

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Jahresbericht

für das Geschäftsjahr

vom 01. März 2018 bis 28. Februar 2019

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

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

Anlagestrategie und Anlageziele

Ziel des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist die Erzielung eines im Vergleich zu einem aus Unternehmensanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrages. Gleichzeitig sollen sich positive Diversifikationseffekte zu etablierten Portfolios ergeben und dies zu einer Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolios führen. Um dieses Anlageziel zu erreichen werden überwiegend Unternehmensanleihen aus den Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Das Währungsrisiko entspricht USD-denominierten Anleihen.

Die Gesellschaft darf für das Sondervermögen Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen, Genussscheine, Wandelanleihen, Optionsanleihen, Schuldscheindarlehen und verzinsliche Wertpapiere sowie Investmentanteile, Derivate, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben erwerben. Der Fonds muss mindestens 51 Prozent des Wertes des Fonds in festverzinsliche Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen im Sinne des § 5 der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ aus den Emerging Markets investiert werden.

Der Fonds tätigt Derivategeschäfte, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Durch den Einsatz von Derivaten darf das Marktrisikopotential des Sondervermögens verdoppelt werden. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z.B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für 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.

Währungsrisiko

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Liquiditätsrisiko

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

Aktienrisiko

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Länder- und Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrnisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Vertragsbedingungen für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Im Falle von Absicherungsgeschäften, die dazu dienen das Gesamtrisiko zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen geschmälert werden.

Sofern im Rahmen der Anlagestrategie systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt werden, kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen.

Der Einsatz von Derivaten birgt diverse Risiken. Diese sind u.a. Kursänderungen des Basiswertes, Hebelrisiken, Stillhalterrisiken sowie allgemeine Marktschwankungen.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

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

Unter Liquiditätsgesichtspunkten wurden Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften ausgewählt. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren mit Ausnahme von China noch deutlich unter 10% gewichtet. Schwergewichte im Fonds waren Vereinigte Arabische Emirate, Südkorea, Mexiko, sowie Chile. In den vergangenen 12 Monaten wurde das Länderexposure per Saldo von 30 auf insgesamt 32 Länder zum Ende des Berichtszeitraumes weiter ausgebaut. Die Gewichte von brasilianischen und russischen Unternehmensanleihen reduzierten sich aufgrund von Ratingherabstufungen erheblich. Gleichzeitig wurden neue Unternehmensanleihen aus den arabischen Staaten in das Portfolio aufgenommen. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 98,59% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,57% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 0,17%, Forderungen mit 1,18% und Verbindlichkeiten mit -0,51 zusammen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der EUR-Hedged-Tranche beträgt EUR -14.571.173,48. Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 90.862,89 denen Verluste in Höhe von EUR -1.185.435,82 gegenüber standen. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 7.333.161,45 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 20.424.815,75. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses setzt sich aus Devisengewinnen Bankkonten in Höhe von EUR 1.642,14 und Devisenverlusten Bankkonten in Höhe von EUR 1.551.988,13 zusammen.

Im Berichtszeitraum vom 01. März 2018 bis 28. Februar 2019 wurde für die EUR-Hedged-Tranche des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds eine Performance von 0,20 % (nach BVI-Methode) erzielt.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

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 breite Länder- und Branchenstreuung hoch diversifiziert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	125.712.930,82	100,51
1. Anleihen	123.310.202,18	98,59
Corporates (inkl. Financials)	121.404.168,68	97,06
Rüstungsindustrie	469.507,50	0,38
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	1.436.526,00	1,15
2. Derivate	213.583,99	0,17
3. Forderungen	1.479.535,37	1,18
4. Bankguthaben	709.609,28	0,57
II. Verbindlichkeiten	-635.558,01	-0,51
III. Fondsvermögen	125.077.372,81	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	123.310.202,18	98,59
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	81.896.720,16	65,48
Verzinsliche Wertpapiere							USD	81.896.720,16	65,48
3,5000 % ABQ Finance Ltd. DL-Med.-T. Notes 2017(22)	XS1569829200		USD	1.130	730	%	99,102	1.119.852,60	0,90
3,6250 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Nts 2012(23) Ser.B Reg.S	XS0863524277		USD	1.100		%	100,463	1.105.093,00	0,88
4,0000 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2017(27/27) Reg.S	XS1636266832		USD	200		%	92,213	184.426,00	0,15
4,5000 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2013(23)	XS0897453493		USD	800		%	101,969	815.752,00	0,65
4,3750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-T. Nts 2015(20)Reg.S	XS1225008538		USD	600		%	100,735	604.410,00	0,48
3,8750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2017(24)Reg.S	XS1598047550		USD	500		%	98,265	491.325,00	0,39
6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40)	US02364WAW55		USD	780		470 %	120,802	942.255,60	0,75
4,3570 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T. Nts 2016(26) Reg.S	XS1382802095		USD	400		%	100,884	403.536,00	0,32
3,2500 % Axis Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-Term Nts 2014(20)Reg.S	US05463EAC21		USD	800	800	%	99,412	795.296,00	0,64
3,5000 % Azure Nova Intl Finance Ltd DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1572322318		USD	1.090	540	%	99,058	1.079.732,20	0,86
3,8750 % Banco Santander Chile DL-Med.-T. Bk Nts 12(22)RegS	US05967FAB22		USD	550		%	101,171	556.440,50	0,44
5,9500 % Bancolombia S.A. DL-Notes 2011(11/21)	US05968LAG77		USD	730		350 %	104,724	764.485,20	0,61
4,8000 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-Notes 2010(20) Reg.S	USY0606WBS80		USD	1.050		%	102,472	1.075.956,00	0,86
5,0000 % Bank of China Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US06120TAA60		USD	600		%	105,156	630.936,00	0,50
4,3750 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY0889VAA80		USD	750		%	93,747	703.102,50	0,56
4,0000 % BoCom Lea.Mngmt.H.K. Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1934286730		USD	1.000	1.000	%	100,423	1.004.230,00	0,80
4,3750 % BPRL Intl Singapore Pte. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2017(27)	XS1548865911		USD	200	200	%	98,131	196.262,00	0,16
5,7500 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USG1315RAD38		USD	270		%	104,086	281.032,20	0,22
3,2500 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1432416029		USD	1.200		%	99,188	1.190.256,00	0,95
3,2500 % CCBL (Cayman) Corporation Ltd. DL-Notes 2015(20)	XS1262889998		USD	500		%	99,518	497.590,00	0,40
4,0000 % China Clean Energy Dev. Ltd. DL-Notes 2015(15/25)	XS1308339420		USD	300		%	99,199	297.597,00	0,24
3,8750 % China Construction Bank Corp. DL-FLR Bonds 2015(20/25) Reg.S	XS1227820187		USD	800		%	99,879	799.032,00	0,64
3,8500 % China Railway Res.Huitung Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0880288997		USD	500		%	100,616	503.080,00	0,40
4,7500 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-Med.-T.Notes 2010(20) Reg.S	XS0493535966		USD	570		%	101,616	579.211,20	0,46
4,2500 % CNOOC Nexen Finance (2014) ULC DL-Notes 2014(14/24)	US12591DAC56		USD	1.000		%	103,112	1.031.120,00	0,82
3,6000 % DBS Group Holdings Ltd. DL-FLR Cap. MTN 2016(21/Und.)	XS1484844656		USD	620		%	97,986	607.513,20	0,49
3,6640 % DIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 17(22)	XS1565166789		USD	970	1.000	580 %	99,406	964.238,20	0,77
2,3750 % Doosan Infracore Co. Ltd. DL-Notes 2016(19)	XS1523092952		USD	200		800 %	99,484	198.968,00	0,16
4,8480 % DP World Crescent Ltd. DL-Med.-T.Tr.Certs 18(28)Reg.S	XS1883963990		USD	500	1.000	500 %	102,961	514.805,00	0,41
6,8500 % DP World PLC DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581		USD	800		%	119,275	954.200,00	0,76
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2013(13/23)	US279158AC30		USD	1.430	520	720 %	107,379	1.535.519,70	1,23
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2014(14/45)	US279158AJ82		USD	1.150		200 %	100,787	1.159.050,50	0,93
5,4000 % Embraer Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2017(27)	US29082HAB87		USD	810	610	%	107,480	870.588,00	0,70
5,1500 % Embraer S.A. DL-Notes 2012(12/22)	US29082AAA51		USD	450		%	104,335	469.507,50	0,38
3,5000 % Emirates Telecommunic. Grp Co. DL-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1077883012		USD	710		%	100,038	710.269,80	0,57
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18		USD	450		%	97,203	437.413,50	0,35

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	
4,8750 % Enel Chile S.A. DL-Notes 2018(18/28)	US29278DAA37		USD	800	800	%	103,231	825.848,00	0,66	
3,0000 % Equate Petrochemical B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(22)Reg.S	XS1513739927		USD	900		%	98,246	884.214,00	0,71	
4,2500 % Equate Petrochemical B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1513739760		USD	900		%	99,983	899.847,00	0,72	
5,2500 % Everbright SHK (BVI) Ltd. DL-Medium-Term Nts 2018(21)	XS1894739157		USD	1.000	1.000	%	100,180	1.001.800,00	0,80	
3,8750 % FAB Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS1938532857		USD	500	500	%	100,938	504.690,00	0,40	
4,3750 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV DL-Notes 2013(43)	US344419AB20		USD	300		%	98,102	294.306,00	0,24	
3,3750 % Formosa Group (Cayman) Ltd. DL-Notes 2015(25)	XS1214406792		USD	1.000		%	98,204	982.040,00	0,79	
7,2880 % Gaz Capital S.A. DL-Loan Par.MTN 07(07/37)Reg.S	XS0316524130		USD	700	700	%	115,051	805.357,00	0,64	
5,1500 % Gaz Capital S.A. DL-M.T.LPN 19(26)GAZPROM Reg.S	XS1951084471		USD	650	650	%	100,112	650.728,00	0,52	
4,5000 % Global Bank Corp. DL-Notes 2016(21) Reg.S	USP47718AC86		USD	750		%	100,399	752.992,50	0,60	
3,8750 % GLP Pte. Ltd. DL-Notes 2015(25)	XS1242348164		USD	1.000		%	94,386	943.860,00	0,75	
4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	XS1551355149		USD	1.160	830	720	%	97,022	1.125.455,20	0,90
6,0000 % GPN Capital S.A. DL-M.T.LPN 13(23)GAZPROM Reg.S	XS0997544860		USD	940	940	%	104,511	982.403,40	0,79	
3,5000 % Gulf International Bank B.S.C. DL-Med.-T.Notes 2017(22)	XS1555315768		USD	280		%	97,901	274.122,80	0,22	
4,0000 % Hindustan Petroleum Corp. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1637846616		USD	200	200	%	95,413	190.826,00	0,15	
4,5000 % Hongkong L.Finance(C.I.)Co.Ltd DL-Medium-Term Notes 2010(25)	XS0546241075		USD	550		500	%	104,755	576.152,50	0,46
2,8750 % Huarong Finance Co. II Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 16(16/Und.)	XS1486060483		USD	650		%	94,577	614.750,50	0,49	
3,6250 % Hutch. Whampoa Intl (14) Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USG46747AB00		USD	780	1.350	570	%	100,231	781.801,80	0,63
4,6250 % Hutchison Whampoa Intl(11)Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S	USG4673GAB17		USD	700		%	103,375	723.625,00	0,58	
3,2000 % ICBCIL Finance Company Ltd. DL-Notes 2015(20) Reg.S	USY3R559AF96		USD	400		%	99,463	397.852,00	0,32	
5,7500 % ICICI Bank Ltd. (HK Branch) DL-Notes 2010(20) Reg.S	USY3860XAC75		USD	800	800	%	103,347	826.776,00	0,66	
4,8750 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/48) Reg.S	USP56145AB40		USD	200		%	80,709	161.418,00	0,13	
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298		USD	500		%	100,713	503.565,00	0,40	
3,1250 % JD.com Inc. DL-Notes 2016(16/21)	US47215PAB22		USD	320		580	%	98,354	314.732,80	0,25
4,1250 % Kallpa Generación S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2400PAA77		USD	400		%	95,589	382.356,00	0,31	
2,3750 % Kasikornbank PCL (HK Branch) DL-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1496392330		USD	460		%	96,457	443.702,20	0,35	
3,8000 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP60694CL19		USD	550		%	97,437	535.903,50	0,43	
6,2500 % Korea Gas Corp. DL-M.-Term Notes 2012(42)Reg.S	US50066CAD11		USD	200		%	132,830	265.660,00	0,21	
3,5000 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2015(25)Reg.S	US50066CAJ80		USD	1.700		%	100,781	1.713.277,00	1,37	
3,0000 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Notes 2012(22) Reg.S	USY4899GAW34		USD	600	600	%	99,261	595.566,00	0,48	
3,7500 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Notes 2018(23) Reg.S	USY4899GDC43		USD	500	500	%	101,738	508.690,00	0,41	
2,0000 % Korea National Oil Corp. DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	US50066RAC07		USD	1.000		%	97,066	970.660,00	0,78	
9,3750 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2010(20)	XS0526235535		USD	270		%	107,331	289.793,70	0,23	
5,0000 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1379107219		USD	600		%	102,223	613.338,00	0,49	
4,5000 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1567906059		USD	400	400	%	96,023	384.092,00	0,31	
3,9500 % Kyobo Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Cap.Secs 17(22/47)Reg.S	USY4481PAA58		USD	570		1.030	%	96,830	551.931,00	0,44
5,2500 % Li & Fung Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(21/Und.)	XS1389118453		USD	500		%	68,695	343.475,00	0,27	
6,1250 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0554659671		USD	530		%	103,379	547.908,70	0,44	
4,7500 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1514045886		USD	400		%	100,291	401.164,00	0,32	
5,0000 % Mega Advance Investments Ltd. DL-Notes 2011(21) Reg.S	USG59606AA46		USD	200		700	%	102,429	204.858,00	0,16
4,6610 % Minor International PCL DL-FLR Notes 2018(21/Und.)	XS1912662183		USD	400	400	%	100,850	403.400,00	0,32	
6,6250 % MMC Finance DAC DL-LPN 15(22)Reg.S MMC Norilsk	XS1298447019		USD	450		%	106,394	478.773,00	0,38	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 % MOL Group Finance S.A. DL-Med.-Term Nts 2012(19)	XS0834435702		USD	400			101,739	406.956,00	0,33
5,7500 % NBK Tier I Financing Ltd. DL-FLR Secs 2015(21/Und.)	XS1206972348		USD	650			102,241	664.566,50	0,53
6,4000 % Nexen Energy ULC DL-Notes 2007(37)	US65334HAG74		USD	400	400		124,938	499.752,00	0,40
2,8750 % Nonghyup Bank DL-Med.-Term Nts 2017(22)Reg.S	US65540KAB17		USD	600	600		98,809	592.854,00	0,47
6,6040 % Novatek Finance DAC DL-LPN 2011(21)Reg.S OAO	XS0588433267		USD	560		940	104,401	584.645,60	0,47
4,3750 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2014(24)	XS1143390679		USD	500			100,581	502.905,00	0,40
4,2500 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2016(26)	XS1372846003		USD	200			98,215	196.430,00	0,16
5,6250 % OCP S.A. DL-Bonds 2014(24)	XS1061043011		USD	1.100	960	660	105,238	1.157.618,00	0,93
4,5000 % OCP S.A. DL-Bonds 2015(25) Reg.S	XS1221677120		USD	600	200		99,413	596.478,00	0,48
4,0000 % Oil India Intern. Pte. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1565437487		USD	200	200		95,237	190.474,00	0,15
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645		USD	500			95,308	476.540,00	0,38
4,0000 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-FLR M.-T.-Nts14(19/24)Reg.S	US69033DAB38		USD	700			100,246	701.722,00	0,56
4,2500 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US69033DAC11		USD	730		570	101,461	740.665,30	0,59
5,8750 % OVPH Ltd. DL-Capital Secs 2016(21/Und.)	XS1366918305		USD	800		600	99,611	796.888,00	0,64
4,6300 % PKO Finance AB DL-MT.LPNs12(22)PKO Bk Reg.S	XS0783934085		USD	750		550	103,625	777.187,50	0,62
5,2500 % POSCO DL-Notes 2011(21) Reg.S	USY70750AR82		USD	920			104,020	956.984,00	0,77
5,1250 % PT Perusahaan Gas Negara (Pe.) DL-Notes 2014(24) Reg.S	USY7136YAA83		USD	1.050		780	103,343	1.085.101,50	0,87
4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY7150WAA37		USD	830			101,574	843.064,20	0,67
4,5000 % PTT PCL DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY71548BZ60		USD	400			94,937	379.748,00	0,30
2,1250 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1485745704		USD	1.400	1.400		97,152	1.360.128,00	1,09
5,2500 % REC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2018(23)Reg.S	XS1902341939		USD	800	1.500	700	101,778	814.224,00	0,65
4,1250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY72596BU56		USD	250			100,193	250.482,50	0,20
4,8750 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USY72570AM99		USD	350			99,743	349.100,50	0,28
2,5030 % RHB Bank Bhd DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1494426932		USD	730			97,430	711.239,00	0,57
7,3750 % S'pore Telecommunications Ltd. DL-Notes 2001(31) Reg.S	USY79985AD29		USD	450	200		135,055	607.747,50	0,49
4,0000 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.3 DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1054250235		USD	1.150			100,645	1.157.417,50	0,93
4,7230 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.4 DL-Bonds 2018(28)	XS1877838877		USD	1.000	1.000		102,199	1.021.990,00	0,82
4,2110 % Saudi Electr.Global Sukuk Co. DL-Certificates 2012(22) Reg.S	XS0767862914		USD	1.000			102,086	1.020.860,00	0,82
3,8750 % Shinhan Bank Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US82460EAJ91		USD	400			97,709	390.836,00	0,31
4,5000 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Notes 2011(21)	XS0600103401		USD	1.100			103,345	1.136.795,00	0,91
4,2500 % Sinopec Capital (2013) Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG81877AD72		USD	900		500	97,535	877.815,00	0,70
5,2500 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2012(12/42)	US84265VAG05		USD	720	400	500	99,778	718.401,60	0,57
3,6250 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0873639701		USD	500			100,888	504.440,00	0,40
4,5000 % Swire Pacific MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0751513572		USD	700			103,115	721.805,00	0,58
4,3750 % Swire Properties MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0794206465		USD	400			103,047	412.188,00	0,33
5,5000 % Tabreed Sukuk SPC Ltd. DL-Trust Certs 2018(25)	XS1843455103		USD	750	750		105,455	790.912,50	0,63
5,3750 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 2018(48) Reg.S	US88323AAD46		USD	400	400		107,386	429.544,00	0,34
3,1080 % TMB Bank PCL (Caym. Islds Br.) DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1388084169		USD	200			98,237	196.474,00	0,16
3,2440 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2016(26)	XS1505674918		USD	810			93,732	759.229,20	0,61
4,0000 % Union National Bank DL-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1789460216		USD	700	1.260	560	100,644	704.508,00	0,56
3,7500 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1045409965		USD	940		560	100,107	941.005,80	0,75
6,8750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2006(06/36)	US91911TAH68		USD	192		208	109,583	210.399,36	0,17

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	
4,3750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2012(12/22)	US91911TAM53		USD	284		436	%	100,015	284.042,60	0,23
5,8750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2016(16/21)	US91911TAN37		USD	150			%	103,378	155.067,00	0,12
4,7500 % Woori Bank DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US98105HAC43		USD	950	950		%	102,831	976.894,50	0,78
5,9800 % Wuhan Metro Group Co. Ltd. DL-FLR Notes 2018(21/Und.)	XS1908374322		USD	500	500		%	102,960	514.800,00	0,41

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 35.187.560,02 28,13

Verzinsliche Wertpapiere

USD 35.187.560,02 28,13

4,0000 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1418627821		USD	600			%	100,293	601.758,00	0,48
4,1250 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1633896813		USD	850	450		%	98,208	834.768,00	0,67
4,8750 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Notes 2014(44) Reg.S	US00131M2B87		USD	400			%	109,999	439.996,00	0,35
4,5000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2016(45/46)Reg.S	US00131MAE30		USD	440	900	1.960	%	104,346	459.122,40	0,37
6,8750 % Alfa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP0156PAC34		USD	300			%	106,387	319.161,00	0,26
3,6000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24)	US01609WAQ50		USD	1.610	910		%	101,064	1.627.130,40	1,30
4,5000 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP01703AA82		USD	430			%	100,897	433.857,10	0,35
4,3750 % Banco de Bogota S.A. DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP09252AM29		USD	400			%	96,729	386.916,00	0,31
4,2500 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Notes 2013(23) Reg.S	USP0956JCG87		USD	590	540	350	%	101,744	600.289,60	0,48
4,0000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP32133CG63		USD	250		900	%	101,088	252.720,00	0,20
4,1250 % Banco General S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP12651AB49		USD	250	590	540	%	95,556	238.890,00	0,19
4,3750 % Banco Inbursa S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP13296AM37		USD	400			%	95,219	380.876,00	0,30
4,1250 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP1507SAC19		USD	650			%	100,245	651.592,50	0,52
5,0000 % BBVA Banco Continental S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP16260AA28		USD	710			%	103,936	737.945,60	0,59
3,5000 % Bco de Cred.e Inver.(BCI)(MB) DL-Med.-T.Nts 2017(17/27)Reg.S	US05890PZA73		USD	600			%	94,564	567.384,00	0,45
5,3750 % Bco de Cred.Peru S.A. (PA Br.) DL-Notes 2010(20) Reg.S	USP09646AC75		USD	580			%	103,333	599.331,40	0,48
4,5000 % Braskem Netherlands B.V. DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USN15516AB83		USD	400			%	97,965	391.860,00	0,31
4,7500 % BRF S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP1905CAE05		USD	300			%	95,300	285.900,00	0,23
4,7500 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2012(12/22)	US151191AW36		USD	220		560	%	102,399	225.277,80	0,18
5,5000 % Cencosud S.A. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP2205JAE03		USD	680		700	%	102,966	700.168,80	0,56
4,8750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2012(12/23) REGS	USP2205JAH34		USD	1.330	530		%	100,532	1.337.075,60	1,07
4,2500 % China Cinda Fin. (2015) I Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USG21184AB52		USD	700			%	100,084	700.588,00	0,56
3,8750 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/23)	US191241AE83		USD	550			%	102,062	561.341,00	0,45
5,2500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/43)	US191241AF58		USD	200			%	109,853	219.706,00	0,18
4,5000 % Colbun S.A. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USP2867KAE66		USD	600			%	102,121	612.726,00	0,49
5,5000 % Dolphin Energy Ltd. DL-Bonds 2012(21) Reg.S	USM28368AB04		USD	600		550	%	105,146	630.876,00	0,50
5,3750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2015(15/26)	US279158AL39		USD	100			%	105,288	105.288,00	0,08
3,8750 % El Puerto de Liverpool. SAB de CV DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP3691NBF61		USD	400			%	95,154	380.616,00	0,30
3,6350 % Emaar Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Certs 2016(26)	XS1488480333		USD	400	400	600	%	94,122	376.488,00	0,30
5,0000 % Embotelladora Andina S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP3697UAD02		USD	200		700	%	104,553	209.106,00	0,17
4,5640 % EMG Sukuk Ltd. DL-Bonds 2014(24)	XS1075401726		USD	500			%	101,534	507.670,00	0,41
4,8750 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2013(22-24) Reg.S	USP37115AE50		USD	200			%	101,360	202.720,00	0,16
5,0000 % Flex Ltd. DL-Notes 2013(13/23)	US33938EAS63		USD	950			%	103,031	978.794,50	0,78

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	
4,8750 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP4949BAG97		USD	670		%	102,122	684.217,40	0,55	
6,5000 % Grupo Fin. BBVA Bancomer S.A DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP16259AB20		USD	700		%	104,354	730.478,00	0,58	
5,0000 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/45)	US40049JBA43		USD	200		%	92,033	184.066,00	0,15	
6,1250 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2015(15/46)	US40049JBC09		USD	400		%	107,430	429.720,00	0,34	
5,5000 % Gruposura Finance DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USG42036AB25		USD	250		%	103,826	259.565,00	0,21	
5,8930 % GTL Trade Fin.Inc./Gerdau Hldg DL-Bonds 2014(14/24) Reg.S	USG24422AA83		USD	184	200	216	%	105,853	194.769,52	0,16
3,9500 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 19(19/22) Reg.S	US44891CAY93		USD	1.000	1.000	%	100,721	1.007.210,00	0,81	
4,8750 % Industr. & Commerc.Bk of China DL-Notes 2015(25) Ser.B Reg.S	USY39656AC06		USD	720	720	%	104,441	751.975,20	0,60	
4,7500 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP58072AK83		USD	850		%	102,337	869.864,50	0,70	
5,0000 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2014(24) 144A	IL0060001943		USD	1.080		%	104,508	1.128.686,40	0,90	
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446		USD	700	700	%	98,922	692.454,00	0,55	
5,8750 % Mexichem S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP57908AF58		USD	400		%	96,299	385.196,00	0,31	
5,5000 % Myriad Intl Holdings B.V. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USN5946FAC16		USD	1.400		%	104,771	1.466.794,00	1,17	
4,8500 % Myriad Intl Holdings B.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USN5946FAD98		USD	200	200	%	100,689	201.378,00	0,16	
4,0000 % Oleoducto Central S.A. DL-Notes 2014(14/21) Reg.S	USP7358RAC09		USD	600		%	100,353	602.118,00	0,48	
3,7660 % RHB Bank Bhd DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1952578505		USD	500	500	%	100,186	500.930,00	0,40	
3,7500 % S.A.C.I. Falabella DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP82290AA81		USD	400		%	100,091	400.364,00	0,32	
5,4000 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/28)	US80007RAE53		USD	1.500	1.500	%	101,709	1.525.635,00	1,22	
5,8750 % Sasol Financing USA LLC DL-Notes 2018(18/24)	US80386WAA36		USD	500	500	%	103,525	517.625,00	0,41	
4,1250 % Sigma Alimentos S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP8674JAE93		USD	450		%	97,282	437.769,00	0,35	
5,8750 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2015(15/45)	US84265VAJ44		USD	200		%	107,381	214.762,00	0,17	
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	0,81	
4,0000 % Steel Funding DAC DL-LPN 17(24)Novol.Steel Reg.S	XS1577953174		USD	200	200	%	95,160	190.320,00	0,15	
4,8750 % SUAM Finance B.V DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USN8370TAA45		USD	500		%	103,149	515.745,00	0,41	
6,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Nts 2019(19/29)Reg.S Tr.2	USA8372TAJ72		USD	200	200	%	105,662	211.324,00	0,17	
3,8750 % Telefonica Chile S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP9047EAA66		USD	460		%	100,726	463.339,60	0,37	
5,5500 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USP93077AC28		USD	500	500	%	105,634	528.170,00	0,42	
5,2500 % Trust F/1401 DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP9406GAA69		USD	490	750	560	%	100,403	491.974,70	0,39
5,1250 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/25)	US80007RAF29		USD	1.000	1.000	%	103,130	1.031.300,00	0,82	
Neuemissionen						USD		4.662.131,00	3,73	
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen						USD		4.662.131,00	3,73	
Verzinsliche Wertpapiere						USD		4.662.131,00	3,73	
4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981		USD	1.000	1.000	%	100,520	1.005.200,00	0,80	
4,3750 % Bharat Petroleum Corp. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(22)	XS1939427842		USD	500	500	%	101,220	506.100,00	0,40	
4,6250 % China CITIC Bank International DL-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS1897158892		USD	500	500	%	99,957	499.785,00	0,40	
4,8500 % Jiangxi Railway Invest. Group DL-Notes 2019(22)	XS1917106061		USD	800	800	%	101,181	809.448,00	0,65	
4,2640 % QIIB Senior Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1959301471		USD	1.000	1.000	%	100,395	1.003.950,00	0,80	
4,8510 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2018(28)	XS1897339096		USD	800	800	%	104,706	837.648,00	0,67	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	1.563.791,00	1,25
Verzinsliche Wertpapiere							USD	1.563.791,00	1,25
3,4500 % Hongkong Airport Authority DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1934321404		USD	1.000	1.000	%	100,762	1.007.620,00	0,81
4,5000 % ICL-Isreal Chemicals Ltd. DL-Notes 2014(14/24) 144A	IL0028102734		USD	550		%	101,122	556.171,00	0,44
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	123.310.202,18	98,59
Derivate							USD	213.583,99	0,17
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							USD	-1.640,70	-0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							USD	-1.640,70	-0,00
FUTURE 10Yr. U.S.A. States Treasury Notes 19.06.19		Chicago Board of Trade	USD	1.500.000				-1.640,70	-0,00
Devisen-Derivate							USD	215.224,69	0,17
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	215.224,69	0,17
Offene Positionen									
USD/EUR 124,2 Mio.		OTC						215.224,69	0,17
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	709.609,28	0,57
Bankguthaben							USD	709.609,28	0,57
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	623.448,67		%	100,000	709.609,28	0,57

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 Vermögensgegenstände							USD	1.479.535,37	1,18
Zinsansprüche			USD	1.437.880,67				1.437.880,67	1,15
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			USD	1.640,70				1.640,70	0,00
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	22.000,00				22.764,00	0,02
Einschüsse (Initial Margin)			USD	17.250,00				17.250,00	0,01
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							USD	-555.753,50	-0,44
USD - Kredite			USD	-555.753,50		%	100,000	-555.753,50	-0,44
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-79.804,51	-0,06
Verwaltungsvergütung			USD	-52.000,07				-52.000,07	-0,04
Zinsverbindlichkeiten			USD	-812,63				-812,64	-0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-11.247,44				-11.247,44	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-15.744,36				-15.744,36	-0,01
Fondsvermögen							USD	125.077.372,81	100,00 ¹⁾
Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR									
Anzahl Anteile						STK		120.883	
Ausgabepreis						EUR		909,07	
Rücknahmepreis						EUR		909,07	
Inventarwert						EUR		109.890.505,02	
Anteilwert						EUR		909,07	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	(EUR)	per 28.02.2019 0,8785802	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Terminbörsen

Chicago Board of Trade

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,3750 % Anadolu Efes Birac.M.ve G.S.AS DL-Bonds 2012(22) Reg.S	XS0848940523	USD		400	
2,7500 % Baidu Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US056752AD07	USD		640	
3,7500 % Bank Muscat (SAOG) DL-Medium-Term Nts 2016(21)	XS1402946328	USD		500	
5,1250 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USN1384FAA32	USD	1.180	1.180	
3,0000 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-Term Nts 2015(20)Reg.S	US09681MAA62	USD		400	
2,7450 % Cagamas Global PLC DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1150554969	USD		600	
4,2500 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1100009874	USD		2.600	
3,1250 % China Shenhua Overseas Cap.Co. DL-Notes 2015(20)	XS1165128239	USD		1.200	
6,8000 % CITIC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2012(23)	XS0836465608	USD	670	670	
4,2500 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-FLR Bonds 2014(19/Und.)	XS1064021246	USD		800	
5,4500 % CN Taiping Insur.Hldgs Co.Ltd. DL-FLR Nts 2014(19/Und.)	XS1103748791	USD		1.000	
3,5000 % COSL Singapore Capital Ltd. DL-Medium-Term Nts 2015(15/20)	XS1267602214	USD		600	
2,2500 % CSCEC Finance (Cayman) II Ltd. DL-Notes 2016(16/19)	XS1430441490	USD		500	
3,9080 % DP World Crescent Ltd. DL-Med.-T.Tr.Certs 16(23)Reg.S	XS1419869968	USD	630	1.030	
3,2500 % Emirates NBD PJSC DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1138457590	USD		800	
2,3750 % Emirates Telecommunic. Grp Co. DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1077881743	USD		800	
2,8750 % Hyundai Capital Services Inc. DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	USY3815NAV39	USD		1.100	
3,5000 % IBQ Finance Ltd. DL-Med.-T. Notes 2015(20)	XS1325770722	USD		830	
2,1250 % ICBCIL Finance Company Ltd. DL-Med.-Term Nts 16(19) Reg.S	USY3R559AM48	USD		800	
5,2500 % Koc Holding A.S. DL-Bonds 2016(16/23) Reg.S	XS1379145656	USD		800	
3,5000 % Koc Holding A.S. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0922615819	USD		400	
4,7500 % MAF Global Securities Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1064799841	USD		500	
3,7500 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1435374126	USD		1.000	
6,6250 % Oztel Holdings SPC Ltd. DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1805476659	USD	800	800	
3,2500 % Rakfunding Cayman Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1078355986	USD		450	
5,4000 % Sands China Ltd. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USG7801RAC37	USD	1.500	1.500	
4,5000 % Sasol Financing Intern. Ltd. DL-Notes 2012(12/22)	US803865AA25	USD		680	
4,4500 % Sino-Ocean L.Treas.Fin.II Ltd. DL-Notes 2015(15/20)	XS1163228627	USD		700	
1,7500 % Sinopec Grp Over.Dev.2016 Ltd. DL-Notes 2016(16/19) Reg.S	USG8200TAF78	USD		300	
3,2500 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1551709568	USD		700	
4,5000 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1856795510	USD	1.000	1.000	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,8750 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-Term Nts15(15/20)Reg.S	US88032XAC83	USD		1.200	
4,8750 % Thai Oil PCL DL-Notes 2013(43) Reg.S	USY8620BAQ42	USD		700	
4,7500 % Towngas (Finance) Ltd. DL-FLR Bds 2019(24/Und.) Reg.S	XS1933097633	USD	200	200	
4,8750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1028951264	USD		700	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,7500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1091688660	USD		400	
2,2500 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Notes 2016(16/19) Reg.S	USP09646AH62	USD		250	
5,7500 % Bco de Intl d.P. SAA (PA Br.) DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1342SAC00	USD		600	
4,7500 % Gerdau Trade Inc. DL-Notes 2013(23) Reg.S	USG3925DAB67	USD		250	
3,2310 % Ind. & Com.Bk of China (NY Br.) DL-Medium-Term Nts 2014(14/19)	US45580KAC27	USD		250	
6,7500 % Ras Laffan L.N.G. Co. Ltd. III DL-Nts 2009(09/19) Reg.S	USM8222MAG70	USD		580	
2,9500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co. BV DL-Notes 2012(12/22)	US88165FAG72	USD		500	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,7000 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2012(17/22) Reg.S	USP93077AA61	USD		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.INT.)		USD			7.315,63
--	--	-----	--	--	----------

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
EUR/USD		EUR			20.069
USD/EUR		EUR			1.086.341
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
Kauf von Devisen auf Termin:					
EUR/USD		EUR			17.620
USD/EUR		EUR			1.193.060

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 24,59 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 640.376.434,01 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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

DE000A1J17V9

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	4.735.340,17
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.794,54
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	520,31
4. Sonstige Erträge	EUR	34.772,82
Summe der Erträge	EUR	4.773.427,84

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.755,20
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-595.815,43
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-58.895,80
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13.620,70
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-24.133,98
davon negative Habenzinsen EUR -9.016,91		
Summe der Aufwendungen	EUR	-695.221,11

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 4.078.206,73

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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

DE000A1J17V9

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	7.425.666,48
2. Realisierte Verluste	EUR	-21.996.839,96

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -14.571.173,48

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -10.492.966,75

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.948.748,84
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	4.423.704,00

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 10.372.452,84

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -120.513,91

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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

DE000A1J17V9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2018/2019</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	105.202.469,12
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-952.031,30
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	5.444.783,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	27.826.421,85
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-22.381.638,10</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	315.797,36
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-120.513,91
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	5.948.748,84
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.423.704,00
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>109.890.505,02</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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

DE000A1J17V9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	10.206.151,69	84,43
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-10.492.966,75	-86,80
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	<u>4.365.021,74</u>	<u>36,11</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	4.078.206,68	33,74
a) Barausschüttung	EUR	4.078.206,68	33,74
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 Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
29.02.2016	97.072.838,22 EUR	970,41 EUR
28.02.2017	96.987.332,79 EUR	974,70 EUR
28.02.2018	105.202.469,12 EUR	915,56 EUR
28.02.2019	109.890.505,02 EUR	909,07 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	5.389.764,27
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	3.180,75
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	592,22
4. Sonstige Erträge	USD	39.578,42
Summe der Erträge	USD	5.433.115,66

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-3.135,97
2. Verwaltungsvergütung	USD	-678.157,13
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-67.035,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-15.503,08
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-27.469,30
davon negative Habenzinsen USD -10.263,05		
Summe der Aufwendungen	USD	-791.300,68

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	4.641.814,98
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	8.451.893,73
2. Realisierte Verluste	USD	-25.036.803,65

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -16.584.909,93

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -11.943.094,95

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	6.770.866,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	5.035.059,98

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 11.805.926,02

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -137.168,93

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse EUR- Hedged
ISIN	DE000A1J17V9
Auflegungsdatum	14.05.2013
Erstausgabepreis	1.000 EUR
Mindestanlage	500.000 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	109.890.505,02
Umlaufende Anteile	120.883
Anteilwert	909,07
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,55%

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 110.127.734,06

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank
Deutsche Bank AG
J.P. Morgan Securities PLC

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	USD	10,00	11.382,00
davon			
Bankguthaben	EUR	10,00	10.000,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,59	
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	0,77 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,04 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,89 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM Corporate EMBI IG Diversified Comp **100,00**

Sonstige Angaben

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

Anzahl Anteile	STK	120.883
Ausgabepreis	EUR	909,07
Rücknahmepreis	EUR	909,07
Inventarwert	EUR	109.890.505,02
Anteilwert	EUR	909,07

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 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 Corporate Bond IG-Fonds Inhaber-Anteile EUR Hedged

Gesamtkostenquote **0,63 %**

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

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	34.772,82
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	34.772,82

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	24.133,98
Depotgebühren	EUR	11.631,50
Negative Habenzinsen	EUR	9.016,91
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	3.485,57

Transaktionskosten	USD	6.439,00
---------------------------	------------	-----------------

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

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

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 Corporate Bond IG-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 Corporate Bond IG-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2018 bis 28.02.2019 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamtrendite-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 Rüth, Sprecher

Dr. Michael Braun

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 Corporate Bond IG-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 Corporate Bond IG-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