

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2017 bis 28. Februar 2018

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

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.

Anlageziele und Anlagepolitik

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 Währungsexposure 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 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 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

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.

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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 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.

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

Während sich die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen zu Beginn des Berichtszeitraumes zuerst rückläufig entwickelte und dabei im Sommer 2017 ihren Tiefpunkt von 2,11% erreichte, stieg sie bis Ende des Kalenderjahres 2017 deutlich bis auf 2,41% an. Die Aussicht auf eine schnellere Normalisierung der US-Geldpolitik in den USA führte zu Beginn des Jahres 2018 zu einem nochmals dynamischeren Zinsanstieg bis auf 2,86%. Die Spreads engten sich für Staatsanleihen aus den Emerging Markets um 27 Basispunkte auf 285 Basispunkte ein.

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 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. 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 Indexschergewichte wurde zusätzlich die Länderallokation optimiert. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren noch deutlich unter 10% gewichtet. Mexiko und Indonesien waren in dieser Gruppe vertreten. Alle anderen Länder blieben im Fonds mit weniger als 5% gewichtet. In den vergangenen 12 Monaten wurde das Länderexposure per Saldo von 31 auf 41 Länder zum Ende des Berichtszeitraumes weiter ausgebaut. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 98,31% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,81% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -1,85%, Forderungen mit 2,79% und Verbindlichkeiten mit -0,06% zusammen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

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 21.986.452,17 denen Verluste in Höhe von EUR 13.625.764,25 gegenüber standen. Bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.477.406,57 sowie Verluste in Höhe von EUR 530.000,20 realisiert.

Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen in Höhe von EUR -6.761,87 und Devisenverlusten in Höhe von EUR 13.977,68. Dies führt zu einem Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 9.287.354,74.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds für die EUR-Hedged-Tranche war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2017 bis 28. Februar 2018 mit 1,65% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Die konjunkturelle Entwicklung verläuft auf globaler Ebene weiter sehr erfreulich. Sowohl in den USA als auch in der Eurozone hat sich das Wirtschaftswachstum zum Jahresende 2017 beschleunigt und wesentliche Frühindikatoren verharren Nahe ihrer Rekordstände. Die Wachstumsdynamik sollte sich daher vorerst fortsetzen, auch weil die US Steuerreform einen weiteren positiven Impuls für Konsum und Investitionen liefert. Die hohen Erwartungen der Analysten dürften jedoch dennoch zunehmend enttäuscht werden. Erste Hinweise hierfür sind bereits erkennbar, wie ein Blick auf sog. Überraschungsindizes zeigt.

An den Arbeitsmärkten spiegelt sich die gute Konjunktur in weiter fallenden Arbeitslosenquoten wider. Insbesondere in den USA mehren sich inzwischen auch die Anzeichen, dass die Lohn-Preis Spirale in Gang kommt. Die Fed geht dementsprechend davon aus, dass die US Kerninflation bereits in 2018 auf 1,9% steigt und das Ziel der Zentralbank somit erreicht wird. Im Euroraum wird dagegen wohl auch in 2019 die Inflation deutlich unterhalb der 2% Marke liegen.

Wir erwarten daher drei weitere Zinsschritte seitens der Fed im Jahr 2018. Ein stärker als erwarteter Anstieg der Inflation birgt das Risiko, dass mehr Zinsschritte seitens der Fed am Markt eingepreist werden. Die Inflationsentwicklung im Euroraum unterscheidet sich allerdings deutlich von den USA. Der erste Zinsschritt seitens der EZB dürfte u.E. frühestens in H2 2019 erfolgen – deutlich nach dem Ende der Nettoanleihekäufe. Da im Euroraum bislang kein deutlicher, selbsttragender Aufwärtstrend in der sog. Kerninflation erkennbar ist, erscheinen die zum Jahresbeginn am Kapitalmarkt aufgekommenen Zinserhöhungsfantasien dementsprechend übertrieben. Wir rechnen damit, dass die EZB in 2018 im Gegensatz zur Fed noch expansiv bleiben und ihr Anleihekaufprogramm mindestens bis September fortsetzt – vermutlich gefolgt von einem kurzen Abschmelzen der Nettokäufe auf null im 4. Quartal 2018. Dies sollte einem (weiteren) deutlichen Anstieg der Bund-Renditen vorerst entgegenstehen.

