

BayernInvest Renten Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Renten Europa-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,5% p.a., derzeit 0,4% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens

Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Renten Europa-Fonds ist die Erwirtschaftung einer höheren Rendite als das Vergleichsvermögen IBOXX Euro Sovereign.

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds investiert schwerpunktmäßig in europäische Staatsanleihen. Daneben kann der Fonds zu einem geringeren Anteil in covered bonds und Unternehmensanleihen investieren. Es werden überwiegend auf Euro lautende Anleihen erworben, der Fonds darf jedoch auch in Fremdwährungen investieren. Diese werden je nach Einschätzung währungsgesichert. Zinsänderungsrisiken werden aktiv durch den Einsatz von Zinsderivaten gesteuert. Die Selektion auf Länderebene erfolgt anhand eines Makro Top down Ansatzes kombiniert mit einer relative value Analyse, die Beimischungen im covered bond und Unternehmensanleihenbereich erfolgen anhand eines bottom up Ansatz kombiniert mit einer relative value Analyse.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Sondervermögens geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Zinsänderungsrisiko

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers gegeben ist, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kurs-/Zinsänderungsrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Marktpreisrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Währungsrisiko

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Durch den gezielten Einsatz von Devisen- und Devisentermingeschäften zur Generierung zusätzlicher Erträge erhöht sich auch das Verlustrisiko des Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Begründet durch die Investition unter anderem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und die zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Vertragsbedingungen für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Im Falle von Absicherungsgeschäften, die dazu dienen das Gesamtrisiko zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen geschmälert werden. Sofern im Rahmen der Anlagestrategie systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt werden, kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen. Der Einsatz von Derivaten birgt diverse Risiken. Diese sind u.a. Kursänderungen des Basiswertes, Hebelrisiken, Stillhalterrisiken sowie allgemeine Marktschwankungen.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum war gekennzeichnet durch einen anhaltenden Normalisierungsprozeß bei der Entwicklung europäischer Staatsanleihen. So näherten sich die Renditen aller Länder innerhalb der Eurozone weiter an. Zwar waren die ersten Monate noch geprägt von der Unsicherheit über die Auswirkungen der Beteiligung privater Sparer an der Rettung zyprischer Banken und den politischen Umbruch in Italien, in der Folgezeit beflügelten aber erfolgreiche strukturelle Anpassungen in den Peripherieländern, verbesserte Wachstumsperspektiven, niedrige Inflationsraten und eine weiter expansive Geldpolitik der europäischen Zentralbank, die ihren Leitzins auf das Rekordtief 0,25% setzte, insbesondere die höherverzinslichen Anleihenmärkte. So sanken z.B. 10 jährige italienische Staatsanleihen von 4,88% noch Anfang März 2013 auf 3,47% im Februar 2014, während z.B. 10 jährige deutsche Staatsanleihen im Berichtszeitraum leicht von 1,41% auf 1,62% anstiegen. Ausschlaggebend hierfür waren insbesondere Ängste um einer weniger expansiven Geldpolitik der US Notenbank und damit verbundene steigende Renditen in den USA.

Der Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten überwiegend in Euro denominierte Staatsanleihen. Ende des Berichtszeitraumes betrug der Anteil europäischer Staatsanleihen knapp 70%. Dabei standen weiterhin Emittenten aus der europäischen Peripherie im Mittelpunkt, wobei in Spanien auch Schuldtitel staatsgarantierter Emittenten neu aufgenommen wurden. Inklusiv der weiterhin bestehenden Beimischungen in Unternehmensanleihen und covered bonds stellte Spanien Ende Februar 2014 mit 35% den größten Anteil aller Emittenten. Aufgrund der gelösten politischen Probleme wurde auch der Anteil italienischer Emittenten von 16% auf 26% ausgebaut. Alle anderen Länder wiesen nur einstellige Anteilsraten auf. Die Beimischung von Unternehmensanleihen und covered bonds lag durchschnittlich bei ca. 25%, wobei der Anteil von Unternehmensanleihen aufgrund weiterer Spreadeinengung von ca. 20% auf 16% reduziert wurde. Covered bonds blieben mit 11% weitgehend unverändert, erstmals wurden jedoch wieder portugiesische Emittenten im covered bond Bereich erworben.

Zum Geschäftsjahresende hatte der Fonds auf Länderebene ein gegenüber dem Vergleichindex deutliches Übergewicht in den Ländern der europäischen Peripherie wie Italien, Spanien und Portugal. Dagegen standen signifikante Untergewichte in den Kernländern der Eurozone wie Deutschland, Niederlande, Österreich und Frankreich. Den Schwerpunkt im Fonds zum Stichtag bilden Staatsanleihen, es bestanden jedoch auch Beimischungen in Unternehmensanleihen und covered bonds.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Renten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.024.335,30 denen Verluste in Höhe von EUR 33.504,95 gegenüber standen. Das verbleibende realisierte außerordentliche Ergebnis resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 306.972,54 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 191.195,70 sowie Devisenverlusten in Höhe von EUR 1.481,57.

Die Performance des BayernInvest Renten Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2013 bis 28.02.2014 mit 10,64% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Auch im kommenden Berichtszeitraum erwarten wir eine weitere Annäherung der Renditen insbesondere der Länder der Eurozone. Politische Stabilität, ein Ende der Rezession und eine verbesserte Wettbewerbsfähigkeit werden Kapitalströme in Richtung europäische Peripherie leiten. Da die Inflationsraten auf sehr niedrigen Niveaus verharren, gehen wir auch von weiterhin unterstützenden geldpolitischen Maßnahmen der europäischen Zentralbank aus. Unsicherheiten resultieren aus einer stärker als erwarteten wirtschaftlichen Erholung der USA und damit verbundenen Reaktionen der US Notenbank, aus geopolitischen Risiken oder einer erneut aufkommenden Krise in den Emerging Markets.

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds wird weiterhin die Schwerpunkte in der europäischen Peripherie setzen, da wir von einem insgesamt engeren Spreadniveau bei europäischen Staatsanleihen ausgehen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Vermögensübersicht zum 28.02.2014

Anlageschwerpunkte				Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
I. Vermögensgegenstände				23.514.641,51	100,06
1. Anleihen				22.574.033,13	96,06
	Corporates (inkl. Financials)	3.793.182,54	16,14		
	öffentliche Anleihen	15.422.830,18	65,63		
	Pfandbriefe, Kommunalobligationen	2.935.333,55	12,49		
	Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	422.686,86	1,80		
2. Derivate				-302.800,00	-1,29
	Zinsterminkontrakte	-302.800,00	-1,29		
3. Forderungen				288.678,90	1,23
4. Bankguthaben				954.729,48	4,06
II. Verbindlichkeiten				-15.413,46	-0,06
III. Fondsvermögen				23.499.228,05	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds-	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	22.574.033,13	96,06
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	17.311.371,77	73,67
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	17.311.371,77	73,67
4,8750 % Banque PSA Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(15)	XS0798333802		EUR	175			105,084	183.897,00	0,78
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20) 3)	DE0001030526		EUR	1.000	500		111,898	1.226.044,01	5,22
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23) 3)	DE0001030542		EUR	500	500		99,783	516.666,40	2,20
3,0000 % Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Med.-T.Obr.Hipotecá. 14(19)	PTCGHAOE0019		EUR	300	300		102,750	308.249,01	1,31
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25)	FR0000571150		EUR	300			137,908	413.723,13	1,76
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	FR0010466938		EUR	100			119,898	119.898,37	0,51
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(20)	FR0010949651		EUR	300			107,607	322.822,29	1,37
3,6250 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 14(21/26)	XS1037382535		EUR	350	350		101,125	353.937,50	1,51
5,3500 % Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. EO-Notes 2013(18)	XS0972240997		EUR	300	300		109,064	327.192,00	1,39
5,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	IT0001278511		EUR	350			114,260	399.911,47	1,70
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(19)	IT0003493258		EUR	300			109,982	329.946,06	1,40
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157		EUR	300			110,688	332.063,13	1,41
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)	IT0003844534		EUR	200			104,250	208.499,48	0,89
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2007(39)	IT0004286966		EUR	500			110,235	551.172,50	2,35
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(19)	IT0004489610		EUR	650			110,042	715.272,55	3,04
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(21)	IT0004966401		EUR	350	350		105,801	370.301,75	1,58
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(24)	IT0004953417		EUR	500	1.100	600	108,828	544.141,60	2,32
2,1000 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2010(21) 3)	IT0004604671		EUR	500			100,868	546.482,65	2,33
2,5500 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2012(16) 3)	IT0004863608		EUR	900	900		103,693	929.924,01	3,96
2,6250 % Lettland, Republik EO-Med.-Term Nts 14(21) Reg.S	XS1017763100		EUR	150	150		102,436	153.654,00	0,65
3,3750 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1020300288		EUR	220	220		103,594	227.906,80	0,97
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1028599287		EUR	100	100		103,715	103.715,00	0,44
4,0000 % Permanent TSB PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0493444060		EUR	400	400		102,396	409.582,60	1,74
3,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1015428821		EUR	400	400		103,225	412.900,00	1,76
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	500			98,813	494.065,00	2,10
4,2000 % Portugal, Republik EO-Obl. 2006(16)	PTOTE6OE0006		EUR	300			105,488	316.464,00	1,35
4,3500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2007(17)	PTOTELOE0010		EUR	200	200		105,350	210.700,00	0,90
4,7500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2009(19)	PTOTEMOE0027		EUR	410	410		105,368	432.008,80	1,84
5,6500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2013(24)	PTOTEQOE0015		EUR	450	650	200	106,635	479.857,50	2,04
3,0000 % SID Banka d.d. EO-Bonds 2010(15)	XS0504013912		EUR	13	500	487	100,802	13.104,26	0,06
2,7500 % Slowenien, Republik EO-Notes 2010(15) RS68	SI0002103065		EUR	300	300		101,938	305.814,00	1,30
5,4250 % Solvay Finance EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	XS0992293901		EUR	100	100		105,625	105.625,00	0,45
3,3000 % Spanien EO-Bonos 2009(14)	ES00000121P3		EUR	400			101,845	407.380,00	1,73
3,0000 % Spanien EO-Bonos 2010(15)	ES00000122F2		EUR	200			102,708	205.415,66	0,87
3,2500 % Spanien EO-Bonos 2010(16)	ES00000122X5		EUR	500			104,632	523.158,55	2,23

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	%	
5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21)	ES00000123B9		EUR	500		%	116,846	584.232,00	2,49	
3,7500 % Spanien EO-Bonos 2012(15)	ES00000123P9		EUR	400		%	104,867	419.469,24	1,79	
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3		EUR	300	300	%	107,887	323.661,09	1,38	
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4		EUR	500	1.000	500	%	110,928	554.641,25	2,36
4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	ES0000012932		EUR	350		%	98,678	345.372,72	1,47	
4,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2009(19)	ES00000121O6		EUR	550		%	110,354	606.945,79	2,58	
4,5000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1020952435		EUR	350	500	150	%	103,871	363.548,50	1,55
2,2500 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(16)	XS1004918774		EUR	350	350	%	101,987	356.953,10	1,52	
3,1250 % Unione di Banche Italiane ScpA EO-Mortg.Cov. MTN 2014(24)	IT0004992878		EUR	150	150	%	102,996	154.494,00	0,66	
4,4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	FR0011391820		EUR	100		%	100,558	100.558,00	0,43	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 5.262.661,36 22,40

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 5.262.661,36 22,40

4,2500 % AYT Cédulas Ca.GI.-FTA- S.XXIV EO-Cédulas Hipotec. 2009(14)	ES0312298237		EUR	500		%	101,415	507.075,00	2,16	
3,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	ES0413860281		EUR	400		%	102,509	410.034,00	1,74	
1,8750 % Bank of IreI.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(17)	XS0993264331		EUR	300	300	%	101,459	304.375,92	1,30	
3,5000 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) EO-Cédulas Hipotec. 2013(17)	ES0413790314		EUR	500	500	%	106,043	530.215,00	2,26	
3,2500 % Caixabank S.A. EO-Bonos 2013(16)	ES0340609140		EUR	300		%	103,804	311.412,30	1,33	
3,3750 % Cajas Rurales Unidas S.C.Cred. EO-Cédulas Hipotec. 2013(16)	ES0422714016		EUR	300	300	%	102,399	307.197,30	1,31	
3,7500 % Cajas Rurales Unidas S.C.Cred. EO-Cédulas Hipotec. 2013(18)	ES0422714024		EUR	400	1.000	600	%	103,423	413.693,32	1,76
2,8750 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Bonos 2014(19)	ES0000101586		EUR	500	500	%	101,595	507.975,00	2,16	
4,3750 % EP Energy A.S. EO-Notes 2013(18) Reg.S	XS0808636244		EUR	125	125	%	103,825	129.780,63	0,55	
3,9840 % GPB Eurobond Finance PLC EO-Med.-T.LPN 13(18) Gazp.bk	XS0987109658		EUR	200	600	400	%	102,433	204.866,66	0,87
3,7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/21)	XS0982711987		EUR	350	350	%	99,667	348.833,35	1,48	
4,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T.Nts 2014(20/25)	XS1034950672		EUR	200	200	%	99,224	198.448,00	0,84	
1,4500 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Notes 2014(16)	XS1016635580		EUR	300	300	%	100,409	301.226,70	1,28	
1,6250 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Nts 2013(15)	XS0981705618		EUR	400	400	%	100,797	403.188,80	1,72	
3,8000 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000124W3		EUR	375	375	%	102,491	384.339,38	1,64	

Summe Wertpapiervermögen ²⁾

EUR 22.574.033,13 96,06

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-302.800,00	-1,29
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							EUR	-302.800,00	-1,29
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	-302.800,00	-1,29
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 06.03.14		Frankfurt/Zürich - Eurex	EUR	-10.000.000			EUR 145,070	-302.800,00	-1,29
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	954.729,48	4,06
Bankguthaben							EUR	954.729,48	4,06
Guthaben bei Bayerische Landesbank, München									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	948.705,56			% 100,000	948.705,56	4,03
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	1.577,02			% 100,000	1.922,02	0,01
			PLN	17.090,55			% 100,000	4.101,90	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	288.678,90	1,23
Zinsansprüche									
			EUR	288.678,90				288.678,90	1,23
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-15.413,46	-0,07
Depotbankvergütung									
			EUR	-695,44				-695,44	-0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten									
			EUR	-6.925,88				-6.925,88	-0,03
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-7.792,14				-7.792,14	-0,03
Fondsvermögen							EUR	23.499.228,05	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	12.355,01	
Ausgabepreis							EUR	12.725,66	
Anteile im Umlauf							STK	1.902	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.
- 3) Inflationsanleihe

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.02.2014	
Britische Pfund	(GBP)	0,8205000	= 1 EUR (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,1665000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,5000 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0859920406	EUR		150	
4,3750 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(21)	XS0951567030	EUR	300	300	
3,6250 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(22)	XS1004874621	EUR	200	200	
7,7500 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 12(22/42)	XS0863907522	EUR		100	
6,1250 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	XS0951553592	EUR	100	100	
1,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2013(18) Ser. 69	BE0000329384	EUR		500	
2,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2013(23)	BE0000328378	EUR		500	
6,8750 % BRISA-Concessao Rodoviaria, SA EO-Medium-Term Notes 2012(18)	PTBSSGOE0009	EUR		200	
2,7500 % CNOOC Curtis Fdg No.1 Pty Ltd. EO-Notes 2013(20)	XS0973209421	EUR	100	100	
2,5000 % Conti-Gummi Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2013(13/17)	XS0972719412	EUR	340	340	
5,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)	FR0011697028	EUR	200	200	
7,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.11(17/72)	XS0674277933	EUR		220	
3,2500 % Energa Finance AB EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0906117980	EUR	150	150	
7,1250 % Erste Group Bank AG EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0840062979	EUR		300	
1,8750 % FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1035001921	EUR	100	100	
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2006(38)	FR0010371401	EUR		400	
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(26)	FR0010916924	EUR		150	
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2012(23/43)	XS0856556807	EUR		100	
4,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0842828120	EUR		200	
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(23)	IT0004356843	EUR		600	
3,1250 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2013(2018)	XS0997941199	EUR	1.000	1.000	
1,5000 % Korea Development Bank, The EO-Medium-Term Notes 2013(18)	XS0938197059	EUR	400	400	
1,5000 % Korea Development Bank, The EO-Med.-Term Nts 2013(18) Tr.2	XS0954717228	EUR	400	400	
2,2500 % Morrison Supermarkets PLC, Wm. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0945158821	EUR	200	200	
3,8750 % NASDAQ OMX Group Inc., The EO-Notes 2013(13/21)	XS0942100388	EUR	150	150	
4,1250 % Nationwide Building Society EO-FLR Med.-T.Nts 2013(18/23)	XS0906394043	EUR	120	120	
1,7500 % NIBC Bank N.V. EO-Mortg. Cov. MTN 2013(18)	XS0977140531	EUR	400	400	
3,8000 % Österreich, Republik EO-Bundesobl. 2012(62)	AT0000A0U299	EUR	500	500	
3,9000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(20) 144A	AT0000386115	EUR		200	
1,9500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2012(19)	AT0000A0VRF9	EUR		300	
3,7500 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2012(23)	XS0794399674	EUR		250	

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
1,6250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2013(19)	XS0874841066	EUR		500	
5,0000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2010(16) Ser.0416	PL0000106340	PLN		2.090	
3,2500 % Poste Italiane S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(18)	XS0944435121	EUR	100	100	
1,7500 % RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2013(16)	XS0940302002	EUR	160	160	
3,6250 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2013(13/18)	FR0011568963	EUR	500	500	
4,8750 % Rumänien EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0852474336	EUR		250	
4,6250 % Rumänien EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0972758741	EUR	700	700	
4,3750 % Santander Intl Debt S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2012(14)	XS0821078861	EUR		200	
4,0000 % Santander Intl Debt S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0759014375	EUR		400	
2,6250 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. EO-Bonds 2013(20) Reg.S	XS0982303785	EUR	150	150	
6,0000 % Spanien EO-Bonos 1999(29)	ES0000011868	EUR		200	
5,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123U9	EUR		700	
4,6500 % Spanien EO-Obligaciones 2010(25)	ES00000122E5	EUR		600	
8,3673 % Talanx Finanz (Luxemburg) S.A. EO-FLR Notes 2012(22/42)	XS0768664731	EUR		200	
4,5000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0831389985	EUR		100	
4,8750 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0974375130	EUR	150	150	
3,9870 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0874864860	EUR		200	
5,7500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(20/25)	XS0986063864	EUR	500	500	
3,3750 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	XS0863482336	EUR		335	
3,6250 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(19)	XS0973623514	EUR	400	400	
6,9500 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2012(22)	XS0849517650	EUR		200	
2,6250 % UniCredit S.p.A. EO-Mortg.Covered MTN 2013(20)	IT0004957137	EUR	450	450	
2,0000 % Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2013(2020)	XS0942081570	EUR	150	150	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,7500 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Obl. 2013(23)	ES0211845260	EUR	300	300	
3,2500 % Aeroporti di Roma S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(21)	XS1004236185	EUR	100	100	
4,0000 % Allied Irish Banks PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0496222877	EUR		400	
4,2500 % Aquarius & Investment PLC EO-FLR Med.-T.Nts 13(23/43)	XS0897406814	EUR		120	
3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2012(17)	ES0413211782	EUR		300	
3,6250 % Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0975903112	EUR	150	150	
3,1250 % Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2012(15)	XS0856562524	EUR		300	

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzueordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
3,2500 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2014(19)	XS1014670233	EUR	400	400	
4,1250 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(17)	ES0413679178	EUR		400	
5,0000 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2013(18/23)	XS0989061345	EUR	400	400	
2,8750 % Caja Rural de Navarra EO-Cédulas Hipotec. 2013(18)	ES0415306002	EUR	300	300	
2,8750 % FGA Capital Ireland PLC EO-Medium-Term Notes 2014(18)	XS1021817355	EUR	300	300	
5,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)	IE00B4TV0D44	EUR		100	
5,5000 % Irland EO-Treasury Bonds 2012(17)	IE00B8DLLB38	EUR		300	
3,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2013(23)	IE00B4S3JD47	EUR	300	300	
3,1250 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2013(2018)	QW000A1X3GP8	EUR	1.000	1.000	
5,1250 % Mapfre S.A. EO-Bonos 2012(15)	ES0324244005	EUR		200	
3,1250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T. Nts 2013(20) Reg.S	XS0997484430	EUR	150	150	
2,7500 % Sabc Capital I B.V. EO-Notes 2013(20)	XS0995811741	EUR	100	100	
3,3750 % Soc. Iniziat. Aut. e Serv.SIAS EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1032529205	EUR	100	100	
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	AT0000A12GN0	EUR	100	100	

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN) EUR 3.803,39

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND) EUR 52.224,75

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 72,73 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 139.536.855,94 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2013 bis 28.02.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	16.248,27
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	777.819,37
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	81,66

Summe der Erträge

EUR 794.149,30

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-90.026,48
2. Depotbankvergütung	EUR	-8.049,17
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.969,81
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.711,05

Summe der Aufwendungen

EUR -108.756,51

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 685.392,79

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.331.307,85
2. Realisierte Verluste	EUR	-226.182,22

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 1.105.125,63

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.790.518,42

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	649.091,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-157.252,70

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 491.839,28

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.282.357,70

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2013/2014</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 21.241.947,75
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -772.087,46
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 772.757,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 772.757,21	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -25.747,15
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 2.282.357,70
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 649.091,98	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -157.252,70	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		<u>EUR 23.499.228,05</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.038.538,54	1.071,79
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.790.518,42	941,39
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-3.143.664,17	-1.652,82
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	685.392,79	360,35
a) Barausschüttung	EUR	685.392,79	360,35
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2011	17.820.449,69 EUR	10.312,76 EUR
29.02.2012	18.630.619,90 EUR	10.794,10 EUR
28.02.2013	21.241.947,75 EUR	11.563,39 EUR
28.02.2014	23.499.228,05 EUR	12.355,01 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR -14.507.000,00

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank
 UBS Financial Services Inc.

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,06

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -1,29

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,19 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,96 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,53 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KAG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 95% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 1,34 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 28b Abs. 3 DerivateV)

iBoxx EUR Sovereigns	100,00 %
----------------------	----------

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	12.355,01
Ausgabepreis	EUR	12.725,66
Anteile im Umlauf	STK	1.902

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet. Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Devisenkassakurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen und dienen zur Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die entsprechende Berichtswährung.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **0,48 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes **0,00 %**

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen **0,00 %**

Die BayernInvest KAG mbH gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Für Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Renten Europa-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Berichts- und Reportingkosten	EUR	1.207,89
Depotgebühren	EUR	381,78

Transaktionskosten

EUR 5.408,00

(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Die Gesamthöhe des Vortrags aus dem Vorjahr kann sich durch Mittelzu- und Mittelabfluss verändern, da der Vortrag aus dem Vorjahr durch Bildung eines Ertrags- und Aufwandsausgleichs pro ausgegebenen Anteil gleich hoch gehalten wird.

München, im Mai 2014

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Renten Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 28. Mai 2014

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer