

Produktprofil

Name des Fonds	BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds
ISIN	DE000A0ETKV5
Anlageuniversum	Euro denominierte Nachranganleihen
Benchmark	iBoxx Financials Subordinated Index
Anlagewährung	EUR
Erträge	Ausschüttung
Auflegungsdatum	12/06/06
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	EUR 20.147 m per 30/09/2022
Management Fee	0.65% p.a.
TER	0.77% p.a.
Fondsmanager	Martin Achter
Gesellschaft	BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Internet	www.bayerninvest.de

Anlegerprofil

Anlagehorizont	mittel- bis langfristig (>3 Jahre)
Risikoklasse	Mittel (Risiko- und Ertragsprofil 3 gem. KIID)
Renditeerwartung	Anlageziel des BayernInvest Subordinated Bond-Fonds ist die Erwirtschaftung einer höheren Rendite als klassische verzinsliche Wertpapieranlagen durch die diversifizierte Anlage in Nachranganleihen
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

TELOS-Kommentar

Im zweiten Halbjahr 2020 wurden die „Besonderen Anlagebedingungen“ des Fonds mit Blick auf ESG geändert. Beim Erwerb der Vermögensgegenstände sollen explizit auch ethische, soziale und ökologische Kriterien berücksichtigt werden. In diesem Zusammenhang änderte sich der Fondsname in *BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds*. Das Investmentziel des *BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds* ist es, eine höhere Rendite als reine Staatsanleihefonds durch das diversifizierte Investment in Nachranganleihen zu erwirtschaften sowie die Rendite des iBoxx Financials Subordinated Index über einen rollierenden 3-Jahres-Zeitraum zu übertreffen. Der Fonds investiert in Euro-denominierte Nachranganleihen mit dem Fokus auf den Finanz- und Versicherungssektor (Investition in „nationale Champions“) sowie ergänzend in Corporate Hybridanleihen. Laut Fondsmanagement weisen diese Anleihen aufgrund ihres nachrangigen Charakters ein interessantes Rendite-/Risiko-Verhältnis auf. Durch die aktive Cash-Steuerung sollen die Einflüsse negativer Marktphasen verringert werden. Generell wird der Fonds sehr aktiv auch hinsichtlich der möglichen Ertragskomponenten gesteuert. Insgesamt verwaltet die *BayernInvest* in Nachranganleihen über Publikumsfonds und Mandate für institutionelle Kunden ~ 700 Mio. EUR.

Der Fonds investiert überwiegend in Euro denominierte verzinsliche Nachranganleihen nationaler und internationaler Aussteller. Bis zu 49% des Wertes des Fonds dürfen in Geldmarktinstrumente angelegt werden. Derivate werden ausschließlich zur Absicherung genutzt. Der Schwerpunkt liegt auf Anleihen im Investment-Grade-Bereich von BBB- oder besser. Es finden sich aber auch Titel aus dem Sub-Investment-Bereich im Portfolio. Bei der Titelauswahl geht der Fondsmanager *Martin Achter* äußerst aktiv vor, analysiert mit dem Team die einzelnen

Werte qualitativ und gewichtet Segmente, Titel und auch Rating-Kategorien zur Diversifizierung.

Der Investmentprozess kombiniert Top-Down-Entscheidungen für die Kapitalstruktur, Ratingklassen und Sektorallokation mit der Bottom-Up-Entscheidungsfindung für die Einzeltitelselektion. Beide Sichtweisen können als grundsätzlich gleichrangig angesehen werden. Aus dem jeweiligen Marktumfeld kann sich die Notwendigkeit ergeben, die eine oder die andere Sichtweise in den Fokus zu rücken. Die Flexibilität des aktiven Investmentansatzes lässt dieses zu, was positiv anzusehen ist. Die Top-Down-Betrachtung liefert eine Einschätzung zu allen relevanten Einflussfaktoren aus dem Makroumfeld. Die Bottom-Up-getriebene Titelselektion erfolgt im Schwerpunkt qualitativ fundamental. Hier spielt neben der Bewertung des operativen Geschäfts die Analyse des Finanzprofils (Profitabilität, Asset Qualität, Kapitalisierung etc.) eine große Rolle. Es werden zudem kontinuierlich die Abstände der aktuellen Kernkapitalquoten zu den von den Regulierern geforderten Mindestkapitalquoten überwacht und bewertet. Um das Risiko effektiv zu steuern, stützt sich das Fondsmanagement nicht nur auf externe Bonitätsratings, sondern berücksichtigt wesentlich auch ein internes, auf einer eigenständigen Fundamentalanalyse beruhendes Rating. Mit einem breit diversifizierten, aktiven Investmentansatz lassen sich die Chancen aus dem Anlageuniversum risikokontrolliert nutzen.