Allerdings sollte dies nicht darüber hinwegtäuschen, dass in 2019 erstmals seit 2007 die weltweit führenden Zentralbanken in Summe restriktiver werden und dem Markt Netto Liquidität entziehen werden. Dies dürfte an den Kapitalmärkten nicht spurlos vorüber gehen. Der Fokus könnte sich dann zunehmend wieder auf fundamentale Entwicklungen richten. Hier bleibt festzuhalten, dass sich die Wettbewerbsfähigkeit der Euroländer im internationalen Vergleich in den letzten Jahren kaum verbessert hat, und auch in den USA steigende Verzugsquoten bei Konsumentenkrediten sowie in einzelnen Industrien größere Entlassungswellen zu beobachten sind.

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 Portfolios führen und stellen einen idealen globalen Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar. Auch die Assetklasse an sich ist durch die globale Länderstreuung hoch diversifiziert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	95.898.620,13	100,06
1. Anleihen	94.219.723,11	98,31
Corporates (inkl. Financials)	27.769.758,30	28,98
öffentliche Anleihen	64.770.077,21	67,58
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	1.679.887,60	1,75
2. Derivate	-1.771.208,37	-1,85
3. Forderungen	2.667.897,32	2,79
4. Bankguthaben	782.208,07	0,81
II. Verbindlichkeiten	-54.844,52	-0,06
III. Fondsvermögen	95.843.775,61	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							USD	94.219.723,11	98,31
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	47.159.882,30	49,20
Verzinsliche Wertpapiere							USD	47.159.882,30	49,20
8,2800 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(24-33) Disc. ³⁾	US040114GL81		USD	200	200	%	109,835	307.985,69	0,32
2,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(29-38) Par	US040114GK09		USD	200	200	%	67,063	134.126,00	0,14
5,5000 % Bque ouest-afr.developmt -BOAD DL-Bonds 2016(21) Reg.S	XS1350670839		USD	450		800 %	104,695	471.127,50	0,49
12,2500 % Brasilien DL-Bonds 2000(30)	US105756AL40		USD	150		200 %	162,206	243.309,00	0,25
2,2085 % China Development Bnk (HK Br.) DL-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1573944870		USD	1.200	1.200	%	99,992	1.199.904,00	1,25
4,1250 % CJSC Dvlpmt Bk of Kazakhstan DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0860582435		USD	300		1.750 %	99,471	298.413,00	0,31
3,5000 % DianJian Haiyu Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 17(22/Und.)	XS1629465797		USD	200	200	%	97,381	194.762,00	0,20
5,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2011(11/21) Reg.S	XS0579851949		USD	430		300 %	101,663	437.150,90	0,46
6,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0958072240		USD	150		300 %	103,581	155.371,50	0,16
2,4800 % EXIM Bank of Malaysia Berhad DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1505551322		USD	1.500		%	97,767	1.466.505,00	1,53
2,7500 % Export-Import Bank of India DL-Medium-Term Nts 2015(20)	XS1209864229		USD	500		%	99,227	496.135,00	0,52
4,4890 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1141043296		USD	200	200	%	97,726	195.452,00	0,20
5,8750 % Hrvatska Elektroprivreda d.d. DL-Notes 2015(22) Reg.S	XS1309493630		USD	200	200	%	108,494	216.988,00	0,23
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	350		%	121,426	424.991,00	0,44
4,3500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S	USY20721BQ18		USD	770	770	%	101,864	784.352,80	0,82
11,6250 % Indonesien, Republik DL-Notes 2009(19) Reg.S	USY20721AP44		USD	1.000	1.000	%	109,040	1.090.400,00	1,14
7,0000 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2010(20)Reg.S	XS0506527851		USD	200	200	%	107,124	214.248,00	0,22
5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1595714087		USD	650	1.050	400 %	100,980	656.370,00	0,68
6,9500 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	600		300 %	112,585	675.510,00	0,70
4,8750 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	XS1120709826		USD	1.400	1.400	%	101,948	1.427.272,00	1,49
5,1250 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1263054519		USD	200	200	%	109,582	219.164,00	0,23
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67		USD	630	200	%	123,145	775.813,50	0,81
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	470		350 %	107,331	504.455,70	0,53
5,5000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0908769887		USD	200	200	%	107,086	214.172,00	0,22
6,0000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(24) Reg.S	XS0997000251		USD	850		300 %	109,983	934.855,50	0,98
2,7500 % Lettland, Republik DL-Notes 2012(20) Reg.S	XS0863522149		USD	500		%	99,785	498.925,00	0,52
8,2500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2006(21)Reg.S	XS0250882478		USD	520		%	104,033	540.971,60	0,56
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(30)Reg.S	XS1196419854		USD	500		%	90,670	453.350,00	0,47
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(24)	XS1396347566		USD	500		700 %	97,156	485.780,00	0,51
5,1500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0559237952		USD	400		600 %	99,745	398.980,00	0,42
6,6000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2011(26)	XS0707820659		USD	700	700	%	94,111	658.777,00	0,69
6,8500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Nts 2017(27)	XS1586230051		USD	1.100	1.100	%	94,876	1.043.636,00	1,09
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	1.100		%	108,758	1.196.338,00	1,25
6,6250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	XS0739988086		USD	550	550	%	112,681	619.745,50	0,65
4,2500 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0850020586		USD	900		%	102,713	924.417,00	0,96

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,2500 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0954674312		USD	660		500	107,270	707.982,00	0,74
5,1250 % Mongolei DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	US60937GAB23		USD	200	200		98,525	197.050,00	0,21
10,8750 % Mongolei DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	US60937GAD88		USD	200		450	116,616	233.232,00	0,24
8,7500 % Mongolei DL-Notes 2017(24) Reg.S	USY6142NAA64		USD	200	200		113,700	227.400,00	0,24
5,1500 % National Savings Bank DL-Notes 2014(19) Reg.S	USY62526AB72		USD	500			100,953	504.765,00	0,53
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645		USD	500			96,098	480.490,00	0,50
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	350		650	151,805	531.317,50	0,55
3,4000 % Perusah.Pen.SBSN Indonesia III DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	US71567RAE62		USD	800			100,052	800.416,00	0,84
5,6250 % Petróleos d.Perú -PETROPERÚ SA DL-Nts 2017(17/47) Reg.S	USP7808BAB38		USD	300	500	200	100,880	302.640,00	0,32
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2017(42)	US718286CB15		USD	850	400	950	94,426	802.621,00	0,84
6,3750 % Polen, Republik DL-Notes 2009(19)	US731011AR30		USD	760			105,301	800.287,60	0,83
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80		USD	850	850		107,016	909.636,00	0,95
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	300		300	99,001	297.003,00	0,31
4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0991743401		USD	100		200	104,416	104.416,00	0,11
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	410		450	122,141	500.778,10	0,52
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	100		200	114,475	114.475,00	0,12
4,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2013(23) Reg.S	USY7138AAE02		USD	550		1.250	101,515	558.332,50	0,58
6,4500 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2014(44) Reg.S	US69370RAA59		USD	400		400	114,281	457.124,00	0,48
5,2500 % PT Perusahaan Listrik Negara DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	US71568QAD97		USD	450	450		98,370	442.665,00	0,46
4,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	US77586TAC09		USD	600		200	103,393	620.358,00	0,65
4,8750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US77586TAD81		USD	400			106,126	424.504,00	0,44
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	250			121,337	303.342,50	0,32
11,0000 % Russische Föderation DL-Notes 1998(18) Reg.S	XS0089375249		USD	110			103,321	113.653,10	0,12
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193		USD	500		200	169,847	849.235,00	0,89
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	400			110,962	443.848,00	0,46
5,8750 % Russische Föderation DL-Notes 2013(43) Reg.S	XS0971721963		USD	600	600		114,499	686.994,00	0,72
7,2500 % Serbien, Republik DL-Treasury Nts 2011(21) Reg.S	XS0680231908		USD	500			111,045	555.225,00	0,58
4,8750 % Serbien, Republik DL-Treasury Nts 2013(20) Reg.S	XS0893103852		USD	350		650	102,462	358.617,00	0,37
4,8750 % Sinopec Grp Over.Dev.2012Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S	USG8189YAC87		USD	500	500		106,884	534.420,00	0,56
1,7500 % Sinopec Grp Over.Dev.2016 Ltd. DL-Notes 2016(16/19) Reg.S	USG6200TAF78		USD	1.100			98,120	1.079.320,00	1,13
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	550	200	300	105,529	580.409,50	0,61
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45		USD	100		200	104,092	104.092,00	0,11
4,6650 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2012(24)	US836205AQ75		USD	450		650	101,572	457.074,00	0,48
4,8750 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2016(26)	US836205AT15		USD	300	300		100,735	302.205,00	0,32
4,3000 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2016(28)	US836205AU87		USD	561			94,731	531.440,91	0,55
5,0000 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2016(46)	US836205AV60		USD	250			92,113	230.282,50	0,24
5,6500 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2017(47)	US836205AX27		USD	600	600		99,252	595.512,00	0,62
3,0000 % SPIC 2016 USD Bond Co. Ltd. DL-Notes 2016(21)	XS1528227744		USD	1.300		400	98,814	1.284.582,00	1,34
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2010(20) Reg.S	USY2029SAF12		USD	840			103,898	872.743,20	0,91
6,1250 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USY8137FAC24		USD	800		200	101,174	809.392,00	0,84
6,2000 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2017(27) Reg.S	USY8137FAH11		USD	400	400		99,803	399.212,00	0,42
6,9500 % State Oil Co. of Azerbaijan DL-Notes 2015(30)	XS1196496688		USD	800	400		110,558	884.464,00	0,92
5,7500 % Tunesische Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1175223699		USD	300		200	95,173	285.519,00	0,30

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	800		%	106,106	848.848,00	0,89
3,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(23)	US900123CA66		USD	970	200	850	93,633	908.240,10	0,95
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	400		%	101,779	407.116,00	0,42
4,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2015(26)	US900123CJ75		USD	700		%	92,727	649.089,00	0,68
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	80		200	145,401	116.320,80	0,12
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2014(24)	US445545AL04		USD	1.170		%	109,468	1.280.775,60	1,34
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	80		700	138,329	110.663,20	0,12

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 46.213.330,81 48,22

Verzinsliche Wertpapiere

USD 46.213.330,81 48,22

6,2500 % Argentinien, Republik DL-Bonds 17(19) P1	US040114HB90		USD	600	600	%	103,025	618.150,00	0,64
7,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 17(26) Ser.B P1	US040114GX20		USD	800	1.000	200	107,146	857.168,00	0,89
7,6250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 17(46) Ser.C P1	US040114GY03		USD	500	700	200	100,143	500.715,00	0,52
6,8750 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2017(27)	US040114HL72		USD	200	200	%	102,132	204.264,00	0,21
7,1250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2017(36)	US040114HG87		USD	350	1.100	750	97,869	342.541,50	0,36
4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	400		%	102,499	409.996,00	0,43
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11		USD	400		%	103,934	415.736,00	0,43
6,2500 % Banco Nacional de Costa Rica DL-Notes 2013(23) Reg.S	USP14623AB16		USD	400	400	%	103,578	414.312,00	0,43
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01		USD	400	400	%	97,190	388.760,00	0,41
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	670	200	200	104,775	701.992,50	0,73
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	900	200	300	99,980	899.820,00	0,94
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51		USD	300		400	96,926	290.778,00	0,30
4,2500 % Caixa Economica Federal DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	US12803X2D25		USD	200		200	100,890	201.780,00	0,21
3,1250 % Chile, Republik DL-Bonds 2014(25)	US168863BW77		USD	600	400	%	98,635	591.810,00	0,62
3,8600 % Chile, Republik DL-Bonds 2017(47)	US168863CE60		USD	300	300	%	96,175	288.525,00	0,30
4,7500 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2016(16/27) Reg.S	USP29595AB42		USD	1.100		%	101,155	1.112.705,00	1,16
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	200	210	200	113,767	227.534,00	0,24
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	300	200	700	96,221	288.663,00	0,30
4,5000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2015(25) Reg.S	USP3143NAW40		USD	1.100	600	%	103,882	1.142.702,00	1,19
5,6250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP3699PGF82		USD	978	1.378	400	91,039	890.361,42	0,93
7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USP3699PGH49		USD	800		%	104,335	834.680,00	0,87
7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S	USP3579EAH01		USD	600		200	107,627	645.122,00	0,67
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34		USD	500		%	115,121	575.605,00	0,60
6,8500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2015(45) Reg.S	USP3579EBE60		USD	300	300	%	109,128	327.384,00	0,34
6,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S	USP3579EBK21		USD	700		500	111,989	783.923,00	0,82
7,9500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	XS1080330704		USD	200	200	%	102,561	205.122,00	0,21
9,6500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	XS1535071986		USD	700		300	111,476	780.332,00	0,81
9,6250 % Ecuador, Republik DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1626530320		USD	400	400	%	111,297	445.188,00	0,46
8,8750 % Ecuador, Republik DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1707041262		USD	200	200	%	106,324	212.648,00	0,22
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	250		250	108,394	270.985,00	0,28
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	310		%	105,504	327.062,40	0,34

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
4,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37110AG12		USD	350		450	%	104,132	364.462,00	0,38
3,3750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US30216KAA07		USD	1.200	1.200		%	94,482	1.133.784,00	1,18
8,1250 % Ghana, Republic of... DL-Bonds 2014(24-26) Reg.S	XS1108847531		USD	500	500		%	109,371	546.855,00	0,57
9,2500 % Ghana, Republic of... DL-Bonds 2016(20-22) Reg.S	XS1470699957		USD	200			%	112,696	225.392,00	0,24
4,8750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2013(28) Reg.S	USP5015VAE67		USD	550	550		%	99,820	549.010,00	0,57
4,5000 % Guatemala, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP5015VAF33		USD	500			%	99,439	497.195,00	0,52
4,3750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5015VAG16		USD	250	250		%	97,126	242.815,00	0,25
6,3750 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP56226AQ94		USD	1.100	1.100		%	89,588	985.468,00	1,03
8,0000 % JAMAICA DL-Notes 2007(37-39)	US470160AV46		USD	450		300	%	121,360	546.120,00	0,57
6,7500 % JAMAICA DL-Notes 2015(26-28)	US470160CA80		USD	400	400		%	112,205	448.820,00	0,47
4,6250 % KazAgro Nat. Management Hldg DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	XS0934609016		USD	200	200		%	100,244	200.488,00	0,21
4,3750 % KazTransGas JSC DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1682544157		USD	400	400		%	96,100	384.400,00	0,40
6,8750 % Kenia, Republik DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1028952403		USD	1.200	1.200		%	103,646	1.243.752,00	1,30
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	300		900	%	114,493	343.479,00	0,36
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHH11		USD	1.100			%	95,720	1.052.920,00	1,10
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD	550	750	400	%	99,901	549.455,50	0,57
3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(26)Ser.1 Reg.S	USY54788AA57		USD	500			%	97,516	487.580,00	0,51
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2016(16/46) Reg.S	USP6629MAB83		USD	400	400		%	94,420	377.680,00	0,39
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP6629MAD40		USD	400	400		%	94,311	377.244,00	0,39
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	30		200	%	112,950	33.885,00	0,04
4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23)	US91086QBC15		USD	740			%	102,058	755.229,20	0,79
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	500	500	240	%	101,435	507.175,00	0,53
4,1250 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2016(16/26)	US91086QBG29		USD	200			%	101,179	202.358,00	0,21
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US698299AW45		USD	350		750	%	127,814	447.349,00	0,47
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28		USD	400			%	104,561	418.244,00	0,44
4,0000 % Panama, Republik DL-Bonds 2014(14/24)	US698299BD54		USD	1.000		200	%	103,445	1.034.450,00	1,08
3,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 2016(16/28)	US698299BF03		USD	600	950	350	%	101,137	606.822,00	0,63
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	1.050	1.050		%	124,960	1.312.080,00	1,37
7,1250 % Peru DL-Bonds 2009(19)	US715638AW21		USD	250			%	105,128	262.820,00	0,27
4,1250 % Peru DL-Bonds 2015(27)	US715638BU55		USD	550		650	%	104,295	573.622,50	0,60
5,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2016(16/22) Reg.S	US71656MBP32		USD	200			%	104,566	209.132,00	0,22
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71654QAX07		USD	1.070			%	104,739	1.120.707,30	1,17
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2009(09/38)	US706451BR12		USD	380			%	101,377	385.232,60	0,40
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2012(12/44)	US71654QBE17		USD	500			%	90,150	450.750,00	0,47
6,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2014(14/45)	US71654QBR20		USD	400			%	97,394	389.576,00	0,41
5,2500 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2009(19) Reg.S	USY68856AH99		USD	700	200		%	103,465	724.255,00	0,76
4,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(45) Reg.S	USY68856AQ98		USD	900	400		%	103,179	928.611,00	0,97
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89		USD	700	700		%	124,320	870.240,00	0,91
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23		USD	1.200			%	102,648	1.231.776,00	1,29
8,5000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(23)Rosselkhozbank	XS0979891925		USD	450		400	%	111,785	503.032,50	0,52
4,7500 % Russische Föderation DL-Bonds 2016(26) Reg.S	RU000A0JWHA4		USD	200	200		%	105,187	210.374,00	0,22
5,7000 % RZD Capital PLC DL-Ln Prt.Nts 12(22)Rus.Railw.	XS0764220017		USD	250	250		%	106,558	266.395,00	0,28
6,8750 % Southern Gas Corridor DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1319820897		USD	800	800		%	111,279	890.232,00	0,93

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,2500 % TC Ziraat Bankasi DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	XS1083936028		USD	250		1.150 %	100,186	250.465,00	0,26
4,5000 % Trinidad & Tobago, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP93960AG08		USD	500		%	102,834	514.170,00	0,54
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(22) Reg.S	XS1303921214		USD	600	600	%	105,824	634.944,00	0,66
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(26) Reg.S	XS1303926528		USD	800	800	%	103,061	824.488,00	0,86
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(27) Reg.S	XS1303927179		USD	800	800	%	102,964	823.712,00	0,86
4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24)	US760942AZ58		USD	926	200	%	105,750	979.405,74	1,02
5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50)	US760942BA98		USD	300	800	1.000 %	104,800	314.400,00	0,33
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2015(25-27)	US760942BB71		USD	400		%	103,996	415.688,65	0,43
4,2240 % VEB Finance PLC DL-M.-T.LPN 13(18)VEB Bk Reg.S	XS0993162170		USD	150		400 %	100,822	151.233,00	0,16
5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)VEB Bk'	XS0993162683		USD	200		%	108,276	216.552,00	0,23
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	846.510,00	0,89
Verzinsliche Wertpapiere							USD	846.510,00	0,89
3,5000 % Aserbaidshan, Republik DL-Notes 2017(30-32) Reg.S	XS1678623734		USD	1.000	1.000	%	84,651	846.510,00	0,89
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	94.219.723,11	98,31
Derivate							USD	-1.771.208,37	-1,85
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	-1.771.208,37	-1,85
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	8.787,55	0,01
Offene Positionen									
EUR/USD 1,9 Mio.		OTC						8.787,55	0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)							USD	-1.779.995,92	-1,86
Offene Positionen									
EUR/USD 79,1 Mio.		OTC						-1.779.995,92	-1,86

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	782.208,07	0,81
Bankguthaben							USD	782.208,07	0,81
Guthaben bei BNY Mellon N.A.									
Guthaben in Fondswährung			USD	336.844,08		%	100,000	336.844,08	0,35
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	363.889,20		%	100,000	445.363,99	0,46
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	2.667.897,32	2,79
Zinsansprüche			USD	1.407.280,32				1.407.280,32	1,47
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			USD	1.260.617,00				1.260.617,00	1,32
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-54.844,52	-0,06
Verwaltungsvergütung			USD	-31.634,33				-31.634,33	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-13.629,00				-13.629,00	-0,02
Verwahrstellenvergütung			USD	-9.581,19				-9.581,19	-0,01
Fondsvermögen							USD	95.843.775,61	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	8.124	
Ausgabepreis							EUR	9.639,36	
Rücknahmepreis							EUR	9.639,36	
Inventarwert							EUR	78.310.136,14	
Anteilwert							EUR	9.639,36	

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 2018

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 27.02.2018 0,8170602	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

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					
6,8750 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(18) Reg.S	USY20721AK56	USD		300	
5,1250 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(45)Reg.S	USY20721BM04	USD		400	
6,3750 % JSC NC Kazakistan Temir Zholy DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0546214007	USD		600	
0,0000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2002(08-17) ³⁾	XS0160503347	USD		110	
5,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2010(17) Reg.S	XS0541528682	USD		280	
4,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2014(24)	US857524AC63	USD		900	
3,2500 % Polen, Republik DL-Notes 2016(26)	US731011AU68	USD		720	
7,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2009(17)	US900123BE97	USD		250	

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	
7,6250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 16(46) Reg.S Ser.C P1	USP04808AE45	USD		1.100	
7,1250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2016(36) Reg.S	USP04808AK05	USD		500	
5,2500 % Banco de Costa Rica S.A. DL-Notes 2013(18) Reg.S	USP09262AA70	USD		650	
5,8750 % Banco Nacional de Costa Rica DL-Notes 2016(21) Reg.S	USP14623AC98	USD		200	
4,3750 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2013(25) Reg.S	USP3699PGE18	USD		1.450	
6,3750 % El Salvador, Republik DL-Notes 2014(27) Reg.S	USP01012AT38	USD		200	
6,9500 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2011(21) Reg.S	USP56226AC09	USD		1.500	
5,6250 % Internat. Bank of Azerbaijan DL-Notes 2014(19)	XS1076436218	USD		1.000	
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2009(19)	US195325BL83	USD		400	
4,6000 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2015(15/46)	US91086QBF46	USD		500	
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30	USD		340	
5,1000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(18)Rosselkhozbank	XS0955232854	USD		400	
5,2980 % RSHB Capital S.A. DL-LPNs12(17)Reg.S Rosselkho.B	XS0796426228	USD		650	
3,6250 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2017) Ltd. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USG8201NAC68	USD	650	650	
4,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2014 Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USG82003AE76	USD		1.150	
4,1000 % Sinopec Grp Over.Dev.2015 Ltd. DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USG8201JAE13	USD	200	200	

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Finanzterminkontrakte auf Devisen

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EUR/USD FUTURES (EURO FX))

USD

66.268

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

EUR/USD

EUR

177.460

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

EUR/USD

EUR

87.430

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 49,24 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 303.008.258,31 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2017 bis 28.02.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	3.930.307,48
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.044,58
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	5.858,47
Summe der Erträge	EUR	3.940.210,53

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.938,18
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-354.056,57
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-48.948,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.166,69
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-32.204,08
davon negative habenzinsen EUR -18.899,76		
Summe der Aufwendungen	EUR	-450.313,53

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	3.489.897,00
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	23.457.096,87
2. Realisierte Verluste	EUR	-14.169.742,13

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 9.287.354,74

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 12.777.251,74

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-15.468.224,53
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	4.523.455,28

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -10.944.769,25

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.832.482,49

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2017/2018</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	92.943.066,41
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-4.355.813,64
2. Zwischenausschüttung	EUR	-2.428.081,18
3. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	-9.271.103,92
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	23.567.379,23
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-32.838.483,15</u>
4. Ertragsausgleich	EUR	-410.414,02
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.832.482,49
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-15.468.224,53
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.523.455,28
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>78.310.136,14</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

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	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.777.251,74	1.572,78
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	9.461.612,25	1.164,65
III. Gesamtausschüttung			
1. Zwischenausschüttung	EUR	2.428.081,18	298,88
a) Barausschüttung	EUR	2.257.102,86	277,83
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	162.064,76	19,95
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	8.913,56	1,10
2. Endausschüttung	EUR	887.558,31	109,25
a) Barausschüttung	EUR	887.558,31	109,25
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
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
28.02.2018	78.310.136,14 EUR	9.639,36 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2017 bis 28.02.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	4.810.303,43
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	4.950,16
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	7.170,18
Summe der Erträge	USD	4.822.423,77

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-4.819,94
2. Verwaltungsvergütung	USD	-433.329,85
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-59.907,47
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-13.666,91
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-39.414,57
davon negative Habenzinsen USD -23.131,42		
Summe der Aufwendungen	USD	-551.138,74

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	4.271.285,03
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

USD	28.709.141,47
USD	-17.342.347,76

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD	11.366.793,71
------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD	15.638.078,74
------------	----------------------

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

USD	-18.931.560,40
USD	5.536.257,03

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD	-13.395.303,37
------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD	2.242.775,37
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse EUR- Hedged
ISIN	DE000A1C78C6
Auflegungsdatum	06.07.2011
Erstausgabepreis	10.000 EUR
Mindestanlage	500.000 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	78.310.136,14
Umlaufende Anteile	8.124
Anteilwert	9.639,36
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,43%

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **80.037.716,76**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank
Deutsche Bank AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **98,31**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-1,85**

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	1,14 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,65 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,40 %

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.

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 erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **1,20 %**

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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	8.124
Ausgabepreis	EUR	9.639,36
Rücknahmepreis	EUR	9.639,36
Inventarwert	EUR	78.310.136,14
Anteilwert	EUR	9.639,36

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 § 27 KARBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV 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 2018

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

Gesamtkostenquote

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

0,55 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2017 bis 28. Februar 2018 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen

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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren

EUR

32.204,08

Negative Habenzinsen

EUR

10.723,69

Restliche sonstige Aufwendungen

EUR

18.899,76

EUR

2.580,63

Transaktionskosten

USD

8.060,32

(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 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.754.367,23
davon feste Vergütung	EUR	12.881.952,23
davon variable Vergütung	EUR	2.872.415,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		193,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.095.714,00
davon Geschäftsleiter	EUR	787.000,00
davon andere Führungskräfte *)	EUR	308.714,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

*) Aufgrund datenschutzrechtlichen Gründen wird unter Führungskräften auch ein anderer Risk Taker geführt

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 variablen Vergütung 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 Februar 2018 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

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

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen.

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.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2017 bis 28.02.2018 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamtdite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im Juni 2018

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

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 2017 bis 28. Februar 2018 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 2017 bis 28. Februar 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 15. Juni 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer