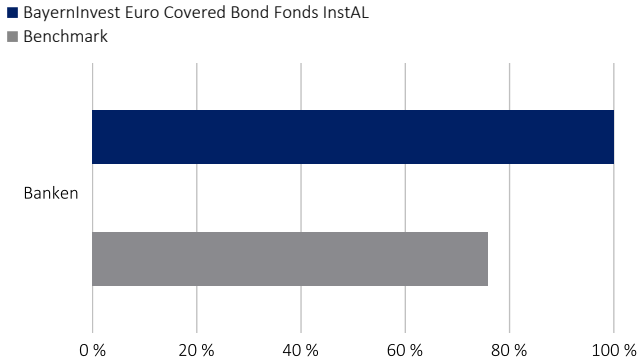
Aufteilung nach Währungen

- 100,0 % EUR

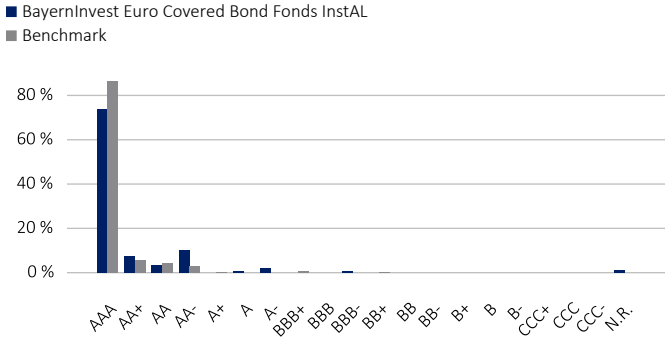
Aufteilung nach Ländern



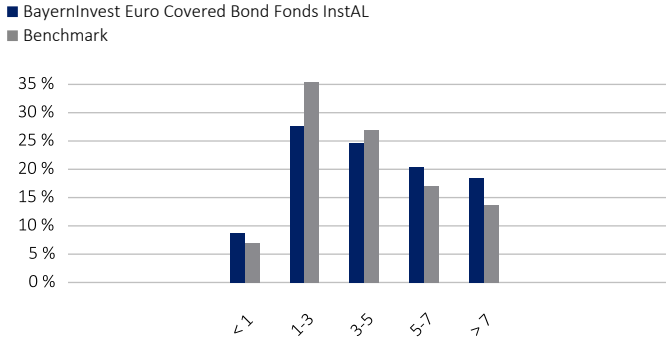
Aufteilung nach Branchen[5]



Aufteilung nach Ratings[4]



Aufteilung nach Restlaufzeiten (in Jahren)



Top 10 Positionen

Titel	Anteil
Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(29)	1,55 %
DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2025(29)	1,26 %
Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(32)	1,26 %
ING Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 24(32)	1,22 %
ICCREA Banca - Ist.C.d.Cred.C. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(27)	1,18 %
Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(28)	1,18 %
Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 23(28)	1,17 %
Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Cov. Bds 2025(30)	1,17 %
Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg.Cov.MTN 2022(28)	1,16 %
ICCREA Banca - Ist.C.d.Cred.C. EO-Med.-Term Cov. Bds 2024(34)	1,16 %

Risikokennzahlen & Statistiken

Value at Risk (99%, 10 T.)	1,24 %	Tracking Error (Aufl.)	3,91 %
Korrelation (Aufl.)[2]	0,95	Beta (Aufl.)[2]	0,89

Anteilklasse	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Volatilität p.a.	2,50 %	4,07 %	3,40 %	2,98 %
Sharpe Ratio	1,02	-0,45	-0,58	-0,38
Max. Drawdown	-1,53 %	-8,11 %	-16,11 %	-16,11 %
Benchmark	**1 Jahr**	**3 Jahre**	**5 Jahre**	**Seit Auflage**
Volatilität p.a.	2,51 %	4,23 %	3,54 %	3,05 %
Sharpe Ratio	0,93	-0,48	-0,63	-0,36
Max. Drawdown	-1,58 %	-8,34 %	-15,85 %	-15,90 %

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Drei Gründe für den Fonds

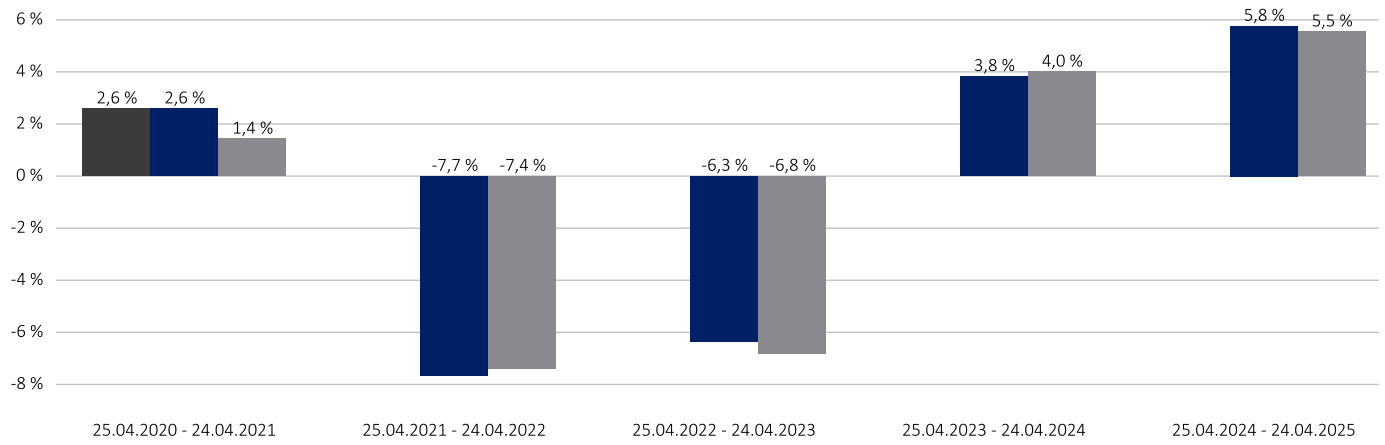
› Breit gestreute Anlage in auf Euro lautende Pfandbriefe und Staatsanleihen

› Optimierung für Banken und Sparkassen entsprechend den Liquiditätsdeckungsanforderungen („Liqudity Coverage Requirement, LCR“)

› Aktives Management zur Nutzung von Investment Opportunitäten

Jährliche Wertentwicklung rollierend

■ BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL – unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlags von 0,00 % (netto)
■ BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL (BVI-Methode)
■ Benchmark



Chancen

› Partizipation an den Euro-Pfandbriefmärkten

› Niedrige Schwankungsbreite der Anlageklasse im Vergleich zu anderen Rentenanlagen

› Diversifikation über Pfandbriefe globaler Emittenten

› Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management

Risiken

› Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten

› Länderrisiken der Emittenten

› Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management

› Kursrückgänge am Geld- und Kapitalmarkt bei steigenden Zinsen

Disclaimer

Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung. Es wurde von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH nach bestem Wissen und Gewissen erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken. Dem Dokument liegen die Informationen mit dem Stand zum Zeitpunkt seiner Erstellung zugrunde. Die BayernInvest übernimmt keine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Angaben. Die Angaben beinhalten oder ersetzen weder eine rechtliche noch eine steuerliche Beratung und stellen keine Kaufempfehlung oder ein Angebot zum Kauf von Anteilen dar. Die geäußerten Ansichten können je nach Markt- und anderen Bedingungen jederzeit Veränderungen unterliegen. Die Rendite und der Wert der zugrundeliegenden Anlagen unterliegen Schwankungen und können zu einem vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen. 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.

Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und die wesentlichen Anlegerinformationen, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Der Verkaufsprospekt (OGAW-Prospekt), die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Halbjahres- und Jahresberichte können unter www.bayerninvest.lu in deutscher Sprache abgerufen oder auf Verlangen von der BayernInvest Luxembourg S.A., 6B, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach jederzeit kostenlos in Papierform zur Verfügung gestellt werden.

1| Ab 01.12.2017: 100 % - iBoxx EUR Collateralized
2| Daten zum Ultimo des Vormonats
3| In Kooperation mit Columbia Threadneedle Investments reo
4| Basierend auf den Publikationen von S&P Global Ratings
5| Bezieht sich nur auf den Anteil an Corporate Bonds im Fonds