ESG-Aspekte werden durch einen Filterprozess auf Titalebene integriert. Das Fondsmanagement nutzt dazu fokussiert die Nachhaltigkeitsbewertungen von MSCI.

Die aktive Rendite des Fonds kann in den Zeiträumen 1 Y, 3 Y, 5 Y und 10 Y überzeugen.

Der *BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds* erhält die Bewertung **AAA-**.

Investmentprozess

Der *BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds* wird von *BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH* verwaltet. Die Gesamtverantwortung für die Anlageentscheidung trägt der Fondsmanager *Martin Achter*. Das Fondsmanagement des Fonds erfolgt im Bereich Fixed Income der *BayernInvest*. Da in der *BayernInvest* die Rolle des Analysten und Fondsmanagers nicht getrennt ist, greift der Fondsmanager auf das Research und die Analysen der Assetklassenspezialisten der *BayernInvest* zurück.

Alle im Portfolio befindlichen Anleihen sind in Euro denominiert. Um stabile Renditen bei Nachranganleihen zu generieren und Risiken zu minimieren, wird ein breit diversifiziertes Portfolio, welches das breite Nachrang-Universum berücksichtigt, angestrebt. Von Tier1- und Tier2-Bankanleihen, über Nachranganleihen von Versicherungen bis hin zu Corporate Hybridanleihen investiert das Management in verschiedene Nachrangklassen sowie in Papiere unterschiedlicher Duration und Bonitätsbewertung. Der hohe Grad an Diversifikation berücksichtigt global aufgestellte Finanzinstitute ebenso wie Nicht-Finanzunternehmen mit solider Ertragsituation.

Durch Top-Down und Bottom-Up-Prozess im Fonds werden sowohl Markt- als auch Einzelrisiken im Portfolio aktiv gesteuert. Mit Hilfe eines eigenen Emittentenscorings werden frühzeitig Chancen und Nutzen erkannt. Im Rahmen der Top-Down Analyse werden bei den monatlichen Asset Allokation Meetings die konjunkturellen Rahmenbedingungen analysiert und die weitere Entwicklungen prognostiziert. Hierauf basierend wird die Entwicklung des Zinstrends für die nächsten 6-12 Monate prognostiziert.

Darüber hinaus erstellt das FI-Team die Einschätzung des Marktumfeldes für Unternehmensanleihen und die daraus resultierende Gewichtung zyklischer versus nicht zyklischer Branchen, offensiver versus defensiver Ratingallokation und auch die Ausrichtung der Kapitalstruktur.

Bei der Einzeltitelauswahl stehen die Vermeidung von Ausfällen und die frühzeitige Erkennung von Ratingverschlechterungen im Vordergrund der Analyse. Im ersten Schritt der Titelselektion werden mit quantitativen Filtern innerhalb des Investmentuniversums nach aussichtsreichen Titeln gesucht. Für das Scoring werden die Ergeb-

nisse der Top-Down Analysen auf die Einzeltitel angewendet. Die einzelnen Bausteine wie allgemeine Konjunktur- und Zinstrends (Konjunkturverlauf und Inflationsprognose) sowie Marktumfeld Credits (Finanzkennzahlen, Ausfallraten und Prognose der Ausfallraten, Rating-Veränderungen, Spreadniveau und dessen Entwicklung, technische Marktkennzahlen und Sentiment) fließen mit unterschiedlichen Gewichtungen ein. Anhand des Scorings wird eine die Relative-Value-Analyse vorgenommen, die die Basis für den fundamentalen Bewertungsprozess ist. In dieser werden die Prämienaufschläge analysiert und es werden auch die weichen Faktoren wie Emissionsbedingungen in die Analyse mit einbezogen. So wird jedem Titel ein internes „Rating“ zugeordnet, anhand dessen im Vergleich zum offiziellen Rating (S&P, Moodys und Fitch) und dem impliziten Rating anhand des Spreads die zukünftige Wertentwicklung prognostiziert wird.

Seit 2018 kooperiert die *BayernInvest* mit MSCI ESG als zentralem Datenanbieter für ESG-Research. Die Integration des ESG-Aspekts in den Investmentprozess erfolgt über vielfältige Ausschlusskriterien als Filterprozess. U.a. wird auf die Einhaltung der 10 Prinzipien des UN Global Compact geachtet. Schwere Kontroversen werden ausgeschlossen. Die Beachtung von Umsatzgrenzen bei den Ausschlusskriterien Alkohol, Atomenergie, Glücksspiel, Grüne Gentechnik, Erwachsenenunterhaltung, Rüstung und Tabak sind weitere Filteraspekte. Wegen der Ausrichtung auf fast ausschließlich den Finanzbereich mit Banken und Versicherungen erfährt die Bedeutung des ESG-Aspektes eine gewisse Relativierung. Die *BayernInvest* stellt als eine der ersten KVGs in Deutschland allen Kunden ein kostenfreies ESG-Reporting zur Verfügung. Für den *BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds* wird ein ESG-Reporting – ein Bericht über die unterschiedliche Risiken von Portfolios anhand einer effektiven Messung ihrer Exposure gegenüber Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG) unter Berücksichtigung von Vergleichsgruppen (Peers) und Benchmarks – erstellt. Dieser steht sowohl dem Portfoliomanagement zur Einschätzung der ESG-Chancen und -Risiken zur Verfügung, als auch den Kunden als Instrument zur Steigerung der Transparenz.

Qualitätsmanagement

Die Risikostruktur des Fonds wird auf verschiedenen Ebenen überprüft. Im Rahmen der monatlich stattfindenden Performance Meetings wird der Fonds hinsichtlich der Performanceentwicklung ausführlich überprüft. Bei signifikanten Abweichungen hinsichtlich Performance und Risiko gegenüber der Strategie, der Benchmark bzw. der

Peergroup, muss der hauptverantwortliche Fondsmanager Stellung nehmen und die Abweichungen erläutern. Zusätzlich wird der Fonds über externe Datenbanken (z.B. Morningstar) mit Konkurrenzstrategien verglichen. Die Qualitätssicherung erfolgt über kurz- und mittelfristige Zeiträume.

Team

Der *BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds* wird seit Oktober 2011 von *Martin Achter* gemanagt. Als Stellvertreter fungiert *Jürgen Müller*, der seit 2009 aktive Renten Spezial-AIF Mandate in der *BayernInvest* managt. *Martin Achter* ist für die ~ 700 Mio. EUR Anlagen in Nachranganleihen über Publikumsfonds und Mandate für

die *BayernInvest* verantwortlich. In den Investmentprozess sind überwiegend die acht Mitarbeiter des Fondsmanagements Fixed Income involviert. Darüber hinaus werden sie von den insgesamt 22 Investmentspezialisten der *BayernInvest* unterstützt.

Investmentcharakteristik

<i>Wichtige externe Einflussfaktoren</i>	<i>Wichtige Steuerungsgrößen</i>
Aktienmarkt (Niveau)	Assetauswahl
Credit Spreads	Assetgewichtung
Branchenentwicklung	Bonität
Konjunktur	Kassenhaltung
Liquidität	Länderallokation

Produktgeschichte (seit Auflage, per 30.09.2022)

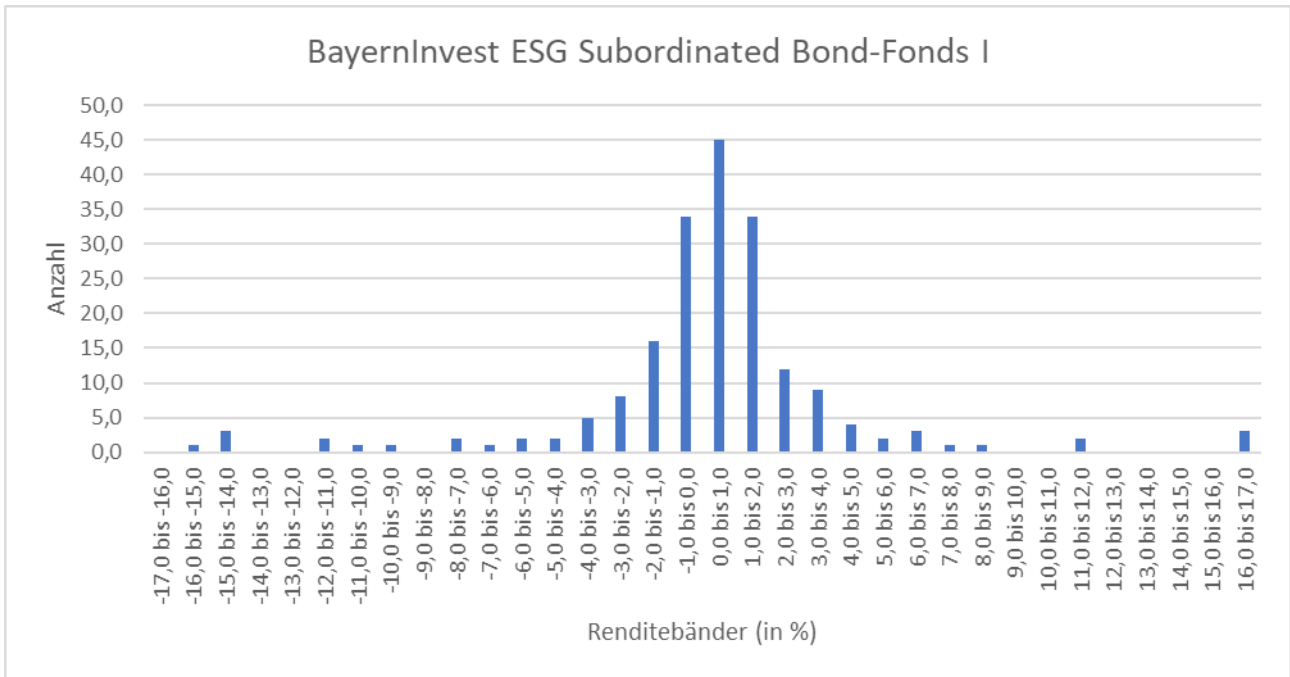
Monatliche Returns

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2022	-1,29	-2,42	-0,04	-2,91	-1,01	-3,60	3,08	-2,27	-3,90	—			-13,64
2021	-0,13	-0,26	1,08	0,86	0,00	0,69	0,48	0,48	0,04	-0,49	-0,96	1,64	3,44
2020	0,62	-2,24	-14,44	5,91	2,18	1,33	1,06	1,83	-0,44	-0,47	4,19	1,18	-0,79
2019	2,53	0,86	0,48	1,53	-1,36	3,53	1,16	0,41	-0,27	0,29	0,38	0,94	10,92
2018	1,41	-0,83	-0,78	0,25	-2,02	-0,15	1,25	-0,22	0,22	-0,55	-2,06	0,19	-3,31
2017	0,54	1,06	1,07	1,65	0,96	0,99	1,67	-0,45	0,66	2,53	-0,28	0,39	11,30
2016	-1,07	-2,25	3,61	0,95	0,12	-0,16	1,81	0,98	-0,43	0,40	-1,41	1,46	3,92
2015	1,69	1,83	-0,08	-0,30	-1,04	-2,25	2,05	-0,23	-1,57	1,40	0,65	-0,47	1,59
2014	1,57	1,13	0,76	1,51	0,76	0,49	0,06	0,69	-0,80	1,04	1,05	0,04	8,61
2013	-0,38	1,11	1,06	2,76	0,57	-1,51	1,17	0,22	0,47	1,90	0,75	0,42	8,81
2012	11,44	4,55	0,16	-1,90	-5,02	4,31	3,47	2,26	2,73	2,15	3,62	3,81	35,47
2011	3,03	1,54	0,24	2,22	-0,10	-1,58	-1,32	-7,82	-9,29	8,60	-11,25	6,35	-10,86
2010	6,20	0,29	6,65	1,05	-6,90	-3,56	7,73	0,31	3,72	2,29	-10,24	1,95	8,14
2009	-11,78	-15,08	0,36	16,34	16,37	5,79	16,74	4,88	12,00	3,09	-3,53	2,26	50,18
2008	-0,85	-1,52	-5,20	2,96	-0,75	-3,19	-1,57	-0,71	-14,73	-14,28	-7,41	-4,36	-42,07
2007	-0,03	1,25	-0,53	-0,08	-0,74	-1,04	-1,21	-1,09	-0,91	1,35	-4,67	0,37	-7,21
2006	—	—	—	—	—	—	—	1,35	0,83	0,86	0,70	-0,81	—

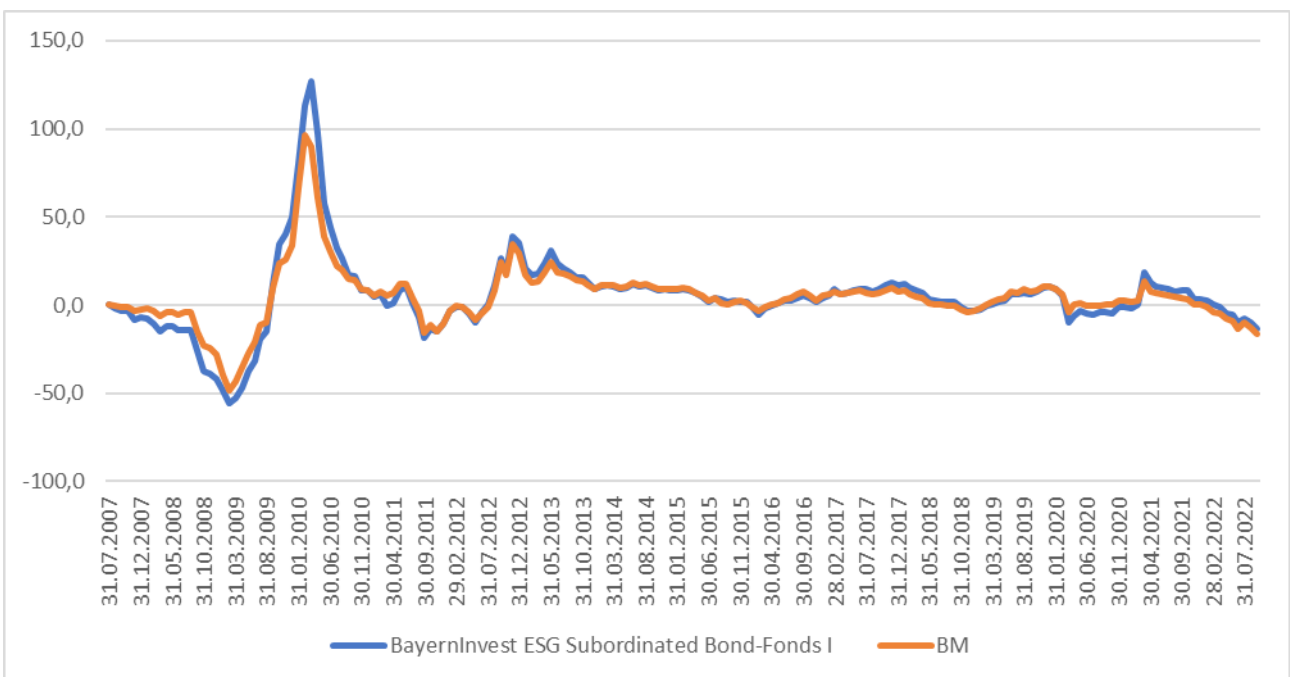
Kennzahlen

Kennzahl	Wert
Bester Monat (seit Auflage)	16,74%
Bestes Quartal (seit Auflage)	43,23%
Durchschnittlicher Gewinn (seit Auflage)	2,29%
Anteil positiver Monate (seit Auflage)	60%
Schlechtester Monat (seit Auflage)	-15,08%
Schlechtestes Quartal (seit Auflage)	-24,81%
Maximum Drawdown (seit Auflage)	-60,22%
Durchschnittlicher Verlust (seit Auflage)	-2,79%
Anteil negativer Monate (seit Auflage)	40%
Volatilität (p.a.) (seit Auflage)	14,66%

Verteilung der Monatsergebnisse



Rollierende 12-Monats-Performance



TELOS Rating Scale

AAA	The investment process complies with highest quality standards
AA	The investment process complies with very high quality standards
A	The investment process complies with high quality standards
+ / -	The investment process complies with highest quality standards

Erläuterungen

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer *Benchmark*, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).

Kontakt

TELOS GmbH
Biebricher Allee 103
D-65187 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de