



# BayernInvest ESG Global Bonds Opportunities

Global Bonds - Diversifikation und Alpha für ihr Portfolio

TiAM Berchtesgaden: 27. - 28. Juni 2024

# Agenda

1. Investment Case
2. Diversifikation
3. Investmentprozess
4. Investmentansatz
5. Performance und Überblick

# Global Bonds – Investment Case

## Chancen

1. Globale Diversifikation
2. Höhere Renditen
3. Währungsexposure
4. Unterschiedliche Zinszyklen



## Herausforderungen

1. Zinsnormalisierung
2. Währungsschwankung
3. Rückführung von Staatsschulden
4. Anpassung der Risikoprämien
5. Geopolitische Verwerfungen



Aktive Asset Allokation versus passives Investment wird in diesem Spannungsfeld outperformen.

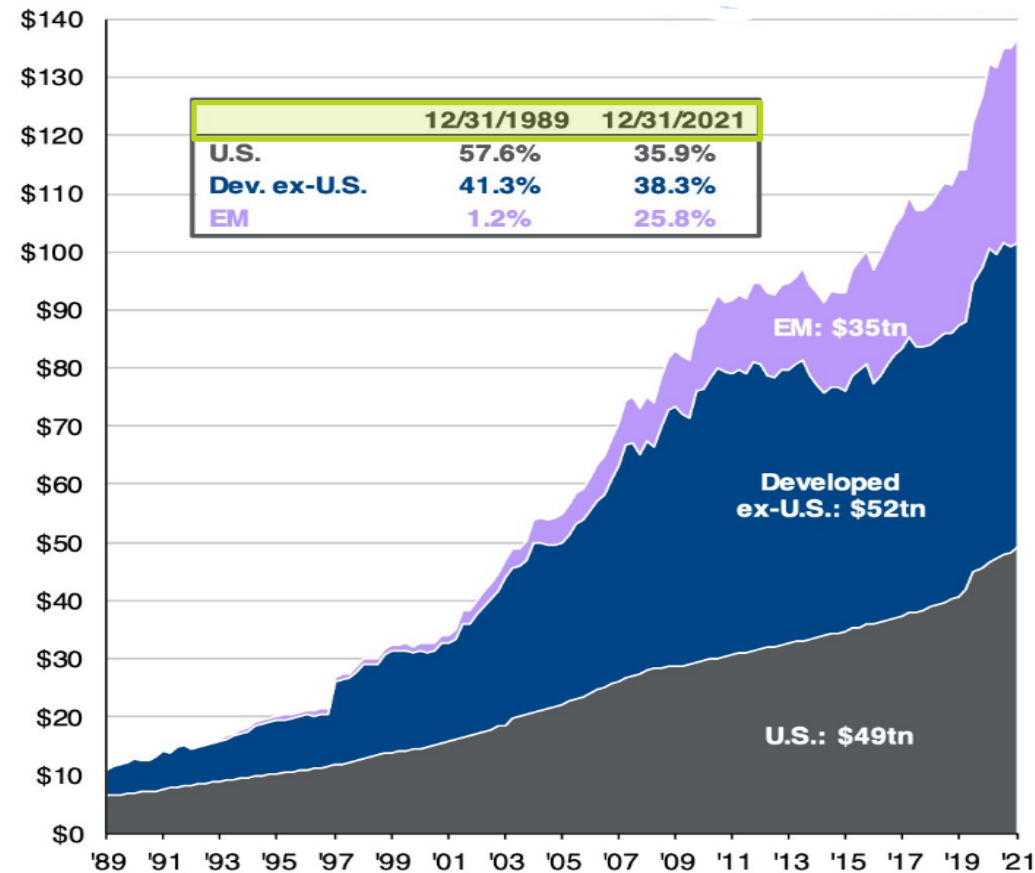
Quelle: wallstreet mojo

# Global Bonds – Investment Case

Analog der Entwicklung der Handelsverflechtungen diversifiziert sich der Anleihemarkt

## Global bond market

USD trillions



Quelle: JP Morgan, Stand: 12/2021

### Nachhaltige Veränderung am Anleihemarkt

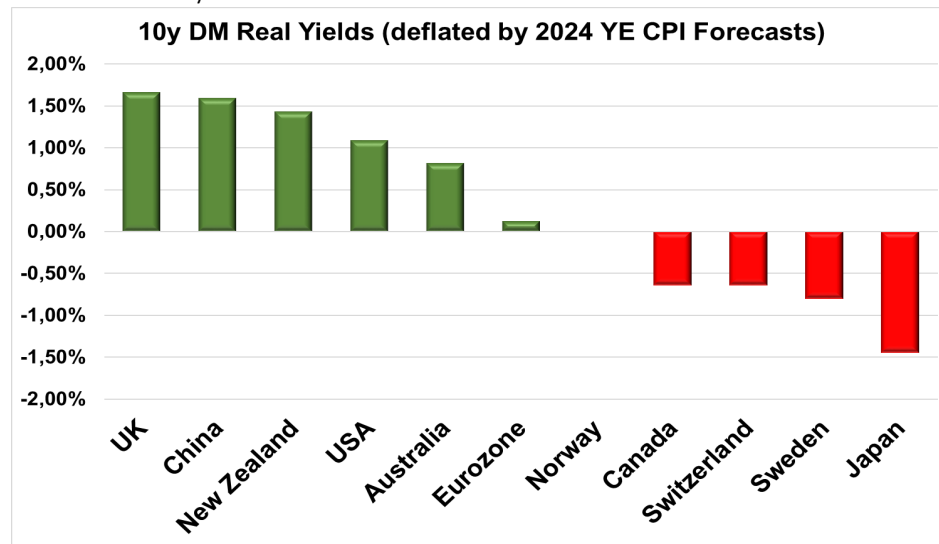
- › Anteil der ausstehenden EM-Anleihen erhöht sich stetig
- › Sukzessive Erhöhung der Liquidität
- › Anteil an US-Emissionen rückläufig vs Gesamtmarkt
- › Streuung über Regionen, Währungen und Wirtschaftszyklen wichtig
- › Diversifikation geopolitischer Risiken

# Global Bonds – Investment Case

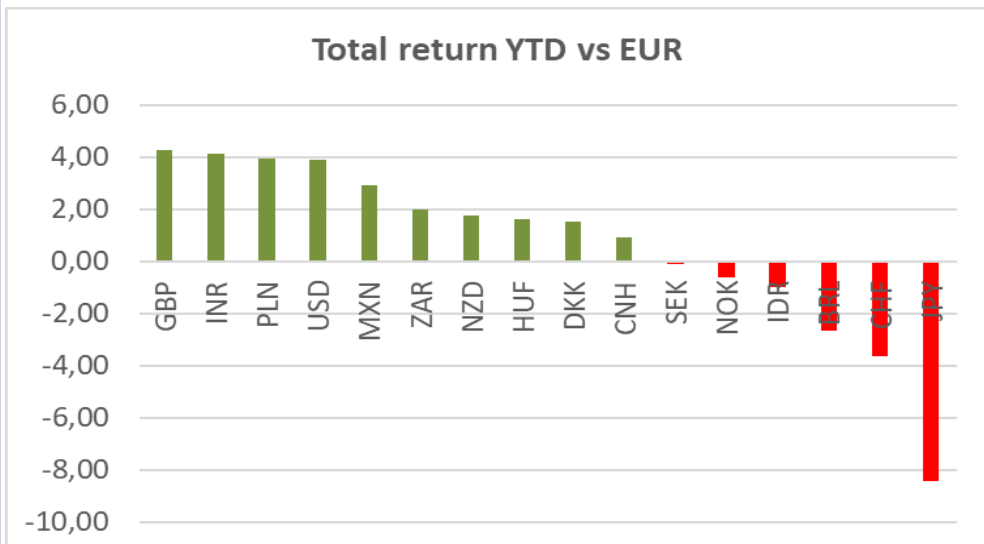
Divergenz in globalen Zins- und Inflationszyklen im Gange

Positive Realrenditen am langen Ende

**Globale Opportunitäten** aufgrund asynchroner Zins- und Inflationszyklen



**Aktive Währungsallokation** eröffnet „Carry“-Opportunitäten

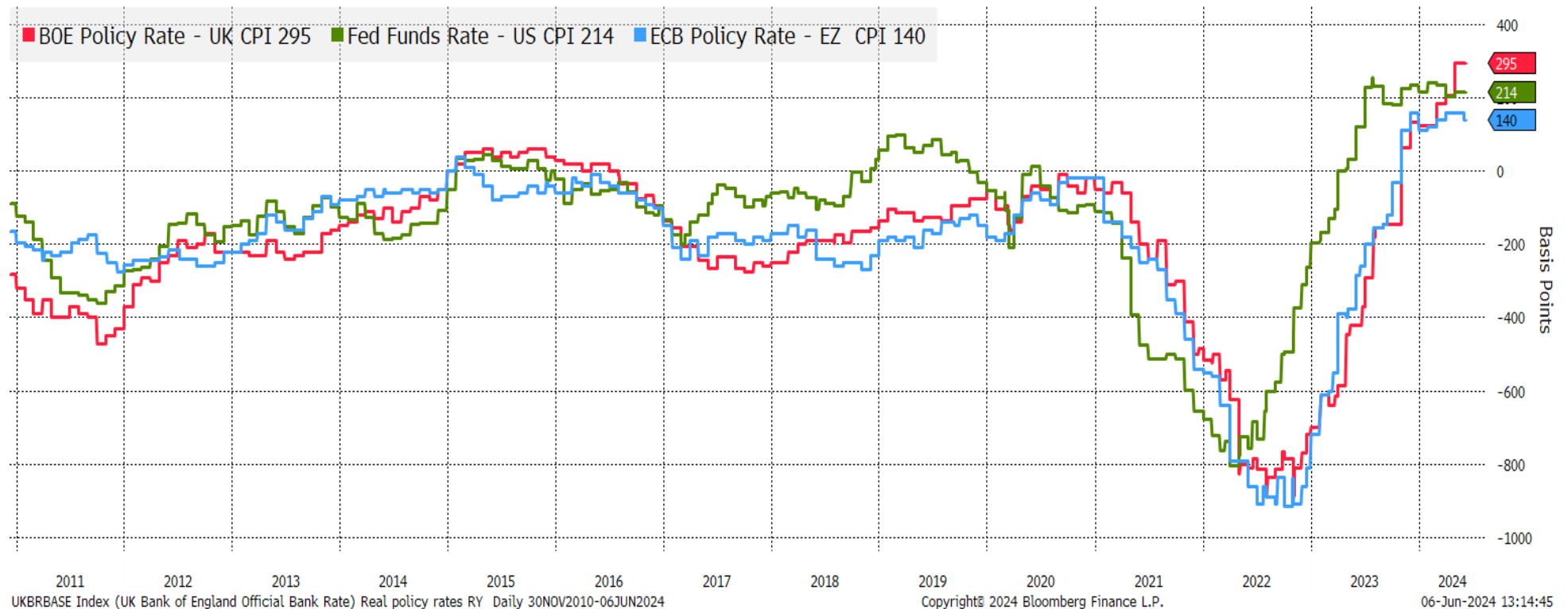


Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 06/2024

# Global Bonds – Investment Case

## Realrenditen auch am kurzen Ende wieder positiv

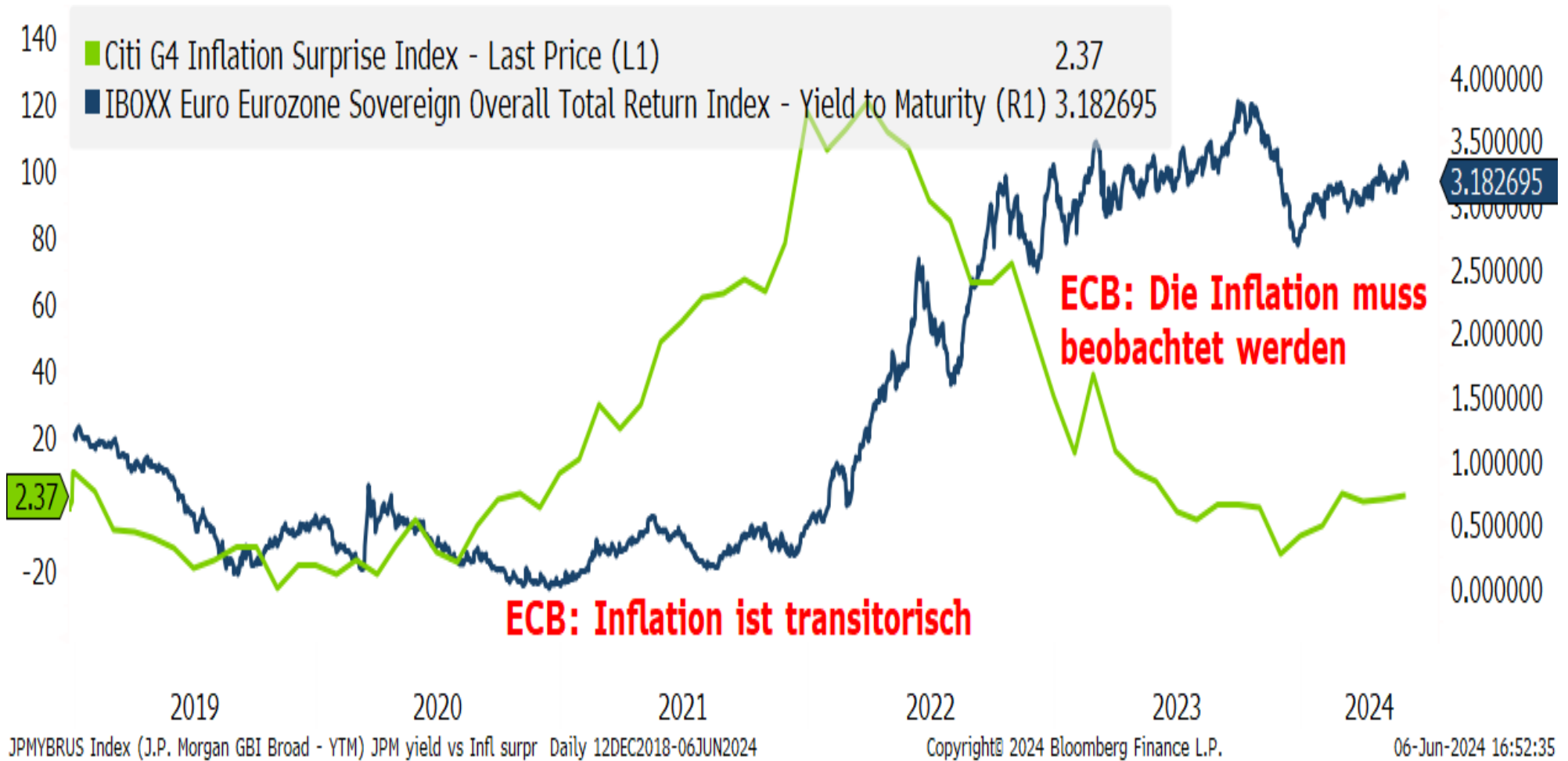
### Real Renditen sind positiv Fed, ECB, BOE Einlagensätze über Inflation



Quelle: Bloomberg; Stand: 06/2024

# Global Bonds – Investment Case

## Marktrendite hat den Inflationsrückgang noch nicht eskomptiert

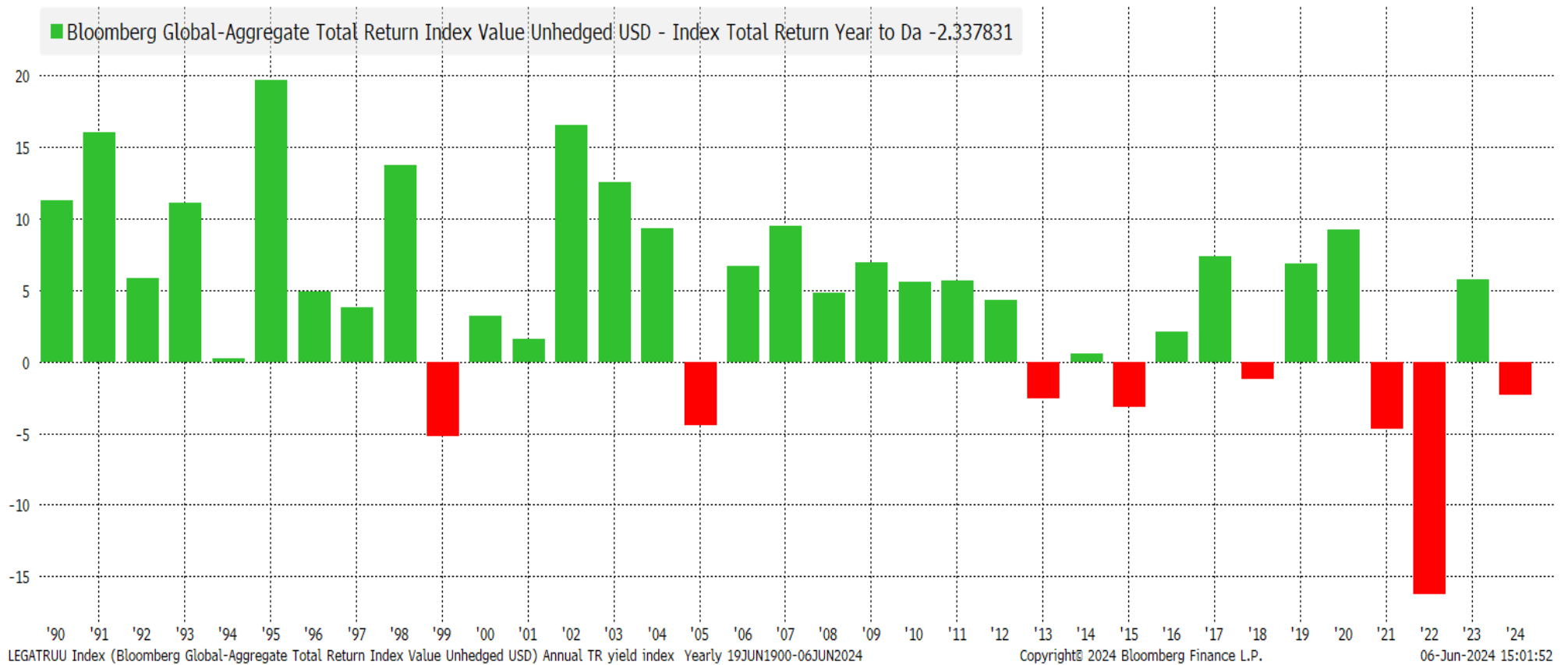


Quelle: Bloomberg; Stand: 06/2024

# Global Bonds – Investment Case

## Starke Verluste im Jahr 2022

### Annual Total Return

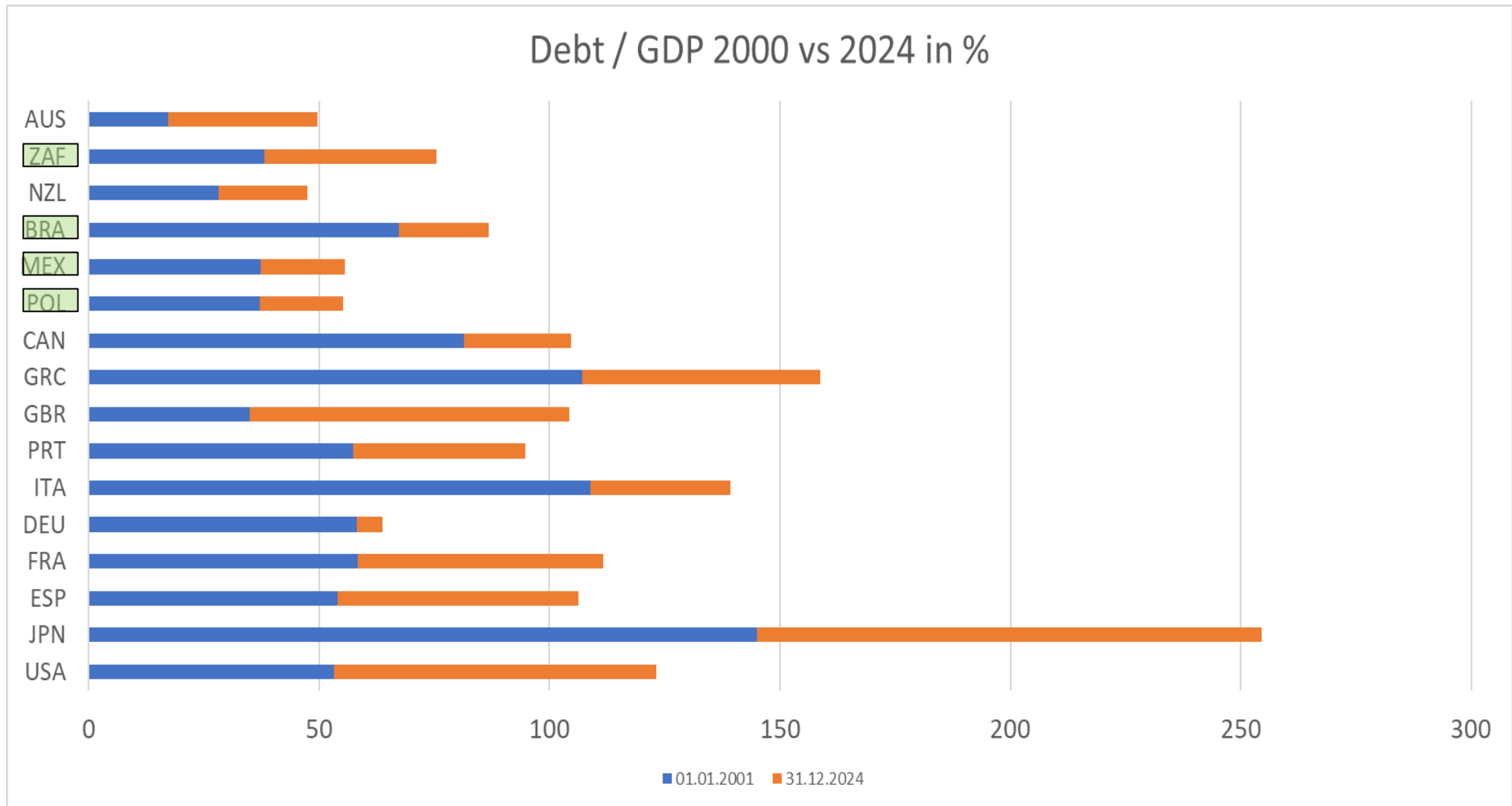


Quelle: Bloomberg; Stand: 06/2024



# Global Bonds – Investment Case

## Budgetdefizite in DM mehr ausgeschöpft als in EM

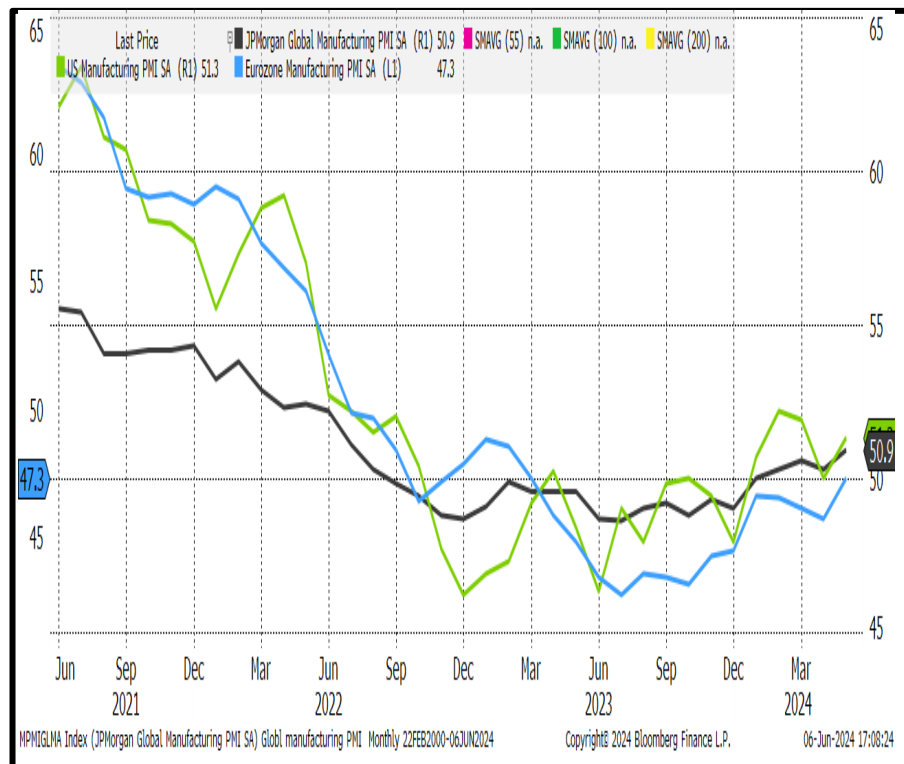


Quelle: Bloomberg; Stand: 06/2024

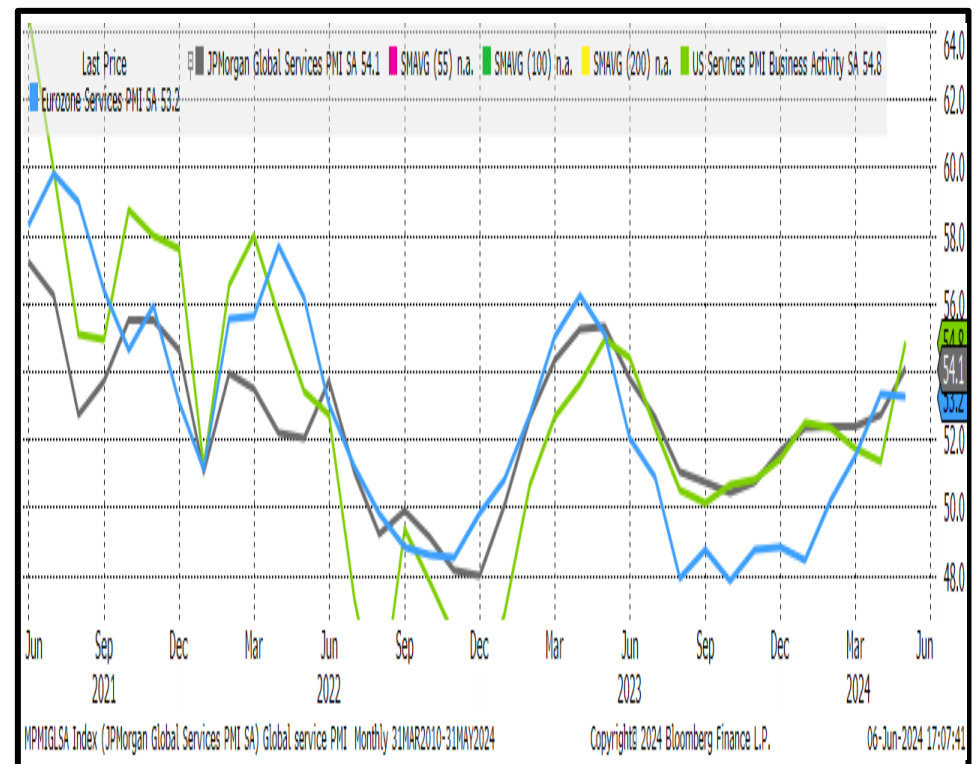
# Global Bonds – Investment Case

## Konjunktur in der Bodenbildung

### Manufacturing PMI



### Service PMI



Die ersten Konjunktur Indikatoren senden positive Signale.

Quelle: Bloomberg; Stand: 30.05.2024

# Global Bonds – Investment Case

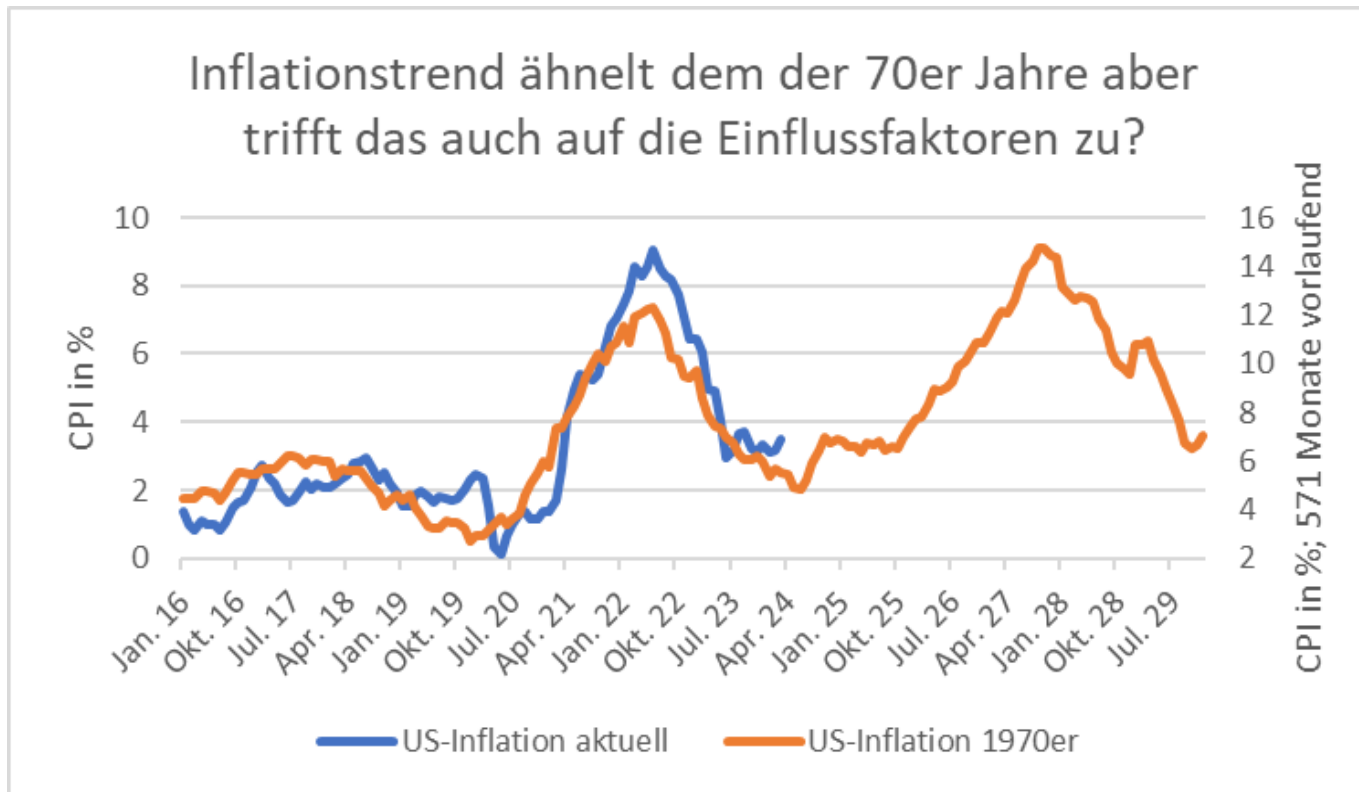
## Langfristiger Abwärtstrend gebrochen



Wir befinden uns in einem neuen Zinsumfeld

Quelle: Bloomberg; 07.06.2024

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

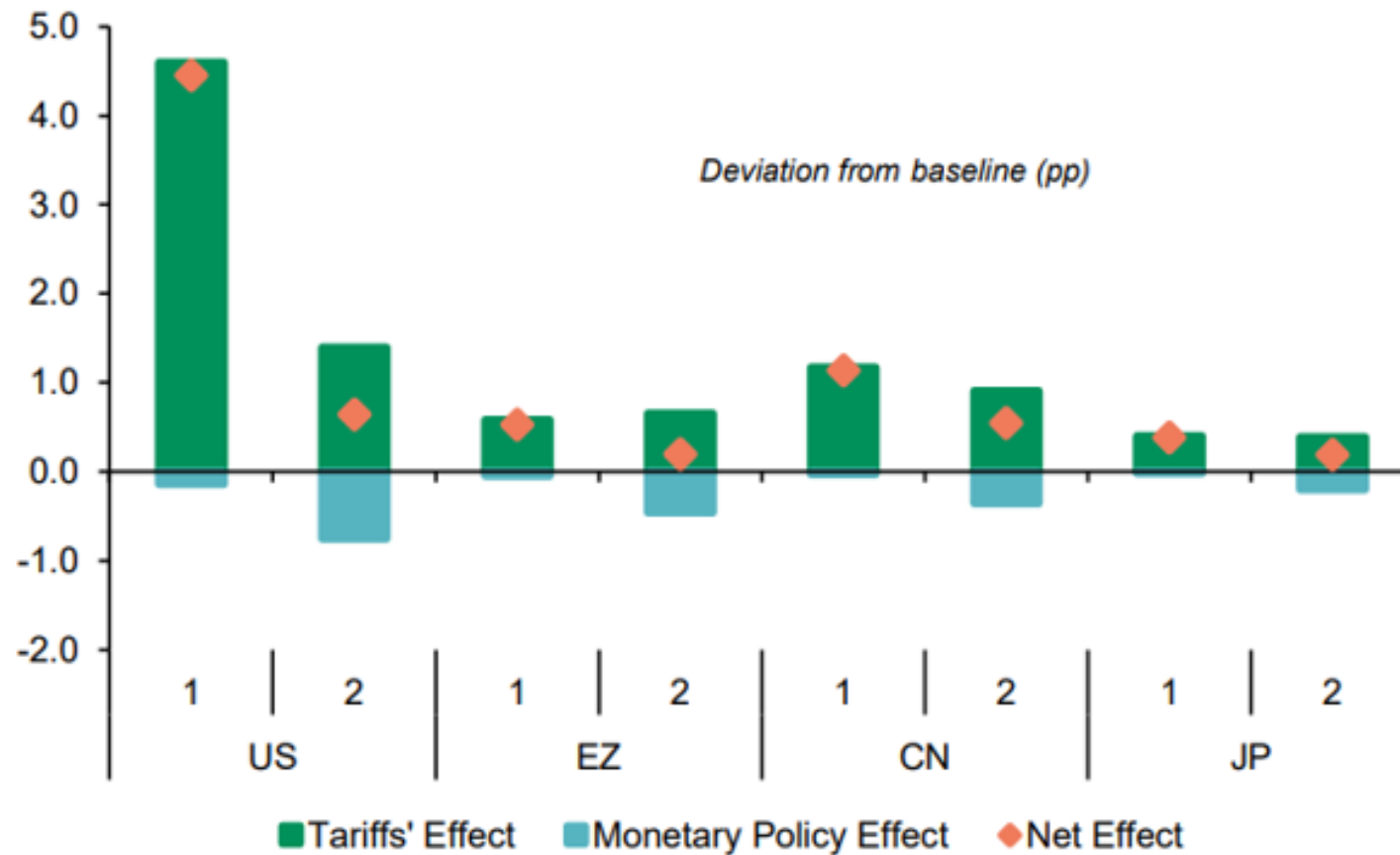


- Öl Schock (geopolitisch nicht auszuschließen)
- Hohe Lohnforderungen (zum Teil am Laufen)
- Steigende Lebensmittelpreise (Wetter?)
- Starke Konjunktur (Fiskalprogramme, Green Transition)
- Near- / Friendshoring als Wildcard (Reallokations-/ Produktivitätskosten)
- Wahlausgang USA → Zölle (pauschal 10% und China 60%)

Quelle: Bloomberg; eigene Berechnung; Stand: 30.04.2024

# Heads up: Wahlen USA und Zölle

Einfluss von 10% Pauschalzoll und 60% Zölle auf chinesische Güter seitens USA



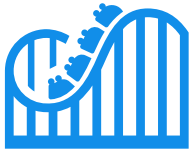
Quelle: BNP; Stand: 06/2024

# Spannungsfelder



## Geldpolitik

Das Inflationsmomentum hat in den letzten Monaten deutlich nachgelassen. Die geldpolitischen Lockerungen sollten den Anleihemarkt unterstützen. Der Bilanzabbau wird weiter voranschreiten. Im Spannungsfeld zwischen Rezessionsangst und wirtschaftlicher Stabilisierung wird der Markt anhaltend volatil bleiben.



## Konjunkturabschwung und Disinflation

Je länger es dauert bis die Effekte der vergangenen Zinsanhebungen auf die Realwirtschaft wirken, desto höher ist die Gefahr, dass es zu einem global synchronen Aufschwung kommt. Dies sollte das Momentum des Disinflationstrends deutlich verlangsamen.



## Geopolitische Spannungen

Die deutliche Zunahme geopolitischer Spannungen führt zu einer Reduktion der Friedensdividende, Erhöhung der Staatsausgaben, Veränderung des Nachfrageverhaltens nach Anleihen, Zunahme von „Friendshoring“

# Agenda

1. Investment Case
2. Diversifikation
3. Investmentprozess
4. Investmentansatz
5. Performance und Überblick

# Diversifikation

## Eurozonen Staatsanleihen vs JPM Global Broad unhedged EUR

Performance seit 2009, ist mit ca 2,15% p.a. identisch



Quelle: Bloomberg; Stand: 06.06.2024

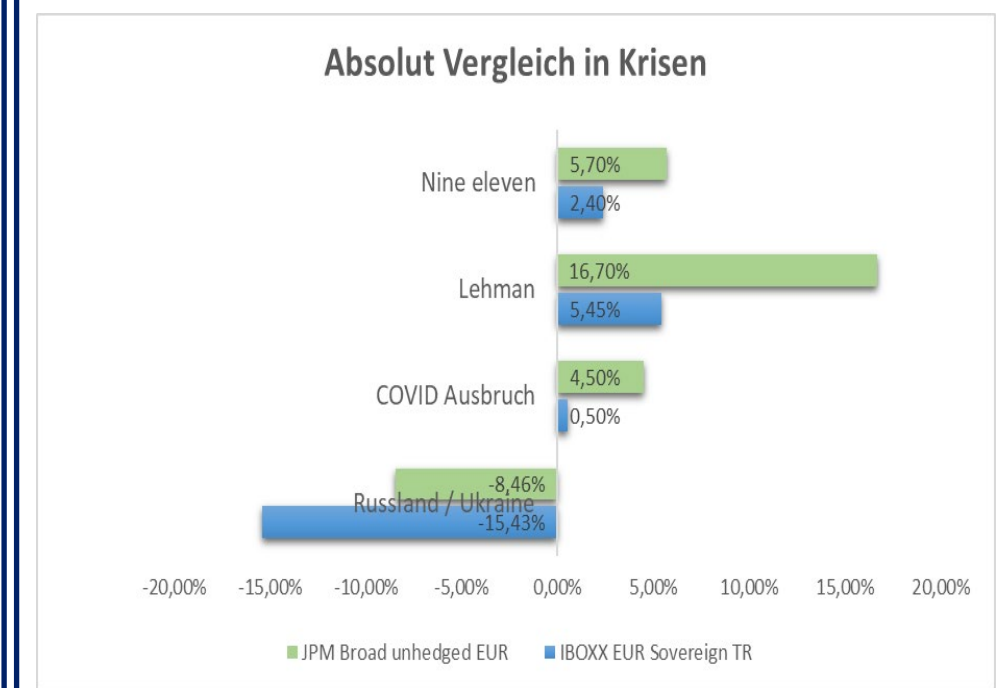
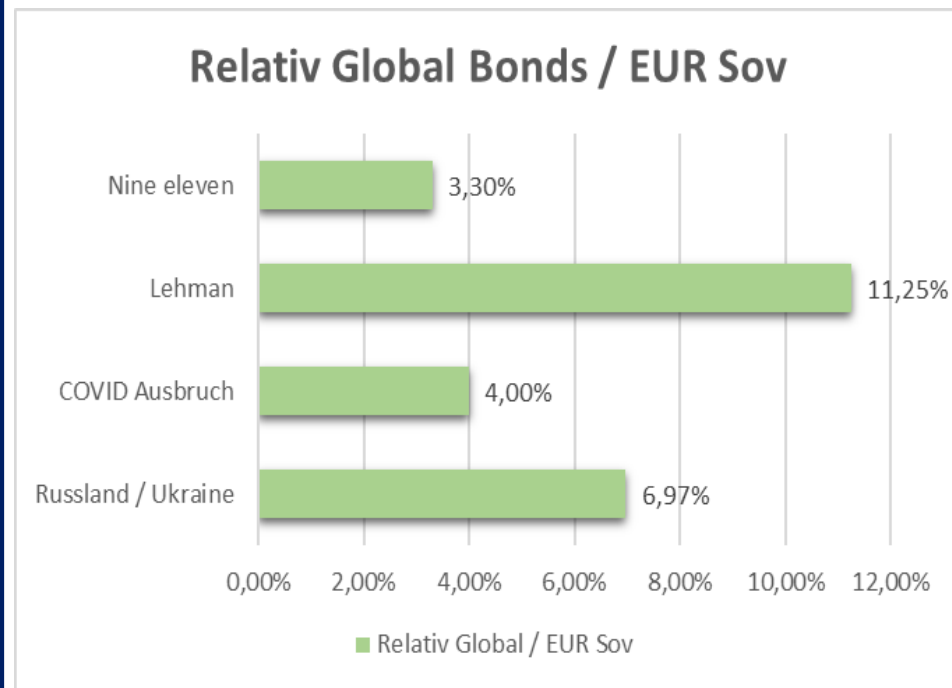


# Diversifikation

## Global Bonds - Chancen: Diversifikation in Krisenzeiten

### Verschiedene Krisen

Nine Eleven, Lehman, COVID, Russland / Ukraine\*



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: Februar 2024

\* Daten Russland / Ukraine bis 28.02.2023 danach Normalisierung der direkten Marktunsicherheit

# Diversifikation

Verbesserung des Risiko-Rendite-Profiles durch Beimischung globaler Staatsanleihen in einem gemischten Mandat

Korrelationen	Euro Sovereigns	Euro Corporates	Euro BB High Yield	Aktien Europa	Global Bonds
Euro Sovereigns	1,00	0,68	0,23	0,13	0,54
Euro Corporates		1,00	0,75	0,57	0,20
Euro BB High Yield			1,00	0,73	<b>-0,24</b>
Aktien Europa				1,00	<b>-0,21</b>
Global Bonds					1,00

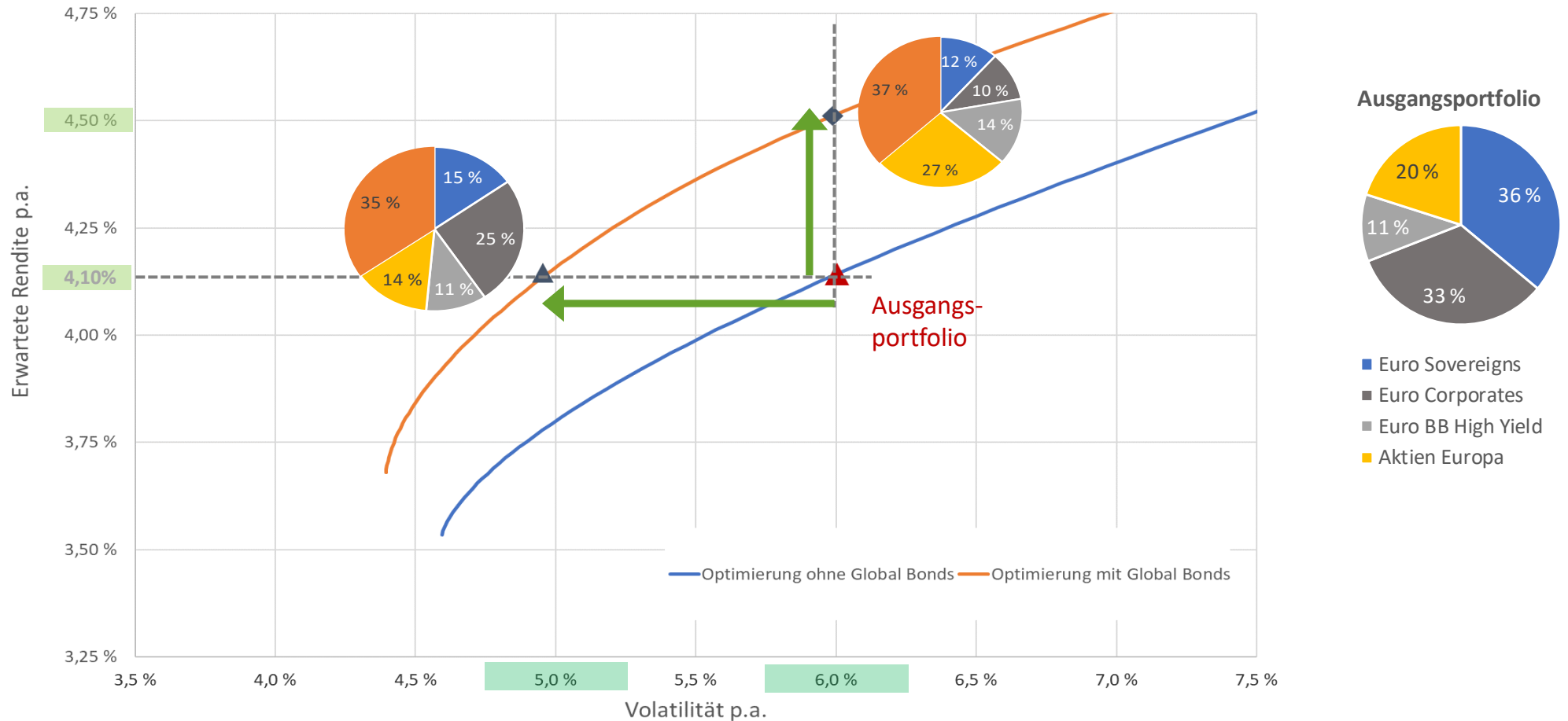


Diversifikation: Negative Korrelation zu Euro HY und Aktien Europa

Quelle: eigene Berechnungen, Bloomberg Stand 02/2024

# Portfolio-Optimierung mit globalen Bonds

## Beimischungsquote ca. 35 % Global Bonds



**Diversifikation: Weniger Volatilität, bei gleicher Rendite oder höhere Rendite bei gleicher Volatilität**

Quelle: eigene Berechnung; Stand: 02.04.2024

# Agenda

1. Investment Case
2. Diversifikation
3. Investmentansatz
4. Investmentprozess
5. Performance und Überblick

# Investmentansatz

## BayernInvest ESG Global Bonds Opportunities



### Investmentansatz

Der BayernInvest ESG Global Bond Opportunities verfolgt einen Investmentansatz für globale Staatsanleihen, der **frei von einer Benchmark** agiert. Die **aktive Steuerung** der Duration, der Renten-Assetklassen und der Währungsquoten sind **wesentliche Werttreiber** der Fondsrendite.



### Anlageuniversum

Das Anlageuniversum bilden **globale Staatsanleihen in lokaler Währung**.

Der Anlageschwerpunkt (> 50 %) liegt auf globalen Staatsanleihen, Supranationals und Agencies mit **Beimischung von liquiden Unternehmensanleihen**. Der Vergleichsindex JPM GBI Broad unhedged EUR dient als Orientierungsgröße.



### Anlageziel

Die Erzielung von stabilen, risikoadjustierten Erträgen über einen rollierenden Zeitraum von drei Jahren ist die oberste Prämisse des Fondsmanagements. **Ziel** ist es, durch ein breites Anlageuniversum **kontinuierlich** und in allen Marktphasen einen **relativen Mehrwert zu erwirtschaften**.

# Agenda

1. Investment Case
2. Diversifikation
3. Investmentansatz
4. Investmentprozess
5. Performance und Überblick

# Investmentprozess

## Strategy Board

Entscheidet über die allgemeine Risikoneigung anhand des Inputs der Spezialisten Teams  
→ Marktbeta

## Währungen

Positionierung, Flows, Relative Value, Zinsdifferenzen, Risikoeinschätzung eigene Assetklasse

## Emerging Markets

Allgemeines Umfeld EM, idiosynkratische Risiken, Länder- Relative Value-Analyse, Risikoeinschätzung eigene Assetklasse



## Research

Definition der globalen Treiber / Risiken für die Kapitalmärkte

## Staatsanleihen

Zinserwartung, Zentralbank Aktivitäten, Angebots-Nachfrage-Situation, Risikoeinschätzung eigene Assetklasse

## Unternehmensanleihen

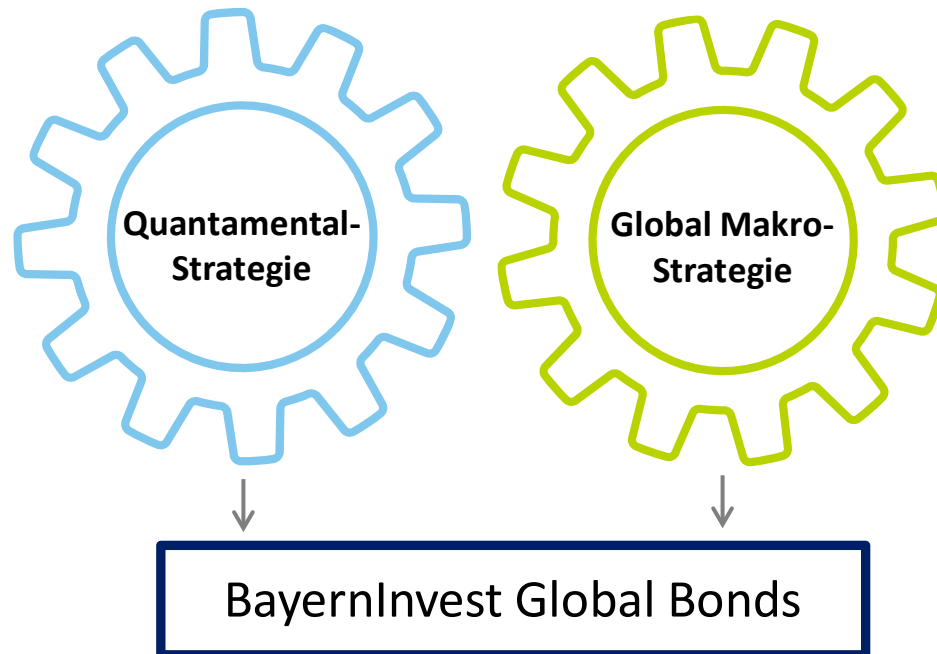
Emissionspipeline, Spread Erwartungen, Fallen Angels-Analyse, Risikoeinschätzung eigene Assetklasse

Top-down  
BESTIMMUNG MARKT  
BETA

Bottom-up  
ALPHA-STEUERUNG

# Investmentprozess - Multi Strategy-Ansatz

## Diversifikation nicht nur über Anlageklassen, auch über Strategien



### Quantamental-Strategie

- › Quantitative Modelle machen Fundamentaldaten verschiedenster Länder 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



# Quantamental Scoring auf Länderebene

## Ranking verschiedener Länder



Land	Wirtschaft		Markt		Technik		Absolut Score	Änderung MoM
EUR	0,52	↑	-0,10	→	0,13	↑	0,54	0,29
SEK	0,26	→	-0,13	↓	0,38	↑	0,50	0,37
NOK	0,11	→	-0,03	↓	0,38	↑	0,46	0,33
NZD	0,02	↑	0,13	↑	0,13	→	0,28	0,70
CHF	0,22	↑	-0,28	↓	0,25	↑	0,20	0,53
GBP	-0,06	→	-0,09	→	0,25	↑	0,10	0,29
CAD	-0,02	↓	-0,19	↓	0,25	↑	0,04	-0,04
AUD	-0,19	↑	-0,01	↑	0,19	↑	-0,01	0,65
JPY	0,09	→	-0,09	↓	-0,13	↑	-0,13	-0,16
USD	0,15	→	-0,22	↓	-0,06	↓	-0,13	-0,60

### Quantamental Analysis

Aggregation von 29 Indikatoren

- Ökonomische
- Marktbasierte
- Technische

Output (Verarbeitung) in einer Kennzahl

Veränderungen im Zeitablauf sichtbar

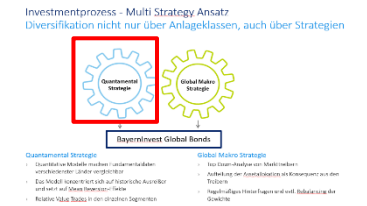
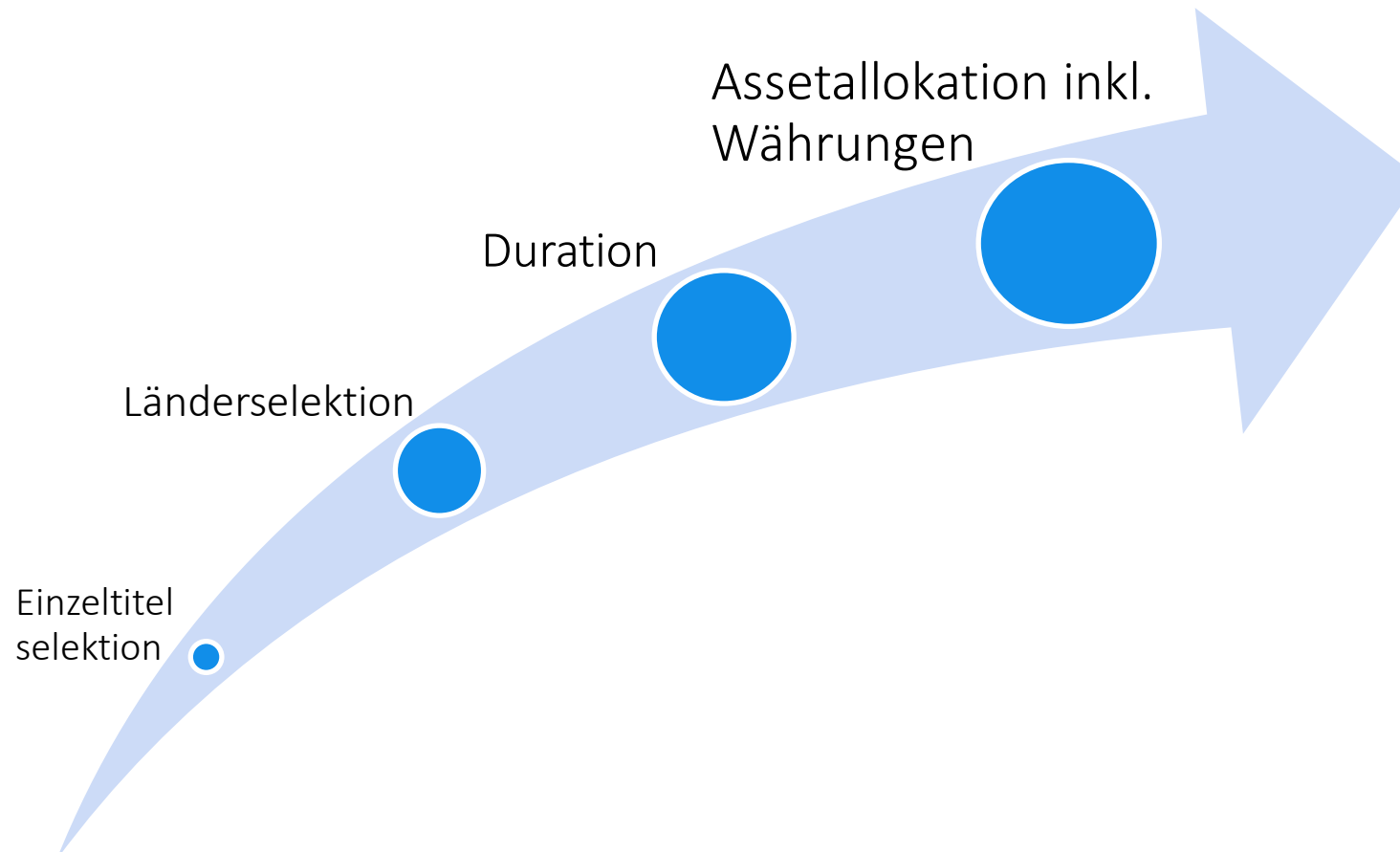
- Momentumanalyse

Verringerung des „Rauschens“ der täglichen Daten sowie Reduktion des Risikos „selektiver Wahrnehmung“

Quelle: Eigene Berechnungen, Bloomberg; Stand 06.06.2024

# Investmentprozess

## Maßgebliche Performancetreiber



In der Optimierung werden die einzelnen Bausteine zu einem Gesamtportfolio zusammengefügt!

# Investmentprozess Positionierung



## Strategische Positionierung

Strategische Entscheidungen sind mittel- bis langfristig (3 bis 6 Monate) ausgerichtet:

- › Länderauswahl inkl. Währungen
- › Renten-Assetallokation  
(Staatsanleihen in Lokal- / Hart-Währungen, Unternehmensanleihen, Covered Bonds etc.)
- › Duration auf Länder
- › Identifikation und Validierung der Markttreiber



Makro, Quantamental getrieben

## Taktische Positionierung

Taktische Entscheidungen sind kurzfristig ausgerichtet (1 Tag bis 1 Monat):

- › Durationshedge
- › Währungsmanagement / Hedging
- › Identifikation von Marktineffizienzen

Kostengünstige und effiziente Umsetzung über Derivate

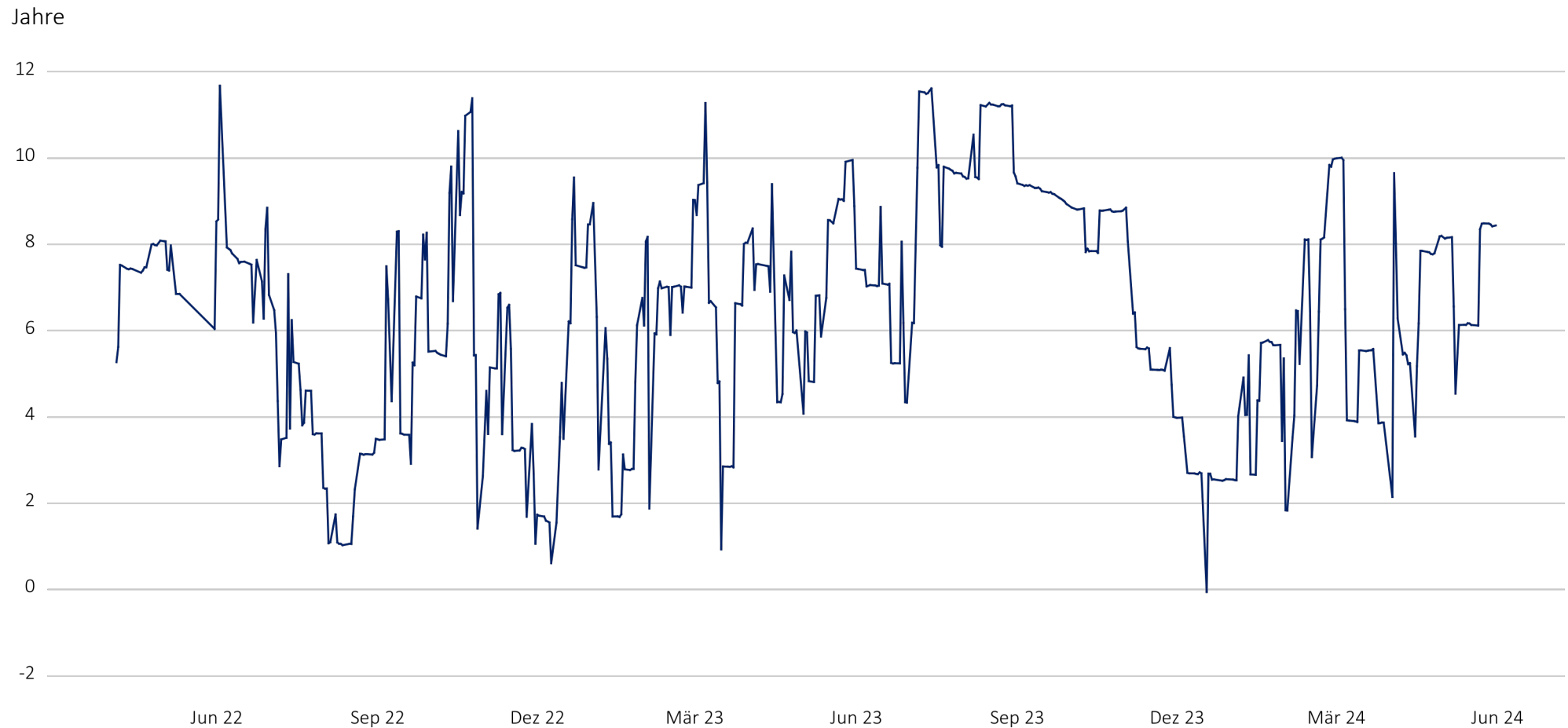


Technisch, Headline getrieben

# Investmentprozess: Durationsauslastung

## BayernInvest ESG Global Bond Opportunities

■ Fonds ■ Benchmark



Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 31.05.2024 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg.

# Agenda

1. Investment Case
2. Diversifikation
3. Investmentansatz
4. Investmentprozess
5. Performance und Überblick

# Performance & Kennzahlen

## BayernInvest ESG Global Bond Opportunities

■ Fonds, Anteilklasse I      ■ Vergleichsindex JPM GBI Broad unhedged EUR

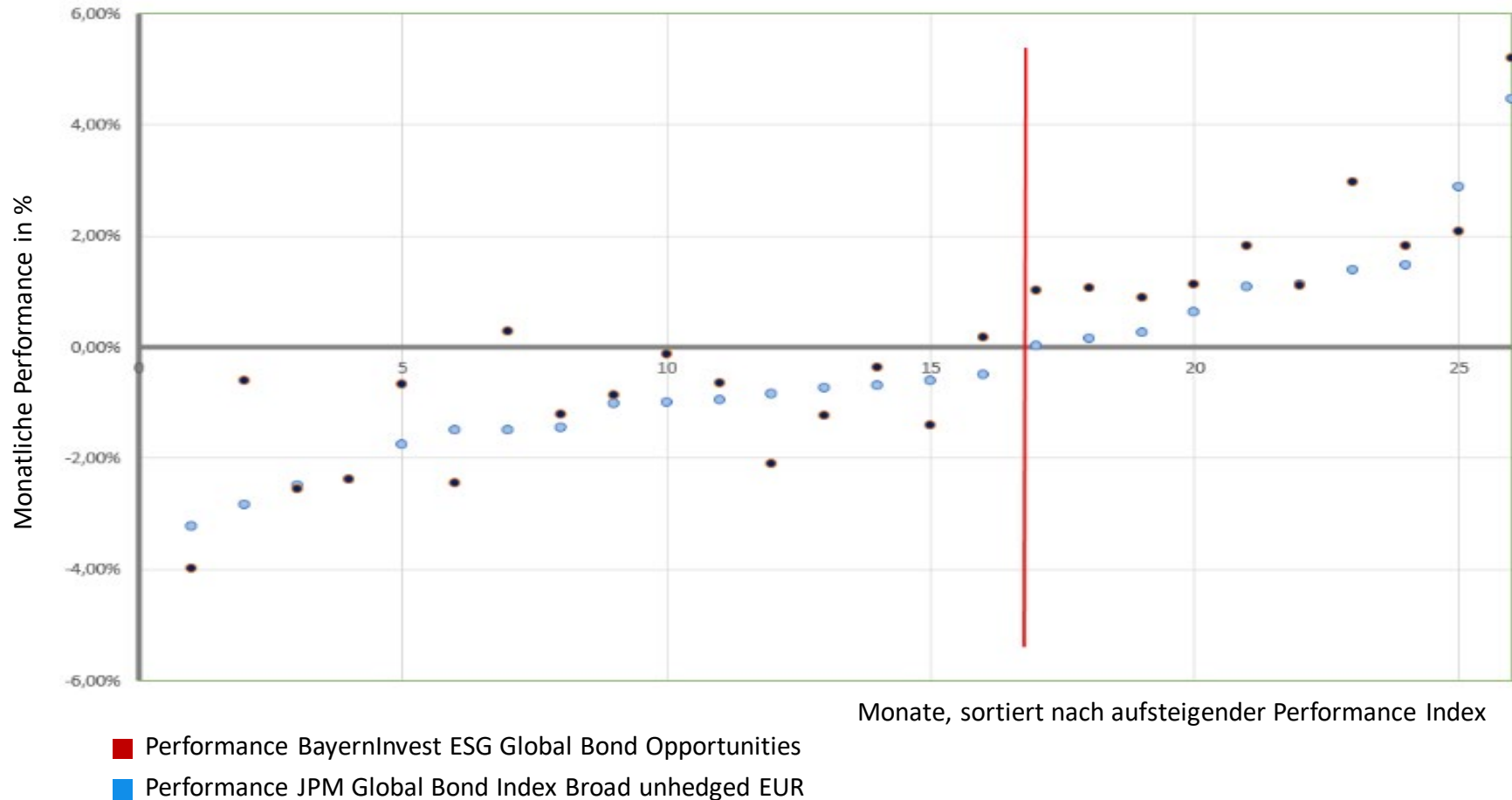


	1 Monat	Seit Jahresanfang	1 Jahr	Seit Auflage p.a.
Fonds	0,19 %	1,01 %	0,68 %	-0,72%
BMK	-0,50 %	- 2,57 %	-2,92 %	-4,69 %
<b>Aktiv</b>	<b>0,68 %</b>	<b>3,58 %</b>	<b>3,60 %</b>	<b>3,97 %</b>

Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 06.06.2024 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

# Warum ist aktives Management wichtig?

## Verteilung der monatlichen Performance



### Der Fonds weist ein gutes Risikoprofil gegen den Vergleichsindex auf!

In 69,5 % der Monate liegt die Performance des Fonds über der Benchmark.

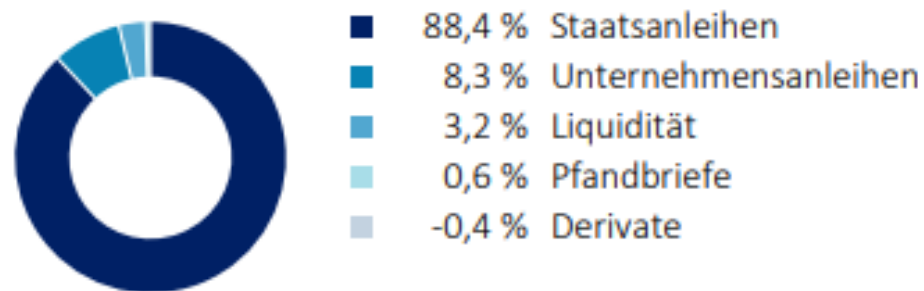
In 62,5 % der Monate mit negativer Benchmark-Performance weist der Fonds eine bessere Performance auf.

Quelle: eigene Berechnung; Zeitraum: 26 Monate von April 2022 bis Mai 2024

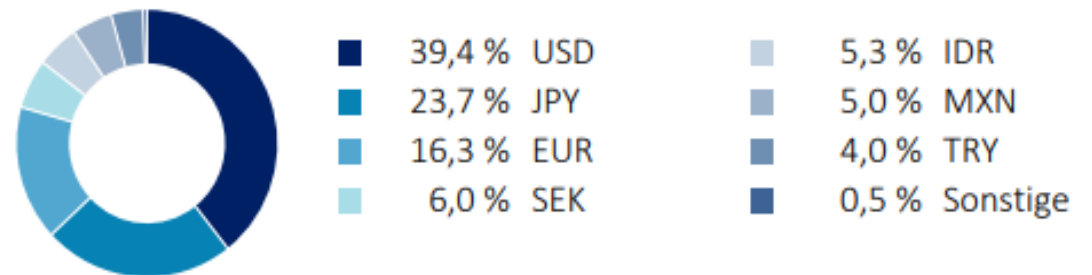
# Portfolio & Kennzahlen: Portfoliostruktur I

## BayernInvest ESG Global Bond Opportunities

Aufteilung nach Schuldnerkategorien



Aufteilung Währungen



Alle Daten weisen, sofern nicht anders angegeben, den Stand 30.05.2024 auf und basieren auf eigenen Daten der BayernInvest oder von Bloomberg.





# Rechtlicher Hinweis Chancen und Risiken

## Chancen

- › Partizipation an den weltweiten Anleihenmärkten
- › Aktives Zins- und Risikomanagement
- › Aktives Währungsmanagement
- › Breite Streuung hinsichtlich Länder, Branchen, Emittenten und Bonitäten
- › Ausnutzen unterschiedlicher Zinszyklen
- › Streuung geopolitischer Risiken

## Risiken

- › Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten
- › Länder- und Währungsrisiken der Emittenten
- › Kursrückgänge am Geld- und Kapitalmarkt bei steigenden Zinsen

# 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.