

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Jahresbericht

für das Geschäftsjahr

vom 01. März 2016 bis 28. Februar 2017

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a., derzeit 0,43% p.a. (Euro Hedged-Tranche) des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlagestrategie und Anlageziele

Anlageziel des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist die Erzielung eines im Vergleich zu einem aus Staatsanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrages. Das Währungsrisiko entspricht USD denominierten Anleihen und ist in Euro abgesichert.

Um dieses Anlageziel zu erreichen werden überwiegend festverzinsliche Wertpapiere von Emittenten aus Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Der Fonds muss mindestens zu 51 Prozent in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Sinne der §§ 5 und 6 der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ aus den Emerging Markets investieren.

Der Fonds kann auch Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z.B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für den AIF entstehen. Das Ausfallrisiko 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 AIF geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines AIF 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.

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

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.

Aktienrisiko

Soweit der Fonds Aktien erwirbt, können damit besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere. Die vorgenannten Aktienrisiken können sich auch mittelbar durch den Einsatz von Derivaten auswirken.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, falls für das Sondervermögen erworben, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der möglichen einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management innerhalb der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Ebenso besteht durch das Risiko, dass die Rücknahme von Anteilscheinen ausgesetzt wird, das Risiko einer unterdurchschnittlichen Fungibilität.

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.

Verwahrnisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltpflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unterverwahrers resultieren kann. Die Verwahrstelle 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

Für viele der Emerging Markets verlief der Jahresanfang turbulent. So deuteten die Einkaufsmanagerindizes zu Jahresbeginn eine schwache Dynamik an. Zusätzlich belasteten die niedrigen Rohstoffpreise und die Sorge um weitere Zinsschritte seitens der amerikanischen Zentralbank.

Dieser Krisenmodus verlor sich jedoch rasch wieder. So konnten die Kurse im weiteren Verlauf des ersten Halbjahres kräftig zulegen, obgleich die Datenveröffentlichungen im entsprechenden Zeitraum auf ein eher verhaltenes Wachstum hindeuteten.

Mit der weiteren Stabilisierung der Rohstoffpreise zur Jahresmitte und dem, nach Absetzung der brasilianischen Präsidentin Rousseff, Wegfall der politischen Unsicherheit in Brasilien, setzte sich die gute Entwicklung, die sich gegen Ende des ersten Halbjahres gezeigt hatte, fort.

Unterstützend wirkten auch die relativ schwachen Datenveröffentlichungen aus Amerika, die die Sorge um einen schnellen Zinsanhebungszyklus milderten.

Zum Jahresende 2016 zeigten dann auch die Einkaufsmanagerindizes des verarbeitenden Gewerbes Verbesserungstendenzen und das Wirtschaftswachstum stabilisierte sich, nachdem die Rezessionen in Brasilien und Russland abklang.

Von einer deutlichen konjunkturellen Belebung konnte allerdings nicht gesprochen werden.

Nach dem Wahlsieg von Donald Trump sorgte sein angekündigtes Maßnahmenpaket und sein Wunsch nach einer regelgebundenen Zentralbankpolitik, die ein deutlich höheres US-Leitzinsniveau nahelegt, zunächst für eine deutliche Spreadausweitung. Diese Sorge erwies sich allerdings als nicht nachhaltig. So konnten die Kurse der Emerging Markets Staatsanleihen zum Jahresende wieder kräftig zulegen.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Staatsanleihen sowie in Anleihen staatsnaher Emittenten. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment Grade Bereich sowie im Sub Investment Grade Bereich, genutzt.

Unter Liquiditätsgesichtspunkten wurden Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften ausgewählt. Durch diese entsprechende Fokussierung auf Indexschwergewichte wurde zusätzlich die Länderallokation optimiert. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren noch deutlich unter 10% gewichtet. Mexiko, Indonesien und die Türkei waren in dieser Gruppe vertreten. Weitere Schwergewichte im Fonds waren Russland sowie Costa Rica. Alle anderen Länder blieben im Fonds mit weniger als 5% gewichtet. In den vergangenen 12 Monaten wurde das Länderexposure per Saldo von 31 auf 40 Länder zum Ende des Berichtszeitraumes weiter ausgebaut. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 99,36% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,78% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -4,13%, Forderungen mit 4,73% und Verbindlichkeiten mit -0,74% zusammen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Das realisierte Ergebnis in der EUR-Hedged-Tranche resultiert überwiegend aus Derivaten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 9.508.379,32 denen Verluste in Höhe von EUR 9.952.274,22 gegenüber standen. Bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren wurden Gewinne in Höhe von EUR 770.168,88 sowie Verluste in Höhe von EUR 952.552,47 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen Bankkonten in Höhe von EUR 15.546,66 und Devisenverlusten Bankkonten Höhe von EUR 82.275,20. Dies führt zu einem Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR -693.007,05.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds für die EUR-Hedged-Tranche war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2016 bis 28. Februar 2017 mit 7,99% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Die wichtigsten Notenbanken haben ihre Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet und dürften bei einer auf der Stelle tretenden Weltkonjunktur mit weiteren Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Trotz der ersten beiden Zinsanhebungen in den USA und einer sich stabilisierenden Konjunktur bleibt die Geldpolitik noch expansiv ausgerichtet und das Ausmaß sowie der Zeitpunkt weiterer Zinserhöhungen fraglich. Im Euroland wird darüber hinaus aufgrund des mäßigen Wachstums in Südeuropa und des fehlenden Inflationsdrucks, sowie der weltweiten konjunkturellen Schwäche, keine signifikante Zinserhöhung in naher Zukunft 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.

Auch wenn es in der Vergangenheit zu zyklischen Wachstumsschwächen kam hat sich das Wachstumspotential von Ländern aus den Emerging Markets 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 im Vergleich zu den Industrieländern 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 Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar. Auch die Assetklasse an sich ist durch die globale Länderstreuung hoch diversifiziert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2017

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	99.315.693,85	100,74
1. Anleihen	97.955.234,79	99,36
Corporates (inkl. Financials)	30.951.559,70	31,39
öffentliche Anleihen	62.098.424,49	62,99
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	4.905.250,60	4,98
2. Derivate	-4.069.198,41	-4,13
3. Forderungen	4.660.664,44	4,73
4. Bankguthaben	768.993,03	0,78
II. Verbindlichkeiten	-730.983,30	-0,74
III. Fondsvermögen	98.584.710,55	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
Bestandspositionen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
5,5000 % Bque ouest-afr.developmt.-BOAD DL-Bonds 2016(21) Reg.S	XS1350670839		USD	1.250	2.500	1.250	103,897	1.298.712,50	1,32
12,2500 % Brasilien DL-Bonds 2000(30)	US105756AL40		USD	350			163,435	572.022,50	0,58
4,1250 % CJSC Dvlpmt.Bk of Kazakhstan DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0860582435		USD	2.050	500	400	99,083	2.031.201,50	2,06
5,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2011(11/21) Reg.S	XS0579851949		USD	730			102,072	745.125,60	0,76
6,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0958072240		USD	450			103,963	467.833,50	0,47
2,4800 % EXIM Bank of Malaysia Berhad DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1505551322		USD	1.500	1.500		98,416	1.476.240,00	1,50
2,7500 % Export-Import Bank of India DL-Medium-Term Nts 2015(20)	XS1209864229		USD	500			100,115	500.575,00	0,51
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	350			123,428	431.998,00	0,44
6,8750 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(18) Reg.S	USY20721AK56		USD	300			104,478	313.434,00	0,32
5,1250 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(45)Reg.S	USY20721BM04		USD	400			105,071	420.284,00	0,43
6,9500 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	900			106,813	961.317,00	0,98
6,3750 % Kazachst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0546214007		USD	600			108,570	651.420,00	0,66
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67		USD	430			126,795	545.218,50	0,55
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	820			109,769	900.105,80	0,91
6,0000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(24) Reg.S	XS0997000251		USD	1.150			110,737	1.273.475,50	1,29
2,7500 % Lettland, Republik DL-Notes 2012(20) Reg.S	XS0863522149		USD	500			101,371	506.855,00	0,51
4,0000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2002(08-17) ³⁾	XS0160503347		USD	110			100,124	11.013,64	0,01
8,2500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2006(21)Reg.S	XS0250882478		USD	520			109,807	570.996,40	0,58
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(30)Reg.S	XS1196419854		USD	500			98,771	493.855,00	0,50
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(24)	XS1396347566		USD	1.200	1.500		101,546	1.218.552,00	1,24
5,1500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0559237952		USD	1.000			101,160	1.011.600,00	1,03
5,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2010(17) Reg.S	XS0541528682		USD	280			102,051	285.742,80	0,29
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	1.100			113,072	1.243.792,00	1,26
4,2500 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0850020586		USD	900	400		103,826	934.434,00	0,95
6,2500 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0954674312		USD	1.160			110,164	1.277.902,40	1,30
10,8750 % Mongolei DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	US60937GAD88		USD	650	1.000	350	112,136	728.884,00	0,74
5,1500 % National Savings Bank DL-Notes 2014(19) Reg.S	USY62526AB72		USD	500			101,797	508.985,00	0,52
3,7500 % ONGC Videsh Vankorntef Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645		USD	500	1.000	500	98,636	493.180,00	0,50
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	USY15638AP79		USD	1.000			151,130	1.511.300,00	1,53
3,4000 % Perusah.Pen.SBSN Indonesia III DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	USY1567RAE62		USD	800	2.400	1.600	101,563	812.504,00	0,82
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2017(42)	USY18286CB15		USD	1.400	2.100	700	98,689	1.381.646,00	1,40
6,3750 % Polen, Republik DL-Notes 2009(19)	UST731011AR30		USD	760			110,445	839.382,00	0,85
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	UST731011AT95		USD	600			100,030	600.180,00	0,61
4,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2014(24)	US857524AC63		USD	900			104,926	944.334,00	0,96
3,2500 % Polen, Republik DL-Notes 2016(26)	USY731011AU68		USD	720	720		99,150	713.880,00	0,72
				USD		USD		97.955.234,79	99,36
				USD		USD		53.070.359,48	53,83
				USD		USD		53.070.359,48	53,83

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0991743401		USD	300			107,412	322.236,00	0,33
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	860			128,542	1.105.461,20	1,12
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	300			110,938	332.814,00	0,34
4,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2013(23) Reg.S	USY7138AAE02		USD	1.800	400	400	103,063	1.855.134,00	1,88
6,4500 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2014(44) Reg.S	US69370RAA59		USD	800			110,688	885.504,00	0,90
4,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	US77586TAC09		USD	800		300	105,341	842.728,00	0,85
4,8750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US77586TAD81		USD	400			108,490	433.960,00	0,44
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	250		50	121,247	303.117,50	0,31
11,0000 % Russische Föderation DL-Notes 1998(18) Reg.S	XS0089375249		USD	110			113,759	125.134,90	0,13
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193		USD	700			175,481	1.228.367,00	1,25
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	400			109,494	437.976,00	0,44
7,2500 % Serbien, Republik DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0680231908		USD	500			113,612	568.060,00	0,58
4,8750 % Serbien, Republik DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0893103852		USD	1.000	2.100	1.000	103,468	1.034.680,00	1,05
1,7500 % Sinopec Grp Over.Dev.2016 Ltd. DL-Notes 2016(16/19) Reg.S	USG8200TAF78		USD	1.100			98,628	1.084.908,00	1,10
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	650			108,832	707.408,00	0,72
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45		USD	300			107,591	322.773,00	0,33
4,6650 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2012(24)	US836205AQ75		USD	1.100	600	600	103,512	1.138.632,00	1,15
4,3000 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2016(28)	US836205AU87		USD	561	961	961	96,714	542.565,54	0,55
5,0000 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2016(46)	US836205AV60		USD	250	250	250	96,818	242.045,00	0,25
3,0000 % SPIC 2016 USD Bond Co. Ltd. DL-Notes 2016(21)	XS1528227744		USD	1.700	1.700		100,967	1.716.439,00	1,74
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2010(20) Reg.S	USY2029SAF12		USD	840			106,082	891.088,80	0,90
6,1250 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USY8137FAC24		USD	1.000	500	400	100,581	1.005.810,00	1,02
6,9500 % State Oil Co. of Azerbaijan DL-Notes 2015(30)	XS1196496688		USD	400			107,688	430.752,00	0,44
5,7500 % Tunesische Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1175232699		USD	500			95,314	476.570,00	0,48
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	800	200		107,165	857.320,00	0,87
7,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2009(17)	US900123BE97		USD	250			102,195	255.487,50	0,26
3,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(23)	US900123CA66		USD	1.620	200	200	91,302	1.479.092,40	1,50
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	400	200	200	105,432	421.728,00	0,43
4,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2015(26)	US900123CJ75		USD	700			92,060	644.420,00	0,65
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	280			143,083	400.632,40	0,41
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2014(24)	US445545AL04		USD	1.170	250	250	111,262	1.301.765,40	1,32
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	780			127,919	997.768,20	1,01
							USD	44.884.875,31	45,53
							USD	44.884.875,31	45,53
7,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 16(26) Reg.S Ser.B P1	USP04808AC88		USD	1.000	1.000		104,604	1.046.040,00	1,06
7,6250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 16(46) Reg.S Ser.C P1	USP04808AE45		USD	1.100	1.300	200	100,161	1.101.771,00	1,12
7,1250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2016(36) Reg.S	USP04808AK05		USD	500	500		95,528	477.640,00	0,48
5,2500 % Banco de Costa Rica S.A. DL-Notes 2013(18) Reg.S	USP09262AA70		USD	650	400	400	101,688	660.972,00	0,67
4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	400			105,538	422.152,00	0,43
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11		USD	400			107,470	429.880,00	0,44

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

7,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 16(26) Reg.S Ser.B P1	USP04808AC88		USD	1.000	1.000		104,604	1.046.040,00	1,06
7,6250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 16(46) Reg.S Ser.C P1	USP04808AE45		USD	1.100	1.300	200	100,161	1.101.771,00	1,12
7,1250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2016(36) Reg.S	USP04808AK05		USD	500	500		95,528	477.640,00	0,48
5,2500 % Banco de Costa Rica S.A. DL-Notes 2013(18) Reg.S	USP09262AA70		USD	650	400	400	101,688	660.972,00	0,67
4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	400			105,538	422.152,00	0,43
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11		USD	400			107,470	429.880,00	0,44

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
5,8750 % Banco Nacional de Costa Rica DL-Notes 2016(21) Reg.S	USP14623AC98		USD	200	200		103,438	206.876,00	0,21
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	670			104,900	702.830,00	0,71
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	1.000		269	98,480	984.800,00	1,00
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51		USD	700	1.000	300	96,122	672.854,00	0,68
4,2500 % Caixa Economica Federal DL-Med.-Term Nts 2014(19) Reg.S	US12803XD25		USD	400		200	102,056	408.224,00	0,41
3,1250 % Chile, Republik DL-Bonds 2014(25)	US168863BW77		USD	200			102,167	204.334,00	0,21
4,7500 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2016(16/27) Reg.S	USP29595AB42		USD	1.100	1.400	300	98,730	1.086.030,00	1,10
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	190			112,994	214.688,60	0,22
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	800		300	95,153	761.224,00	0,77
4,5000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2015(25) Reg.S	USP3143NAW40		USD	500			106,105	530.525,00	0,54
4,3750 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2013(25) Reg.S	USP3699PGE18		USD	1.450	1.450		93,618	1.357.461,00	1,38
7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USP3699PGH49		USD	800			98,707	789.656,00	0,80
7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S	USP3579EAH01		USD	800		130	110,296	882.368,00	0,90
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34		USD	500		400	108,655	543.275,00	0,55
6,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S	USP3579EBK21		USD	1.200	400		109,335	1.312.020,00	1,33
9,6500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	XS1535071986		USD	1.000	1.000		108,319	1.083.190,00	1,10
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	500		230	100,261	501.305,00	0,51
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	310			90,253	279.784,30	0,28
6,3750 % El Salvador, Republik DL-Notes 2014(27) Reg.S	USP01012AT38		USD	200			89,092	178.184,00	0,18
4,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37110AG12		USD	800		200	105,979	847.832,00	0,86
9,2500 % Ghana, Republic of... DL-Bonds 2016(20-22) Reg.S	XS1470669957		USD	200	200		105,019	210.038,00	0,21
4,5000 % Guatemala, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP5015VAF33		USD	500	500		99,488	497.440,00	0,50
6,9500 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2011(21) Reg.S	USP56226AC09		USD	1.500	1.000	200	106,375	1.595.625,00	1,62
5,6250 % Internat. Bank of Azerbaijan DL-Notes 2014(19)	XS1076436218		USD	1.000			100,375	1.003.750,00	1,02
8,0000 % JAMAICA DL-Notes 2007(37-39)	US470160AV46		USD	750		750	115,327	864.952,50	0,88
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	1.200		150	113,358	1.360.296,00	1,38
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHK11		USD	1.100			96,070	1.066.770,00	1,07
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD	200			99,534	199.068,00	0,20
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2009(19)	US195325BL83		USD	400			111,040	444.160,00	0,45
3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cis 2016(26) Ser.1 Reg.S	USY54788AA57		USD	500	500		100,513	502.565,00	0,51
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAY05		USD	230			112,730	259.279,00	0,26
4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23)	US91086QBC15		USD	740			102,658	759.669,20	0,77
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/21)0 A	US91086QAZ19		USD	240			97,038	232.891,20	0,24
4,6000 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2015(15/46)	US91086QBF46		USD	500		400	93,864	469.320,00	0,48
4,1250 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2016(16/26)	US91086QBG59		USD	200	200		102,437	204.874,00	0,21
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US698299AW45		USD	1.100			126,149	1.387.639,00	1,41
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28		USD	400			108,313	433.252,00	0,44
4,0000 % Panama, Republik DL-Bonds 2014(14/24)	US698299BD54		USD	1.200			104,773	1.257.276,00	1,28
7,1250 % Peru DL-Bonds 2009(19)	US715638AW21		USD	250		250	110,903	277.257,50	0,28
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	340			117,726	400.268,40	0,41
4,1250 % Peru DL-Bonds 2015(27)	US715638BU55		USD	1.200			108,162	1.297.944,00	1,32
5,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2016(16/22) Reg.S	US71656MBP32		USD	200	200		104,560	209.120,00	0,21
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71656QAX07		USD	1.070			105,624	1.130.176,80	1,15

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2009(09/38)	US706451BR12		USD	380			99,649	378.666,20	0,38
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2012(12/44)	US71654QBE17		USD	500		500	86,157	430.785,00	0,44
6,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2014(14/45)	US71654QBR20		USD	400			95,181	380.724,00	0,39
5,2500 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2009(19) Reg.S	US768856AH99		USD	500		350	106,991	534.955,00	0,54
4,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(45) Reg.S	US768856AQ98		USD	500		200	108,190	540.950,00	0,55
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23		USD	1.200			106,907	1.282.884,00	1,30
5,1000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(18)Rosselkhozbank	XS0955232854		USD	400			103,265	413.060,00	0,42
8,5000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(23)Rosselkhozbank	XS0979891925		USD	850		500	112,741	958.298,50	0,97
5,2980 % RSHB Capital S.A. DL-LPNs12(17)Reg.S Rosselkhoz.B	XS0796426228		USD	650			102,250	664.625,00	0,67
4,3750 % Sinopec Grip Over.Dev.2014 Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USG82003AE76		USD	1.150	600		106,363	1.223.174,50	1,24
4,2500 % TC Ziraat Bankasi DL-Med.-Term Nls 2014(19)Reg.S	XS1083936028		USD	1.400		270	99,813	1.397.382,00	1,42
4,5000 % Trinidad & Tobago, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP93960AG08		USD	500		500	101,067	505.335,00	0,51
4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24)	US760942AZ58		USD	726			106,285	771.790,65	0,78
5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50)	US760942BA98		USD	500		200	94,290	471.450,00	0,48
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2015(25-27)	US760942BB71		USD	400			103,183	412.438,96	0,42
4,2240 % VEB Finance PLC DL-Mi.-T.LPN 13(18)VEB Bk Reg.S	XS0993162170		USD	550		300	102,498	563.739,00	0,57
5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)VEB BK'	XS0993162683		USD	200			107,535	215.070,00	0,22

Summe Wertpapiervermögen²⁾

Summe Wertpapiervermögen²⁾ USD 97.955.234,79 99,36

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

Derivate USD -4.069.198,41 -4,13

Devisen-Derivate

Devisen-Derivate USD -4.069.198,41 -4,13

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Devisenterminkontrakte (Verkauf) USD 71.255,76 0,07

Offene Positionen

EUR/USD 4,5 Mio.

Offene Positionen EUR/USD 71.255,76 0,07

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Devisenterminkontrakte (Kauf) USD -4.140.454,17 -4,20

Offene Positionen

EUR/USD 89,7 Mio.

Offene Positionen EUR/USD -4.140.454,17 -4,20

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds									
Bankguthaben								768.993,03	0,78
Guthaben bei BNY Mellon N.A.								768.993,03	0,78
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	724.986,36	%	100,000		768.993,03	0,78
Sonstige Vermögensgegenstände								4.660.664,44	4,73
Zinsansprüche			USD	1.277.031,44				1.277.031,44	1,30
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			USD	3.190.000,00				3.383.633,00	3,43
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme								-677.648,23	-0,69
USD - Kredite			USD	-677.648,23	%	100,000		-677.648,23	-0,69
Sonstige Verbindlichkeiten								-53.335,07	-0,05
Verwaltungsvergütung			USD	-32.279,06				-32.279,06	-0,03
Zinsverbindlichkeiten			USD	-147,22				-147,22	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-10.548,40				-10.548,40	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-10.360,39				-10.360,39	-0,01
Fondsvermögen								98.584.710,55	100,00 ¹⁾

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	9.069
Ausgabepreis	EUR	10.248,44
Rücknahmepreis	EUR	10.248,44
Inventarwert	EUR	92.943.066,41
Anteilwert	EUR	10.248,44

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.
- 3) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro

(EUR)

per 27.02.2017
0,9427736

= 1 USD (USD)

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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					
4,2500 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1100009874	USD		550	
6,3750 % Intergas Central Asia JSC DL-Notes 2007(17) Reg.S	USN45748AB15	USD		350	
2,8750 % Israel DL-Bonds 2016(26)	US46513CXR23	USD	1.500	1.500	
6,2000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(25)Reg.S	XS1196417569	USD		500	
9,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2009(17)	XS0418193917	USD		850	
6,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2012(23)	XS0859367194	USD		450	
7,7500 % Majapahit Holding B.V. DL-Notes 2009(20) Reg.S	USN54360AF44	USD		600	
4,8750 % MCC Holding (HK) Corp. Ltd. DL-Notes 2011(16) Reg.S	XS0650848723	USD		400	
5,6250 % Penterangan Malaysia Berhad DL-Notes 2006(16) Reg.S	USY6826RAA06	USD		300	
7,8750 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2002(22) Reg.S	USY68856AB20	USD		1.190	
5,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG8200QAC09	USD		450	
2,5000 % Sinopec Grp Over.Dev.2015 Ltd. DL-Notes 2015(15/20) Reg.S	USG8201JAB73	USD		1.850	
6,8750 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2009(19)	US836205AM61	USD		1.200	
5,3750 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2014(44)	US836205AS32	USD		400	
2,3000 % Three Gorges Fin. I (KY) Ltd. DL-Notes 2016(16/21) Reg.S	USG8850LAB65	USD	2.000	2.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,7500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1091688660	USD		1.200	
9,5000 % Angola, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1318576086	USD		1.000	
7,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2015(26) Reg.S	XS1324931895	USD		850	
7,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2016(28) Reg.S	XS1405766541	USD	1.000	1.000	
5,0000 % Brasilien DL-Bonds 2014(14/45)	US1057566BW95	USD		1.100	
4,8750 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2013(13/24) Reg.S	USP30179AM09	USD		800	
7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USP01012AN67	USD		500	
5,0000 % Empr. Transp.DepasajeMetro SA DL-Notes 2017(46/47) Reg.S	USP37466AP78	USD	200	200	
4,5000 % Global Bank Corp. DL-Bank Nts 2016(21) Reg.S	USP47718AC86	USD	750	750	
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2006(17)	US195325BJ38	USD		1.150	

Jahresbericht zum 28. Februar 2017 BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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
4,2000 % Minmetals Bount.Fin.(BVI) Ltd. DL-Notes 2016(16/26)	XS1450332256	USD	250	250	
4,3000 % Panama, Republik DL-Bonds 2013(13/51-53)	US698299BB98	USD	250	250	
3,7500 % Panama, Republik DL-Bonds 2015(15/25)	US698299BE38	USD		700	
5,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2007(07/18)	US706451BS94	USD		700	
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89	USD		900	
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37)	US718286BW60	USD		1.390	
2,3750 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	XS1508675334	USD	1.000	1.000	

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.)

USD 7.790,16

Verkaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.)

USD 9.348,31

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

EUR 140.683

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

EUR 49.100

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 31,46 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 140.700.220,00 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2017
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2016 bis 28.02.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	4.705.033,63
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	132,22
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	342,14
4. Sonstige Erträge	EUR	5.031,49
Summe der Erträge	EUR	4.710.539,48

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-5.586,63
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-396.549,37
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-55.787,31
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.242,49
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-16.563,46
davon negative Habenzinsen EUR -2.708,30		
Summe der Aufwendungen	EUR	-484.729,26

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	4.225.810,22
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2017
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
DE000A1C78C6

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	10.294.094,85
2. Realisierte Verluste	EUR	-10.987.101,88

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR **-693.007,03**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **3.532.803,19**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR	3.758.723,87
EUR	-587.195,86

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **3.171.528,01**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **6.704.331,20**

Jahresbericht zum 28. Februar 2017
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
 DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

	<u>2016/2017</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR 83.022.878,26
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR -4.163.728,05
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR 7.471.559,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 13.075.848,65
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -5.604.289,44
3. Ertragsausgleich	EUR -91.974,21
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 6.704.331,20
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 3.758.723,87
davon nicht realisierte Verluste	EUR -587.195,86
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR 92.943.066,41

Jahresbericht zum 28. Februar 2017
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
 DE000A1C78C6

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

I. Für die Ausschüttung verfügbar

	insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR 0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 3.532.803,19	389,55
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR 693.007,03	76,41

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

1. Endausschüttung	EUR 4.225.810,22	465,96
a) Barausschüttung	EUR 4.225.810,22	465,96
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR 0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR 0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2017
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
DE000A1C78C6

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2014	70.426.216,75 EUR	10.390,41 EUR
28.02.2015	76.035.434,58 EUR	10.550,22 EUR
29.02.2016	83.022.878,26 EUR	9.960,75 EUR
28.02.2017	92.943.066,42 EUR	10.248,44 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2017 BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2016 bis 28.02.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	4.990.629,17
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	140,25
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	362,91
4. Sonstige Erträge	5.336,90
Summe der Erträge	4.996.469,23

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-5.925,74
2. Verwaltungsvergütung	-420.619,92
3. Verwahrestellenvergütung	-59.173,60
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-10.864,21
5. Sonstige Aufwendungen	-17.568,86
davon negative Habenzinsen EUR -2.872,69	
Summe der Aufwendungen	-514.152,33

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	4.482.316,90
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	10.918.946,41
2. Realisierte Verluste	USD	-11.654.018,97

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD	-735.072,56
-----	--------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	3.986.878,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-622.838,65

USD	3.747.244,34
-----	---------------------

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD	3.364.039,76
-----	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD	7.111.284,10
-----	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2017
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
DE000A1C78C6

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse EUR- Hedged
ISIN	DE000A1C78C6
Auflegungsdatum	06.07.2011
Erstausgabepreis	10.000 EUR
Mindestanlage	500.000 EUR
Aufhebungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	92.943.066,41
Umlaufende Anteile	9.069
Anteilwert	10.248,44
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,43%

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

USD 98.767.338,23

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC
Bayerische Landesbank
Goldman Sachs International Limited

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

99,36

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-4,13

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag

2,82 %

größter potenzieller Risikobetrag

4,09 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

3,24 %

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 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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 Haltdauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

0,02 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM EMBI Global Diversified Composite (USD)

100,00 %

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	9,069
Ausgabepreis	EUR	10.248,44
Rücknahmepreis	EUR	10.248,44
Inventarwert	EUR	92.943.066,42
Anteilwert	EUR	10.248,44

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimabörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 27 KARBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV bewertet. Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertmittlungen 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 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged-Fonds

Gesamtkostenquote

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

0,52 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2016 bis 28. Februar 2017 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwandsersatzungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision

EUR

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen

EUR

0,00

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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged-Fonds

Wesentliche sonstige Erträge:

Erträge aus Kapitalmaßnahmen

EUR

5.031,49

EUR

5.031,49

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren

Restliche sonstige Aufwendungen

EUR

16.563,46

EUR

12.465,18

EUR

4.098,28

Transaktionskosten

(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.

USD

4.062,58

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung

davon feste Vergütung	EUR	13.273.385,95
davon variable Vergütung	EUR	11.710.915,95
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	1.562.470,00 *)
	EUR	0,00

Zahl der Mitarbeiter der KVG
Höhe des gezahlten Carried Interest

EUR	190,00
EUR	0,00

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen

davon Geschäftsleiter	EUR	1.002.766,61 **)
davon andere Führungskräfte	EUR	786.666,61
davon andere Risktaker	EUR	216.100,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00
	EUR	0,00

*) Auszahlungsmodalitäten wurden geändert, daraus resultiert ein Einmaleffekt, der zu einer Reduktion der gezahlten Mitarbeitervergütung führt
**) Risk Taker Prozess und -Definition wurden in 2016 einer Überprüfung unterzogen, daraus resultiert eine Reduzierung des Personenkreises

Erläuterungen zur Berechnung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB

Die Gesamtvergütung umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen (wie z.B. Zulage zur betrieblichen Altersvorsorge). Die Höhe der fixen Vergütung der Beschäftigten richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten sowie der Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit der jeweiligen Führungskraft. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Aufsichtsrat festgelegt. Die Höhe der freiwilligen variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, der Abteilungsleistung und dem individuellen Erfolgsbeitrag ab, welcher jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt wird. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Die Festlegung der Geschäftsführung erfolgt durch den Aufsichtsrat unter Berücksichtigung von quantitativen und qualitativen Zielvorgaben.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss im April 2016 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht und die Änderungen bzw. neuen Anforderungen durch das OGAW-V-Umsetzungsgesetz in die Vergütungspolitik integriert wurden. Die Vergütungsvorschriften und -verfahren sind darüber hinaus in der KVG implementiert. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Die BayernInvest hat zum 01. Januar 2017 wieder einen Vergütungsausschuss eingerichtet. Dieser wird eine jährliche Prüfung des Vergütungssystems auf Wirksamkeit, Angemessenheit und Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben vornehmen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2017

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2016 bis 28.02.2017 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamttrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im Mai 2017

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher
Katja Lammert

Jahresbericht zum 28. Februar 2017 BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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 Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2016 bis 28. Februar 2017 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 2016 bis 28. Februar 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 31. Mai 2017

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer