



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# 6% laufende Verzinsung ... ein Traum?!?!

## Nachrangige Finanzanleihen

BlueBay Asset Management LLP

Peter Goldsworthy, Institutional Portfolio Manager

Mai 2022

*Das LUXFLAG ESG - Label ist bis zum 31. März 2023 gültig.*

*Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation.*



LUXFLAG  
Label

# Wichtige Hinweise

## **DIE NACHSTEHENDEN INFORMATIONEN WURDEN DEN WICHTIGEN ANLEGERINFORMATIONEN (KEY INVESTOR INFORMATION DOCUMENT/KIID) ENTNOMMEN**

### **Weitere Informationen für die Anleger über das Ziel, die Anlagepolitik und das allgemeine Risiko- und Ertragsprofil finden Sie in den WAI (KIID)**

- Gelegentlich kann die einwandfreie Funktionsweise des Marktes für Investment Grade-Anleihen oder hochverzinsliche Anleihen eingeschränkt sein, was einen Verkauf dieser Anleihen erschweren, oder der Fonds sie nur mit einem Abschlag veräußern kann.
- Es kann der Fall eintreten, dass ein Unternehmen, mit dem wir Vermögenswerte oder Derivate handeln (in der Regel ein Finanzinstitut wie z.B. eine Bank), nicht in der Lage ist, seinen Verpflichtungen nachzukommen, was zu Verlusten für den Fonds führen kann.
- Die Anlage in nachrangige Bankschuldverschreibungen, einschliesslich CoCos, bietet Ihnen die Möglichkeit, durch Kapitalwachstum und Erträge höhere Renditen zu erzielen. Es besteht jedoch das Risiko, dass CoCos
  - 1) in Aktien umgewandelt oder dauerhaft abgeschrieben werden,
  - 2) vom Emittenten nicht zum erwarteten Zeitpunkt zurückgezahlt werden, oder
  - 3) Zinszahlungen auf unbestimmte Zeit aufgeschoben oder gänzlich ausgesetzt werden, was zu einem Ertragsverlust für den Fonds und einem möglichen Verlust der ursprünglichen Investitionssumme führen kann. Darüber hinaus können CoCo-Anleger Verluste erleiden, bevor Aktien- oder Anleihenanleger desselben Finanzinstituts von Verlusten betroffen sind.
- Die ESG-Analyse von BlueBay kann Daten von externen Anbietern verwenden. Derartige Daten können ungenau, unvollständig oder nicht verfügbar sein, und es besteht die Gefahr, dass BlueBay die ESG-Risiken der gehaltenen Wertpapiere falsch bewertet.
- BlueBay könnte vom Versagen seiner Verfahren, Systeme und Kontrollen betroffen sein - oder von einem derartigen Versagen bei einem Unternehmen, auf das wir uns bei der Erbringung unserer Dienstleistungen stützen. Auch dies kann zu Verlusten für den Fonds führen.

# Inhalt

- **BlueBay Asset Management**
- **Nachrangige Finanzanleihen**
- **BlueBay Financial Capital Bond Fund**
- **Fazit**
- **Anhang**



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Asset Management

# BlueBay Asset Management

## Teil der Globalen Asset Management Sparte der Royal Bank of Canada

- Spezialist für festverzinsliche Wertpapiere
- Aktiv gemanagte traditionelle und alternative Anlagestrategien



Verwaltetes Vermögen: **US\$ 123.492 Mio<sup>1</sup>** gesamt

43.412 Investment Grade

9.595 Schwellenländer

10.846 Leveraged Finance

47.822 US Fixed Income

1.504 Wandelanleihen

2.775 Structured Credit

7.539 Multi-Asset Credit



Globale Präsenz



UK



Deutschland



Italien



Luxemburg



Schweiz



USA<sup>3</sup>



Japan



Australien



134<sup>2</sup>

Investment-Spezialisten



50

Spezielle Strategien

Mehr als  
**US\$ 123 Mrd.**  
Verwaltetes Vermögen

Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 28. Februar 2022). Hinweise: <sup>1</sup>Das ausgewiesene verwaltete Vermögen umfasst von BlueBay Asset Management und RBC GAM US verwaltete Fonds, die innerhalb der BlueBay-Anlageplattform verwaltet werden; <sup>2</sup>Die Anzahl der Investment-Spezialisten umfasst die Investment-Spezialisten von BlueBay und RBC GAM US FI; <sup>3</sup>USA schliesst Minneapolis ein. Leveraged Finance besteht aus High Yield, Leveraged Loans und Distressed Credit; Das verwaltete Vermögen von Multi-Asset Credit umfasst 2,97 Milliarden USD und Leveraged Finance-Vermögenswerten und 775 Millionen USD und Structured Credit. Das verwaltete Vermögen von Structured Credit spiegelt die von BlueBay verwalteten CLOs wider, einschliesslich jener, die sich in den USA in der "Warehouse"-Phase befinden.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Nachrangige Finanzanleihen

# Nachrangige Finanzanleihen : Die Suche nach Rendite

## Traditioneller Ansatz

- Eingehen höherer Kreditrisiken
  - Schwellenländer (politische Risiken, Anstieg der US-Zinsen, stärkerer USD)
  - Niedriger bewertete Anleihen (höheres Ausfallrisiko)
- Eingehen höherer Durationsrisiken
- Eingehen höherer Liquiditätsrisiken

## Unser Ansatz

- Banken in Europa
- Nationale Champions
- In der Regel mit Investment Grade bewertet
- Vertrauen in nachrangige Bereiche der Kapitalstruktur



**BNP PARIBAS**



**HSBC**



**UBS**



**Rabobank**

Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 8. Februar 2022)  
Nur zu Informationszwecken. BlueBay unterstützt oder sponsert keines der oben genannten Unternehmen.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Gute Gründe für nachrangige Finanzanleihen

## Banken heute anders als während der globalen Finanzkrise 2008

- Bilanzen saniert
- Geschäftsmodelle neu ausgerichtet
- Deutlich widerstandsfähiger
- Nicht Problem, sondern Teil der Lösung
- In Covid-19-Krise primär Transfer von Impulsen für die Realwirtschaft

## Renditestarke Anlageklasse

- Geringe Durations-Sensitivität
- Voraussichtliche Verbesserung der Fundamentaldaten bei höheren Zinsen für Staatsanleihen

## Attraktive absolute und risikobereinigte Zinsaufschläge

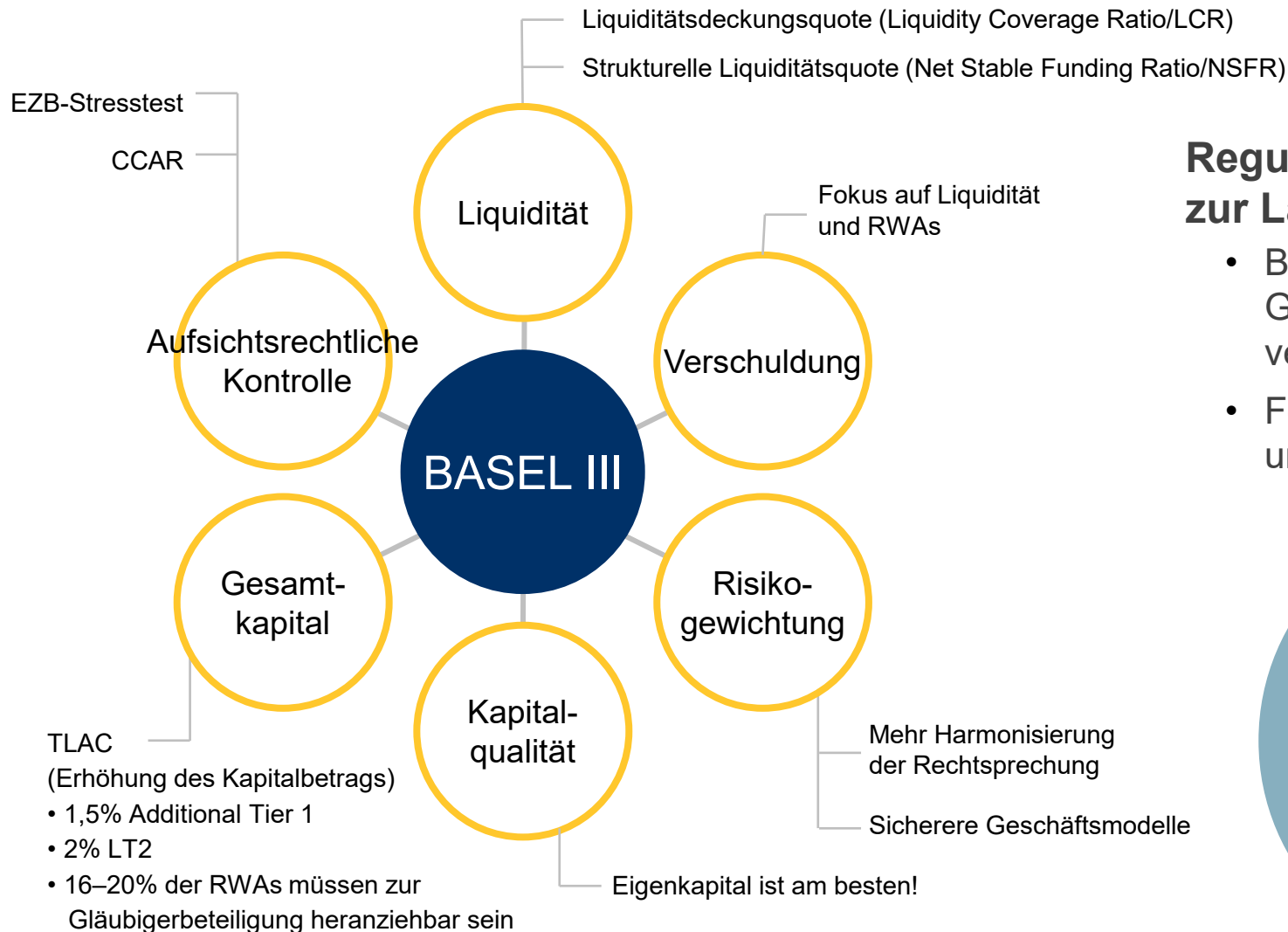
- ca. 278 Basispunkte über "traditionellen" € LowerTier2-Bankanleihen
- ca. 55 Basispunkte über € BB-bewertete Unternehmen<sup>1</sup>

Hinweis: <sup>1</sup> (Stand: 17. März 2022). Wichtige Informationen zur Brutto-Performance entnehmen Sie bitte dem Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation. Aufgrund der Komplexität der Verlustabsorptionsmechanismen und des Fehlens harmonisierter Bedingungen auf Emittenten- und Emissionsbasis von Contingent Convertibles ist der BlueBay Financial Capital Bond Fund nur für finanziell versierte Anleger geeignet, die das wirtschaftliche Risiko des Verlusts ihrer Anlage in den Fonds tragen können. Unter einem finanziell versierten Anleger ist in diesem Zusammenhang ein Anleger zu verstehen, der über Kenntnisse und Anlageerfahrung in Bezug auf Finanzmärkte im Allgemeinen und Finanzprodukte, die in Wertpapiere und/oder Derivate mit komplexen Merkmalen investieren, verfügt und die Strategie, Merkmale und Risiken der Strategie versteht und bewerten kann, um eine fundierte Anlageentscheidung zu treffen.





# Fundamentaldaten : Was hat sich seit dem Jahr 2008 verändert?



## Regulierung ist der Schlüssel zur Langzeitreform

- Bank-Management und Geschäftsmodelle haben sich verändert
- Fokussierung auf Verschuldung und risikogewichtete Anlagen

All diese Veränderungen sind nicht zwangsläufig gut für die Aktienrenditen, aber sie machen die Banken zu einer viel sichereren Investition für Anleiheninhaber

Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 24. August 2020)

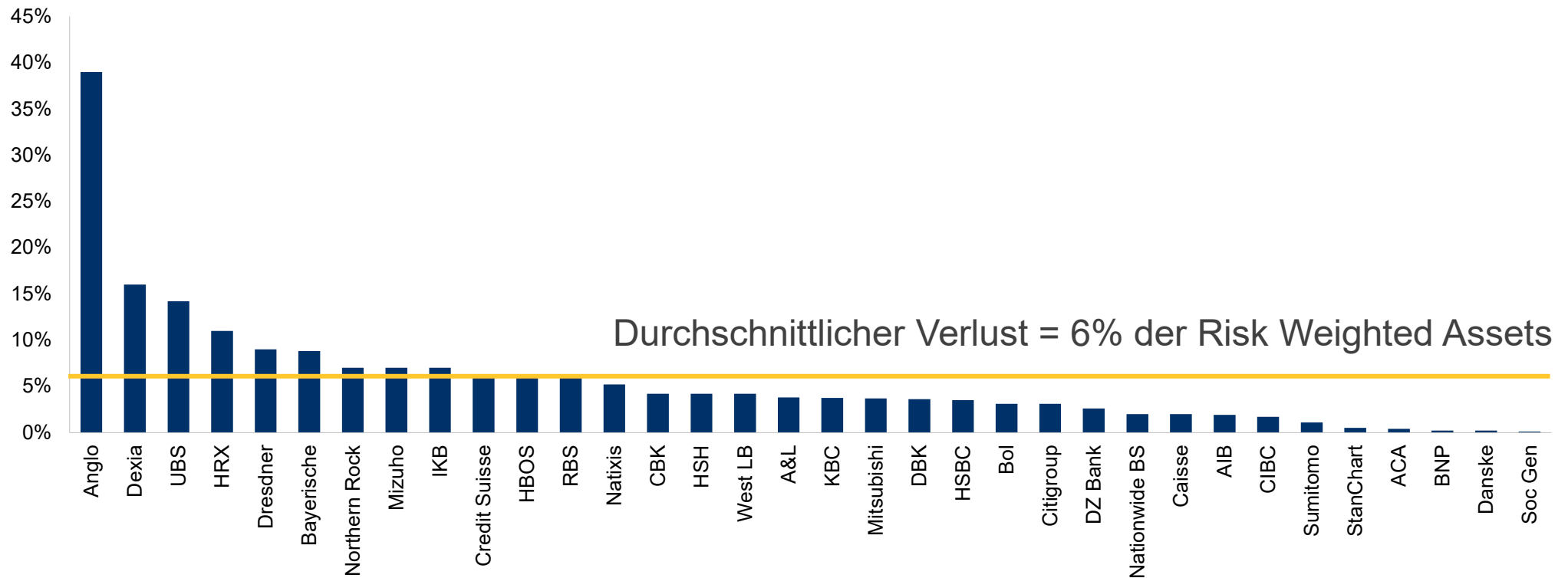


Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Verluste europäischer Banken während der Finanzkrise 2008

- Im Jahr 2007 befanden sich die durchschnittlichen Kernkapital Niveaus bei 7%
- Aktuell liegen die Kernkapital-Werte im Durchschnitt bei über 15%, fast doppelt so hoch wie 2007, und haben in der Praxis den durchschnittlichen Verlust von 6%, der in der Finanzkrise entstanden ist, noch erhöht

## Durchschnittlicher Verlust europäischer Banken während der Finanzkrise 2008

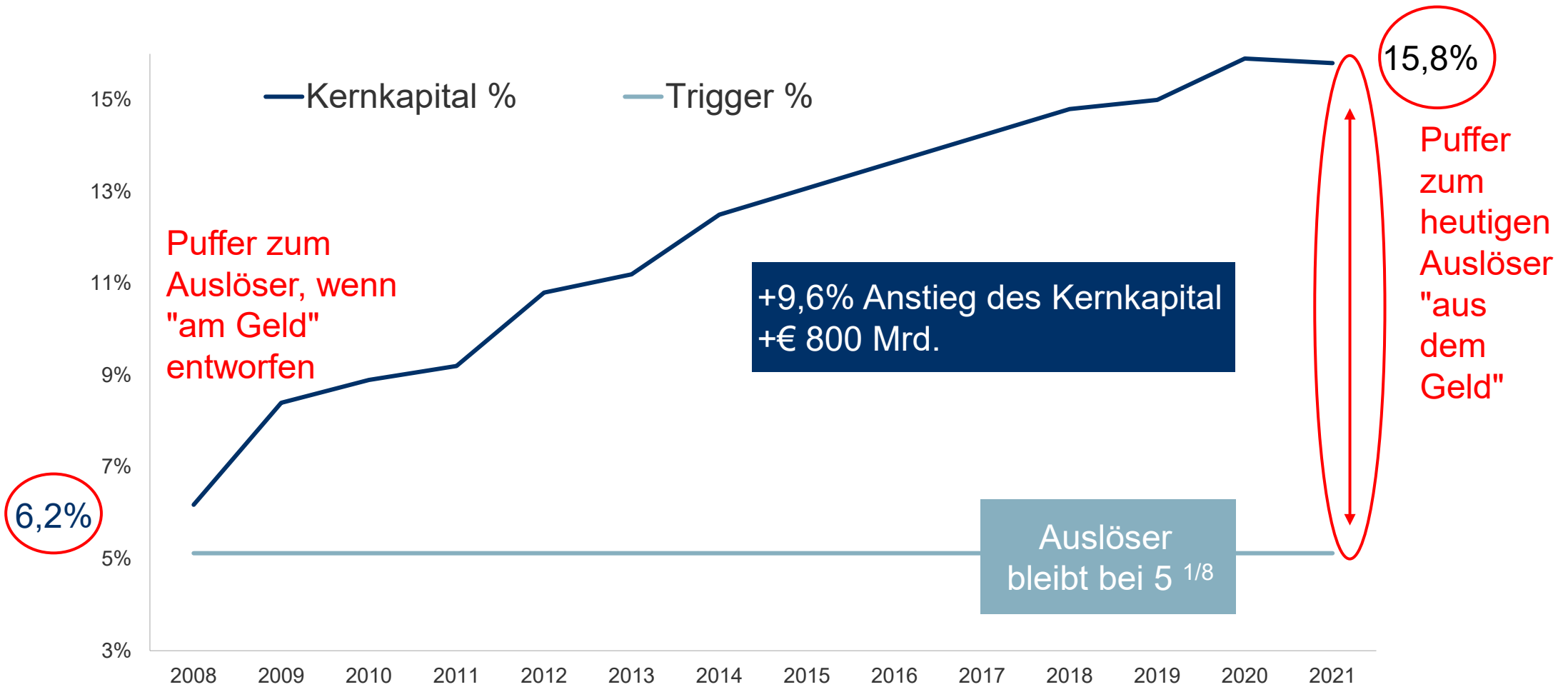


Quelle: ICB, (Stand: 31. Mai 2020)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Eigenkapitalentwicklung europäischer Banken



Quelle: EBA, BlueBay Asset Management, (Stand: 30. September 2021)  
 Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.

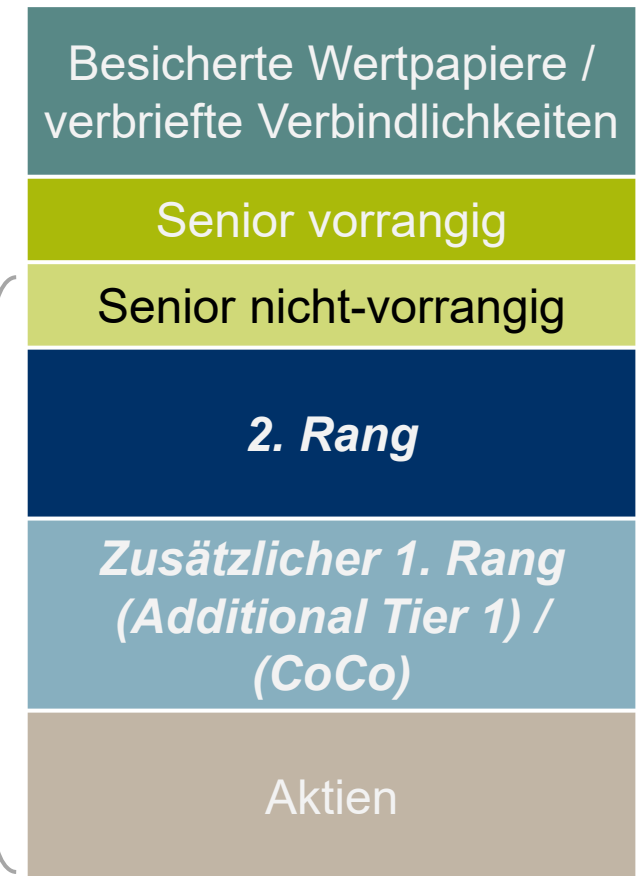
# Fremd- und Eigenkapital-Ebenen in vereinfachter Kapitalstruktur

**Alt**



Bei Beschlussfassung  
kommt es wahrscheinlich  
zu einer Kürzung

**Neu**



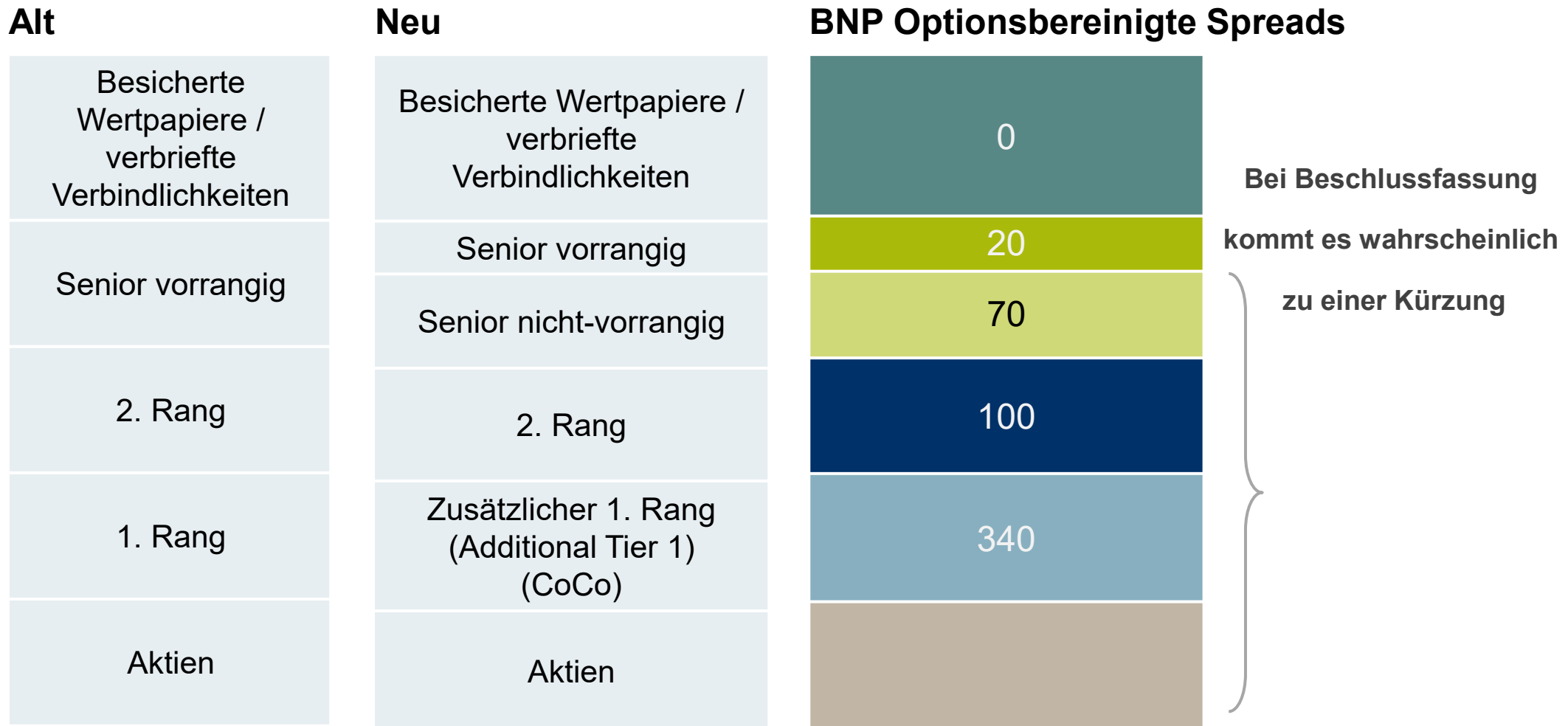
Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 31. Dezember 2021)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Nachrangige Finanzanleihen bieten überproportionale Entlohnung

Beispiel BNP : Fehlbewertung und sich daraus ergebenden Möglichkeiten in der Kapitalstruktur



Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 6. Dezember 2021)

# Nachrangige Finanzanleihen : Risiken

Besser  
kapitalisierte und  
sicherere  
Bankinstitute

Risikoreichere  
Instrumente

- Eigenkapital +7–13% seit 2008
- Geschäftsmodelle eher wie ‘Versorger’
- Aufsichtsbehörde strenger
- Das neue Umfeld bedeutet, dass die Aufsichtsbehörden sicherstellen müssen, dass das gesamte nachrangige Kapital seine Aufgabe erfüllt: Verluste bei einem Beinahe-Zusammenbruch aufzufangen...
- ...und in einem Stressszenario werden Hybridanleger (Additional Tier 1) keine Kupons erhalten, damit das Kapital wieder aufgefüllt werden kann
- Steuerzahler und nationale Regierungen werden nicht bereit sein, Banken ohne Verlustbeteiligung zu unterstützen
- Dies gilt nicht nur für den 1. Rang, sondern potenziell auch für Lower Tier 2 und vorrangige unbesicherte Schuldtitel

Quelle: BlueBay Asset Management



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Nachrangige Finanzanleihen : Risiken

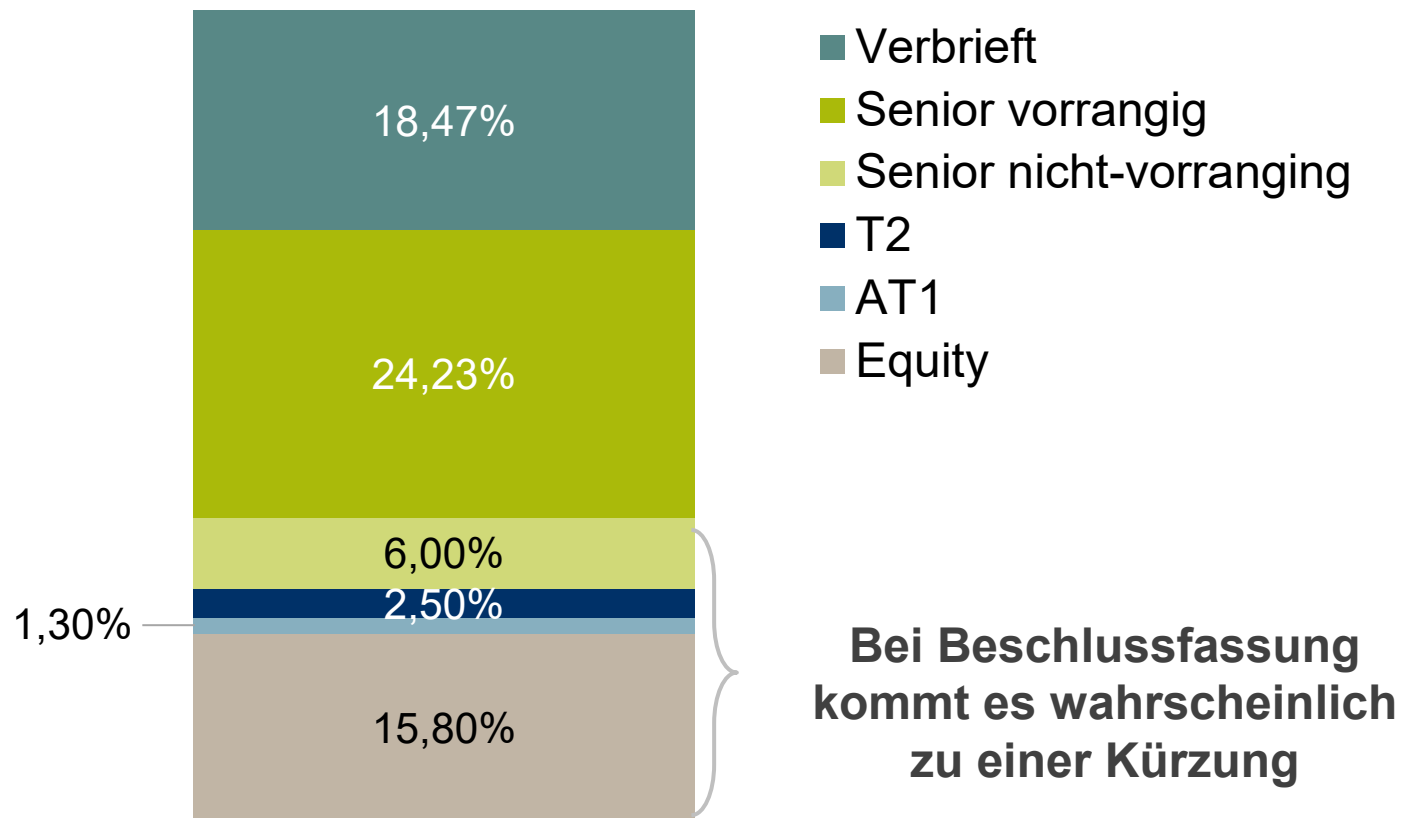
Als Anleger in Bankschuldverschreibungen gilt es somit, drei Risiken zu beherrschen :



# Eigenkapital ist die ausschlaggebende Grösse

Eine Diversifizierung nach oben in der Kapitalstruktur in den 2. Rang oder Senior nicht-vorrangige Positionen verringert nicht notwendigerweise das Risiko

## Eigenkapital und emittierte Wertpapiere in % der Risk Weighted Assets



Quelle: BlueBay Asset Management, Bloomberg, (Stand: 31. Dezember 2021)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management



# Eigenkapital ist die ausschlaggebende Grösse

Eine Diversifizierung nach oben in der Kapitalstruktur in den 2. Rang oder Senior nicht-vorrangige Positionen verringert nicht notwendigerweise das Risiko

## Optionsbereinigte Spreads - Beispiel Banco Popular Español

	2007	2021	Aufholung
Verbrieft	0	0	100%
Senior vorrangig	6	36	100%
Senior nicht-vorrangig	na	61	~60% <sup>1</sup>
T2	22	100	~0% <sup>2</sup>
T1/Additional Tier 1	69	350	0%

Bei Beschlussfassung kommt es wahrscheinlich zu einer Kürzung

Quelle: BlueBay Asset Management, Bloomberg, (Stand: 31. Dezember 2021). Anmerkungen: <sup>1</sup> POPSM hatte keine Senior Non Preferred-Anleihen emittiert. Dies ist eine geschätzte Zahl unter der Annahme einer Senior Non Preferred-Ebene von 6,7%. <sup>2</sup> Aufholung auf der Grundlage des gehandelten Preises.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

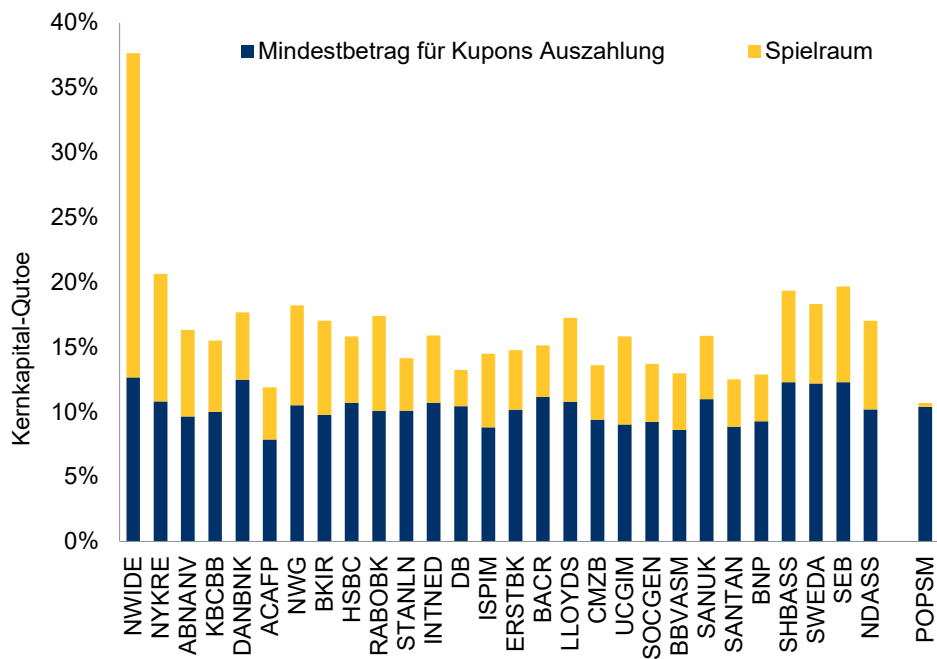
# Nachrangige Finanzanleihen : Risiken

## Verlust des Kupons

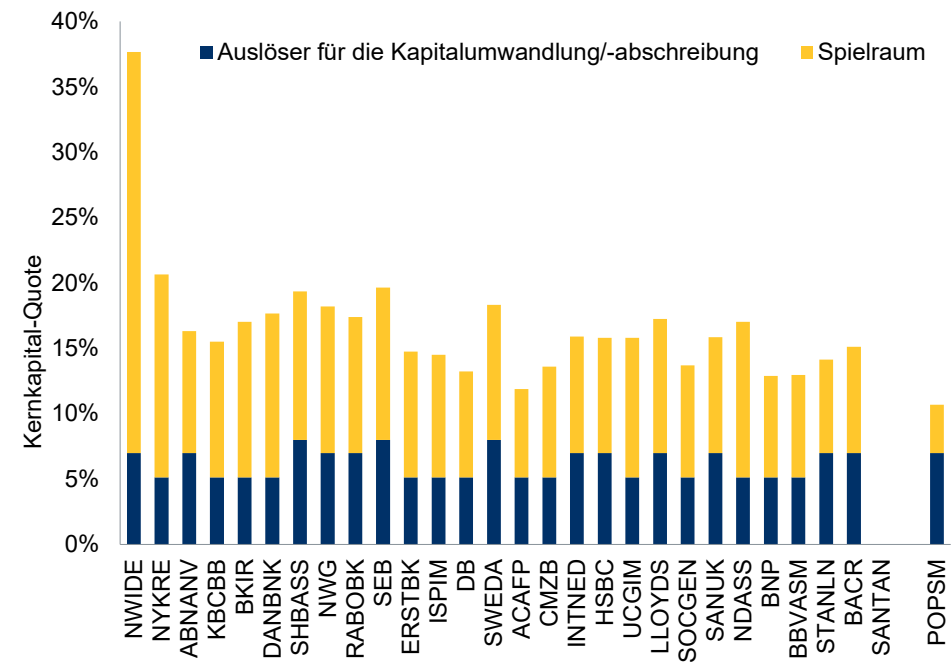
## Verlust des Kapitals

In der Realität sind jedoch infolge der Abwicklungsrichtlinie (Bank Resolution and Recovery Directive/BRRD) die Gläubiger des gesamten Schuldenbestands zur Beteiligung verpflichtet, einschliesslich LowerTier2 und einiger vorrangiger unbesicherter Schuldtitel, so dass bei jedem Instrument das Risiko eines Kapitalverlusts besteht

## Kupon-Spielraum



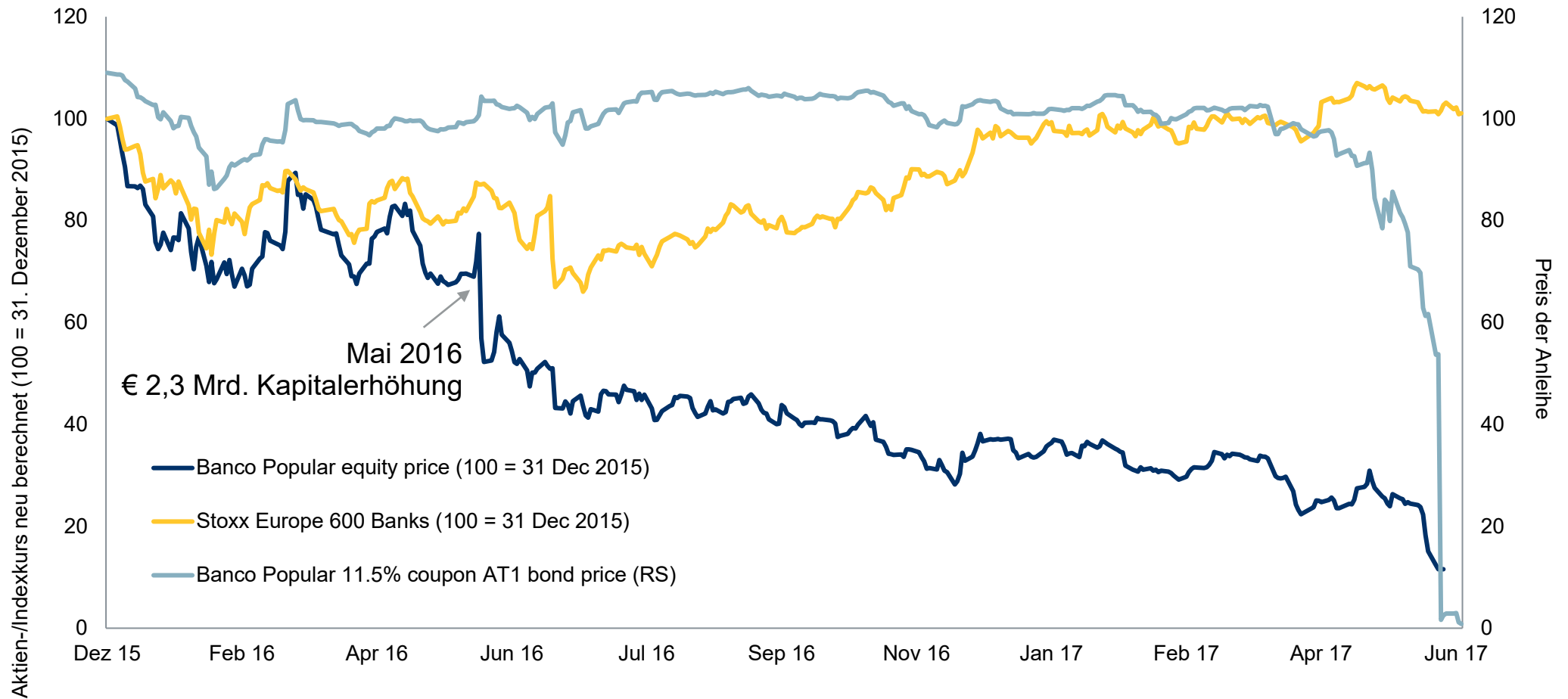
## Auslöser-Spielraum



Quelle: Morgan Stanley and BlueBay Asset Management, (Stand: 31. Dezember 2021)

# Beispiel : Banco Popular Español

## Verschlechterung Aktienkurs und mehrfache Kapitalerhöhungen klares Warnsignal



Quelle: Bloomberg, (Stand: 15. Juni 2017)

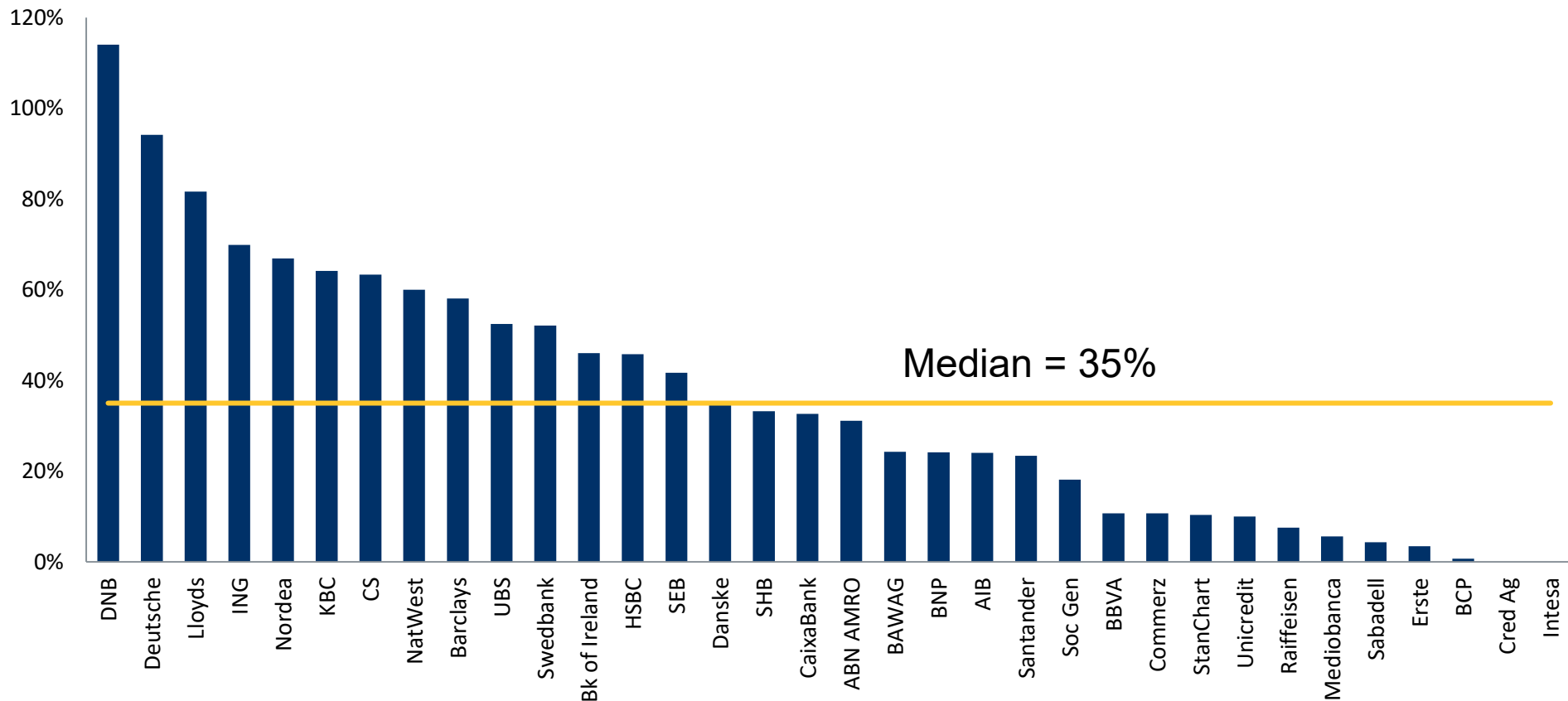
Nur zu Informationszwecken. Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Auflösung von Rückstellungen europäischer Banken

Bis Ende 2020 ohne Rückstellungen bei europäischen Banken aufgrund der Covid-19-Krise Lediglich 35% dieser Rückstellungen bis Ende des Jahres 2021 aufgelöst

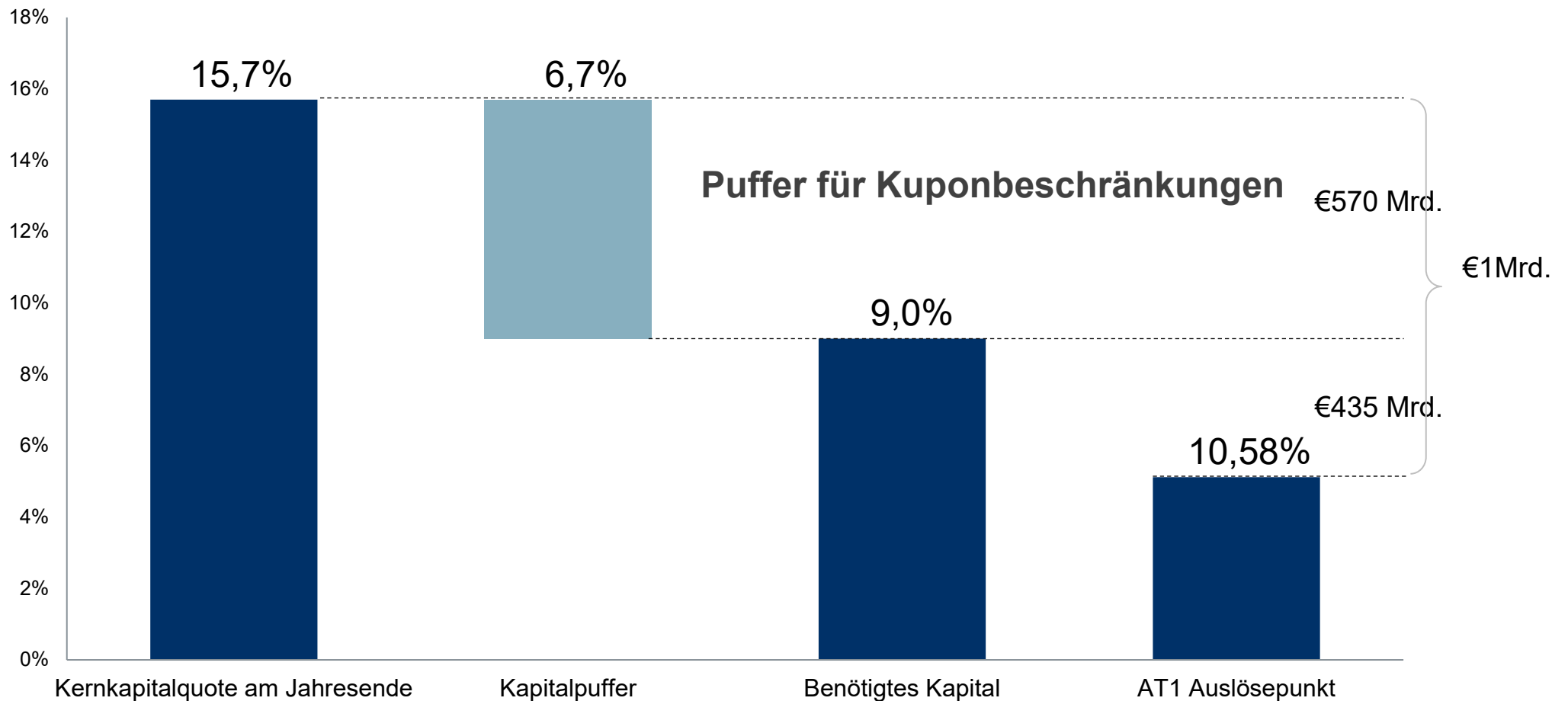


Quelle: EZB, BlueBay, Autonomous Research, (Stand: Dezember 2021)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Kernkapitalquoten und Kapitalpuffer europäischer Finanzinstitute



**Finanzinstitute gehen gestärkt aus der Pandemie hervor**

Quelle: EZB, BlueBay Asset Management, (Stand Dezember 2021)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Nachrangige Finanzanleihen : BofA COCO-Index

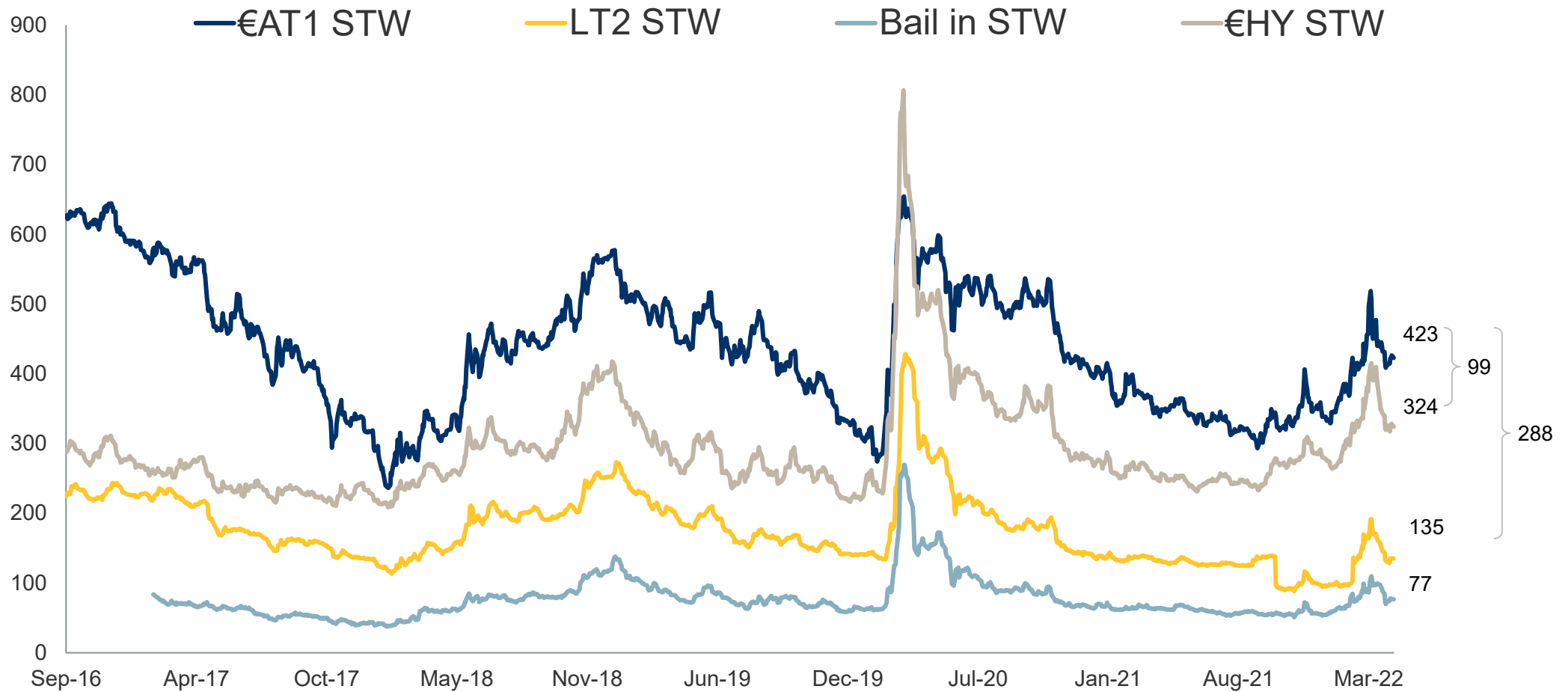
## Staatsanleihen - Optionsbereinigte Spreads



Quelle: Bloomberg, BlueBay Asset Management, (Stand: 31. März 2022)

# Nachrangige Finanzanleihen : Spread-Ausweitung

€Additional Tier 1 vs. Lower Tier 2 vs. Senior Nachrangig-”Bail-In” vs. €HY BB (Spreads)



Quelle: JP Morgan, (Stand: 11. April 2022)

STW = Spread To Worst

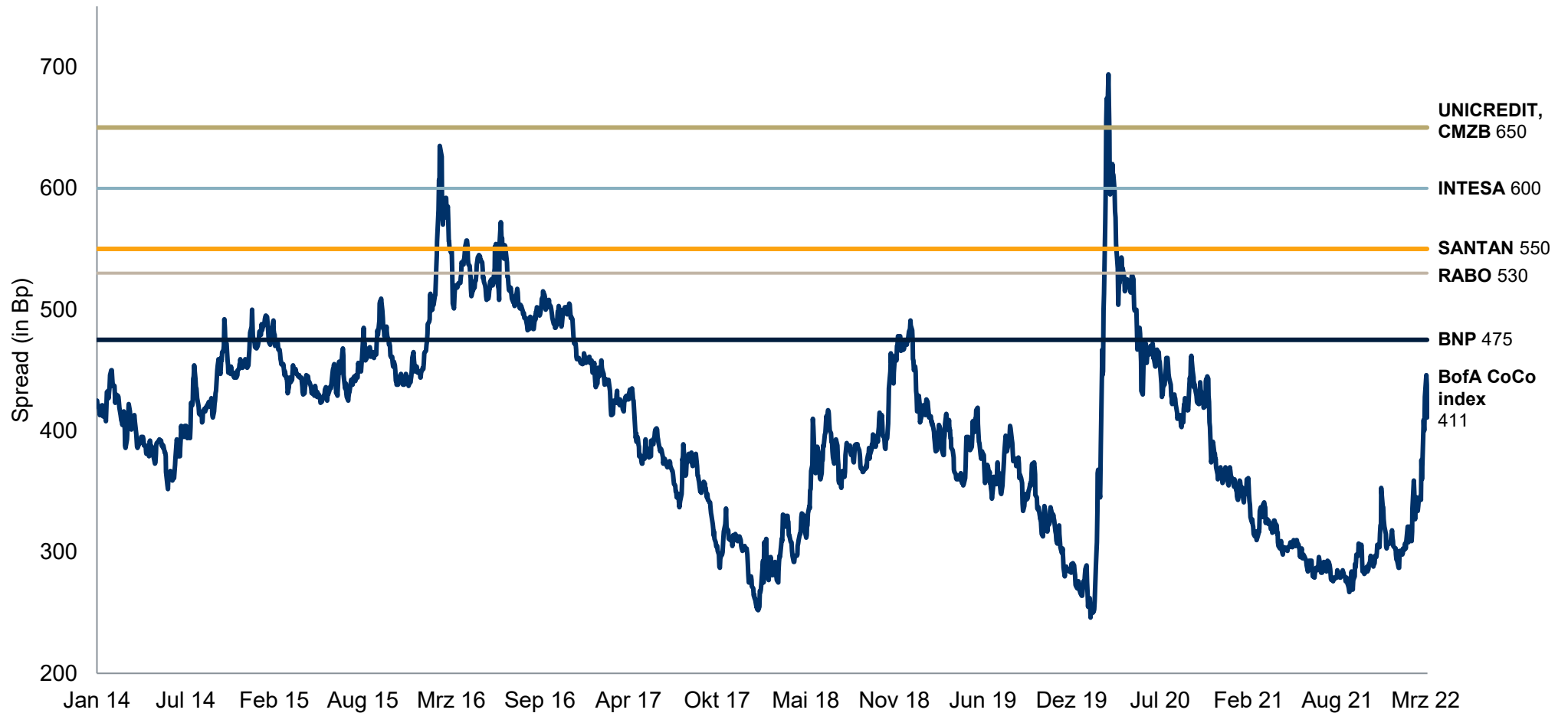
Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Nachrangige Finanzanleihen : Attraktive Bewertungen

## Bewertungen



Quelle: Bloomberg, BlueBay Asset Management, (Stand: 9. März 2022).

Index: BofA CoCo-Index.

Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie dafür, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.

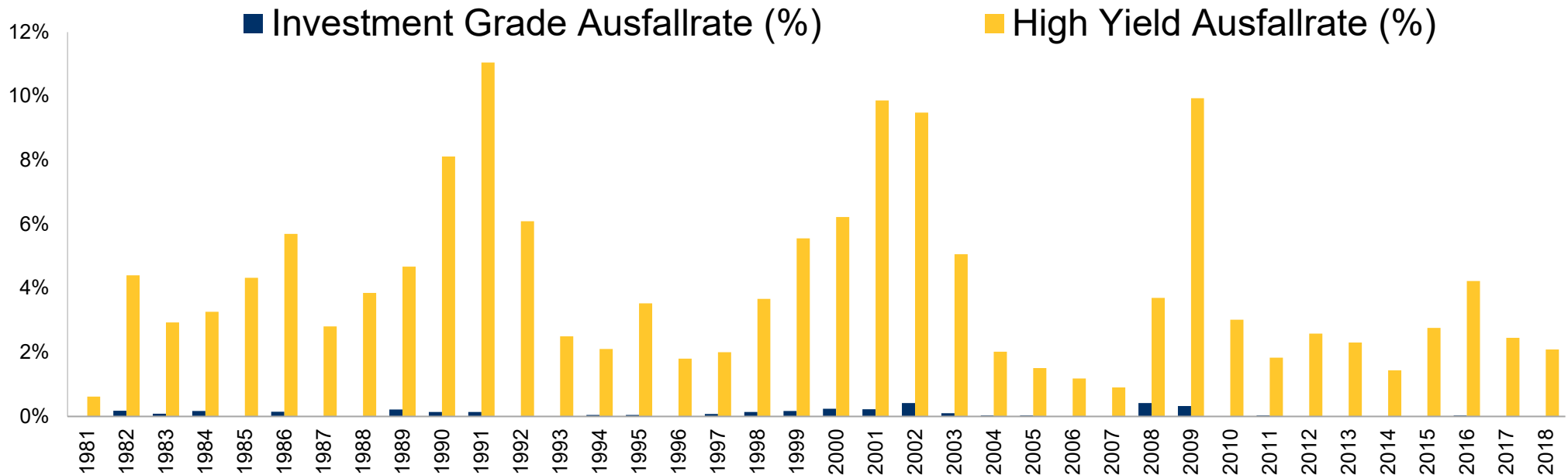


Global Asset Management  
BlueBay Asset Management



# Investition in nachrangige Anleihen mit Investment-Grade Rating

## Die Ausfallrate von High Yield übersteigt die Investment Grade-Quote um ein Vielfaches

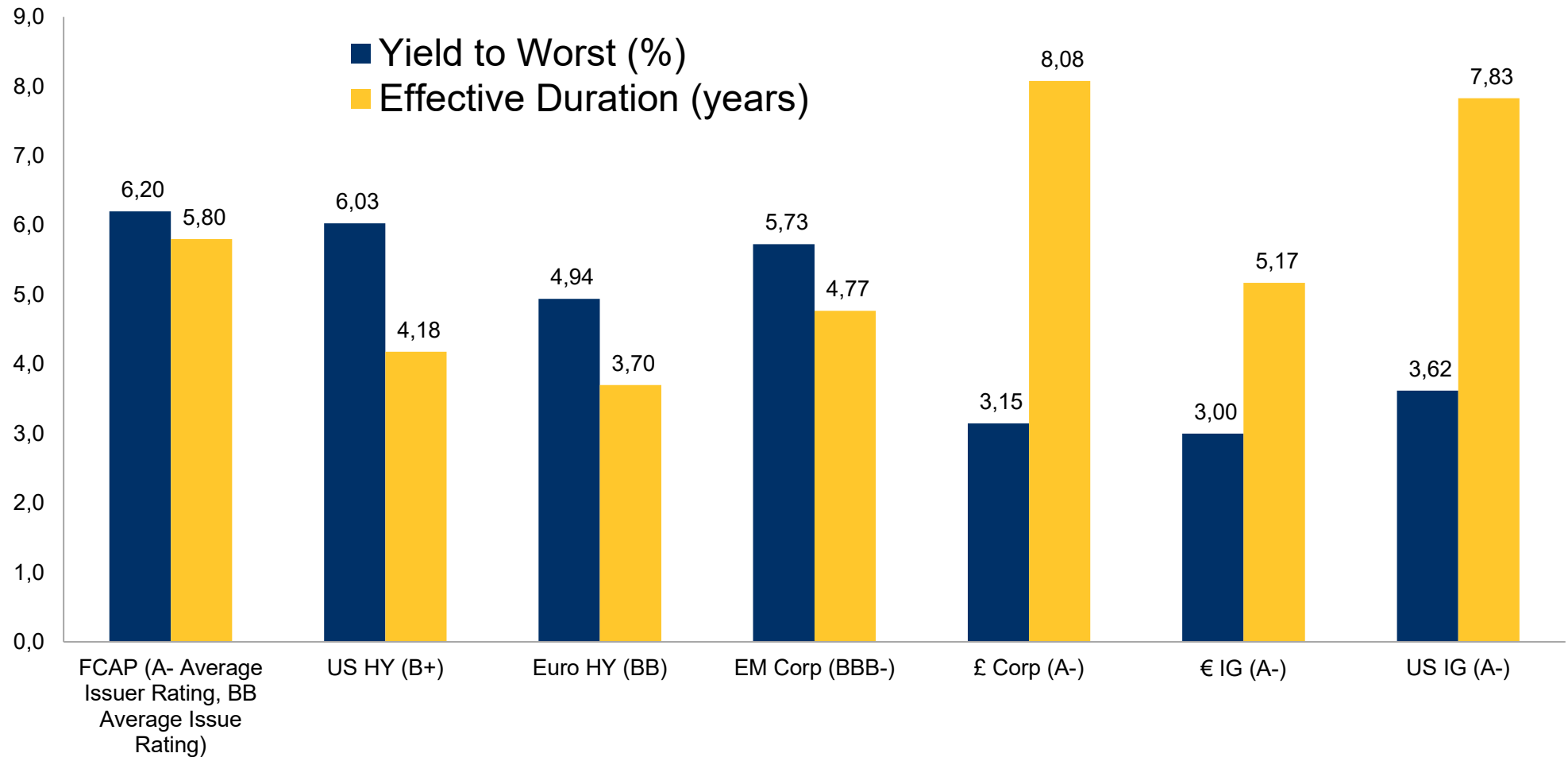


in %	Zeitraum				Durchschnittliches Emittenten-Rating des Portfolios
	1	3	5	10	BBB+
Investment Grade	0,10	0,45	0,92	2,03	
High Yield	3,75	10,39	14,95	21,21	

Quelle: S&P Global, BlueBay Asset Management, (Stand: 7. Juni 2019)  
 Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.

# Nachrangige Finanzanleihen : Attraktive Renditen

## Renditen und Duration diverser Sub-Anlageklassen in USD



Quelle: BofA/Bloomberg, (Stand: 31. März 2022)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond

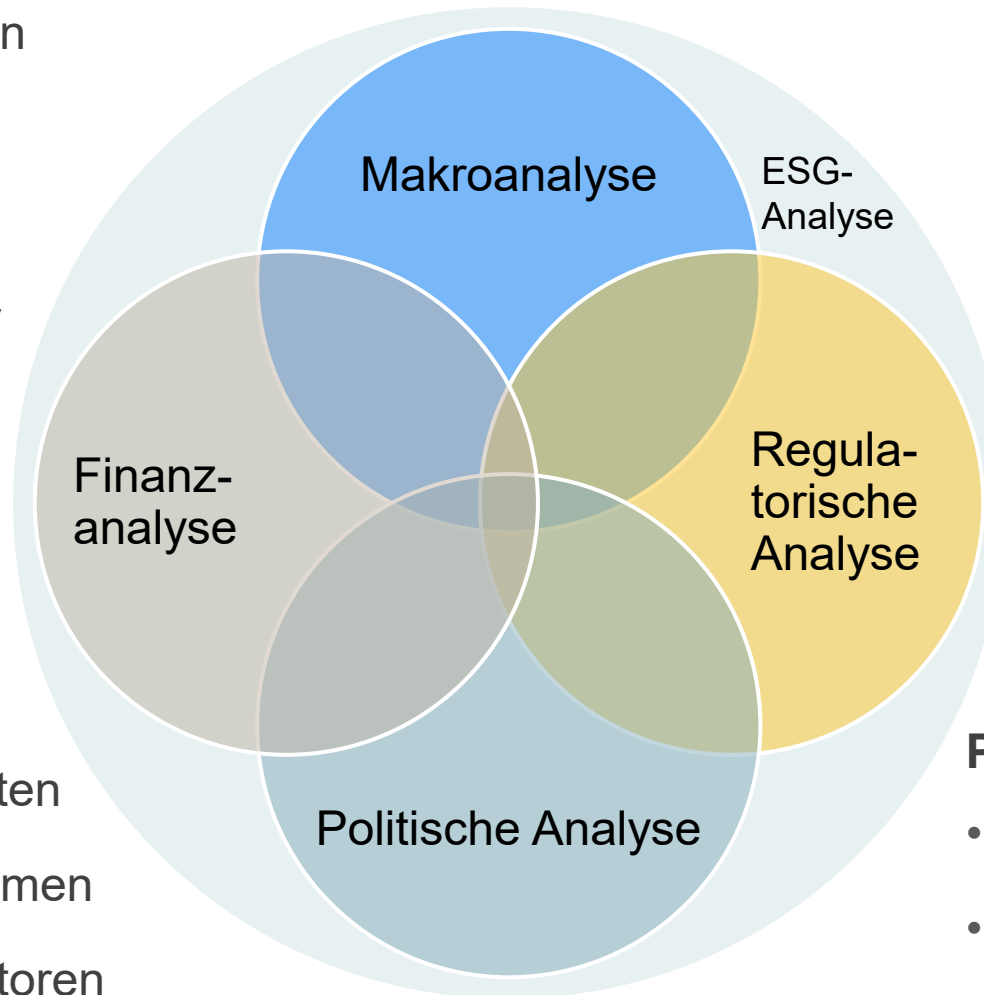
# BlueBay Asset Management : Unser Anlageprozess

## Makro-Analyse

- Politische Risiken
- Öl
- Zinsen
- Schwellenländer
- China

## Finanzanalyse

- Fundamentaldaten
- Strukturelle Themen
- Technische Faktoren



## Regulatorische Analyse

- Kapitalanforderungen
- Verschuldung
- Liquiditätserfordernisse
- Maximal ausschüttbarer Betrag;
- Risiko-gewichtete Vermögenswerte

## Politische Analyse

- Geldpolitik
- TLTRO/FLS
- Anleihenrückkauf-Programm/QE

Quelle: BlueBay Asset Management



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Portfolio Management Team

## Financial Capital Investment Team

### Portfoliomanagement-Team

Marc Stacey (leitender PM)  
James Macdonald (PM und leitender Analyst)  
Justin Jewell

### Finanzanalysten

James Macdonald  
John Guarnera

### Stellvertretende Portfoliomanager

James Pettit  
Neil Sun  
Ashley Wright

### Portfoliomanager für institutionelle Anleger

Peter Goldsworthy

### Makro, Richtlinien- und Politikspezialisten

Mark Dowding  
Russel Matthews  
Kaspar Hense

### Handel

Daniel Grimstead  
Stuart Campbell  
Chris Lemmo

### ESG

My-Linh Ngo  
Lucy Byrne  
Camille Lancesseur  
Emma Whiteacre

Risiko-  
Management,  
Compliance  
und Recht

- Entscheidungskompetenz
- Zentrales Investment-Team
- Beiträge zum Investmentprozess

## Erfahrung

- Das Team verfügt durchschnittlich über mehr als 20 Jahre Investmenterfahrung

## Konzentriertes Research

- Unterstützt von engagierten Analysten mit vielfältigen Fachkenntnissen über die europäischen, amerikanischen und globalen Märkte

## Integrierter Ansatz

- Umfassende Einbeziehung von Spezialisten in die Ideengenerierung, die Entscheidungsfindung bei Investitionen und die Zusammensetzung von Portfolios/Risiken

(Stand: 31. März 2022)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Gute Gründe für den BlueBay Financial Capital Bond Fund

## Nicht in traditionellen Indizes für festverzinsliche Wertpapiere enthalten

- Chance für Anleger, die nicht an Benchmarks gebunden sind

## Anlage Universum ideal für aktives Management

- Grosse Streuung der Emittenten
- Umfangreiches Instrumentarium zur Kapitalerhaltung

## BlueBay Financial Capital Bond Fund

- Nationale Champions (in der Regel Investment Grade) in Europa

**Branchenbeste Performance : +9,31% p.a. brutto seit Auflegung 14.01.2015**

**Zielrendite: 6-9%, erwartete Volatilität: 6-9%**

Hinweis: 1) (Stand: 31. März 2022) 2) (Stand: 17. März 2022). Wichtige Informationen zur Brutto-Performance entnehmen Sie bitte dem Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation. Aufgrund der Komplexität der Verlustabsorptionsmechanismen und des Fehlens harmonisierter Bedingungen auf Emittenten- und Emissionsbasis von Contingent Convertibles ist der BlueBay Financial Capital Bond Fund nur für finanziell versierte Anleger geeignet, die das wirtschaftliche Risiko des Verlusts ihrer Anlage in den Fonds tragen können. Unter einem finanziell versierten Anleger ist in diesem Zusammenhang ein Anleger zu verstehen, der über Kenntnisse und Anlageerfahrung in Bezug auf Finanzmärkte im Allgemeinen und Finanzprodukte, die in Wertpapiere und/oder Derivate mit komplexen Merkmalen investieren, verfügt und die Strategie, Merkmale und Risiken der Strategie versteht und bewerten kann, um eine fundierte Anlageentscheidung zu treffen.



# BlueBay Financial Capital Bond Fund

Fondsstruktur	OGAW
Währung	USD
Zielrendite	6–9% brutto p.a.
Erwartete Volatilität	6–9%
Haupt-Investmentuniversum	Hybride Schuldtitel globaler Finanzunternehmen
Maximalgrenze pro Emittent	10% (ausgeschlossen: Staatsanleihen)
Einsatz derivativer Instrumente	Anleihen-Futures, Swaps, CDS, Aktien
Credit-Rating-Beschränkungen	Keine
Währungsbeschränkungen	Bis zu 15% aktive Währungspositionen
ESG-Ansatz	<b>Ausschlüsse:</b> UNTERNEHMEN – produkt-bezogen: umstrittene Waffen, Atomkraft, Tabak; verhaltensbezogen: UN Global Compact status / STAATSANLEIHEN – umstrittener Rechtsbarkeit-Status (Financial Action Task Force, Sanktionen des UN Security Council); <b>Integration</b> (resultiert im Ausschluss der am schlechtesten ESG-gerateten Emittenten), <b>Stewardship</b> einschliesslich Engagement und Stimmrechtsausübung (wo anzuwenden)
Regionale/nationale ESG-Klassifizierungen	EU SFDR – Artikel 8 / Französisch ESG (AMF-Doktrin) – 2: methodischer Ansatz des nicht-signifikanten Engagements / Deutsch ESG (BVI) – Basis / Fonds-ESG label – LuxFLAG (April '21 – März '22)
Liquidität	Täglich
Verw. Fondsvermögen <sup>1, 2</sup>	US\$ 2.876 Mio.
Verw. Strategievermögen <sup>1</sup>	US\$ 3.746 Mio.
ISIN	LU1163201939
Anteilklasse	Klasse I – USD-Anteile
Bloomberg	BBFCBIU LX

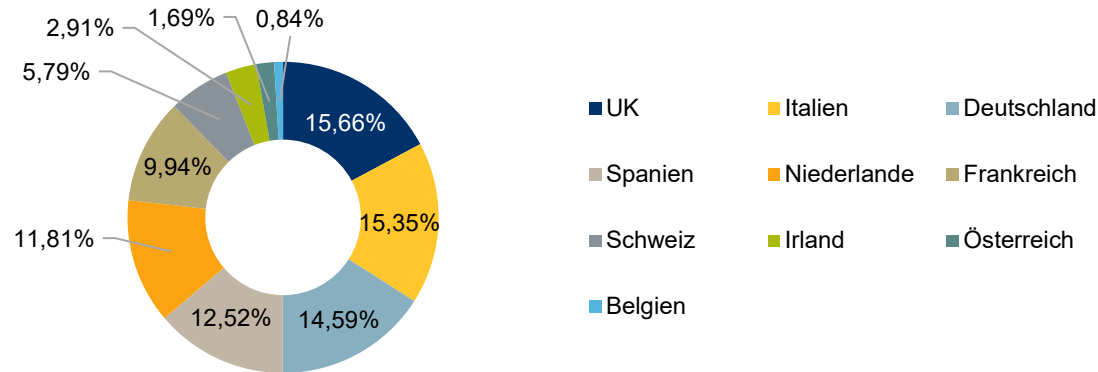
Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 1. Oktober 2021). Anmerkungen: <sup>1</sup> (Stand: 28. Februar 2022); <sup>2</sup> beinhaltet nicht-vergütungspflichtige Vermögenswerte. Wechselkursschwankungen können sich positiv oder negativ auf den Wert von auf Fremdwährungen lautenden Finanzinstrumenten auswirken.



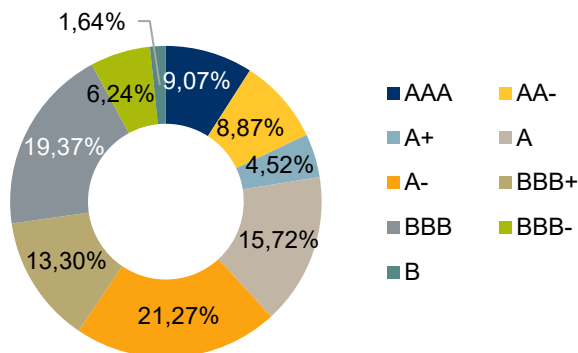
Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Portfoliostruktur

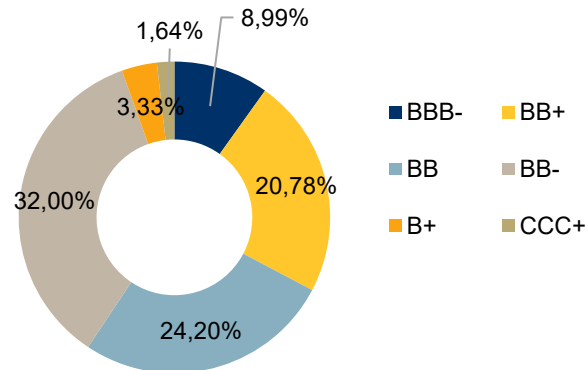
## Länderaufteilung



## Rating-Aufteilung nach Emittent



## Rating-Aufteilung nach Emission



## Wesentliche Kennzahlen

	Fonds
Durchschnittl. Rating – nach Emission	BB
Durchschnittl. Rating – nach Emittent	A-
Verzinsung im schlimmsten Fall (YTW) in %	5,23
Spread-Duration (in Jahren)	3,00
Anzahl der Emittenten	26
Anzahl der Emissionen	51

## Kapitalrangfolge

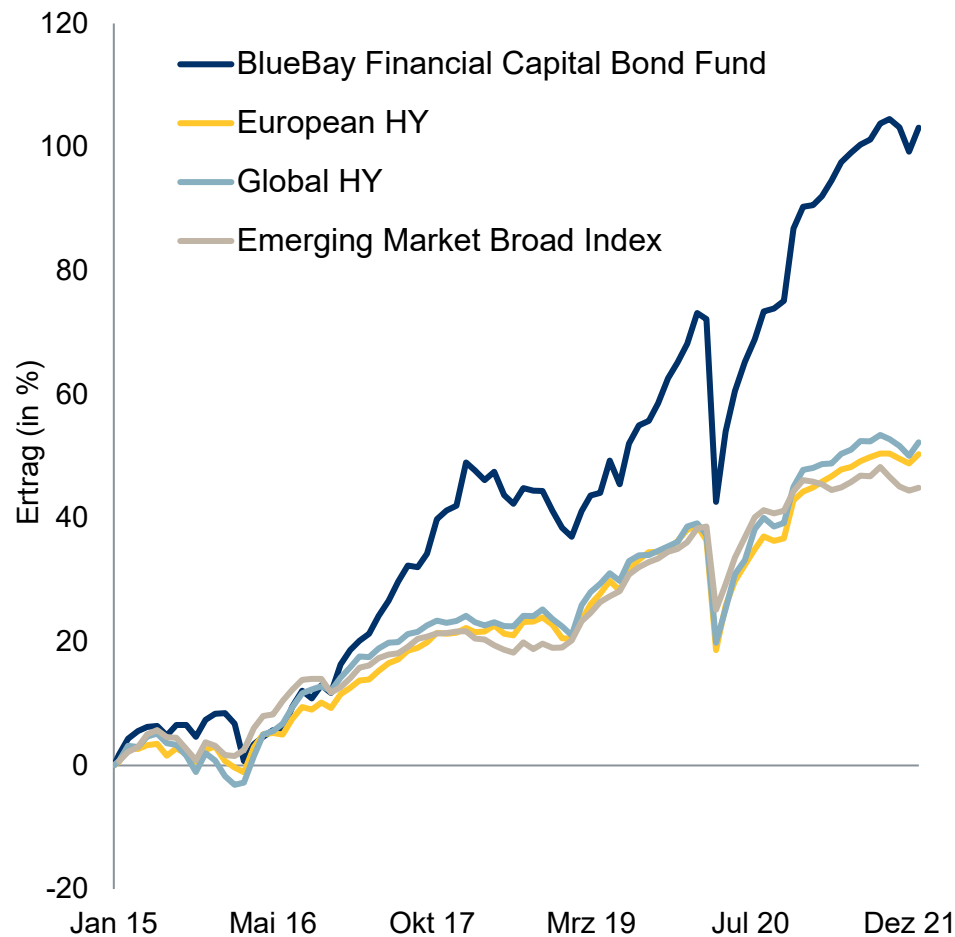
	Fonds
Senior	0,00
Lower tier 2	1,74
Upper tier 2	0,00
Tier 1	86,86
Nachrangige Versicherungstitel	2,34
Vorzugsaktien	0,00
Liquidität	9,06
Nicht klassifiziert <sup>1</sup>	0,00
<b>GESAMT</b>	<b>100,00</b>

Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 31. März 2022)  
 Anmerkung: <sup>1</sup> Nicht klassifiziert umfasst Derivate und Absicherungsinstrumente.  
 Nur zu Informationszwecken.



# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Performance

## Bruttoperformanceim Vergleich zu EU- und globalen HY-Indizes und Schwellenländern



Performance-Vergleich (in %) USD Hedged	BlueBay Financial Capital Bond Fund	High Yield Euro	High Yield Global	Schwellen-länder
1. Jan. bis 31. Dez. 2021	6,72	4,23	3,04	-0,88
Seit Auflegung 2015 bis 31. Dez. 2021	10,71	6,03	6,22	5,47
<b>BlueBay Financial Capital Bond Fund</b> <b>jährl. Outperformance</b> <b>seit Auflegung</b>		<b>4,68</b>	<b>4,48</b>	<b>5,24</b>

Quelle: BlueBay Asset Management; BofA, (Stand: 31. Dezember 2021). Der europäische HY-Index ist der BofA European High-Yield Bond Index (HE00). Globaler HY-Index ist der BofA Global High Yield Index (HW00). Der Schwellenländerindex ist der JPEC CEMBI Broad Index (CEMBIB). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation für wichtige Informationen bezüglich der oben dargestellten vergangenen Brutto-Performance.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Produktdesign

## Typische Alpha-Quellen

Alpha-Quelle	Strategie	Fonds
Laufzeitstruktur	Alpha-Ziel (Bp)	
	Alpha-Bereich	0–25%
Credit-Beta	Alpha-Ziel (Bp)	
	Alpha-Bereich	25–75%
Credit-Alpha	Alpha-Ziel (Bp)	
	Alpha-Bereich	25–75%
Währung	Alpha-Ziel (Bp)	
	Alpha-Bereich	0–25%
Sonstige		
<b>Gesamt (brutto)</b>		<b>6–9%</b>
Tracking-Error		6–9% (absolut)

## Typische Positionsziele

Strategie	Fonds	
Alpha-Quelle	Typische Position <sup>1</sup>	
Laufzeitstruktur	Risikokennzahl	
	Zins-Duration Zinsstrukturkurve Swap-Spreads Inflationsgebunden	0–10 Jahre
Credit-Beta	Unternehmensanleihen -Spread Duration	0–10 Jahre
	Staatsanleihen-Spread Duration	+ / – 5 Jahre
Credit-Alpha	Land Sektor Emittenten Instrument	15–75 Emittenten
Währung		Maximal 15% aktives Währungsrisiko

Quelle: BlueBay Asset Management, <sup>1</sup>(Stand: 30. August 2019)

Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation.



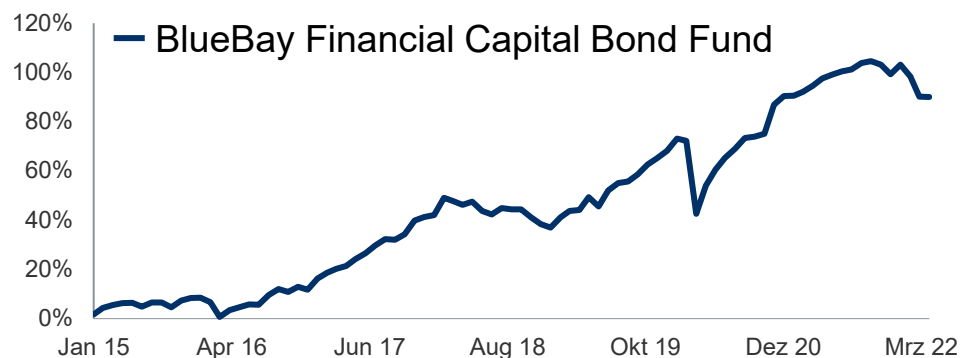
Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Performance

## Performance (in USD, brutto)

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Seit J.-anfang
2022	-2,35%	-4,16%	-0,04%										-6,45%
2021	0,13%	0,76%	1,32%	1,52%	0,78%	0,65%	0,41%	1,30%	0,37%	-0,68%	-1,93%	1,95%	6,72%
2020	2,96%	-0,56%	-17,18%	8,01%	4,22%	2,94%	2,21%	2,68%	0,25%	0,72%	6,69%	1,87%	13,17%
2019	3,01%	1,80%	0,29%	3,65%	-2,57%	4,49%	1,94%	0,49%	1,80%	2,55%	1,61%	1,80%	22,76%
2018	4,91%	-0,87%	-1,06%	0,93%	-2,58%	-0,95%	1,79%	-0,29%	-0,04%	-2,22%	-1,94%	-1,04%	-3,54%
2017	1,99%	1,26%	0,98%	2,37%	1,96%	2,46%	1,98%	-0,19%	1,64%	4,18%	0,98%	0,58%	22,08%
2016	-1,57%	-5,64%	2,72%	1,15%	1,03%	-0,08%	3,64%	2,35%	-1,09%	1,92%	-1,13%	4,15%	7,27%
2015	1,78%	2,52%	1,16%	0,65%	0,15%	-1,48%	1,66%	-0,03%	-1,77%	2,58%	0,91%	0,10%	8,45%

## Kummulierte Brutto-Performance (in USD)



## Risikokennzahlen

Annualisierter Ertrag seit Auflegung (in %)	9,31
Annualisierte Volatilität (in %)	10,80
Sharpe Ratio <sup>1</sup>	0,77

Aufgrund der Komplexität der Verlustabsorptionsmechanismen und des Fehlens harmonisierter Bedingungen auf Emittenten- und Emissionsbasis von Contingent Convertibles ist der BlueBay Financial Capital Bond Fund nur für finanziell versierte Anleger geeignet, die das wirtschaftliche Risiko des Verlusts ihrer Anlage in dem Fonds tragen können. Unter einem finanziell versierten Anleger ist in diesem Zusammenhang ein Anleger zu verstehen, der: (a) über Kenntnisse und Anlageerfahrung in Bezug auf Finanzmärkte im Allgemeinen und Finanzprodukte, die in Wertpapiere und/oder Derivate mit komplexen Merkmalen investieren, verfügt und (b) die Strategie, die Merkmale und die Risiken der Strategie versteht und bewerten kann, um eine fundierte Anlageentscheidung zu treffen.

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.**

Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 31. März 2022). Fondstyp: OGAW. Hinweis: Bis zum 31. Dezember 2015 war der BofA Contingent Capital Index-HRUSD die Benchmark für diesen Fonds. <sup>1</sup> Annualisiert, seit Auflegung des Fonds: 14. Januar 2015. **Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation für wichtige Informationen bezüglich der oben dargestellten Brutto-Performance.**



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Performance-Attribution

Zeitraum		Gesamt- ertrag	Titel- auswahl	Zins- management	Derivate	10j. US- Anleihen
14.01.2015 bis 31.12.2015	2015	845	789	85	-30	+10 Bp höher
31.12.2015 bis 30.12.2016	2016	727	639	213	-125	+23 Bp höher
30.12.2016 bis 29.12.2017	2017	2.208	2.025	72	112	-4 Bp niedriger
29.12.2017 bis 31.12.2018	2018	-354	-326	22	-50	+28 Bp höher
31.12.2018 bis 31.12.2019	2019	2.276	2.499	-221	13	-77 Bp niedriger
31.12.2019 bis 31.12.2020	2020	1.317	1.108	-15	224	-100 Bp niedriger
31.12.2020 bis 31.12.2021	2021	672	714	-13	-22	+59 Bp höher
31.12.2021 bis 31.01.2022	2022 seit J.a.	-235	-287	53	0	+27 Bp höher
31.03.2021 bis 30.06.2021	2. Q. 2021	298	324	-29	5	-27 Bp niedriger
30.06.2021 bis 30.09.2021	3. Q. 2021	209	201	-7	15	+2 Bp höher
<b>Gesamt</b>		<b>7.456</b>	<b>7.161</b>	<b>196</b>	<b>122</b>	

Quelle: BlueBay Asset Management, Bloomberg, (Stand: 31. Januar 2022)

Titel-Auswahl bestimmt die Investmenterträge.

Der Fonds setzt regelmässig Derivate zu Absicherungszwecken ein.

Wie zu erkennen ist, werden 96% der Rendite durch die Credit-Auswahl erzielt, während sowohl das Zinsmanagement als auch die Derivate in der Vergangenheit einen vernachlässigbaren Einfluss auf die Performance hatten.

Der obige Vergleich dient nur zur Veranschaulichung und vergleicht die Renditen des Fonds mit denen des breiteren europäischen Additional Tier 1-Universums.

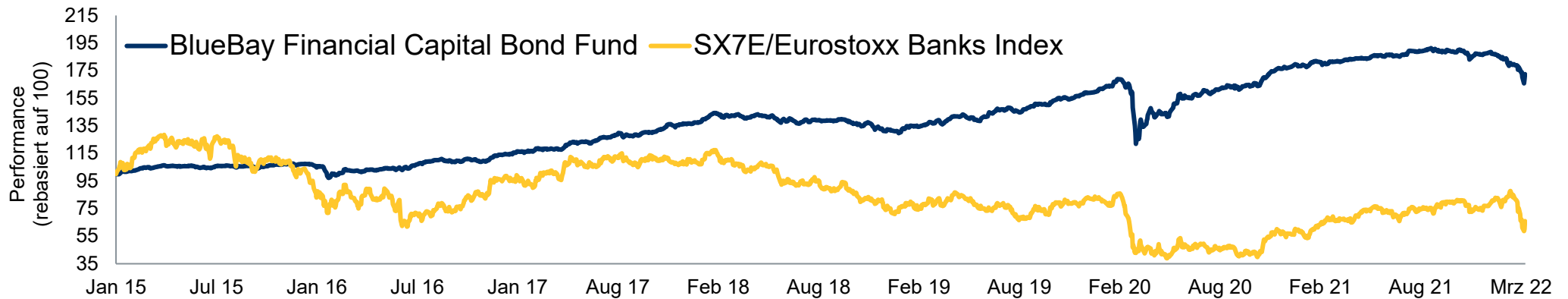
Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.



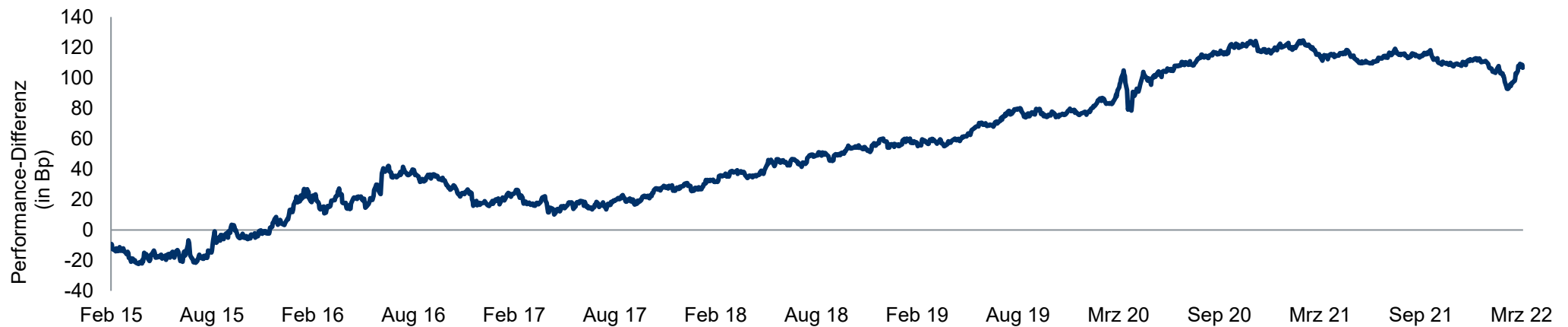
Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund vs. Eurostoxx Banken-Index

## Performance vs. SX7E (Eurostoxx Banken-Index)



## Performance-Differenz vs. SX7E (Eurostoxx Banken-Index)



Quelle: Bloomberg, (Stand: 10. März 2022)

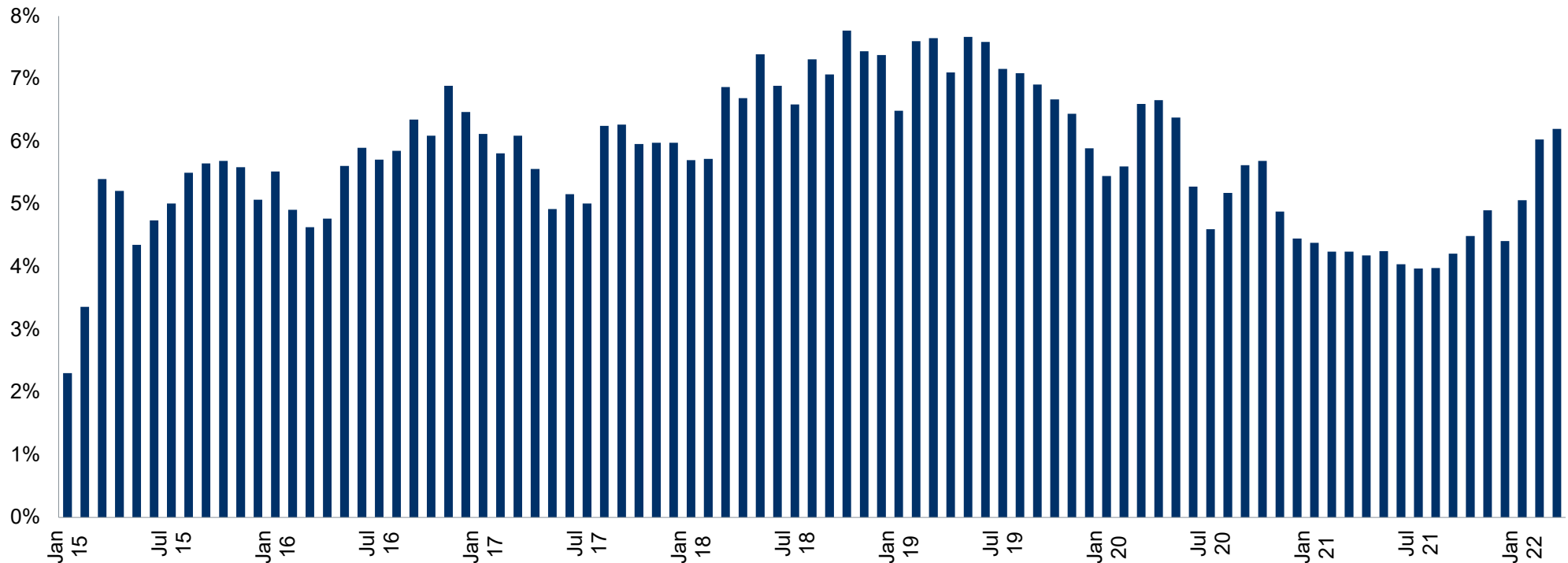
Hinweis: Der BlueBay Financial Capital Bond Fund hat keine Benchmark, der obige Index dient lediglich der Veranschaulichung. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Laufende Verzinsung

## BlueBay Financial Capital Bond Fund: Rendite im schlechtesten Fall (Year To Worst)



**Laufende Verzinsung ist ein bedeutender Bestandteil**

Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: 31. März 2022)

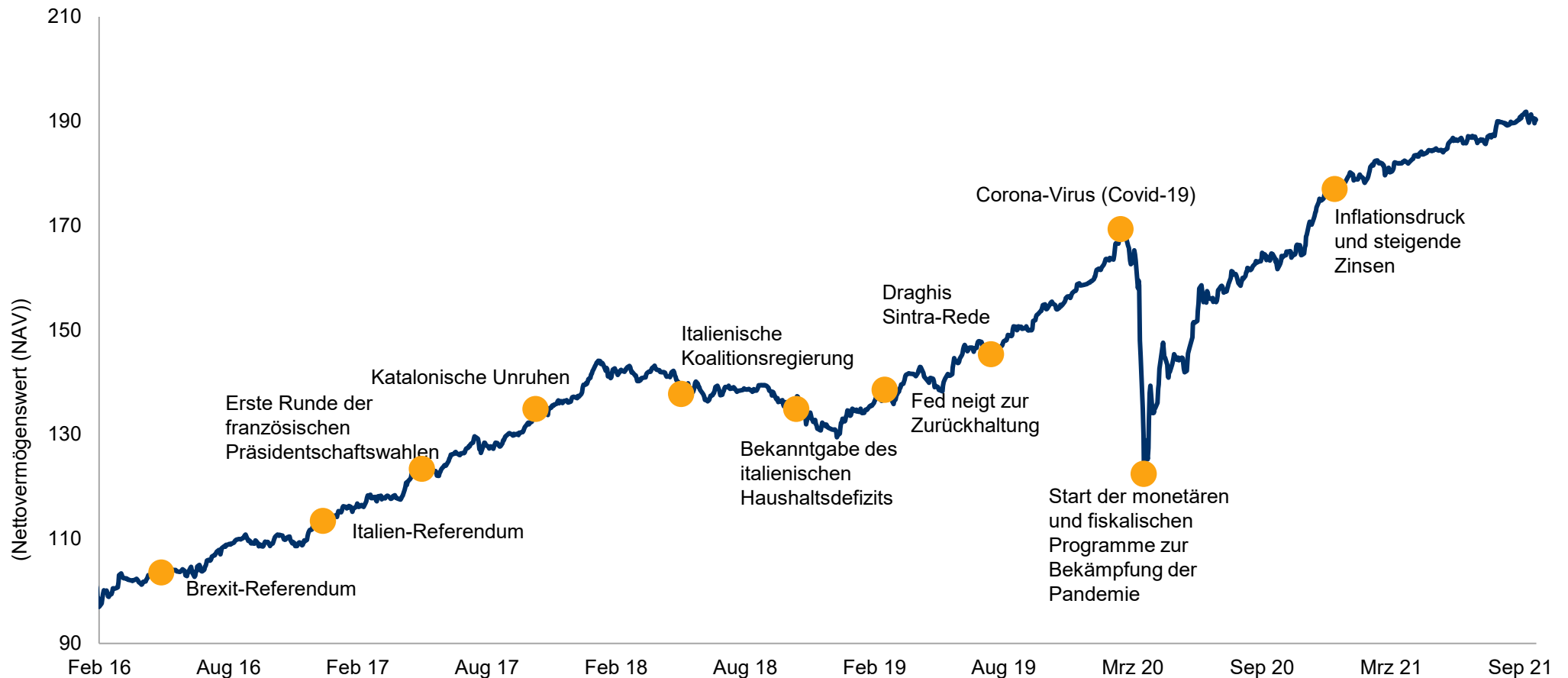
Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Politics and Policy

## BlueBay Financial Capital Bond Fund



Quelle: Bloomberg BBFCBIU LX Equity, (Stand: 30. September 2021)

Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie dafür, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Politics and Policy

Zeitraumen	Ereignis	BlueBay Financial Capital Bond Fund Brutto	CoCo Index	Eurostoxx Banks	S&P	Euro HY	Globale HY	Euro U.anleihen	Globale U.anleihen	Schwellenländer U.anleihen	Globale Staatsanleihen
<i>Kumulierte Performance seit Auflegung 14. Jan. 2015 bis 30. Sep. 2021</i>		104,54%	73,57%	-1,90%	143,97%	51,26%	50,76%	28,06%	46,32%	19,88%	20,71%
Jan./Feb. 2016	Befürchtungen um die Finanzstabilität erhöhen globale Risiken	-7,21%	-7,18%	-21,49%	-5,49%	-1,70%	-1,33%	1,05%	0,82%	0,78%	4,36%
Juni/Juli 2016	EU-Referendum im Verein. Königreich	3,56%	1,85%	-12,95%	3,65%	1,63%	3%	2,64%	3,19%	3,65%	4,09%
Nov./Dez. 2016	Trump Wahlsieg / Italienisches Verfassungsreferendum	3,02%	0,64%	12,65%	5,24%	1,01%	0,64%	-0,46%	-2,38%	-1,39%	-5,06%
April/Mai 2017	Franz. Wahlen	4,33%	5,20%	1,74%	2,07%	2%	2,93%	0,91%	3,07%	1,75%	2,81%
Okt./Dez. 2017	Katalonische Unruhen	5,74%	3,11%	-5,82%	6,01%	0,80%	0,91%	0,65%	1,43%	0,54%	1%
Mai 2018	Italienische Koalition	-2,58%	-3,85%	-15,18%	2,16%	-1,43%	-1,13%	-0,25%	-0,76%	-0,74%	-0,95%
Okt./Nov. 2018	Ital. Haushaltsverhandlungen	-4,16%	-3,69%	-9,11%	-5,15%	-3,36%	-3,01%	-0,82%	-2,03%	-0,86%	-0,46%
Jan. 2019	FED schwenkt um	3,01%	4,26%	4,72%	7,87%	2,14%	4,10%	1,09%	2,29%	2,82%	1,32%
April 2019	Italiens Ratings bestätigt / Globale Notenbanken verpflichten sich zur Fortsetzung der Niedrigzinspolitik	3,65%	2,21%	8,02%	3,93%	1,32%	1,31%	0,72%	0,46%	0,84%	-0,54%
Mai 2019	Eskalation der weltweiten Handelsspannungen	-2,57%	-1,64%	-14,27%	-6,58%	-1,35%	-1,33%	-0,15%	0,68%	0,50%	1,86%
Juni 2019	Draghis Sintra-Rede	4,49%	4,13%	2,06%	6,89%	2,44%	2,71%	1,58%	2,75%	2,24%	2,14%
Aug. 2019	Kollaps der ital. Koalitionsregierung	0,49%	0,07%	-6,44%	-1,81%	0,78%	0,00%	0,64%	1,92%	0,33%	2,95%
Feb.-Aug. 2020	Corona-Virus (Covid-19)	2,32%	-0,11%	-29,49%	10,65%	-1,12%	3,52%	-0,35%	5,39%	2,91%	+3,35%
Seit. J.a. 2021	Globale Erholung und steigende Zinsen	7,47%	4,95%	33,17%	14,17%	3,64%	2,39%	-0,30%	-2,41%	1,18%	-2,52%

BlueBay FCAP performance
Top-Performer
Schlechtester Performer

Quelle: BlueBay Asset Management, Bloomberg, (Stand: 30. September 2021), Brutto-Performance, alle Indexrenditen sind in USD abgesichert. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. **Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation für wichtige Informationen bezüglich der oben gezeigten vergangenen Brutto-Performance.**



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management



# ESG-Integration : Analyse auf Sektorebene (Finanzwerte)

## Die wichtigsten ESG-Risiken für Finanzwerte

Umwelt	Soziales	Governance
<p><b>Umweltauswirkungen von Finanzierungen</b> (z. B. Kreditvergabe/Investitionen in ökologisch sensiblen Sektoren wie kohlenstoffintensive Anlagen)</p>	<p><b>Kundenbeziehungen</b> (z.B. Fairness und Qualität von Dienstleistungen, Datensicherheit/Vertraulichkeit)</p> <p><b>Personalmanagement</b> (z.B. Diversität, Fähigkeiten/Nachwuchsmanagement, Gesundheit und Wohlergehen)</p> <p><b>Soziale Auswirkungen von Finanzierungen</b> (z.B. Kreditvergabe/Investitionen in Sektoren mit breiten sozialen Auswirkungen, Schattenbanken)</p> <p><b>Verantwortungsbewusstes/inkludierendes Finanzieren</b> (z.B. Kreditvergabe an Hochrisiko- oder mit Bankdienstleistungen unterversorgte Kreditnehmer, mobile Technologien)</p>	<p><b>Geschäftsethik</b> (z.B. regulatorische Nicht-Compliance, Marktfehlverhalten, Vertriebspraktiken)</p> <p><b>Unternehmens-Governance</b> (z.B. Kultur und Verhalten, Finanzbuchhaltung, Eigentümer-/Aufsichtsstrukturen)</p>

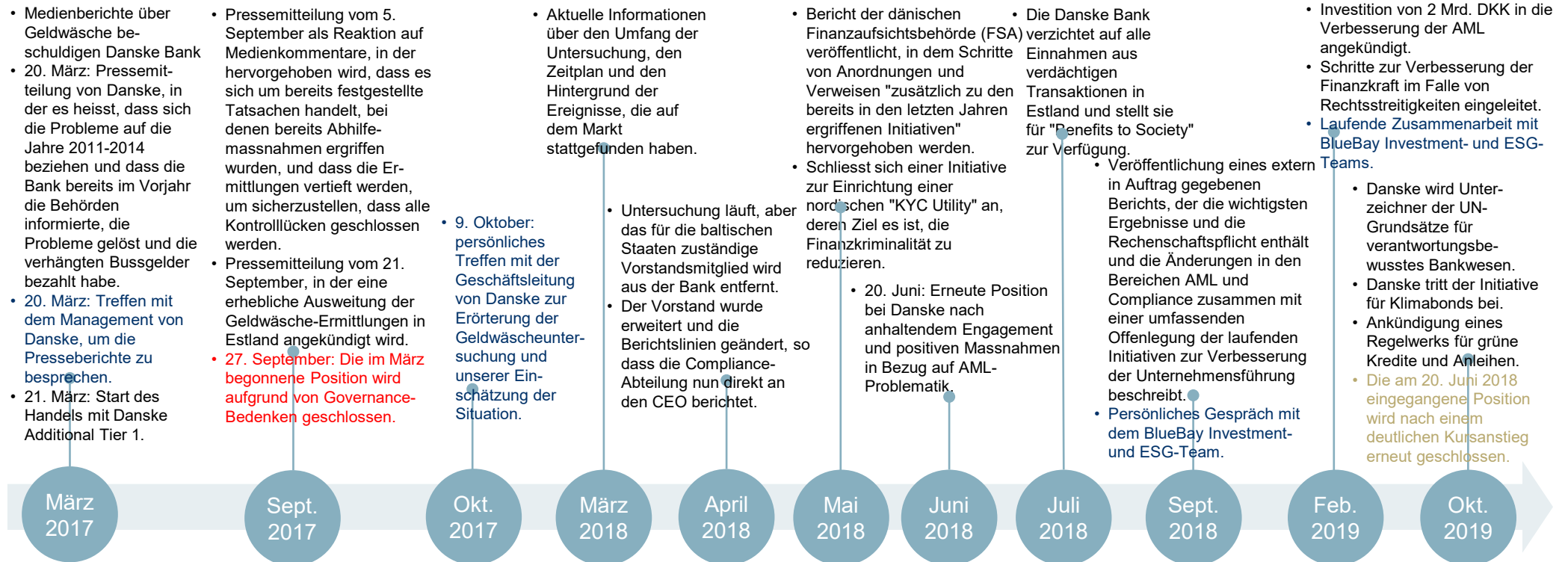
Quelle: BlueBay Asset Management, (Stand: Dezember 2019)  
Nur zu Informationszwecken.

# ESG-Engagement als positiver Auslöser

Fundamentales ESG (Risiko)-Rating : Hoch

Investment-ESG-Score: -1 [Geringe ESG-Investment-bezogene Risiken]

## Danske Bank: ESG-Versagen, jedoch starkes Engagement und auf dem Weg des Wandels



ESG-Mängel und sehr negatives Screening aufgrund früherer Vorgehensweise, Managementkultur und erheblicher Investitionsrisiken. POSITION VERKAUFEN

Der ESG-Wandel ist fest in der Kultur verankert und spiegelt sich in der Preisgestaltung wider. POSITION VERKAUFEN

Quelle: BlueBay Asset Management

Die Tendenz zu fortlaufenden positiven ESG-Veränderungen und -Engagement ermutigt zu einer Änderung der Anlagestrategie, die sich noch nicht in der Preisgestaltung niedergeschlagen hat. Bewertung des Wandels. POSITION KAUFEN

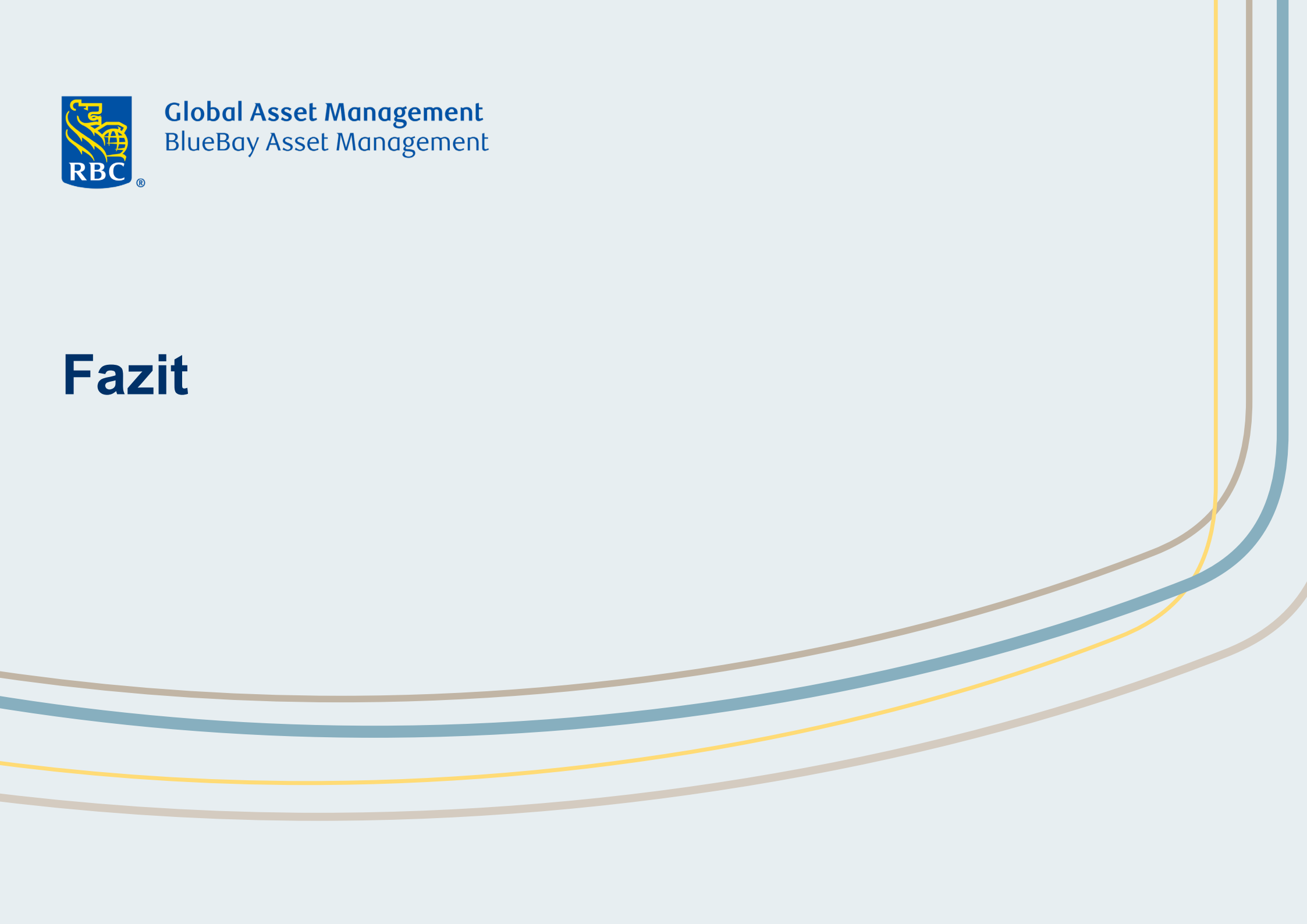


Global Asset Management  
BlueBay Asset Management



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Fazit



# Nachrangige Finanzanleihen : Wie ist die aktuelle Situation?

## Situation der Finanzinstitute heute anders, als in der Finanzkrise 2008

- Banken diesmal nicht das Problem, sondern Teil der Lösung
- Unterstützung durch politische Entscheidungsträger, Regulierungsbehörden und Zentralbanken
- Unterstützung dürfte weiter anhalten

## Systematisches Bankenrisiko

- Angesichts der Unterstützung durch die Zentralbanken und der Bilanzstärke der Finanzinstitute gering

## Fundamentaldaten

- Start von einer sehr starken Basis
- Erhebliche Rückstellungen aus Covid-19-Krise müssen noch aufgelöst werden
- Haftungskapital bleibt auf Allzeithoch
- Höhere Zinsen "am kurzen Ende" werden Erträge steigern

# Nachrangige Finanzanleihen : Wie ist die aktuelle Situation?

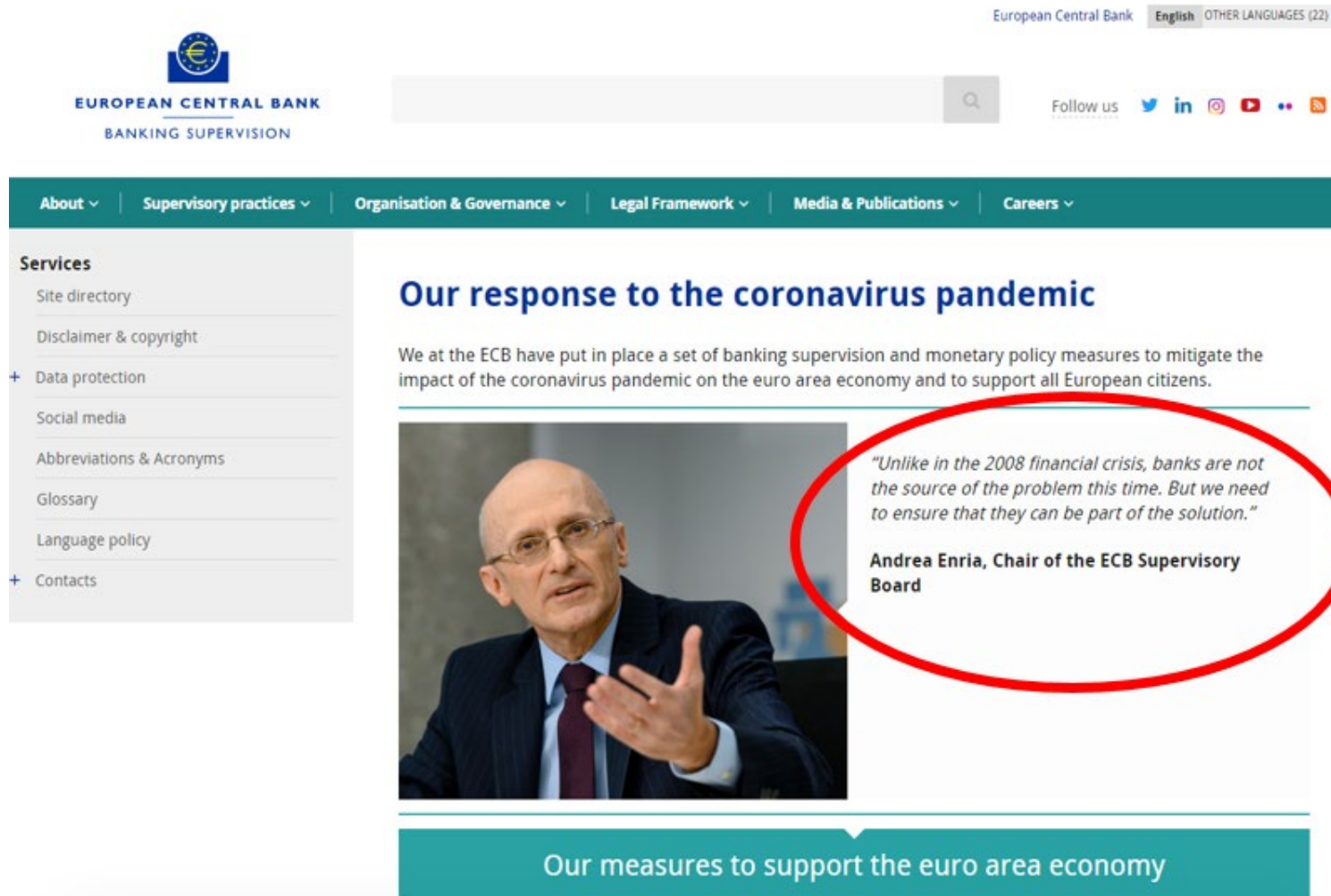
## Verringertes Risiko, dass Gläubiger für Gesamtschulden haften

- Änderungen der Vorschriften bei Staatshilfen  
(z.B. wegen Covid-19 oder Russland/Ukraine-Konflikt)

## Geringes Zinsausfallrisiko

- Hoher Kapitalspielraum bei Finanzinstituten
- Aufsichtsrechtliche Folgen durch Covid-19

# Nachrangige Finanzanleihen : Unterstützung durch die EZB




The screenshot shows the European Central Bank (ECB) website. At the top left is the ECB logo with the text "EUROPEAN CENTRAL BANK" and "BANKING SUPERVISION". To the right, it says "European Central Bank" and "English OTHER LANGUAGES (22) +". Below this is a search bar and social media icons for Twitter, LinkedIn, Instagram, YouTube, Facebook, and RSS. A navigation menu includes "About", "Supervisory practices", "Organisation & Governance", "Legal Framework", "Media & Publications", and "Careers".

**Services**

- Site directory
- Disclaimer & copyright
- + Data protection
- Social media
- Abbreviations & Acronyms
- Glossary
- Language policy
- + Contacts

## Our response to the coronavirus pandemic

We at the ECB have put in place a set of banking supervision and monetary policy measures to mitigate the impact of the coronavirus pandemic on the euro area economy and to support all European citizens.



*"Unlike in the 2008 financial crisis, banks are not the source of the problem this time. But we need to ensure that they can be part of the solution."*

**Andrea Enria, Chair of the ECB Supervisory Board**

Our measures to support the euro area economy

Quelle: EZB, (Stand: 31. August 2020)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Nachrangige Finanzanleihen : Zinszahlungen gewährleistet

## Ausfallrisiko für Zinszahlungen ist gering

- Prudential Regulation Authority und EZB-Erklärungen haben die Deckung von Zinszahlungen auf nachrangige Finanzanleihen gestärkt :
  - **"Wie besprochen und um jeden Zweifel auszuräumen, fordern wir zu diesem Zeitpunkt nicht, dass Ihr Unternehmen Massnahmen ergreift, um die Zahlung von Ausschüttungen auf Ihre CCDS-Instrumente einzustellen."**  
Sam Woods, stellvertr. Governor und CEO von PRA, 31. März 2020
  - **"Wir planen nicht, Zahlungen von ergänzendem Tier 1- und Tier 2-Kernkapital auszusetzen. Es gibt klare Regeln in der Gesetzgebung für die Aussetzung dieser Zahlungen. Im Moment sind die Banken weit davon entfernt, die Auslöser für die Aussetzung dieser Zahlungen zu erreichen."**  
Andrea Enria, Vorsitzender des Aufsichtsgremiums der EZB, 1. April 2020
- Das Streichen von Dividendenzahlungen hat die Bilanzen der Banken weiter gestärkt und die Puffer erhöht, bevor ein automatischer Additional Tier 1-Kuponausfall eintreten würde
- Die potenziellen Einsparungen durch die Annullierung von Additional Tier 1-Kupons sind im Vergleich zu Dividenden (50 Basispunkte) unerheblich (10 Basispunkte), und die Kapitalkosten würden bei einer Annullierung von Additional Tier 1-Kupons deutlich steigen
- Im Gegensatz zu Dividenden, bei denen die Ausschüttung im Gewinnausweis verbleibt und zu einem höheren Aktienkurs oder höheren Dividenden in der Zukunft führen kann, stellt die Annullierung von Additional Tier 1-Kupons einen dauerhaften Ertragsverlust für die Anleger dar, obwohl Additional Tier 1 in der Kapitalstruktur vor dem Eigenkapital rangiert

Quelle: PRA, EZB, Bloomberg, BlueBay Asset Management, (Stand: 22. Mai 2020)



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Nachrangige Finanzanleihen : Jetzt investieren !?!

Die Banken haben den grössten Teil des vergangenen Jahrzehnts damit verbracht, ihr Kapital zu stärken, ihre Liquidität zu verbessern und ihre Geschäftsmodelle auf ein geringeres Risiko umzustellen.

- Dies steht im Gegensatz zu einem Grossteil der Unternehmen ausserhalb des Finanzsektors, die die niedrigen Zinsen zur Bilanzausweitung genutzt haben.

**Im Gegensatz zur Finanzkrise 2008 sind die Banken ein wichtiger Teil der Lösung, nicht die Ursache des Problems.**

- Dies stellt einen der Hauptgründe dar, weshalb die Zentralbanken, die Regulierungsbehörden und die politischen Entscheidungsträger alles tun, um den Bankensektor zu entlasten, damit die finanziellen Rahmenbedingungen unterstützend bleiben:

- Zentralbanken → Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte
- Aufsicht → Lockere Kapitalanforderungen
- Politik → Staatsgarantien, Freistellungen und Moratorien





# Gute Gründe für den BlueBay Financial Capital Bond Fund

## 1 Performance

- Top-Performance sowohl bei der absoluten als auch bei der risikobereinigten Rendite: 9,31%<sup>1</sup> brutto vor Gebühren, annualisiert seit Auflegung<sup>1</sup>, Sharpe Ratio von 0,77<sup>1</sup>

## 2 Prozess

- Schwerpunkt auf der konsequenten Analyse von Credit- und Bilanzgrundlagen mit einer integrierten Analyse von Regulierung, Makroökonomie und Politik
- Eingehen konzentrierter Positionen in den besten Emittenten (in der Regel mit IG-Rating) mit dem attraktivsten Risiko/Ertrags-Verhältnis
- Aktives Management eines Portfolios von nachrangigen Schuldtiteln und Erkundung von Arbitrage-Möglichkeiten zwischen den unterschiedlichen Kapitalkategorien der Banken, wobei europäische nachrangige Finanzanleihen den "Sweet Spot" darstellen.
- Dieser Ansatz bedeutete, dass wir von den Konkursen der NOVO BANCO, der Banco Popular Español SS und der venezianischen Bank nicht betroffen waren.

Hinweise: <sup>1</sup> Brutto ohne Vergütungen, (Stand: 31. März 2022).

Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation für wichtige Informationen bezüglich der oben dargestellten Brutto-Performance in der Vergangenheit.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Gute Gründe für den BlueBay Financial Capital Bond Fund

## 3 Fondsvolumen

- Fondsvolumen: US\$ 2,8 Mrd. mit Kapazitätserweiterung bis zu US\$ 5 Mrd. (2% des europäischen Banken-Additional Tier 1-Universums)
- Dies erlaubt uns:
  - Flexibel zu bleiben (aktives Management) – Möglichkeiten in Bezug auf Bankkapitalstrukturen, Emittenten, Regionen und Währungen
  - In die Klassenbesten zu investieren (BBB+ durchschn. Emittenten-Rating); Risiko/Ertrags-Chancen mit soliden Liquiditätsprofilen
  - Gross genug zu sein, um die Konditionen zu verbessern und Prämien auf dem Neuemissionsmarkt zu vereinnahmen

## 4 An der Seite unserer Kunden investieren

- Vom CIO persönlich mit Anfangskapital ausgestattet
- ca. US\$ 15 Mio des Fonds stammen aus firmeninternen Zeichnungen

Hinweise: <sup>1</sup> Individuelle BlueBay-Vergleichsgruppe, die OGAW-Fonds umfasst, die überwiegend in nachrangige Finanztitel investieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse; <sup>2</sup> Brutto ohne Vergütungen, (Stand: 31. März 2022).

**Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation für wichtige Informationen bezüglich der oben dargestellten Brutto-Performance in der Vergangenheit.**



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Gute Gründe für den BlueBay Financial Capital Bond Fund

5

## Starke Beziehungen zu Emittenten und Syndikaten

- Aktives Engagement bei den Emittenten führt zu einer besseren Entscheidungsfindung und einer günstigen Zuteilung von Neuemissionen, bei denen Primärmarktprämien erzielt werden (ca. 90 Termine mit Emittenten pro Jahr)
- Von Emittenten und Syndikaten bei den Global Capital Bond Awards als beste Investmentgesellschaft für FIG-Anleihen 2018 ausgezeichnet
- Marc Stacey wurde bei den Financial News Awards im Oktober 2018 zum Financial News Rising Star ernannt
- Starkes und stabiles Team, das seit mehr als 13 Jahren gemeinsam investiert. (Marc Stacey seit 2004 und James Macdonald seit 2007)

Hinweise: <sup>1</sup> Individuelle BlueBay-Vergleichsgruppe, die OGAW-Fonds umfasst, die überwiegend in nachrangige Finanztitel investieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse; <sup>2</sup> Brutto ohne Vergütungen, (Stand: 31. März 2022).

**Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation für wichtige Informationen bezüglich der oben dargestellten Brutto-Performance in der Vergangenheit.**



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management



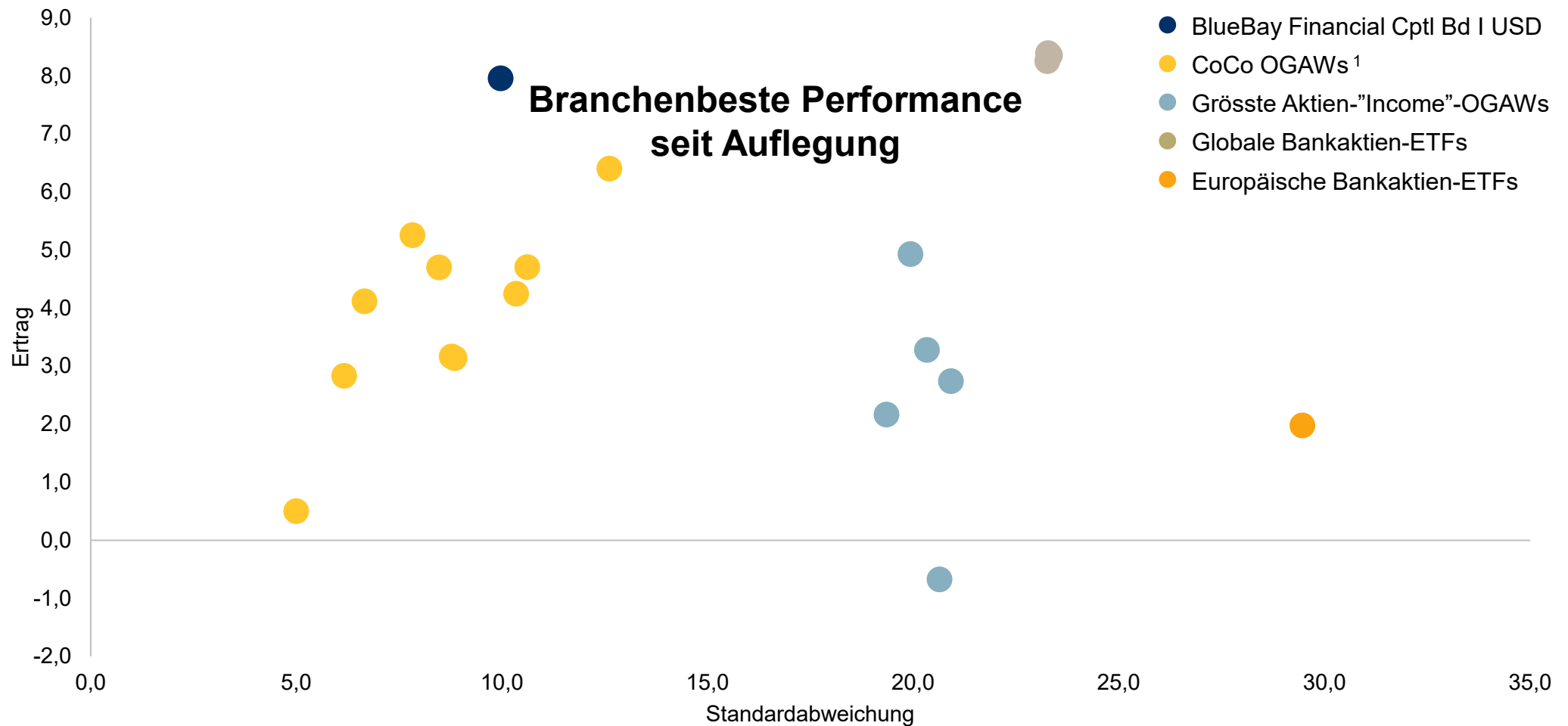
Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# Anhang



# BlueBay Financial Capital Bond Fund im Vergleich

## Risiko/Ertragsprofil : 1. Februar 2015 bis 31. März 2022 – Netto

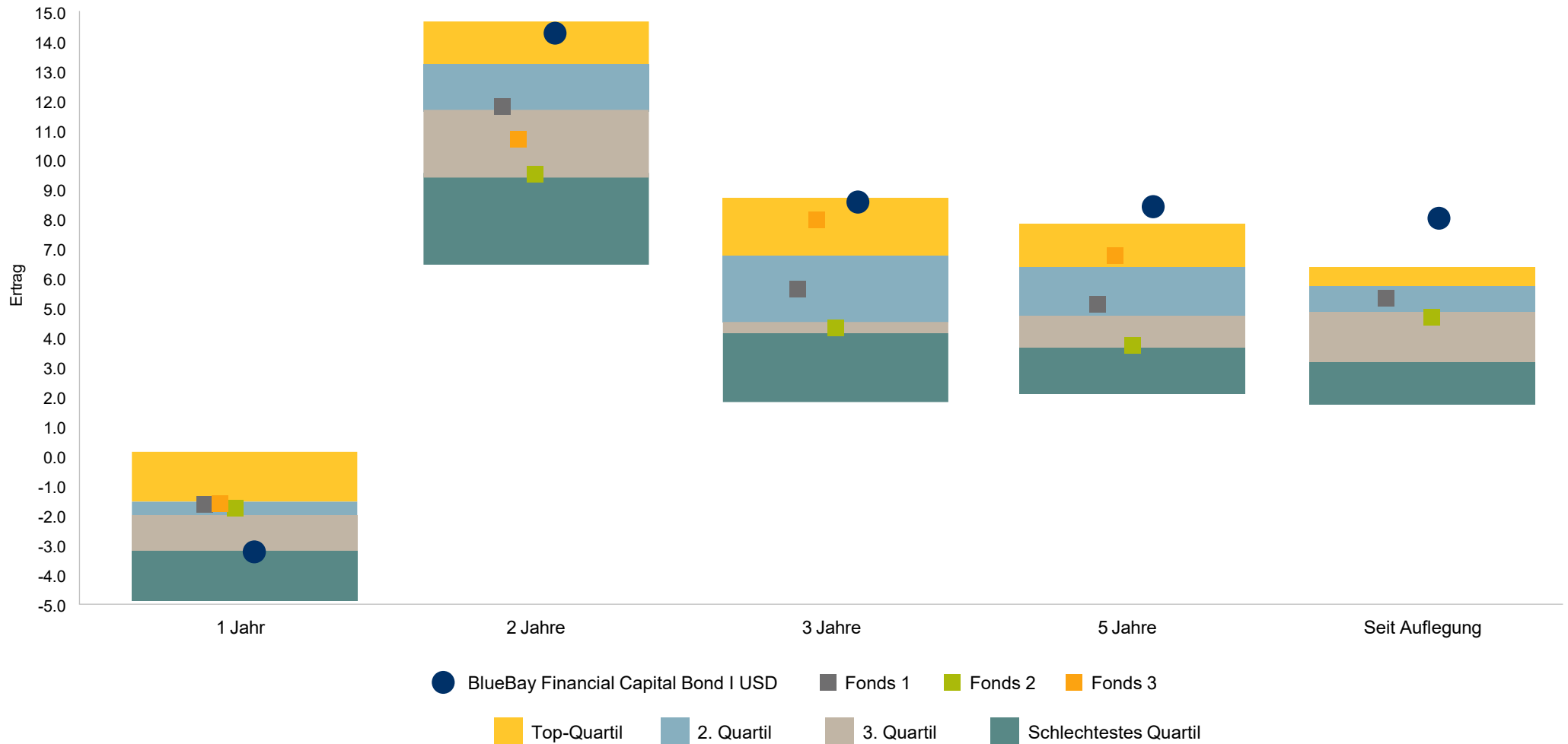


Quelle: Morningstar Direct, (Stand: 31. März 2022)

Hinweis: <sup>1</sup> individuelle BlueBay-Vergleichsgruppe, die OGAWs umfasst, die überwiegend in nachrangige Finanztitel investieren.

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Performance-Vergleich

## Relative Performance zur Vergleichsgruppe seit Auflegung des Financial Capital Bond Fund – netto



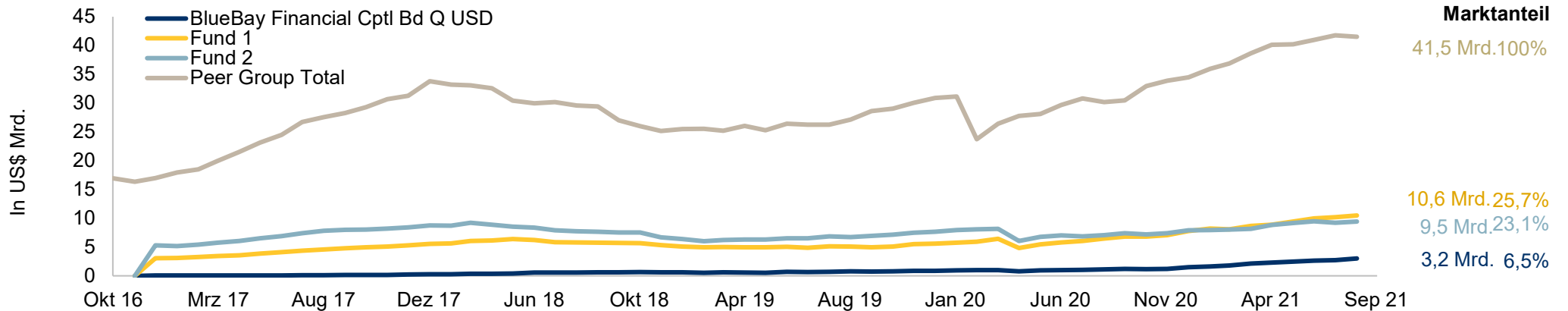
Quelle: Morningstar Direct, (Stand: 31. März 2022). Fondsauflegung: 14. Januar 2015.

Hinweise: Individuelle Vergleichsgruppe von BlueBay, die OGAW-Fonds umfasst, die vorwiegend in nachrangige Finanztitel investieren; Die Wertentwicklung ist annualisiert

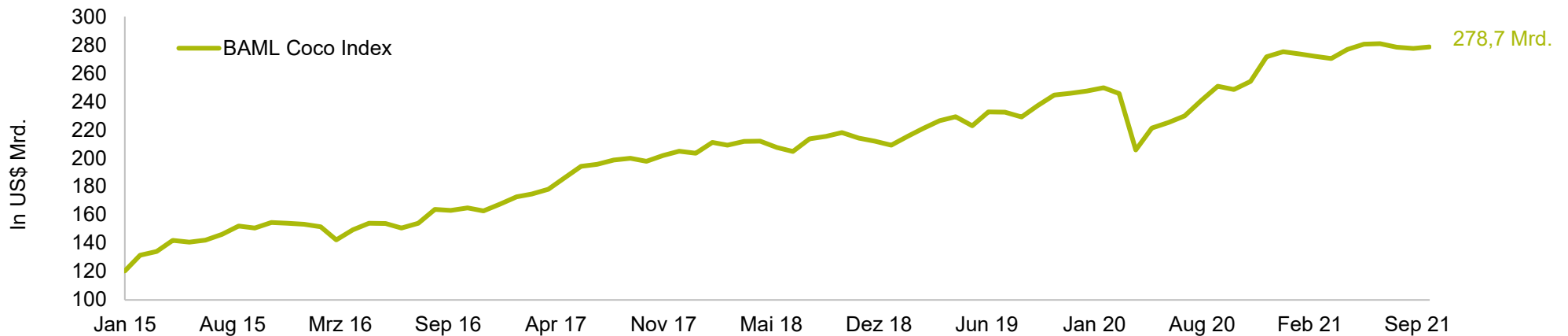
**Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation für wichtige Informationen zur oben dargestellten Netto-Performance in der Vergangenheit.**

# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Anlageklasse

## BlueBay Financial Capital Bond Fund vs. Vergleichsgruppe



## Wachstum der Anlageklasse Additional Tier 1



Quelle: Morningstar, BlueBay Asset Management, (Stand: 30. September 2021).

Hinweise: Die individuelle BlueBay Vergleichsgruppe umfasst vergleichbare Fonds, von denen angenommen wird, dass sie eine ähnliche Anlagestrategie anwenden. Fonds A und Fonds B sind Vergleichs-Fonds, von denen angenommen wird, dass sie dieselbe Strategie anwenden und als Hauptkonkurrenten des Fonds gelten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Nur für illustrative Zwecke. Es gibt keine Garantie dafür, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten werden.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management

# EU SFDR-Regulierung : SFDR Artikel 8

## Ursprüngliche SFDR-Artikel Produktklassifizierung : Sonstige / Artikel 6 (ESG-Integration)

ESG-Ausschlüsse	ESG-Integration	ESG-Stewardship
Unternehmensanleihen <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Umstrittene Waffen</b> (Produktion - Streumunition, Landminen, chemische/biologische Waffen, angereichertes Uran, Atomwaffen, Blendlaser, nicht auffindbare Splitter, Brandwaffen)</li> <li>• <b>Tabak</b> (Produktion, &gt;5% Umsatz – Vertrieb/Einzelhandel)</li> <li>• <b>Atomkraft</b> (&gt;5% Umsatz – Minen/Produktion/Versorgung)</li> <li>• <b>Internationale Normen</b> UN Global Compact (Nicht-Compliance)</li> </ul> Staatsanleihen <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Umstrittene Rechtssprechung</b> (Financial Action Task Force (hohes Risiko), Sanktionen des UN Sicherheitsrats)*</li> </ul>	Ja - aber keine zusätzlichen systematischen Beschränkungen auf der Grundlage einer eigenen ESG-Bewertung des Emittenten.	Konzentration auf ESG- /Nachhaltigkeitsrisiken



## SFDR Artikel 8 Produktklassifizierung ab dem 1. Oktober 2021 (fördert ökologische und/oder soziale Eigenschaften, gute Governance-Praktiken)

ESG-Ausschlüsse	ESG-Integration	ESG-Stewardship
Unternehmensanleihen <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Umstrittene Waffen</b> (Produktion - Streumunition, Landminen, chemische/biologische Waffen, angereichertes Uran, Atomwaffen, Blendlaser, nicht auffindbare Splitter, Brandwaffen)</li> <li>• <b>Tabak</b> (Produktion, &gt;5% Umsatz – Vertrieb/Einzelhandel)</li> <li>• <b>Atomkraft</b> (&gt;5% Umsatz – Minen/Produktion/Versorgung)</li> <li>• <b>Internationale Normen</b> UN Global Compact (Nicht-Compliance)</li> </ul> Staatsanleihen <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Umstrittene Rechtssprechung</b> (Financial Action Task Force (hohes Risiko), Sanktionen des UN Sicherheitsrats)*</li> </ul>	Ja – Ausschlüsse auf der Grundlage der BlueBay-eigenen ESG-Bewertung der Emittenten  - Emittenten mit einem fundamentalen ESG-Rating (-Risiko) von "sehr hoch" werden systematisch ausgeschlossen (entweder in der Gesamtanalyse oder unter Buchstabe "G").	Konzentration auf ESG- /Nachhaltigkeitsrisiken und -faktoren  HINWEIS: Unkonstruktives/erfolgloses Engagement kann zu Ausschlüssen führen.

Hinweise: Dies wird aus Gründen der Einhaltung von Vorschriften standardmässig für unsere verwalteten Vermögenswerte eingeführt. <sup>1</sup> Dies war die SFDR-Produktklassifizierung des Fonds vor dem 1. Oktober 2021.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management



# BlueBay Financial Capital Bond Fund : Portfolio Management Team

## Team-Erfahrung

Name	Funktion für diesen Fonds	Bei BlueBay seit	Industrienerfahrung (in Jahren)	Vorangegangene Tätigkeit	Ausbildung
Marc Stacey	Lead Portfolio Manager	Sept. 04	20	CSFB	Bachelor of Business Science—Finance, Honours
James Macdonald	Portfolio Manager/ Lead Analyst – Financials	Sept. 07	17	PriceWaterhouseCoopers	MA (Hons) Business Studies, Institute of Chartered Accountants of Scotland, Chartered Accountant; CFA charterholder
Justin Jewell	Portfolio Manager	April 09	20	UBS, MKM Longboat LLP	BSc Econ London School of Economics
Mark Dowding	Macro, Policy and Political Specialist	Aug. 10	28	Deutsche AM, Invesco, Morgan Grenfell	BA Hons in Economics (University of Warwick)
Russel Matthews	Macro, Policy and Political Specialist	Sept. 10	23	Invesco Asset Management, Citigroup Asset Management	BA Economics and Journalism, Rhodes University PGD Business Management, University of Cape Town
Kaspar Hense	Macro, Policy and Political Specialist	Aug. 14	17	Toronto Dominion Securities, Capital Markets, Deutsche Asset management, Merrill Lynch	High Hons Economics, Christian Albrechts University of Kiel; Masters Financial Management (Highest Hons), Christian Albrechts University of Kiel/University of San Diego. CFA
Rajat Mittal	Analyst – Financials	März 07	18	Goldman Sachs	MBA Indian Institute of Management
John Guarnera	Analyst – US Financials	Juli 12	23	Société Générale, Bank of America, Verition Group LLC	MBA University of North Carolina at Chapel Hill, BS College of William and Mary in Virginia
Peter Goldsworthy	Institutional Portfolio Manager	Nov. 11 <sup>1</sup>	12	Deloitte, Royal Bank of Scotland	Bachelor of Commerce degree, BA (Hons) in Accountancy, University of Cape Town; Chartered Accountant
James Pettit	Assistant Portfolio Manager	März 12 <sup>2</sup>	11	Sapient Global Markets	BSc (Hons) Investment and Financial Risk Management, Cass Business School, City University
Neil Sun	Assistant Portfolio Manager	März 14	10	BlackRock	BA Finance and Investments, (Summa Cum Laude) Baruch College
Ashley Wright	Junior Portfolio Manager	Nov. 03	22	Goldman Sachs; Commonwealth Bank of Australia	BSc (Hons) Sports Sciences, Kingston University
Daniel Grimstead	Trade Execution	Nov. 05	26	CIBC World Markets, Bank of China	
Stuart Campbell	Trade Execution	Juni 14	32	Invesco Asset Management, Deutsche Morgan Grenfell	IMC, SFA Registered Representatives
Chris Lemmo	Trade Execution	Sept. 10	14	Vanguard	BSc Finance, Pennsylvania State University Smeal College of Business, CFA charter holder

Daten (Stand: 31. März 2022)

Hinweise: <sup>1</sup> Trat dem Investment Grade-Team im Oktober 2013 bei; <sup>2</sup> Trat dem Investment Grade-Team im November 2013 bei.



Global Asset Management  
BlueBay Asset Management