

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2018 bis 28. Februar 2019

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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 2019

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 2019

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

Im Berichtszeitraum tendierten die weltweiten Rentenmärkte größtenteils uneinheitlich. Während die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen im Verlauf des Kalenderjahres 2018 seitwärts tendierten, weiteten sich die Risikoaufschläge für Emerging Markets Staatsanleihen bis zum Jahreswechsel deutlich aus. Maßgeblich für diese Entwicklungen waren insbesondere Befürchtungen vor einer globalen konjunkturellen Eintrübung und Äußerungen der amerikanischen Notenbank, den Leitzinserhöhungszyklus zu Ende zu bringen. Zudem war dem abgelaufenen Börsenjahr eine lange Phase von Kurssteigerungen voraus gegangen. Zu Jahresbeginn kehrte sich das Bild um – es setzte unmittelbar eine hohe Risikofreude der Anleger ein, welche noch über hohe Kassepositionen verfügten. Innerhalb der ersten beiden Monate wurde fast die gesamte negative Jahresperformance von 2018 erwirtschaftet. Insgesamt zahlte sich das Eingehen von Risikopositionen aus - High Yield Anleihen zeigten eine noch stärkere Performance als Investment Grade Anleihen.

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 China waren in dieser Gruppe vertreten. Weitere Schergewichte im Fonds waren Indonesien sowie die Philippinen. Alle anderen Länder blieben im Fonds mit weniger als 5% gewichtet. In den vergangenen 12 Monaten wurde das Länderexposure per Saldo von 31 auf 59 Länder zum Ende des Berichtszeitraumes signifikant ausgebaut. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Wie im Vorjahresberichtszeitraum wurden im aktuellen Berichtszeitraum keine Anleihen mit einem Rating unterhalb B- berücksichtigt.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 98,46% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,39% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 0,17%, Forderungen mit 1,32% und Verbindlichkeiten mit 0,34% zusammen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der EUR-Hedged-Tranche beträgt EUR -11.847.979,58. Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 289.547,09 denen Verluste in Höhe von EUR 1.571.324,87 gegenüber standen. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 5.743.989,22 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 16.218.871,82. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses setzt sich aus Devisenverlusten Bankkonten in Höhe von EUR 92.760,49 und Devisengewinnen Bankkonten in Höhe von 1.441,29 zusammen.

Im Berichtszeitraum vom 01. März 2018 bis 28.02.2019 wurde für die EUR-Hedged-Tranche des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds eine Performance von -0,51% (nach BVI-Methode) erzielt.

Fonds- und Marktausblick

Die US-amerikanische Notenbank Fed hat den schrittweisen Zinserhöhungszyklus zunächst beendet. Es bleibt die Frage offen, ob und inwieweit dieser mit einer eventuellen konjunkturellen Belebung wieder aufgenommen werden kann und wie darauf die Marktteilnehmer reagieren werden. In Europa wurde nicht an der Zinsschraube gedreht und die Wachstumsaussichten scheinen sich hierzulande ebenfalls abgekühlt zu haben. Gleichzeitig sind die Inflationsraten sowohl insgesamt als auch in der Kernrate niedrig. Politische Unsicherheiten dürften weiterhin zu einem vorsichtigen Anlegerverhalten führen. In diesem Umfeld sollte die reichlich vorhandene Liquidität verstärkt nach sorgfältig ausgewählten, 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 globalen Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar. Auch die Assetklasse an sich ist durch die globale Länderstreuung hoch diversifiziert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	98.426.220,65	100,35
1. Anleihen	96.575.509,43	98,46
Corporates (inkl. Financials)	22.572.474,74	23,01
öffentliche Anleihen	71.331.050,19	72,72
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	2.671.984,50	2,72
2. Derivate	168.851,27	0,17
3. Forderungen	1.298.203,85	1,32
4. Bankguthaben	383.656,10	0,39
II. Verbindlichkeiten	-341.444,43	-0,35
III. Fondsvermögen	98.084.776,22	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							USD	96.575.509,43	98,46
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	51.599.545,81	52,61
Verzinsliche Wertpapiere							USD	51.599.545,81	52,61
6,1250 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med-T. Nts 2017(22) Reg.S	XS1558077845		USD	900	900		101,475	913.275,00	0,93
8,5000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med-T. Nts 2017(47) Reg.S	XS1558078496		USD	600	600		101,919	611.514,00	0,62
7,6003 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1953057061		USD	1.000	1.000		102,090	1.020.900,00	1,04
8,2500 % Angola, Republik DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1819680288		USD	1.000	1.000		104,525	1.045.250,00	1,07
8,2800 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(24-33) Disc. ³⁾	US040114GL81		USD	200			86,719	243.166,67	0,25
2,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(29-38) Par	US040114GK09		USD	540	340		58,721	317.093,40	0,32
3,5000 % Aserbaidschan, Republik DL-Notes 2017(30-32) Reg.S	XS1678623734		USD	600		400	87,391	524.346,00	0,53
6,8750 % Belarus, Republik DL-Notes 2017(23) Reg.S	XS1634369067		USD	500	500		104,276	521.380,00	0,53
3,4389 % China Development Bnk (HK Br.) DL-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1573944870		USD	800		400	100,160	801.280,00	0,82
5,3750 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1089413089		USD	700	700		97,844	684.908,00	0,70
7,2500 % Development Bank of Mongolia DL-Notes 2018(23) Reg.S	USY2056PAA40		USD	1.000	1.000		103,120	1.031.200,00	1,05
3,5000 % DianJian Haiyu Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 17(22/Und.)	XS1629465797		USD	200			96,000	192.000,00	0,20
3,1250 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2017(27) Reg.S	XS1696892295		USD	500	500		97,808	489.040,00	0,50
2,4800 % EXIM Bank of Malaysia Berhad DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1505551322		USD	1.400	500	600	97,324	1.362.536,00	1,39
4,0000 % Export-Import Bank of China DL-Med.-T. Notes 2017(47)	XS1717764143		USD	310	310		97,130	301.103,00	0,31
8,1250 % Ghana, Republic of... DL-Bonds 2014(24-26) Reg.S	XS1108847531		USD	740	240		101,859	753.756,60	0,77
9,2500 % Ghana, Republic of... DL-Bonds 2016(20-22) Reg.S	XS1470699957		USD	200			110,793	221.586,00	0,23
4,4890 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1141043296		USD	200			92,313	184.626,00	0,19
5,8000 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2019(22) Reg.S	XS1816199373		USD	1.250	1.750	500	100,155	1.251.937,50	1,28
5,8750 % Hrvatska Elektroprivreda d.d. DL-Notes 2015(22) Reg.S	XS1309493630		USD	200			106,101	212.202,00	0,22
4,3500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S	USY20721BQ18		USD	770			101,154	778.885,80	0,79
7,3750 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2017(47) Reg.S	XS1577950311		USD	300	300		97,408	292.224,00	0,30
5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1595714087		USD	450		200	102,756	462.402,00	0,47
6,9500 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	200		400	114,760	229.520,00	0,23
9,5000 % Kamerun, Republik DL-Notes 2015(23-25) Reg.S	XS1313779081		USD	270	270		107,792	291.038,40	0,30
4,8750 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	XS1120709826		USD	900		500	105,306	947.754,00	0,97
5,1250 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1263054519		USD	200			108,162	216.324,00	0,22
5,1030 % Katar, Staat DL-Bonds 2018(48) Reg.S	XS1807174559		USD	500	500		108,009	540.045,00	0,55
6,8750 % Kenia, Republik DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1028952403		USD	1.000		200	103,193	1.031.930,00	1,05
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67		USD	630			119,286	751.501,80	0,77
6,7500 % Kroatien, Republik DL-Notes 2009(19) Reg.S	XS0464257152		USD	500	500		102,430	512.150,00	0,52
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	450	180	200	104,362	469.629,00	0,48
5,5000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0908769887		USD	200			107,366	214.732,00	0,22
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(30)Reg.S	XS1196419854		USD	500			81,899	409.495,00	0,42
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(24)	XS1396347566		USD	500			88,621	443.105,00	0,45

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,6000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2011(26)	XS0707820659		USD	700		%	85,823	600.761,00	0,61
6,8500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Nts 2017(27)	XS1586230051		USD	450		650 %	85,623	385.303,50	0,39
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	600		500 %	105,922	635.532,00	0,65
6,6250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	XS0739988086		USD	550		%	109,581	602.695,50	0,61
3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(26)Ser.1 Reg.S	USY54788AA57		USD	500		%	98,472	492.360,00	0,50
4,2500 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0850020586		USD	900		%	101,574	914.166,00	0,93
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2016(16/46) Reg.S	USP6629MAB83		USD	200		200 %	85,941	171.882,00	0,18
6,2500 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0954674312		USD	460		200 %	104,571	481.026,60	0,49
5,6250 % National Bank of Oman SAOG DL-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1884006559		USD	1.500	1.500	%	98,868	1.483.020,00	1,51
9,2480 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	XS1910828182		USD	1.000	1.000	%	111,030	1.110.300,00	1,13
3,8750 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(22) Reg.S	XS1575874471		USD	800	800	%	97,134	777.072,00	0,79
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	350		%	152,155	532.542,50	0,54
3,4000 % Perusah.Pen.SBSN Indonesia III DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	US71567RAE62		USD	800		%	99,928	799.424,00	0,82
5,6250 % Petróleos d.Perú -PETROPERÚ SA DL-Nts 2017(17/47) Reg.S	USP7808BAB38		USD	700	400	%	101,938	713.566,00	0,73
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2017(42)	US718286CB15		USD	850		%	98,263	835.235,50	0,85
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80		USD	850		%	105,981	900.838,50	0,92
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	690	390	%	99,988	689.917,20	0,70
4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0991743401		USD	100		%	103,775	103.775,00	0,11
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	410		%	119,624	490.458,40	0,50
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	700	600	%	111,291	779.037,00	0,79
8,5000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(23)Rossekhozbank	XS0979891925		USD	200		250 %	103,378	206.756,00	0,21
4,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	US77586TAC09		USD	250		350 %	102,561	256.402,50	0,26
4,8750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US77586TAD81		USD	400		%	105,270	421.080,00	0,43
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	250		%	113,138	282.845,00	0,29
4,7500 % Russische Föderation DL-Bonds 2016(26) Reg.S	RU000A0JWHA4		USD	200		%	101,547	203.094,00	0,21
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193		USD	400		100 %	160,184	640.736,00	0,65
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	400		%	107,714	430.856,00	0,44
5,8750 % Russische Föderation DL-Notes 2013(43) Reg.S	XS0971721963		USD	400		200 %	111,244	444.976,00	0,45
5,7000 % RZD Capital PLC DL-Ln Prt.Nts 12(22)Rus.Railw.	XS0764220017		USD	250		%	103,338	258.345,00	0,26
4,3750 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1936302865		USD	430	430	%	102,293	439.859,90	0,45
6,7500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2018(46-48) Reg.S	XS1790134362		USD	400	400	%	91,361	365.444,00	0,37
7,2500 % Serbien, Republik DL-Treasury Nts 2011(21) Reg.S	XS0680231908		USD	500		%	108,419	542.095,00	0,55
4,1250 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2018(18/25) Reg.S	USG82016AB58		USD	1.500	1.500	%	102,295	1.534.425,00	1,56
4,8750 % Sinopec Grp Over.Dev.2012Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S	USG8189YAC87		USD	500		%	107,373	536.865,00	0,55
1,7500 % Sinopec Grp Over.Dev.2016 Ltd. DL-Notes 2016(16/19) Reg.S	USG8200TAF78		USD	200		900 %	99,262	198.524,00	0,20
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	550		%	104,917	577.043,50	0,59
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45		USD	100		%	101,831	101.831,00	0,10
4,6650 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2012(24)	US836205AQ75		USD	250		200 %	100,341	250.852,50	0,26
4,8750 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2016(26)	US836205AT15		USD	300		%	99,249	297.747,00	0,30
4,3000 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2016(28)	US836205AU87		USD	361		200 %	93,354	337.007,94	0,34
5,0000 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2016(46)	US836205AV60		USD	250		%	89,490	223.725,00	0,23
5,6500 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2017(47)	US836205AX27		USD	600		%	95,137	570.822,00	0,58

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2010(20) Reg.S	USY2029SAF12		USD	840		%	100,513	844.309,20	0,86
6,1250 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USY8137FAC24		USD	400		400 %	95,529	382.116,00	0,39
6,2000 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2017(27) Reg.S	USY8137FAH11		USD	700	500	200 %	92,953	650.671,00	0,66
5,7500 % Tunesische Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1175223699		USD	300		%	90,039	270.117,00	0,28
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	800		%	96,429	771.432,00	0,79
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	800	400	%	92,351	738.808,00	0,75
4,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2015(26)	US900123CJ75		USD	700		%	88,074	616.518,00	0,63
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(22) Reg.S	XS1303921214		USD	400		200 %	97,569	390.276,00	0,40
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(26) Reg.S	XS1303926528		USD	600		200 %	92,828	556.968,00	0,57
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(27) Reg.S	XS1303927179		USD	600		200 %	92,202	553.212,00	0,56
8,9940 % Ukraine DL-Notes 2018(24) Reg.S	XS1902171591		USD	500	500	%	99,529	497.645,00	0,51
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	80		%	145,997	116.797,60	0,12
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2014(24)	US445545AL04		USD	1.170		%	108,818	1.273.170,60	1,30
8,0000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2005(20-22)	US917288BC52		USD	290	490	200 %	113,216	328.326,40	0,33
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	380	300	%	134,841	512.395,80	0,52
5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)VEB Bk'	XS0993162683		USD	200		%	101,351	202.702,00	0,21

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 40.656.583,62 41,45

Verzinsliche Wertpapiere

USD 40.656.583,62 41,45

5,2500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1892247963		USD	1.350	1.350	%	103,659	1.399.396,50	1,43
7,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 17(26) Ser.B P1	US040114GX20		USD	800		%	87,811	702.488,00	0,72
7,6250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 17(46) Ser.C P1	US040114GY03		USD	300		200 %	81,309	243.927,00	0,25
6,8750 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2017(27)	US040114HL72		USD	200		%	83,711	167.422,00	0,17
7,1250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2017(36)	US040114HG87		USD	350		%	78,940	276.290,00	0,28
4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	400		%	101,344	405.376,00	0,41
6,2500 % Banco Nacional de Costa Rica DL-Notes 2013(23) Reg.S	USP14623AB16		USD	400		%	99,692	398.768,00	0,41
4,7500 % Bermuda DL-Notes 2018(18/29) Reg.S	USG10367AF01		USD	500	500	%	104,783	523.915,00	0,53
4,8750 % Bolivien, Republik DL-Notes 2012(22) Reg.S	USP37878AA69		USD	400	400	%	100,035	400.140,00	0,41
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01		USD	400		%	100,265	401.060,00	0,41
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	670		%	103,087	690.682,90	0,70
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	900		%	101,010	909.090,00	0,93
5,0000 % Brasilien DL-Bonds 2014(14/45)	US105756BW95		USD	400	400	%	91,436	365.744,00	0,37
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51		USD	300		%	98,590	295.770,00	0,30
7,2500 % Caixa Economica Federal DL-FLR Nts 2014(19/24) Reg.S	USP1932YAA75		USD	500	500	%	101,673	508.365,00	0,52
3,8600 % Chile, Republik DL-Bonds 2017(47)	US168863CE60		USD	600	300	%	97,547	585.282,00	0,60
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	200		%	113,655	227.310,00	0,23
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	300		%	96,643	289.929,00	0,30
4,3750 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP3143NBB93		USD	600	600	%	97,643	585.858,00	0,60
5,6250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP3699PGF82		USD	400	400	978 %	84,971	339.884,00	0,35
7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USP3699PGH49		USD	300		500 %	95,218	285.654,00	0,29

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S	USP3579EAH01		USD	350		250	104,217	364.759,50	0,37
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34		USD	300		200	110,560	331.680,00	0,34
6,8500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2015(45) Reg.S	USP3579EBE60		USD	300			104,693	314.079,00	0,32
6,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S	USP3579EBK21		USD	1.200	500		108,530	1.302.360,00	1,33
6,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2018(18/48) Reg.S	USP3579EBY25		USD	200	200		100,642	201.284,00	0,21
7,9500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	XS1080330704		USD	200			99,095	198.190,00	0,20
9,6500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	XS1535071986		USD	700			103,821	726.747,00	0,74
8,8750 % Ecuador, Republik DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1707041262		USD	200			99,631	199.262,00	0,20
9,6250 % Ecuador, Republik DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1626530320		USD	400			103,462	413.848,00	0,42
7,8750 % Ecuador, Republik DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	XS1755429732		USD	340	340		94,543	321.446,20	0,33
10,7500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	XS1929376710		USD	250	250		108,654	271.635,00	0,28
7,3750 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2009(19) Reg.S	USP01012AQ98		USD	250	250		101,629	254.072,50	0,26
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	250			106,001	265.002,50	0,27
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	310	200	200	101,350	314.185,00	0,32
3,3750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US30216KAA07		USD	500		700	94,407	472.035,00	0,48
4,8750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2013(28) Reg.S	USP5015VAE67		USD	340		210	98,611	335.277,40	0,34
4,5000 % Guatemala, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP5015VAF33		USD	300		200	97,532	292.596,00	0,30
4,3750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5015VAG16		USD	250			95,567	238.917,50	0,24
6,2500 % Honduras, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5178RAC27		USD	290	290		103,655	300.599,50	0,31
6,3750 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP56226AQ94		USD	550		550	80,201	441.105,50	0,45
5,8000 % Irak, Republik DL-Notes 2006(06/20-28) Reg.S	XS0240295575		USD	600	600		97,049	582.294,00	0,59
8,0000 % JAMAICA DL-Notes 2007(37-39)	US470160AV46		USD	450			119,488	537.696,00	0,55
6,7500 % JAMAICA DL-Notes 2015(26-28)	US470160CA80		USD	400			111,127	444.508,00	0,45
4,3750 % KazTransGas JSC DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1682544157		USD	400			96,666	386.664,00	0,39
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	300			113,700	341.100,00	0,35
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHH11		USD	500		600	96,353	481.765,00	0,49
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD	1.300	1.050	300	100,820	1.310.660,00	1,34
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP6629MAD40		USD	236		164	85,774	202.426,64	0,21
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	530	500		110,622	586.296,60	0,60
4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23)	US91086QBC15		USD	740			101,209	748.946,60	0,76
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	500			98,850	494.250,00	0,50
4,5000 % Mexiko DL-Notes 2019(19/29)	US91087BAF76		USD	710	710		100,916	716.503,60	0,73
3,6250 % Oman, Sultanat DL-Notes 2016(21) Reg.S	XS1405781342		USD	600	600		97,739	586.434,00	0,60
6,8750 % Pakistan, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1729875598		USD	600	600		95,167	571.002,00	0,58
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US698299AW45		USD	350			127,560	446.460,00	0,46
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28		USD	400			101,875	407.500,00	0,42
4,0000 % Panama, Republik DL-Bonds 2014(14/24)	US698299BD54		USD	1.000			103,006	1.030.060,00	1,05
3,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 2016(16/28)	US698299BF03		USD	600			101,969	611.814,00	0,62
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2017(17/45-47)	US698299BG85		USD	500	500		102,256	511.280,00	0,52
6,1000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP75744AB11		USD	640	640		110,449	706.873,60	0,72
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	1.050			123,576	1.297.548,00	1,32
4,1250 % Peru DL-Bonds 2015(27)	US715638BU55		USD	550			106,283	584.556,50	0,60

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71654QAX07		USD	1.070		%	101,533	1.086.403,10	1,11
5,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Medium-Term Nts 2018(18/22)	US71654QCE08		USD	200	200	%	100,458	200.916,00	0,20
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2012(12/44)	US71654QBE17		USD	500		%	79,176	395.880,00	0,40
6,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2014(14/45)	US71654QBR20		USD	400		%	85,011	340.044,00	0,35
4,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(45) Reg.S	USY68856AQ98		USD	300		600 %	106,466	319.398,00	0,33
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89		USD	700		%	126,294	884.058,00	0,90
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23		USD	1.000		200 %	101,971	1.019.710,00	1,04
6,2500 % PT Perusahaan Listrik Negara DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	US71568QAH02		USD	1.050	1.450	400 %	107,231	1.125.925,50	1,15
4,3750 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY81647AE24		USD	1.000	1.000	%	101,187	1.011.870,00	1,03
4,5000 % Trinidad & Tobago, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP93960AG08		USD	500		%	96,430	482.150,00	0,49
5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50)	US760942BA98		USD	700	400	%	103,018	721.126,00	0,74
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2015(25-27)	US760942BB71		USD	228	180	351 %	103,265	235.909,93	0,24
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2019(19/29-31)	US917288BK78		USD	1.645	1.645	%	102,439	1.685.121,55	1,72
Neuemissionen							USD	3.311.570,00	3,38
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen							USD	3.311.570,00	3,38
Verzinsliche Wertpapiere							USD	3.311.570,00	3,38
4,2640 % QIIB Senior Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1959301471		USD	1.000	1.000	%	100,395	1.003.950,00	1,02
3,5160 % Emirates Development Bank PJSC DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1956103805		USD	1.300	1.300	%	100,000	1.300.000,00	1,33
3,4500 % Hongkong Airport Authority DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1934321404		USD	1.000	1.000	%	100,762	1.007.620,00	1,03
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	1.007.810,00	1,03
Verzinsliche Wertpapiere							USD	1.007.810,00	1,03
4,2500 % SPIC Lux.Latin Amer. REIC SARL DL-Notes 2018(21) Reg.S	XS1843450567		USD	1.000	1.300	300 %	100,781	1.007.810,00	1,03
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	96.575.509,43	98,46

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Derivate							USD	168.851,27	0,17	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							USD	168.851,27	0,17	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	168.851,27	0,17	
Offene Positionen										
USD/EUR 97,4 Mio.		OTC						168.851,27	0,17	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	383.656,10	0,39	
Bankguthaben							USD	383.656,10	0,39	
Guthaben bei State Street Bank International GmbH										
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	337.072,66			%	100,000	383.656,10	0,39
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.298.203,85	1,32	
Zinsansprüche			USD	1.286.821,85				1.286.821,85	1,31	
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in sonstige EU/EWR-Währungen			EUR	10.000,00				11.382,00	0,01	
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							USD	-287.446,32	-0,29	
USD - Kredite			USD	-287.446,32			%	100,000	-287.446,32	-0,29

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-53.998,11	-0,06
Verwaltungsvergütung			USD	-32.136,56				-32.136,56	-0,04
Zinsverbindlichkeiten			USD	-175,53				-175,53	-0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-8.984,96				-8.984,96	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-12.701,06				-12.701,06	-0,01
Fondsvermögen							USD	98.084.776,22	100,00 ¹⁾
BayernInvet Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	9.095	
Ausgabepreis							EUR	9.475,02	
Rücknahmepreis							EUR	9.475,02	
Inventarwert							EUR	86.175.343,72	
Anteilwert							EUR	9.475,02	

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 2019

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 28.02.2019 0,8785802	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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					
7,9030 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1775617464	USD	400	400	
5,5000 % Bque ouest-afr.developmt -BOAD DL-Bonds 2016(21) Reg.S	XS1350670839	USD		450	
12,2500 % Brasilien DL-Bonds 2000(30)	US105756AL40	USD		150	
3,5000 % China, People's Republic of .. DL-Notes 2018(28)	XS1891574441	USD	4.000	4.000	
4,1250 % CJSC Dvlpmnt Bk of Kazakhstan DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0860582435	USD		300	
5,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2011(11/21) Reg.S	XS0579851949	USD		430	
6,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0958072240	USD	200	350	
2,7500 % Export-Import Bank of India DL-Medium-Term Nts 2015(20)	XS1209864229	USD		500	
3,8750 % FAB Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS1938532857	USD	500	500	
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83	USD	400	750	
11,6250 % Indonesien, Republik DL-Notes 2009(19) Reg.S	USY20721AP44	USD		1.000	
4,6250 % KazAgro Nat. Management Hldg DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	XS0934609016	USD		200	
6,0000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(24) Reg.S	XS0997000251	USD		850	
2,7500 % Lettland, Republik DL-Notes 2012(20) Reg.S	XS0863522149	USD		500	
8,2500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2006(21)Reg.S	XS0250882478	USD		520	
5,1500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0559237952	USD		400	
5,1250 % Mongolei DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	US60937GAB23	USD		200	
10,8750 % Mongolei DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	US60937GAD88	USD		200	
8,7500 % Mongolei DL-Notes 2017(24) Reg.S	USY6142NAA64	USD		200	
5,1500 % National Savings Bank DL-Notes 2014(19) Reg.S	USY62526AB72	USD		500	
7,6250 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-T. Nts 2017(47) Reg.S	XS1717013095	USD	1.000	1.000	
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645	USD		500	
6,3750 % Polen, Republik DL-Notes 2009(19)	US731011AR30	USD		760	
4,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2013(23) Reg.S	USY7138AAE02	USD		550	
6,4500 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2014(44) Reg.S	US69370RAA59	USD		400	
5,2500 % PT Perusahaan Listrik Negara DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	US71568QAD97	USD		450	
11,0000 % Russische Föderation DL-Notes 1998(18) Reg.S	XS0089375249	USD		110	
4,8750 % Serbien, Republik DL-Treasury Nts 2013(20) Reg.S	XS0893103852	USD		350	
6,8750 % Southern Gas Corridor DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1319820897	USD		800	
3,0000 % SPIC 2016 USD Bond Co. Ltd. DL-Notes 2016(21)	XS1528227744	USD		1.300	
4,5000 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1856795510	USD	750	750	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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
6,9500 % State Oil Co. of Azerbaijan DL-Notes 2015(30)	XS1196496688	USD		800	
4,2500 % TC Ziraat Bankasi DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	XS1083936028	USD		250	
3,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(23)	US900123CA66	USD		970	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,2500 % Argentinien, Republik DL-Bonds 17(19) P1	US040114HB90	USD		600	
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11	USD		400	
4,2500 % Caixa Economica Federal DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	US12803X2D25	USD		200	
3,1250 % Chile, Republik DL-Bonds 2014(25)	US168863BW77	USD		600	
4,7500 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2016(16/27) Reg.S	USP29595AB42	USD		1.100	
4,5000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2015(25) Reg.S	USP3143NAW40	USD		1.100	
4,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37110AG12	USD		350	
4,1250 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2016(16/26)	US91086QBG29	USD		200	
7,1250 % Peru DL-Bonds 2009(19)	US715638AW21	USD		250	
5,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2016(16/22) Reg.S	US71656MBP32	USD		200	
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2009(09/38)	US706451BR12	USD		380	
5,2500 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2009(19) Reg.S	USY68856AH99	USD		700	
4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24)	US760942AZ58	USD		926	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

7,0000 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2010(20)Reg.S	XS0506527851	USD		200	
4,2240 % VEB Finance PLC DL-M.-T.LPN 13(18)VEB Bk Reg.S	XS0993162170	USD		150	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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

Zinsterminkontrakte

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

USD 10.115,00

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

USD 4.248,67

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD
USD/EUR

EUR 4.530
EUR 781.712

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD
USD/EUR

EUR 2.480
EUR 869.534

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 25,35 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 480.646.692,25 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2018 bis 28.02.2019

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	4.560.115,56
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.322,22
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	362,55
4. Sonstige Erträge	EUR	47.087,30
Summe der Erträge	EUR	4.613.887,63

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.124,36
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-362.919,26
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-45.405,70
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.347,48
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-30.791,90
davon negative Habenzinsen EUR -14.438,10		
Summe der Aufwendungen	EUR	-452.588,70

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 4.161.298,93

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.034.977,61
2. Realisierte Verluste	EUR	-17.882.957,19

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-11.847.979,58
--	------------	-----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	-7.686.680,65
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.173.134,42
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.631.273,51

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	6.804.407,93
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

	EUR	-882.272,72
--	------------	--------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2018/2019</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 78.310.136,14
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -887.558,31
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR 8.773.830,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	14.811.143,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-6.037.312,72</u>	
3. Ertragsausgleich			EUR 861.208,28
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -882.272,72
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.173.134,42	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.631.273,51	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 86.175.343,72

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
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	10.592.491,75	1.164,65
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-7.686.680,65	-845,15
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	<u>1.255.487,83</u>	<u>138,04</u> *)
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	4.161.298,93	457,54
a) Barausschüttung	EUR	4.161.298,93	457,54
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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
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
28.02.2019	86.175.343,72 EUR	9.475,02 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2018 bis 28.02.2019

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	5.190.323,62
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	7.195,95
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	412,65
4. Sonstige Erträge	USD	53.594,77
Summe der Erträge	USD	5.251.526,99

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-1.279,75
2. Verwaltungsvergütung	USD	-413.074,71
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-51.680,77
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-14.053,90
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-35.047,34
davon negative Habenzinsen USD -16.433,45		
Summe der Aufwendungen	USD	-515.136,47

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	4.736.390,52
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	6.869.011,63
2. Realisierte Verluste	USD	-20.354.382,21

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -13.485.370,58

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -8.748.980,06

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	4.749.861,67
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	2.994.915,56

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 7.744.777,23

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -1.004.202,83

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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	86.175.343,72
Umlaufende Anteile	9.095
Anteilwert	9.475,02
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,43%

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

USD 85.364.210,16

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Deutsche Bank AG

J.P. Morgan Securities PLC

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:

davon

Bankguthaben

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
USD	10,00	11.382,00
EUR	10,00	10.000,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,46

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,17

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

1,22 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,65 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,42 %

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 1,03 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM EMBI Global Diversified Composite (USD) 100,00 %

Sonstige Angaben

Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	9.095
Ausgabepreis	EUR	9.475,02
Rücknahmepreis	EUR	9.475,02
Inventarwert	EUR	86.175.343,72
Anteilwert	EUR	9.475,02

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimattbörse).
- 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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Gesamtkostenquote 0,52 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,00 %

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2018 bis 28. Februar 2019 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 Aufwunderungserstattungen, 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 Erträge:	EUR	47.087,30
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	47.087,30

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	30.791,90
Depotgebühren	EUR	7.116,77
Negative Habenzinsen	EUR	14.438,10
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	9.237,03

Transaktionskosten	USD	3.993,72
---------------------------	------------	-----------------

(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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.331.276,22
davon feste Vergütung	EUR	12.915.076,22
davon variable Vergütung	EUR	2.416.200,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00

Zahl der Mitarbeiter der KVG		184,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.209.593,45
davon Geschäftsleiter	EUR	796.390,31
davon andere Führungskräfte *)	EUR	413.203,14
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 2019

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 01.03.2018 bis 28.02.2019 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 Juni 2019

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH □

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Dr. Michael Braun

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2018 bis zum 28. Februar 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2018 bis zum 28. Februar 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH (im Folgenden die "Kapitalverwaltungsgesellschaft") unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 14. Juni 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer