

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Jahresbericht

für das Geschäftsjahr

vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a., derzeit 0,55% p.a. (Anteilsklasse EUR-Hedged) des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel ist es einen im Vergleich zu einem aus Unternehmensanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrag zu erzielen. Gleichzeitig sollen sich positive Diversifikationseffekte zu etablierten Portfolios ergeben und dies zu einer Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolios führen. Um dieses Anlageziel zu erreichen werden überwiegend Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Das Währungsexposure entspricht USD-denominierten Anleihen.

Als Emerging Markets werden alle diejenigen Länder angesehen, die zum Zeitpunkt der Anlage vom Internationalen Währungsfonds, der Weltbank oder der International Finance Cooperation (IFC) als nicht entwickelte Industrieländer betrachtet werden. Es ist dabei beabsichtigt, das Sondervermögen unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikostreuung vorwiegend in Unternehmensanleihen aus diesen Staaten anzulegen. Die Basiswährung der investierbaren Wertpapiere ist US-Dollar.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist ein semi-passiver Publikumsfonds, der in Investment Grade-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern investiert. Die Benchmark des Fonds ist der breit diversifizierte J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Global Diversified Investment Grade Index. Der Fonds wird mit den Anteilklassen USD (derzeit inaktiv) und EUR-Hedged angeboten.

Das Fondsmanagement verfolgt als Anlagestrategie eine strukturierte Abbildung der performancerelevanten Parameter und der charakteristischen Eigenschaften dieses Index mit Hilfe eines Stratified Sampling-Ansatzes. Dieser impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur ca. 50 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden. Ziel ist es dem Anleger einen indexnahen, kosteneffizienten und transparenten Zugang zur Assetklasse der Emerging Markets Investment Grade-Unternehmensanleihen zu ermöglichen. Das Währungsexposure entspricht USD-denominierten Anleihen.

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

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.

Währungsrisiko

Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

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.

Länder- und Transferrisiko

Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz Zahlungsfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit oder -bereitschaft seines Sitzlandes Leistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht erbringen kann. So können z.B. Zahlungen, auf die das Sondervermögen Anspruch hat, ausbleiben, oder in einer Währung erfolgen, die aufgrund von Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist.

Abwicklungsrisiko

Insbesondere bei der Investition in nicht notierte Wertpapiere besteht das Risiko, dass die Abwicklung durch ein Transfersystem aufgrund einer verzögerten oder nicht vereinbarungsgemäßen Zahlung oder Lieferung nicht erwartungsgemäß ausgeführt wird.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Verwahrrisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unter- Verwahrers resultieren kann. Die Depotbank haftet nicht unbegrenzt für den Verlust oder Untergang von Vermögensgegenständen, die im Ausland bei anderen Verwahrstellen gelagert werden.

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

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

Im Berichtszeitraum tendierten die weltweiten Rentenmärkte größtenteils fester. Die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen entwickelte sich zunächst seitwärts und sank dann deutlich in Richtung neuer Tiefstände ab. Hingegen reduzierten sich die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen aus den sog. Emerging Markets bis zum Sommer bevor sie in der zweiten Jahreshälfte wieder anzogen. Per Saldo überwog letztere Bewegung. Maßgeblich für den Abfall des US-Zinses waren die zum einen die reichliche Liquiditätsversorgung, welche den Finanzmärkten durch quantitative Lockerungsmaßnahmen der weltweiten Notenbanken zugeführt wurden. Zum anderen spielte die Verunsicherung der Marktteilnehmer über den weiteren Kurs in der Zinspolitik der amerikanischen Notenbank Fed sowie eine fragile Entwicklung in den wichtigsten Volkswirtschaften der Industrieländer eine Rolle. Diese Unsicherheit traf auch die Volkswirtschaften aus den Emerging Markets und führte insbesondere ab Sommer 2014 zu wieder anziehenden Risikoaufschlägen.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Unternehmensanleihen sowie in mit weniger als 100% im Staatsbesitz befindlichen Unternehmensanleihen. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitenspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Gleiches gilt für die Branchenallokation, welche sich aus Branchen der Finanzindustrie und aus mehreren Branchen der Nicht-Finanzindustrie zusammensetzt. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment Grade Bereich genutzt. Die Anlageziele im Fonds blieben unverändert, somit wurde auch die ausgewogene Fondsstruktur, welche sich durch eine hohe Länder-/Emittentendiversifikation auszeichnet, beibehalten.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Unter Liquiditätsgesichtspunkten wurden Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften ausgewählt. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren mit Ausnahme von China noch deutlich unter 10% gewichtet. Schwergewichte im Fonds waren Südkorea, Mexiko, Indien sowie die Türkei. In den vergangenen 12 Monaten lag das Länderexposure durchschnittlich bei 25 Ländern. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der EUR-Hedged-Tranche beträgt EUR -8.807.805,14. Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 744.907,47 denen Verluste in Höhe von EUR 1.097.790,97 gegenüber standen. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 9.764.769,50 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 18.282.434,94.

Im Berichtszeitraum wurde für die EUR-Hedged-Tranche des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds eine Performance von 7,78 % erzielt.

Fonds- und Marktausblick

Die wichtigsten Notenbanken haben ihre Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet, dürften aber bei einer auf der Stelle tretenden Weltkonjunktur mit weiteren Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Trotz der Rückführung des Anleiheaufkaufprogramms in den USA und einer sich stabilisierenden Konjunktur bleibt die Geldpolitik noch expansiv ausgerichtet. Erste zu erwartende Zinserhöhungen sollten dies nur wenig ändern. Inflationärer Druck in Euroland wird aufgrund des mäßigen Wachstums in Südeuropa und der weltweiten konjunkturellen Schwäche nicht erwartet. In diesem Umfeld sollte die reichlich vorhandene Liquidität verstärkt nach attraktiven Anlagemöglichkeiten suchen. Eine entsprechende Volatilität ist typischer Bestandteil von festverzinslichen Wertpapieren mit Risikoprämien und dürfte auch zukünftig zu günstigen Einstiegszeitpunkten führen.

Das Wachstumspotential von Ländern aus den Emerging Markets hat sich in den vergangenen Jahrzehnten gefestigt und diese Volkswirtschaften sollten auch zukünftig Ihren bedeutsamen Anteil an der weltweiten Bruttowertschöpfung weiter ausbauen können. Hinzu kommen hervorragende fundamentale Charakteristika wie z.B. ein niedriger Verschuldungsgrad oder eine entsprechend stabile Ratingentwicklung für Anleihen aus den Schwellenländern.

Anleihen der Emerging Markets sollten weiterhin zu einer Stabilisierung und Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolien führen und stellen einen idealen globalen Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar. Auch die Assetklasse an sich ist durch die breite Länder- und Branchenstreuung hoch diversifiziert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2015

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	79.141.003,98	100,06
1. Anleihen	76.790.359,50	97,09
Corporates (inkl. Financials)	76.790.359,50	97,09
2. Derivate	-5.015.203,57	-6,34
3. Forderungen	5.194.015,55	6,57
4. Bankguthaben	2.171.832,50	2,75
II. Verbindlichkeiten	-50.496,57	-0,06
III. Fondsvermögen	79.090.507,41	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
							USD	76.790.359,50	97,09
Bestandspositionen							USD	76.790.359,50	97,09
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	46.975.342,90	59,39
Verzinsliche Wertpapiere							USD	46.975.342,90	59,39
6,5000 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Notes 2006(36) Reg.S	XS0272949016		USD	450	250	100 %	128,185	576.832,50	0,73
3,6250 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Nts 2012(23) Ser.B Reg.S	XS0863524277		USD	510	200	300 %	102,574	523.127,40	0,66
4,5000 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2013(23)	XS0897453493		USD	500	500	%	104,226	521.130,00	0,66
2,2500 % Agricult. Bk of China (HK Br.) DL-Medium-Term Notes 2014(17)	XS1149699073		USD	400	400	%	100,590	402.360,00	0,51
6,5000 % Akbank T.A.S. DL-Bonds 2011(18) Reg.S	USM0300LAC02		USD	550		%	108,604	597.322,00	0,76
6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40)	US02364WAW55		USD	740	200	%	125,921	931.815,40	1,18
5,1250 % Axis Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S	US05463EAB48		USD	370		%	107,000	395.900,00	0,50
2,7500 % Baidu Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US056752AD07		USD	300	300	%	100,243	300.729,00	0,38
3,8750 % Banco Santander Chile DL-Med.-T. Bk Nts 12(22)RegS	US05967FAB22		USD	820	150	%	103,329	847.297,80	1,07
5,9500 % Bancolombia S.A. DL-Notes 2011(11/21)	US05968LAG77		USD	880	400	%	110,704	974.195,20	1,23
3,8750 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY0606WBU37		USD	1.100	800	420 %	105,273	1.158.003,00	1,46
4,5000 % Bank of Communications Co.Ltd. DL-FLR Notes 2014(19/24)	XS1113240268		USD	600	2.000	1.400 %	102,968	617.808,00	0,78
3,8750 % Baosteel Finan. 2015 Pty Ltd. DL-Bonds 2015(20)	XS1172051424		USD	200	200	%	101,314	202.628,00	0,26
5,1250 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USN1384FAA32		USD	700	600	200 %	109,161	764.127,00	0,97
5,7500 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USG1315RAD38		USD	270		%	99,861	269.624,70	0,34
7,5000 % CBQ Finance Ltd. DL-Notes 2009(19) Reg.S	XS0466365383		USD	380		%	120,052	456.197,60	0,58
4,2500 % CEZ AS DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	XS0764313614		USD	340		%	107,846	366.676,40	0,46
3,1250 % China Shenhua Overseas Cap.Co. DL-Notes 2015(20)	XS1165128239		USD	1.000	1.000	%	101,143	1.011.430,00	1,28
5,6250 % Chinatrust Comm.Bank (HK Br.) DL-FLR Nts 2005(15/Und.) Reg.S	XS0215262402		USD	300		%	100,077	300.231,00	0,38
3,5000 % CITIC Sec. Fin. MTN Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1130968453		USD	300	1.500	1.200 %	100,117	300.351,00	0,38
4,2500 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-FLR Bonds 2014(19/Und.)	XS1064021246		USD	200	200	%	101,818	203.636,00	0,26
4,7500 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-Med.-T.Notes 2010(20) Reg.S	XS0493535966		USD	520		%	109,595	569.894,00	0,72
5,4500 % CN Taiping Insur.Hldgs Co.Ltd. DL-FLR Nts 2014(19/Und.)	XS1103748791		USD	300	500	200 %	103,769	311.307,00	0,39
4,2500 % CNOOC Nexen Finance (2014) ULC DL-Notes 2014(14/24)	US012591DAC56		USD	600	1.200	600 %	106,268	637.608,00	0,81
2,1250 % Competition Team Technol.Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S	XS0854402335		USD	410	200	600 %	99,890	409.549,00	0,52
3,6250 % DBS Bank Ltd. DL-FLR M.-T.Nts 12(17/22)Reg.S	US24023DAC83		USD	450		1.200 %	103,709	466.690,50	0,59
6,8500 % DP World Ltd. DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581		USD	780	200	100 %	116,411	908.005,80	1,15
2,6250 % Eastern Creat.Inv.II.Hldg Ltd. DL-Medium-Term Notes 2014(17)	XS1134020673		USD	1.000	1.000	%	100,349	1.003.490,00	1,27
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2013(13/23)	US279158AC30		USD	600	350	200 %	108,438	650.628,00	0,82
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2014(14/45)	US279158AJ82		USD	850	850	%	96,573	820.870,50	1,04
6,3750 % Embraer Overseas Ltd. DL-Notes 2009(09/20)	US29081YAC03		USD	90		%	110,785	99.706,50	0,13
4,8750 % Emirates NBD PJSC DL-FLR Med.-T.Nts 2013(18/23)	XS0910935021		USD	600	200	200 %	103,897	623.382,00	0,79
4,6250 % Emirates NBD PJSC DL-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0765257141		USD	300		910 %	105,069	315.207,00	0,40
6,0000 % ENN Energy Holdings Ltd. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USG3066LAA91		USD	200		260 %	111,215	222.430,00	0,28
9,2500 % Gaz Capital S.A. DL-LPN 2009(19) GAZPROM Reg.S	XS0424860947		USD	580		%	103,129	598.148,20	0,76
6,6250 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2005(05/25)	US40049JAV98		USD	230		400 %	124,663	286.724,90	0,36

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
3,6250 % Guotai Junan Finl Hld.(BVI)Ltd DL-Notes 2014(19)	XS1067688033		USD	200	200	%	101,701	203.402,00	0,26
3,5000 % Hana Bank DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S	US40963MAE21		USD	570		%	104,331	594.686,70	0,75
4,5000 % Hongkong L.Finance(C.I.)Co.Ltd DL-Medium-Term Notes 2010(25)	XS0546241075		USD	400		%	108,180	432.720,00	0,55
4,5000 % Huarong Finance Co. II Ltd. DL-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1165659357		USD	500	500	%	103,137	515.685,00	0,65
6,0000 % Hutchison Whampoa Intl(10)Ltd. DL-FLR Nts 2010(15/Und.) Reg.S	USG4672JAA81		USD	820	150	100 %	102,561	841.000,20	1,06
4,0000 % Hyundai Capital America DL-Notes 2011(17) Reg.S	USU44886AA40		USD	930	200	%	104,988	976.388,40	1,23
4,1250 % IDBI Bank Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(20)Reg.S	XS1128264758		USD	800	2.800	2.000 %	101,932	815.456,00	1,03
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298		USD	300	200	200 %	102,510	307.530,00	0,39
3,8750 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US50066CAG42		USD	350	250	1.500 %	108,238	378.833,00	0,48
3,5000 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2014(26)Reg.S	US50066CAH25		USD	1.000	1.000	%	105,667	1.056.670,00	1,34
4,7500 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Notes 2011(21) Reg.S	USY4899GAS22		USD	670		%	112,899	756.423,30	0,96
2,0000 % Korea Water Resources Corp. DL-Notes 2014(18)	XS1120819849		USD	200	200	%	100,056	200.112,00	0,25
9,3750 % Kuwait Projects Co. (Cayman) DL-Med.-Term Nts 2010(20)	XS0526235535		USD	270		100 %	127,847	345.186,90	0,44
6,0000 % Li & Fung Ltd. DL-FLR Notes2012(18/Und.)Reg.S	XS0851808435		USD	260		%	106,004	275.610,40	0,35
6,1250 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0554659671		USD	730	200	%	93,716	684.126,80	0,86
6,7500 % Noble Group Ltd. DL-Notes 2009(20) Reg.S	USG6542TAE13		USD	200		%	104,097	208.194,00	0,26
2,7500 % Nonghyup Bank DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	XS1110203616		USD	800	3.300	2.500 %	101,977	815.816,00	1,03
5,6250 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2011(21)	XS0648477593		USD	400	200	400 %	113,057	452.228,00	0,57
3,2500 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2012(23)Reg.S	XS0866438475		USD	780	200	400 %	99,696	777.628,80	0,98
6,2500 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2014(14/24)	US71647NAM11		USD	900	900	%	90,870	817.830,00	1,03
4,6300 % PKO Finance AB DL-MT.LPNs12(22)PKO Bk Reg.S	XS0783934085		USD	780	500	200 %	105,989	826.714,20	1,05
5,2500 % POSCO DL-Notes 2011(21) Reg.S	USY70750AR82		USD	520		%	114,313	594.427,60	0,75
4,1250 % PT Bank Negara Indonesia DL-Notes 2012(17) Reg.S	XS0776621970		USD	260		200 %	103,327	268.650,20	0,34
5,1250 % PT Perusahaan Gas Negara (Pe.) DL-Notes 2014(24) Reg.S	USY7136YAA83		USD	880	880	%	106,873	940.482,40	1,19
4,8750 % PTT Expl. & Prod. PCL DL-FLR Nts 2014(19/Und) Reg.S	USY7145PCN60		USD	700	2.200	1.500 %	100,258	701.806,00	0,89
4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY7150WAA37		USD	430		%	103,663	445.750,90	0,56
2,1250 % QNB Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(18)	XS0854469599		USD	850	200	900 %	100,418	853.553,00	1,08
4,1250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY72596BU56		USD	750	1.500	750 %	101,426	760.695,00	0,96
2,6250 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2013(18)	XS0971431613		USD	500		%	102,388	511.940,00	0,65
4,5000 % Sasol Financing Intern. PLC DL-Notes 2012(12/22)	US803865AA25		USD	680	200	%	100,356	682.420,80	0,86
4,5000 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Notes 2011(21)	XS0600103401		USD	600	400	200 %	112,048	672.288,00	0,85
4,4500 % Sino-Ocean L.Treas.Fin.II Ltd. DL-Notes 2015(15/20)	XS1163228627		USD	500	1.000	500 %	99,452	497.260,00	0,63
2,1250 % SK Telecom Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(18)Reg.S	USY4935NAL83		USD	500	200	%	100,767	503.835,00	0,64
5,2500 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2012(12/42)	US84265VAG05		USD	1.350	400	350 %	89,968	1.214.568,00	1,54
3,1250 % State Elite Global Ltd. DL-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1165126530		USD	600	600	%	101,282	607.692,00	0,77
3,6250 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0873639701		USD	400		%	102,135	408.540,00	0,52
4,5000 % Swire Pacific MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0751513572		USD	300		400 %	108,211	324.633,00	0,41
4,3750 % Swire Properties MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0794206465		USD	400	400	%	108,097	432.388,00	0,55
3,8750 % Syndicate Bank (London Branch) DL-Notes 2014(19) Reg.S	XS1073127901		USD	200	200	%	101,898	203.796,00	0,26
4,7500 % Syndicate Bank DL-Med.-Term Notes 2011(16)	XS0620328392		USD	280		400 %	104,091	291.454,80	0,37
7,3750 % S'pore Telecommunications Ltd. DL-Notes 2001(31) Reg.S	USY79985AD29		USD	250	250	%	149,111	372.777,50	0,47
3,8750 % Telefonica Chile S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP9047EAA66		USD	260		%	100,998	262.594,80	0,33
2,9500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co. BV DL-Notes 2012(12/22)	US88165FAG72		USD	810		%	100,758	816.139,80	1,03

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,8750 % Thai Oil PCL DL-Notes 2013(43) Reg.S	USY8620BAQ42		USD	540	200	%	96,640	521.856,00	0,66
5,7500 % Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O DL-Notes 2012(17) Reg.S	XS0772024120		USD	800	200	%	104,686	837.488,00	1,06
3,7500 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1045409965		USD	800	800	%	103,012	824.096,00	1,04
2,3000 % Zhejiang Energy Grp (HK)Ltd. DL-Notes 2014(17)	XS1111256431		USD	500	1.000	500 %	99,381	496.905,00	0,63

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 29.334.586,20 37,09

Verzinsliche Wertpapiere

USD 29.334.586,20 37,09

2,7500 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1110651012		USD	750	3.000	2.250 %	101,222	759.165,00	0,96
4,8750 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Notes 2014(44) Reg.S	US00131M2B87		USD	400	400	%	117,482	469.928,00	0,59
6,8750 % Alfa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP0156PAC34		USD	300	300	%	110,295	330.885,00	0,42
4,5000 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP01703AA82		USD	930	700	200 %	104,085	967.990,50	1,22
3,1250 % Alternatifbank AS DL-Notes 2014(19)	XS1089556358		USD	500	1.500	1.000 %	99,909	499.545,00	0,63
3,3750 % Anadolu Efes Birac.M.ve G.S.AS DL-Bonds 2012(22) Reg.S	XS0848940523		USD	400	200	260 %	91,059	364.236,00	0,46
4,0000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP32133CG63		USD	300		%	102,132	306.396,00	0,39
4,6250 % Banco Santander (Brasil) S.A. DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S	US05966UAP93		USD	260		%	103,793	269.861,80	0,34
7,3750 % Banco Votorantim S.A. DL-Notes 2010(20) Reg.S	USP1516SFE11		USD	290		%	105,905	307.124,50	0,39
5,0000 % BBVA Banco Continental S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP16260AA28		USD	590		%	107,330	633.247,00	0,80
5,9000 % Bco Bradesco S.A.(Gr.Caym.Br.) DL-Notes 2010(21) Reg.S	USG0732RAF58		USD	260		200 %	106,280	276.328,00	0,35
5,3750 % Bco de Cred.Peru S.A. (PA Br.) DL-Notes 2010(20) Reg.S	USP09646AC75		USD	680	200	400 %	109,752	746.313,60	0,94
4,7500 % BRF S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP1905CAE05		USD	300	500	200 %	98,636	295.908,00	0,37
2,8750 % CBQ Finance Ltd. DL-Notes 2014(19)	XS1079720212		USD	500	3.000	2.500 %	101,988	509.940,00	0,64
4,7500 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2012(12/22)	US151191AW36		USD	430		%	106,008	455.834,40	0,58
5,5000 % Cencosud S.A. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP2205JAE03		USD	1.080	300	300 %	106,387	1.148.979,60	1,45
5,7500 % Centrais Elétr. Brasileiras DL-Notes 2011(21) Reg.S	USP22854AG14		USD	260		%	90,220	234.572,00	0,30
3,8750 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/23)	US191241AE83		USD	1.000	500	%	106,991	1.069.910,00	1,35
6,0000 % Colbun S.A. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP2867KAC01		USD	240		%	112,171	269.210,40	0,34
5,5000 % Dolphin Energy Ltd. DL-Bonds 2012(21) Reg.S	USM28368AB04		USD	550		%	115,443	634.936,50	0,80
3,9500 % El Puerto de Liverpool. SA de CV DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP3691NBE96		USD	250	250	%	100,543	251.357,50	0,32
2,3750 % Emirates Tel.Corp. (Etisalat) DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1077881743		USD	600	600	%	101,837	611.022,00	0,77
6,1250 % Empresa d.Ener.d.Bogotá SA ESP DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37100AA51		USD	260		%	108,127	281.130,20	0,36
4,8750 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2013(22-24) Reg.S	USP37115AE50		USD	200		%	104,875	209.750,00	0,27
6,0000 % GPN Capital S.A. DL-M.T.LPN 13(23)GAZPROM Reg.S	XS0997544860		USD	500		%	83,654	418.270,00	0,53
4,7500 % Grupo Aval Ltd. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USG42045AB32		USD	480		%	101,093	485.246,40	0,61
4,8750 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP4949BAG97		USD	670	100	300 %	110,541	740.624,70	0,94
6,5000 % Grupo Fin. BBVA Bancomer S.A DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP16259AB20		USD	1.350	150	%	111,554	1.505.979,00	1,90
5,0000 % Grupo Televisa S.A. DL-M.T.LPN 13(23)GAZPROM Reg.S	US40049JBA43		USD	200	200	%	104,358	208.716,00	0,26
4,5000 % ICL-Isreal Chemicals Ltd. DL-Notes 2014(14/24) 144A	IL0028102734		USD	600	1.000	400 %	102,694	616.164,00	0,78
3,2310 % Ind.& Com.Bk of China (NY Br.) DL-Medium-Term Nts 2014(14/19)	US45580KAC27		USD	250	250	%	102,120	255.300,00	0,32
4,7500 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP58072AK83		USD	400	400	%	104,534	418.136,00	0,53
5,0000 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2014(24) 144A	IL0060001943		USD	800	800	%	106,541	852.328,00	1,08
5,5000 % Itau Unibanco Holding S.A. DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	US46556MAH51		USD	590		%	101,937	601.428,30	0,76

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
3,5000 % Koc Holding A.S. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0922615819		USD	200		%	97,536	195.072,00	0,25
5,1620 % KT Kira Sert.Varlik Kiral. AS DL-Notes 2014(19)	XS1079236169		USD	300	1.000	700	105,194	315.582,00	0,40
4,7550 % MTN (Mauritius) Invest. Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1128996425		USD	500	500	%	100,106	500.530,00	0,63
6,8750 % OCP S.A. DL-Bonds 2014(44) Reg.S	XS1061043367		USD	700	700	%	113,186	792.302,00	1,00
7,1250 % Odebrecht Finance Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S	USG6710EAL41		USD	200		%	81,063	162.126,00	0,20
4,2500 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US69033DAC11		USD	800	1.000	200	104,641	837.128,00	1,06
6,7500 % Ras Laffan L.N.G. Co. Ltd. III DL-Nts 2009(09/19) Reg.S	USM8222MAG70		USD	330		%	120,136	396.448,80	0,50
4,8750 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USY72570AM99		USD	1.500	1.500	%	95,349	1.430.235,00	1,81
3,7500 % S.A.C.I. Falabella DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP82290AA81		USD	200		%	100,684	201.368,00	0,25
5,3750 % Samarco Mineracao S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP84050AC02		USD	1.050	1.250	200	96,144	1.009.512,00	1,28
2,8750 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-Term Nts15(15/20)Reg.S	US88032XAC83		USD	1.200	1.200	%	100,338	1.204.056,00	1,52
6,1500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co.LLC DL-Notes 2006(36)	US88163VAD10		USD	400	250	350	127,085	508.340,00	0,64
4,8750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1028951264		USD	200	200	%	101,839	203.678,00	0,26
4,7500 % Türkiye Halk Bankasi A.S. DL-Notes 2015(21) Reg.S	XS1188073081		USD	1.500	1.500	%	99,697	1.495.455,00	1,89
4,5000 % Union Bank of India (HK Br.) DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1062051161		USD	800	1.500	700	106,624	852.992,00	1,08
7,2500 % Votorantim Cimentos S.A. DL-Notes 2011(11/41) Reg.S	USP98088AA83		USD	200		%	100,429	200.858,00	0,25
5,1250 % Yapi Ve Kredi Bankasi A.S. DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	XS1028938915		USD	1.000	1.000	%	102,314	1.023.140,00	1,29
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	480.430,40	0,61
Verzinsliche Wertpapiere							USD	480.430,40	0,61
6,1250 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2009(09/19) Reg.S	USP58072AE24		USD	430		%	111,728	480.430,40	0,61
Summe Wertpapiervermögen ²⁾							USD	76.790.359,50	97,09
Derivate							USD	-5.015.203,57	-6,34
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	-5.015.203,57	-6,34
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	297.442,67	0,38
Offene Positionen									
EUR/USD 5,9 Mio.		OTC						297.442,67	0,38
Devisenterminkontrakte (Kauf)							USD	-5.312.646,24	-6,72
Offene Positionen									
EUR/USD 70,2 Mio.		OTC						-5.312.646,24	-6,72

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	2.171.832,50	2,75
Bankguthaben							USD	2.171.832,50	2,75
Guthaben bei State Street Bank GmbH									
Guthaben in Fondswährung			USD	2.040.318,81		%	100,000	2.040.318,81	2,58
Guthaben in Euro			EUR	117.281,57		%	100,000	131.513,69	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	5.194.015,55	6,57
Zinsansprüche			USD	977.739,55			USD	977.739,55	1,24
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Euro			EUR	3.760.000,00			USD	4.216.276,00	5,33
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-50.496,57	-0,06
Verwaltungsvergütung			USD	-32.701,44			USD	-32.701,44	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-11.234,24			USD	-11.234,24	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-6.560,89			USD	-6.560,89	-0,01
Fondsvermögen							USD	79.090.507,41	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged-Fonds									
Anzahl Anteile							STK	69.150	
Ausgabepreis							EUR	1.050,58	
Rücknahmepreis							EUR	1.019,98	
Inventarwert							EUR	70.531.508,81	
Anteilwert							EUR	1.019,98	

Fußnoten:

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	(EUR)	per 26.02.2015 0,8917822	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

**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					
5,0000 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(20)	US02364WAV72	USD		670	
3,3000 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-Notes 2013(13/18) Reg.S	USY06072AB10	USD		1.000	
5,5500 % Bank of China (Hongkong) Ltd. DL-Notes 2010(20) Reg.S	USY1391CAJ00	USD		1.410	
3,1250 % Bank of China Ltd. (Hongkong) DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	XS1016655349	USD		400	
6,2500 % Bank of India (London Branch) DL-Medium-Term Notes 2011(21)	XS0592238876	USD	200	630	
4,2500 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1100009874	USD	1.600	1.600	
2,3750 % China Merch.Bk Co.Ltd.(HK Br.) DL-Medium-Term Notes 2014(17)	XS1076546669	USD	750	750	
4,0210 % China Merchants Land Ltd. DL-Notes 2013(18)	XS1001476610	USD		400	
5,5000 % China Overseas Fin.(KY)II Ltd. DL-Notes 2010(10/20)	XS0508012092	USD		500	
4,2500 % China Overseas Fin.(KY)VI Ltd. DL-Notes 2014(19)	XS1063561143	USD	500	500	
3,8500 % China Railway Res.Huitung Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0880288997	USD	200	600	
3,6250 % Chinalco Finance Holdings Ltd. DL-Notes 2014(14/19)	XS1150454822	USD	500	500	
4,5000 % CNOOC Curtis Fdg No.1 Pty Ltd. DL-Notes 2013(23) Reg.S	USQ25738AA54	USD	400	1.400	
7,6250 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2009(09/19)	US279158AB56	USD		1.000	
3,9900 % Haitong Intl Fin. Hldgs Ltd. DL-Notes 2014(19)	XS1107172535	USD	1.100	1.100	
4,8000 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-T. Nts 2013(19) Reg.S	US45112FAE60	USD		500	
5,7500 % ICICI Bank Ltd. (HK Branch) DL-Notes 2010(20) Reg.S	USY3860XAC75	USD		480	
2,5000 % Ind.& Com.Bk of China (SG Br.) DL-Medium-Term Notes 2014(17)	XS1041751980	USD	250	250	
2,5000 % Korea East-West Power Co. Ltd. DL-Notes 2014(20) Reg.S	USY4836TBB62	USD	1.000	1.000	
4,2500 % Korea Exchange Bank DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1120608713	USD	500	500	
2,2500 % Nonghyup Bank DL-Bonds 2012(17) Reg.S	USY6396XAE95	USD		800	
4,3750 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2013(13/23)	US71647NAF69	USD		850	
3,3750 % PTT PCL DL-Notes 2012(22) Reg.S	USY71548BY95	USD	200	780	
6,3500 % PTTEP Canada Int.Finance Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S	USC75088AC53	USD		430	
4,5000 % Reliance Holding USA Inc. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USU75888AA26	USD	250	1.960	
7,8750 % Rosneft Finance S.A. DL-Med.-Term Nts 2007(18)Reg.S	XS0324963932	USD	100	560	
3,0000 % Shanghai El.Grp Gl. Inv. Ltd. DL-Notes 2014(19)	XS1092649620	USD	1.500	1.500	
4,6250 % Sino-Ocean Ld.Treas.Fin.I Ltd. DL-Notes 2014(14/19)	XS1089807025	USD	1.500	1.500	
4,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USG8200QAB26	USD		900	
4,8750 % Skysea Intl Cap. Management DL-Notes 2011(21)	XS0702140756	USD	200	460	
8,1250 % Standard Bank PLC DL-Med.-Term Nts 2009(19)	XS0470473231	USD		220	

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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
4,1250 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2012(17) Reg.S	USU85528AB04	USD		720	
5,5000 % Telemar Norte Leste S.A. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP9037HAL70	USD		370	
4,6250 % Tencent Holdings Ltd. DL-Notes 2011(16) Reg.S	USG87572AA47	USD		840	
4,0000 % Türkiye Garanti Bankasi A.S. DL-Notes 2012(17) Reg.S	USM8931TAE93	USD		910	
5,2500 % Türkiye Garanti Bankasi A.S. DL-Notes 2012(22) Reg.S	USM8931TAF68	USD	700	700	
6,8750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2006(06/36)	US91911TAH68	USD	200	690	
7,2500 % Wanda Properties Int. Co. Ltd. DL-Notes 2014(24)	XS1023280271	USD	200	200	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,0000 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1040257062	USD	300	1.600	
5,0000 % Banco de Bogota S.A. DL-Notes 2011(11/17) Reg.S	USP09252AB63	USD		600	
3,9500 % BRF S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP1905CAD22	USD		200	
4,2500 % Caixa Economica Federal DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	US12803X2D25	USD	1.300	1.300	
3,8750 % Corpbanca DL-Notes 2014(19) Reg.S	USP3143KEZ95	USD	300	300	
4,9600 % GPB Eurobond Finance PLC DL-M.-T.LPN14(19)Gazp.bk Reg.S	XS1040726587	USD		1.000	
7,2500 % GTL Trade Finance Inc. DL-Bonds 2007(17) Reg.S	USG2440JAE58	USD		520	
4,0000 % Mumtalakat Sukuk Holding Co. DL-Med.-Term Tr.Certs 2014(21)	XS1143085014	USD	500	500	
6,3750 % Myriad Intl Holdings B.V. DL-Notes 2010(17) Reg.S	USN5946FAA59	USD	200	540	
6,0000 % Myriad Intl Holdings B.V. DL-Notes 2013(20) Reg.S	USN5946FAB33	USD		450	
6,0000 % Odebrecht Finance Ltd. DL-Notes 2011(11/23) Reg.S	USG6710EAG55	USD		200	
4,1990 % Rosneft Intern. Finance Ltd. DL-Med.-T.LPN 12(22) Rosneft	XS0861981180	USD		390	
5,5000 % SB Capital S.A. DL-FLR LPMTN14(19/24)SberbRegS	XS1032750165	USD		500	
3,6220 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2014(19) Reg.S	USY81647AA02	USD	1.000	1.000	
4,4500 % Steel Funding Ltd. DL-LPN 13(18)Novol.Steel Reg.S	XS0808632847	USD	300	560	
5,3750 % TF Varlik Kiralama A.S. DL-Notes 2014(19)	XS1057852912	USD	1.500	1.500	
4,7500 % Türkiye Garanti Bankasi A.S. DL-Medium-T.Nts 2014(19) Reg.S	XS1057541838	USD	1.000	1.000	
3,8750 % Türkiye Halk Bankasi A.S. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0882347072	USD		430	
4,7500 % Türkiye Halk Bankasi A.S. DL-Notes 2014(19) Reg.S	XS1069383856	USD	1.000	1.000	
6,0000 % VTB Capital S.A. DL-Med.-Term LPN12(17)VTB Bank	XS0772509484	USD		680	
5,2500 % Yapi Ve Kredi Bankasi A.S. DL-Med.-Term Nts 2013(18)Reg.S	XS0994815016	USD		300	

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.INT.SYN.AN.)

USD

1.276,72

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

EUR/USD

EUR

65.050

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

EUR/USD

EUR

35.800

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 0,00 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	3.167.071,94
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	29,57
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	-19,98
4. Sonstige Erträge	EUR	19.043,73

Summe der Erträge

EUR 3.186.125,26

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-245,36
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-377.579,77
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-35.249,88
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.995,16
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.702,51

Summe der Aufwendungen

EUR -431.772,68

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 2.754.352,58

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	10.572.018,39
2. Realisierte Verluste	EUR	-19.379.823,54

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -8.807.805,15

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -6.053.452,57

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	12.161.065,46
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.958.537,02

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 10.202.528,44

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 4.149.075,87

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged
DE000A1J17V9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2014/2015</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 53.815.859,99
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -1.660.790,12
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 13.824.446,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 16.766.876,20	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -2.942.430,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 402.916,88
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 4.149.075,87
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 12.161.065,46	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -1.958.537,02	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 70.531.508,82

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

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	817.907,02	11,83
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-6.053.452,57	-87,54
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	<u>8.099.123,59</u>	<u>117,12</u>
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
Endausschüttung	EUR	2.863.578,04	41,41
a) Barausschüttung	EUR	2.863.578,04	41,41
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2014 *)	53.815.859,99 EUR	975,99 EUR
28.02.2015	70.531.508,82 EUR	1.019,98 EUR

*) Aufagedatum 14.05.2013

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	3.551.396,23
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	33,16
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	-22,40
4. Sonstige Erträge	USD	21.354,69
Summe der Erträge	USD	3.572.761,67

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-275,13
2. Verwaltungsvergütung	USD	-423.399,09
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-39.527,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-13.450,77
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-7.515,86
Summe der Aufwendungen	USD	-484.168,31

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 3.088.593,36

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	11.854.933,18
2. Realisierte Verluste	USD	-21.731.565,78
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	-9.876.632,60

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -6.788.039,24

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	13.636.811,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-2.196.205,55

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 11.440.605,61

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 4.652.566,37

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse USD	Anteilsklasse EUR-Hedged
ISIN	inaktiv	DE000A1J17V9
Auflegungsdatum	n/a	14.05.2013
Erstausgabepreis	1.000 USD	1.000 EUR
Mindestanlage	500.000 USD	500.000 EUR
Ausgabeaufschlag	3,00%	3,00%
Währung	USD	EUR
Fondsvermögen	0	70.531.508,81
Umlaufende Anteile	0	69.150
Anteilwert	0	1019,9784
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,50%	0,55%

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD 73.726.054,50

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs International Limited
HSBC Bank plc
JP Morgan Securities plc
UBS Limited

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 97,09
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -6,34

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. § 37 Abs. 4 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,13 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,92 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,33 %

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 KVG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte **0,00 %**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM Corporate EMBI IG Diversified Comp 100,00 %

Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure **USD** **0,00**

Sonstige Angaben

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- 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).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen. Sie dienen der Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die Berichtswährung des jeweiligen Investmentvermögens. Ist eine Ermittlung von Devisenkassamittelkursen nicht möglich, erfolgt die Bewertung zu Geldkursen.
- 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)	EUR	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft 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.

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Gesamtkostenquote **0,63 %**

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 %**

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	19.043,73
Consent Payment	EUR	19.043,73
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	6.702,51
Depotgebühren	EUR	6.008,52
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	693,99

Transaktionskosten **USD** **9.594,23**

(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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der (teilweisen) Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

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 Juni 2015

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rùth, Sprecher

Katja Lammert

Guy Schmit

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 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

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 05. Juni 2015

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer