

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2019 bis 29. Februar 2020

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

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. (Anteilklasse EUR-Hedged) 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. Als Emerging Markets werden alle diejenigen Länder angesehen, die zum Zeitpunkt der Anlage vom Internationalen Währungsfonds, der Weltbank oder der International Finance Cooperation (IFC) als nicht entwickelte Industrieländer betrachtet werden. Hierbei orientiert sich das Fondsmanagement an den charakteristischen Eigenschaften des „J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified ex CCC EUR-Hedged Index“ und verfolgt die semi-passive, strukturierte Abbildung der performancerelevanten Parameter der Benchmark. Diese impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur circa 30 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden. Durch die Fokussierung auf Indexschwergewichte wird zusätzlich die Länderallokation optimiert. Daneben erwirbt das Fondsmanagement benchmarknahe Titel zur Beimischung.

Der Fonds kann auch Derivatgeschäfte 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.

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

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 29. Februar 2020

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.

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.

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

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 gab die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen im Verlauf des Kalenderjahres 2019 von 2,6% auf 1,1% nach. Gleichzeitig engten sich die Risikoaufschläge für Emerging Markets Staatsanleihen bis zum Jahreswechsel deutlich ein. Tatsächlich zeigten sich im gesamten Berichtszeitraum die globalen konjunkturellen Aussichten durch historisch hohe politische Risiken belastet. Insbesondere die exportabhängigen Wirtschaftszweige wurden durch den anhaltenden Handelskonflikt zwischen den USA und China in Mitleidenschaft gezogen. Mitte Dezember 2019 konnten sich die USA und China jedoch auf das sog. Phase-1-Abkommen verständigen, dass eine teilweise Reduktion der zuvor in mehreren Schritten wechselseitig eingeführten Zölle mit sich brachte. Gegen Ende des Berichtszeitraums steigen die Sorgen um die weitere Ausbreitung des SARS-CoV-2 Virus außerhalb Chinas und die Auswirkungen auf die globale Wirtschaftsleistung. Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond Fonds konnte in diesem Umfeld eine sehr erfreuliche Performance von knapp 8,7 Prozent erwirtschaften.

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 Indexschwergewichte wurde zusätzlich die Länderallokation optimiert. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren noch deutlich unter 10% gewichtet. Mexiko und Uruguay waren in dieser Gruppe vertreten. Alle anderen Länder blieben im Fonds mit weniger als 5% gewichtet. In den vergangenen 12 Monaten wurde das Länderexposure per Saldo von 59 auf 64 Länder zum Ende des Berichtszeitraumes ausgebaut. Das Währungsexposure entsprach überwiegend 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 98,32% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,83% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 1,02%, Forderungen mit 1,30% und Verbindlichkeiten mit 1,47% zusammen.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse EUR-Hedged insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 5.672.337,36 und realisierte Verluste von EUR 13.249.297,56 erzielt. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis von EUR 7.576.960,20.

Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.249.845,08 denen Verluste in Höhe von EUR 2.158.498,26 gegenüberstanden. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 4.418.307,52 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 10.138.373,35. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses setzt sich aus Devisenverlusten Bankkonten in Höhe von EUR 952.425,94 und Devisengewinnen Bankkonten in Höhe von EUR 4.184,77 zusammen.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2019 bis 29. Februar 2020 für die Anteilklasse EUR-Hedged mit 8,70% positiv (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Im Zuge der Corona-Pandemie haben die großen Notenbanken weltweit die Zinsen zum Teil drastisch reduziert. Die Regierungen legen milliardenschwere Fiskalpakete auf. Es zeichnet sich ab, dass die globale Rezession deutlich tiefer ausfallen wird als zunächst angenommen bzw. erhofft. Mit sich verschlechternden wirtschaftlichen Aussichten sind Unternehmens- und Staatsanleihemärkte aktuell zweifellos dem erhöhten Risiko von Ratingherabstufungen ausgesetzt. Auch einzelne Ausfälle von Unternehmen im High Yield Bereich können trotz der verstärkten Bemühungen der Politik nicht vollständig ausgeschlossen werden. Eine tiefgehende Rezession dürfte mittlerweile Konsens an den Finanzmärkten und in den Bewertungen eingepreist sein. Zusammen mit den expansiven Maßnahmen der Geld- und Finanzpolitik ist damit der Grundstein gelegt, um in den kommenden Monaten eine positive Kapitalmarktentwicklung zu verzeichnen.

Diese Unsicherheiten dürften weiterhin zu einem vorsichtigen Anlegerverhalten führen. 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.

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 29.02.2020

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	108.405.966,78	101,47
1. Anleihen	105.037.202,89	98,32
Corporates (inkl. Financials)	19.693.383,22	18,44
öffentliche Anleihen	81.355.990,64	76,15
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	3.987.829,03	3,73
2. Derivate	1.089.009,89	1,02
3. Forderungen	1.387.389,25	1,30
4. Bankguthaben	892.364,75	0,83
II. Verbindlichkeiten	-1.571.129,50	-1,47
III. Fondsvermögen	106.834.837,28	100,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							USD	105.037.202,89	98,32	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	61.034.602,97	57,13	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	61.034.602,97	57,13	
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036		EUR	160	1.000	840	%	107,772	189.402,82	0,18
0,7500 % Saudi-Arabien, Königreich EO-Med.-Term Nts 2019(27)Reg.S	XS2024540622		EUR	500	500		%	103,238	566.980,35	0,53
4,3750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S	XS1983289791		USD	960	960		%	108,403	1.040.668,80	0,97
7,5000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-T. Nts 2017(27) Reg.S	XS1558078736		USD	400	400		%	111,627	446.508,00	0,42
8,5000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-T. Nts 2017(47) Reg.S	XS1558078496		USD	600			%	107,613	645.675,00	0,60
7,9030 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1775617464		USD	300	300		%	101,810	305.430,00	0,29
7,6003 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1953057061		USD	410	410	1.000	%	107,762	441.822,15	0,41
8,7002 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1953057491		USD	200	200		%	108,105	216.210,00	0,20
8,0000 % Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS2083302419		USD	200	200		%	100,735	201.470,00	0,19
9,1250 % Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS2083302500		USD	200	200		%	99,750	199.500,00	0,19
8,2500 % Angola, Republik DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1819680288		USD	1.000			%	104,323	1.043.225,00	0,98
9,3750 % Angola, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1819680528		USD	200	200		%	102,510	205.020,00	0,19
3,9500 % Armenien, Republik DL-Notes 2019(29) Reg.S	XS2010043904		USD	1.000	1.000		%	101,550	1.015.500,00	0,95
3,5000 % Aserbaidschan, Republik DL-Notes 2017(30-32) Reg.S	XS1678623734		USD	600			%	102,125	612.750,00	0,57
6,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2014(44) Reg.S	XS1110833123		USD	210	210		%	100,375	210.787,50	0,20
7,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2016(28) Reg.S	XS1405766541		USD	200	200		%	116,250	232.500,00	0,22
6,7500 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(29) Reg.S	XS1675862012		USD	410	410		%	115,067	471.772,65	0,44
7,5000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(47) Reg.S	XS1675862103		USD	300	300		%	117,000	351.000,00	0,33
6,8750 % Belarus, Republik DL-Notes 2017(23) Reg.S	XS1634369067		USD	500			%	108,136	540.677,50	0,51
2,5871 % China Development Bnk (HK Br.) DL-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1573944870		USD	400		400	%	100,391	401.564,00	0,38
5,3750 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1089413089		USD	700			%	104,875	734.125,00	0,69
6,1250 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2017(31-33) Reg.S	XS1631415400		USD	200	200		%	102,620	205.240,00	0,19
7,2500 % Development Bank of Mongolia DL-Notes 2018(23) Reg.S	USY2056PAA40		USD	1.000			%	106,000	1.060.000,00	0,99
3,5000 % DianJian Haiyu Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 17(22/Und.)	XS1629465797		USD	200			%	100,530	201.060,00	0,19
4,8750 % East.& South.Afr.Trd.& Dev. BK DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1827041721		USD	670	670		%	106,468	713.332,25	0,67
3,1250 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2019(49) Reg.S	XS2057866191		USD	900	900		%	102,102	918.918,00	0,86
2,4800 % EXIM Bank of Malaysia Berhad DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1505551322		USD	1.400			%	101,067	1.414.931,00	1,32
4,0000 % Export-Import Bank of China DL-Med.-T. Notes 2017(47)	XS1717764143		USD	310			%	124,715	386.616,50	0,36
8,1250 % Ghana, Republic of DL-Bonds 2014(24-26) Reg.S	XS1108847531		USD	740			%	109,968	813.763,20	0,76
8,1250 % Ghana, Republic of DL-Med.-T. Nts 19(30-32) Reg.S	XS1968714540		USD	400	400		%	102,500	410.000,00	0,38
8,9500 % Ghana, Republic of DL-Med.-T. Nts 19(49-51) Reg.S	XS1968714623		USD	500	500		%	101,375	506.875,00	0,47
7,8750 % Ghana, Republic of DL-Med.-Term Nts20(33-35)Reg.S	XS2115141751		USD	239	239		%	99,125	236.908,75	0,22
4,4890 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1141043296		USD	404	204		%	100,000	404.000,00	0,38
5,8000 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2019(22) Reg.S	XS1816199373		USD	1.250			%	103,386	1.292.318,75	1,21
5,8750 % Hrvatska Elektroprivreda d.d. DL-Notes 2015(22) Reg.S	XS1309493630		USD	200			%	109,930	219.859,00	0,21
4,3500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S	USY20721BQ18		USD	770			%	111,870	861.399,00	0,81

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
3,8500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2017(27)Reg.S	USY20721BT56		USD	210	210	%	108,525	227.902,50	0,21
7,3750 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2017(47) Reg.S	XS1577950311		USD	300		%	107,702	323.104,50	0,30
5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1595714087		USD	450		%	122,950	553.275,00	0,52
6,9500 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	200		%	140,750	281.500,00	0,26
9,5000 % Kamerun, Republik DL-Notes 2015(23-25) Reg.S	XS1313779081		USD	270		%	112,497	303.741,90	0,28
4,8750 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	XS1120709826		USD	550		350 %	131,250	721.875,00	0,68
5,1250 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1263054519		USD	200		%	115,508	231.016,00	0,22
5,1030 % Katar, Staat DL-Bonds 2018(48) Reg.S	XS1807174559		USD	900		%	133,392	1.200.528,00	1,12
4,0000 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/29) Reg.S	XS1959337582		USD	200	450	250 %	113,381	226.761,30	0,21
4,8170 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/49) Reg.S	XS1959337749		USD	300	300	%	127,820	383.458,95	0,36
8,2500 % Kenia, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1781710626		USD	451	1.201	750 %	107,475	484.712,25	0,45
8,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(30-32) Reg.S	XS1843435766		USD	1.250	1.250	%	109,779	1.372.231,25	1,28
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67		USD	630		%	123,445	777.703,50	0,73
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	450		%	101,785	458.030,25	0,43
5,5000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0908769887		USD	200		%	110,636	221.271,00	0,21
2,9690 % KSA Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Cts19(29)Reg.S	XS2072816114		USD	960	960	%	102,511	984.100,80	0,92
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	600		%	104,548	627.285,00	0,59
6,6250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	XS0739988086		USD	550		%	109,602	602.811,55	0,56
3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(26)Ser.1 Reg.S	USY54788AA57		USD	500		%	108,162	540.807,50	0,51
4,2500 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0850020586		USD	900		%	105,108	945.970,65	0,89
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2016(16/46) Reg.S	USP6629MAB83		USD	200		%	109,500	219.000,00	0,21
6,2500 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0954674312		USD	460		%	102,801	472.885,98	0,44
5,6250 % National Bank of Oman SAOG DL-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1884006559		USD	1.500		%	106,500	1.597.500,00	1,50
7,6250 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-T. Nts 2017(47) Reg.S	XS1717013095		USD	400	400	%	93,750	375.000,00	0,35
7,6960 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(38)Reg.S	XS1777972941		USD	330	330	%	96,490	318.417,00	0,30
9,2480 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	XS1910828182		USD	200	200	1.000 %	107,908	215.816,00	0,20
7,8750 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Notes 2017(32) Reg.S	XS1566179039		USD	210	210	%	100,750	211.575,00	0,20
6,0000 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2019(29) Reg.S	XS1944412748		USD	200	200	%	101,505	203.009,00	0,19
3,8750 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(22) Reg.S	XS1575874471		USD	800		%	100,641	805.124,00	0,75
6,5000 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(47) Reg.S	XS1575968026		USD	280	280	%	93,832	262.728,20	0,25
5,6250 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1750113661		USD	400	400	%	100,112	400.448,00	0,38
6,7500 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1750114396		USD	400	400	%	94,740	378.960,00	0,35
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	350		%	169,547	593.415,90	0,56
3,4000 % Perusah.Pen.SBSN Indonesia III DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	US71567RAE62		USD	400		400 %	101,560	406.240,00	0,38
5,6250 % Petróleus d.Perú -PETROPERÚ SA DL-Nts 2017(17/47) Reg.S	USP7808BAB38		USD	300		400 %	121,334	364.002,00	0,34
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2017(42)	US718286CB15		USD	850		%	120,247	1.022.096,53	0,96
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80		USD	850		%	106,838	908.123,00	0,85
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	690		%	104,200	718.980,00	0,67
4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0991743401		USD	100		%	109,100	109.100,00	0,10
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	410		%	123,455	506.165,50	0,47
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	700		%	133,400	933.800,00	0,87
4,2640 % QIIB Senior Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1959301471		USD	1.000		%	106,181	1.061.805,00	0,99

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	150	150	250	%	133,505	200.257,50	0,19
5,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1837994794		USD	150	150		%	118,000	177.000,00	0,17
5,2500 % Russische Föderation DL-Bonds 2017(47) Reg.S	RU000A0JXU14		USD	400	400		%	129,625	518.500,00	0,49
5,1000 % Russische Föderation DL-Bonds 2019(35) Reg.S	RU000A1006S9		USD	200	200		%	120,771	241.541,00	0,23
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	400			%	132,172	528.686,00	0,49
5,8750 % Russische Föderation DL-Notes 2013(43) Reg.S	XS0971721963		USD	400			%	137,370	549.480,00	0,51
5,7000 % RZD Capital PLC DL-Ln Prt.Nts 12(22)Rus.Railw.	XS0764220017		USD	250			%	107,281	268.202,50	0,25
4,5000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2016(46)Reg.S	XS1508675508		USD	222	222		%	115,092	255.504,24	0,24
5,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	XS1791939736		USD	1.000	1.000		%	123,928	1.239.280,00	1,16
4,3750 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1936302865		USD	430			%	113,839	489.507,70	0,46
5,2500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(50)Reg.S	XS1936302949		USD	210	210		%	128,801	270.482,10	0,25
6,2500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2017(31-33) Reg.S	XS1619155564		USD	200	200		%	105,250	210.500,00	0,20
6,7500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2018(46-48) Reg.S	XS1790134362		USD	400			%	100,750	403.000,00	0,38
7,2500 % Serbien, Republik DL-Treasury Nts 2011(21) Reg.S	XS0680231908		USD	500			%	108,377	541.885,00	0,51
3,8540 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. DL-Med.-T. Trust Cts 2019(26)	XS1969593356		USD	550	550		%	107,842	593.128,25	0,56
3,2340 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. DL-Med.-T. Trust Cts 2019(29)	XS2067187810		USD	375	375		%	103,453	387.946,88	0,36
4,1250 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2018(18/25) Reg.S	USG82016AB58		USD	1.000		500	%	110,963	1.109.631,50	1,04
2,5000 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2019(19/24) Reg.S	USG82016AF62		USD	500	500		%	102,550	512.750,00	0,48
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	550			%	105,712	581.416,55	0,54
6,2500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2011(41)	US836205AP92		USD	150	150		%	109,342	164.012,63	0,15
4,6650 % South Africa, Republic of DL-Notes 2012(24)	US836205AQ75		USD	250			%	104,786	261.963,75	0,25
4,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(26)	US836205AT15		USD	300			%	104,622	313.866,00	0,29
4,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(28)	US836205AU87		USD	361			%	99,032	357.504,80	0,33
5,7500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2019(49)	US836205BB97		USD	400	690	290	%	95,954	383.816,00	0,36
6,1250 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USY8137FAC24		USD	400			%	97,168	388.670,00	0,36
6,2000 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2017(27) Reg.S	USY8137FAH11		USD	1.700	1.000		%	91,631	1.557.718,50	1,46
4,3750 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY81647AE24		USD	500		500	%	107,120	535.600,00	0,50
5,7500 % Tunesische Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1175223699		USD	300			%	94,000	282.000,00	0,26
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	800			%	100,909	807.268,00	0,76
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	520		280	%	94,725	492.570,00	0,46
4,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2015(26)	US900123CJ75		USD	700			%	91,900	643.300,00	0,60
5,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2017(47)	US900123CM05		USD	250	250		%	86,000	215.000,00	0,20
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	80			%	171,788	137.430,40	0,13
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2014(24)	US445545AL04		USD	1.170			%	113,993	1.333.720,44	1,25
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	380			%	155,625	591.375,00	0,55
5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)\VEB Bk'	XS0993162683		USD	200			%	110,000	220.000,00	0,21

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							USD	41.954.198,92	39,27	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	41.954.198,92	39,27	
0,8750 % Philippinen EO-Bonds 2019(27)	XS1991219442		EUR	300	2.000	1.700	%	102,176	336.690,36	0,32
5,2500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1892247963		USD	800		550	%	108,520	868.160,00	0,81
6,2500 % Banco Nacional de Costa Rica DL-Notes 2013(23) Reg.S	USP14623AB16		USD	400			%	104,920	419.680,00	0,39
4,8750 % Bolivien, Republik DL-Notes 2012(22) Reg.S	USP37878AA69		USD	400			%	103,875	415.500,00	0,39
4,5000 % Bolivien, Republik DL-Notes 2017(17/26-28) Reg.S	USP37878AC26		USD	600	600		%	98,000	588.000,00	0,55
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01		USD	400			%	118,375	473.500,00	0,44
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	270		400	%	102,600	277.020,00	0,26
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	900			%	108,875	979.875,00	0,92
5,0000 % Brasilien DL-Bonds 2014(14/45)	US105756BW95		USD	400			%	110,000	440.000,00	0,41
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51		USD	300			%	119,750	359.250,00	0,34
4,7500 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/50)	US105756CB40		USD	200	200		%	106,100	212.200,00	0,20
3,8600 % Chile, Republik DL-Bonds 2017(47)	US168863CE60		USD	600			%	116,228	697.365,00	0,65
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	200			%	130,929	261.858,00	0,25
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	300			%	109,343	328.029,00	0,31
4,3750 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP3143NBB93		USD	600			%	113,427	680.561,70	0,64
7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USP3699PGH49		USD	300			%	102,875	308.625,00	0,29
7,1580 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USP3699PGJ05		USD	210	210		%	105,000	220.500,00	0,21
6,7500 % Dev.Bk of t.Rep.o.Belarus JSC DL-Notes 2019(24) Reg.S	XS1904731129		USD	300	300		%	105,337	316.009,50	0,30
7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S ³⁾	USP3579EAH01		USD	350			%	103,200	240.800,00	0,23
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34		USD	300			%	119,250	357.750,00	0,33
6,8500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2015(45) Reg.S	USP3579EBE60		USD	300			%	112,500	337.500,00	0,32
6,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S	USP3579EBK21		USD	1.200			%	114,375	1.372.500,00	1,28
6,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2018(18/48) Reg.S	USP3579EBY25		USD	200			%	108,000	216.000,00	0,20
6,4000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2019(19/49) Reg.S	USP3579ECE51		USD	200	200		%	106,750	213.500,00	0,20
9,6500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	XS1535071986		USD	500		200	%	75,650	378.250,00	0,35
9,6250 % Ecuador, Republik DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1626530320		USD	400			%	74,125	296.500,00	0,28
8,8750 % Ecuador, Republik DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1707041262		USD	200			%	72,625	145.250,00	0,14
7,8750 % Ecuador, Republik DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	XS1755429732		USD	340			%	70,750	240.550,00	0,23
7,8750 % Ecuador, Republik DL-Notes 2019(19/25) Reg.S	XS2058845210		USD	412	412		%	75,655	311.696,95	0,29
10,7500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	XS1929376710		USD	250			%	76,125	190.312,50	0,18
7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USP01012AN67		USD	190	190		%	113,000	214.700,00	0,20
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	250			%	109,625	274.062,50	0,26
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	310			%	112,750	349.525,00	0,33
7,1246 % El Salvador, Republik DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP01012CA29		USD	250	250		%	105,625	264.062,50	0,25
3,3750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US30216KAA07		USD	500			%	104,435	522.172,50	0,49
4,8750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2013(28) Reg.S	USP5015VAE67		USD	340			%	108,500	368.900,00	0,35
4,5000 % Guatemala, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP5015VAF33		USD	300			%	106,250	318.750,00	0,30
4,3750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5015VAG16		USD	250			%	105,250	263.125,00	0,25

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,2500 % Honduras, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5178RAC27		USD	290		%	112,000	324.800,00	0,30
5,8000 % Irak, Republik DL-Notes 2006(06/20-28) Reg.S	XS0240295575		USD	600		%	95,091	570.543,00	0,53
8,0000 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2007(37-39)	US470160AV46		USD	450		%	138,000	621.000,00	0,58
6,7500 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2015(26-28)	US470160CA80		USD	400		%	117,675	470.700,00	0,44
7,8750 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2015(45)	US470160CB63		USD	200	200	%	137,250	274.500,00	0,26
4,3750 % KazTransGas JSC DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1682544157		USD	400		%	107,200	428.800,00	0,40
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	300		%	135,135	405.405,00	0,38
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHHK11		USD	500		%	101,218	506.089,00	0,47
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD	1.010		290 %	121,495	1.227.099,50	1,15
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP6629MAD40		USD	236		%	109,250	257.830,00	0,24
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	530		%	134,265	711.604,50	0,67
4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23)	US91086QBC15		USD	740		%	106,723	789.746,50	0,74
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	500		%	126,297	631.483,00	0,59
4,6000 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2015(15/46)	US91086QBF46		USD	553	553	%	113,408	627.146,24	0,59
4,5000 % Mexiko DL-Notes 2019(19/29)	US91087BAF76		USD	710		%	112,865	801.341,50	0,75
3,6250 % Oman, Sultanat DL-Notes 2016(21) Reg.S	XS1405781342		USD	600		%	100,459	602.751,00	0,56
6,8750 % Pakistan, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1729875598		USD	600		%	106,643	639.855,00	0,60
4,0000 % Panama, Republik DL-Bonds 2014(14/24)	US698299BD54		USD	1.000		%	108,250	1.082.500,00	1,01
3,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 2016(16/28)	US698299BF03		USD	600		%	111,135	666.810,00	0,62
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2017(17/45-47)	US698299BG85		USD	500		%	125,125	625.625,00	0,59
3,8700 % Panama, Republik DL-Bonds 2019(19/60)	US698299BL70		USD	200	200	%	115,000	230.000,00	0,22
6,1000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP75744AB11		USD	640		%	129,500	828.800,00	0,78
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	1.050		%	127,752	1.341.390,75	1,26
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	140	140	%	154,449	216.228,32	0,20
4,1250 % Peru DL-Bonds 2015(27)	US715638BU55		USD	550		%	114,395	629.169,75	0,59
6,3500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2018(18/48)	US71654QCL41		USD	160	160	%	93,156	149.049,60	0,14
6,9500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2020(20/60)Reg.S	USP78625EB56		USD	130	130	%	98,520	128.076,00	0,12
5,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Medium-Term Nts 2018(18/22)	US71654QCE08		USD	200		%	104,613	209.225,00	0,20
6,8400 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2019(19/30) Reg.S	USP78625DX85		USD	150	150	%	106,233	159.349,50	0,15
7,6900 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP78625DY68		USD	786	787	1 %	104,345	820.151,70	0,77
4,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(45) Reg.S	USY68856AQ98		USD	1.052	752	%	128,845	1.355.449,40	1,27
3,0000 % Philippinen DL-Bonds 2018(28)	US718286CC97		USD	210	210	%	107,418	225.577,70	0,21
6,2500 % PT Perusahaan Listrik Negara DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	US71568QAH02		USD	600		450 %	132,875	797.250,00	0,75
7,5500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2019(30) Reg.S	USY8137FAR92		USD	420	420	%	93,865	394.231,95	0,37
4,5000 % Trinidad & Tobago, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP93960AG08		USD	500		%	106,719	533.595,00	0,50
4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24)	US760942AZ58		USD	2.000	2.000	%	108,894	2.177.888,00	2,04
5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50)	US760942BA98		USD	700		%	126,688	886.812,50	0,83
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2015(25-27)	US760942BB71		USD	1.000	1.000	228 %	113,125	1.131.250,00	1,06
4,9750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2018(53-55)	US760942BD38		USD	200	200	%	125,000	250.000,00	0,23
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2019(19/29-31)	US917288BK78		USD	1.874	229	%	115,600	2.166.344,00	2,03

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	2.048.401,00	1,92
Verzinsliche Wertpapiere							USD	2.048.401,00	1,92
3,5160 % Emirates Development Bank PJSC DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1956103805		USD	800		500 %	104,349	834.788,00	0,78
5,1250 % Empresa d.Transmission Elect.SA DL-Notes 2019(19/35-49) Reg.S	USP37146AA81		USD	500	700	200 %	118,732	593.660,00	0,56
4,2500 % SPIC Lux.Latin Amer. REIC SARL DL-Notes 2018(21) Reg.S	XS1843450567		USD	600		400 %	103,326	619.953,00	0,58
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	105.037.202,89	98,32
Derivate							USD	1.089.009,89	1,02
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	1.089.009,89	1,02
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	1.089.009,89	1,02
Offene Positionen									
USD/EUR 105,4 Mio.		OTC						1.089.009,89	1,02
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	892.364,75	0,83
Bankguthaben							USD	892.364,75	0,83
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			EUR	812.422,39		%	100,000	892.364,75	0,83
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.387.389,25	1,30
Zinsansprüche									
			USD	1.387.389,25				1.387.389,25	1,30
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							USD	-1.501.237,96	-1,41
USD - Kredite									
			USD	-1.501.237,96		%	100,000	-1.501.237,96	-1,41

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-69.891,54	-0,06
Verwaltungsvergütung			USD	-36.674,60				-36.674,60	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-9.991,11				-9.991,11	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-23.225,83				-23.225,83	-0,02
Fondsvermögen							USD	106.834.837,28	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	9.918	
Ausgabepreis							EUR	9.806,82	
Rücknahmepreis							EUR	9.806,82	
Inventarwert							EUR	97.264.054,33	
Anteilwert							EUR	9.806,82	

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 29. Februar 2020

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 28.02.2020 0,9104151	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
6,1250 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-T. Nts 2017(22) Reg.S	XS1558077845	USD		900	
4,7500 % Ägypten, Arabische Republik EO-Med.-Term Nts 2019(25)Reg.S	XS1980065301	EUR	2.000	2.000	
6,3750 % Ägypten, Arabische Republik EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS1980255936	EUR	3.000	3.000	
8,2800 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(24-33) Disc. ³⁾	US040114GL81	USD		200	
3,7500 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(29-38) Par	US040114GK09	USD		540	
5,7500 % Benin, Republik EO-Bonds 2019(24-26) Reg.S	XS1963478018	EUR	1.500	1.500	
3,1250 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2017(27) Reg.S	XS1696892295	USD		500	
9,2500 % Ghana, Republic of DL-Bonds 2016(20-22) Reg.S	XS1470699957	USD		200	
6,8750 % Kenia, Republik DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1028952403	USD		1.000	
6,7500 % Kroatien, Republik DL-Notes 2009(19) Reg.S	XS0464257152	USD		500	
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(30)Reg.S	XS1196419854	USD		500	
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(24)	XS1396347566	USD		500	
6,6000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2011(26)	XS0707820659	USD		700	
6,8500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Nts 2017(27)	XS1586230051	USD		450	
8,5000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(23)Rosselkhozbank	XS0979891925	USD		200	
4,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	US77586TAC09	USD		250	
4,8750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US77586TAD81	USD		400	
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	500	500	
4,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1968706876	EUR	930	930	
4,7500 % Russische Föderation DL-Bonds 2016(26) Reg.S	RU000A0JWHA4	USD		200	
4,2500 % Russische Föderation DL-Bonds 2017(27) Reg.S	RU000A0JXTS9	USD	800	800	
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193	USD		400	
2,8750 % Russische Föderation EO-Notes 2018(25) Reg.S	RU000A0ZZVE6	EUR	700	700	
4,8750 % Sinopec Grp Over.Dev.2012Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S	USG8189YAC87	USD		500	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

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
5,0000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(46)	US836205AV60	USD		250	
5,6500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2017(47)	US836205AX27	USD		600	
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45	USD		100	
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2010(20) Reg.S	USY2029SAF12	USD		840	
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(22) Reg.S	XS1303921214	USD		400	
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(26) Reg.S	XS1303926528	USD		600	
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(27) Reg.S	XS1303927179	USD		600	
8,9940 % Ukraine DL-Notes 2018(24) Reg.S	XS1902171591	USD		500	
8,0000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2005(20-22)	US917288BC52	USD		290	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

7,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 17(26) Ser.B P1	US040114GX20	USD		800	
7,6250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 17(46) Ser.C P1	US040114GY03	USD		300	
6,8750 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2017(27)	US040114HL72	USD		200	
7,1250 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2017(36)	US040114HG87	USD		350	
4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77	USD		400	
4,7500 % Bermuda, Government of... DL-Notes 2018(18/29) Reg.S	USG10367AF01	USD		500	
5,6250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP3699PGF82	USD		400	
7,9500 % Ecuador, Republik DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	XS1080330704	USD		200	
7,3750 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2009(19) Reg.S	USP01012AQ98	USD		250	
6,1250 % Guatemala, Republik DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP5015VAJ54	USD	1.000	1.000	
1,4500 % Indonesien, Republik EO-Notes 2019(26)	XS2012546714	EUR	400	400	
6,3750 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP56226AQ94	USD		550	
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US698299AW45	USD		350	
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28	USD		400	
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71654QAX07	USD		1.070	
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2012(12/44)	US71654QBE17	USD		500	
6,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2014(14/45)	US71654QBR20	USD		400	
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89	USD		700	
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23	USD		1.000	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

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
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
7,2500 % Caixa Economica Federal DL-FLR Nts 2014(19/24) Reg.S	USP1932YAA75	USD		500	
3,4500 % Hongkong Airport Authority DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1934321404	USD		1.000	
1,7500 % Sinopec Grp Over.Dev.2016 Ltd. DL-Notes 2016(16/19) Reg.S	USG8200TAF78	USD		200	

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR	959.293
--	-----	---------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: EUR/USD	EUR	2.040
USD/EUR	EUR	944.049

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 13,61 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 297.556.904,04 EUR.

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2019 bis 29.02.2020

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	4.766.964,53
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.451,71
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	0,56
4. Sonstige Erträge	EUR	8.365,63
Summe der Erträge	EUR	4.777.782,43

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.421,38
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-409.478,00
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-54.907,44
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.631,93
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-15.323,93
davon negative Habenzinsen EUR -6.119,83		
Summe der Aufwendungen	EUR	-493.762,68

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 4.284.019,75

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.672.337,36
2. Realisierte Verluste	EUR	-13.249.297,56

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-7.576.960,20
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.292.940,45
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	10.077.386,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	502.314,39

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.579.700,78
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.286.760,33
--	------------	---------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2019/2020</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 86.175.343,72
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -4.257.381,70
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR 7.921.529,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	9.864.900,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.943.371,10</u>	
3. Ertragsausgleich			EUR 137.802,61
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 7.286.760,33
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	10.077.386,39	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	502.314,39	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 97.264.054,33

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.292.940,45	-332,02
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	7.576.960,20	763,96
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	4.284.019,75	431,94
a) Barausschüttung	EUR	4.284.019,75	431,94
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 29. Februar 2020
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2017	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
29.02.2020	97.264.054,33 EUR	9.806,82 EUR

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2019 bis 29.02.2020

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	5.236.033,84
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	2.692,96
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	0,61
4. Sonstige Erträge	USD	9.188,81
Summe der Erträge	USD	5.247.916,22

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-1.561,24
2. Verwaltungsvergütung	USD	-449.770,64
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-60.310,33
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-13.874,91
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-16.831,80
davon negative Habenzinsen USD -6.722,02		
Summe der Aufwendungen	USD	-542.348,93

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	4.705.567,29
------------	---------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	6.230.495,36
2. Realisierte Verluste	USD	-14.553.028,44

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -8.322.533,08

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -3.616.965,79

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	11.069.001,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	551.742,13

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 11.620.743,34

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 8.003.777,55

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

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	97.264.054,33
Umlaufende Anteile	9.918
Anteilwert	9.806,82
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,43%

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

USD 95.789.265,43

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

J.P. Morgan AG

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

davon

Bankguthaben:

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
USD	439,00	439.360,00
USD	439,00	439.360,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,32

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

1,02

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

1,41 %

größter potenzieller Risikobetrag

2,29 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,98 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

0,96 %

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

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

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	9.918
Ausgabepreis	EUR	9.806,82
Rücknahmepreis	EUR	9.806,82
Inventarwert	EUR	97.264.054,33
Anteilwert	EUR	9.806,82

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Heimatbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 27 KARBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV bewertet. Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Refinitiv, 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: Value&Risk, Bloomberg).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Refinitiv, Investmentgesellschaften, Bloomberg).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr von Refinitiv bereitgestellt. 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.
- 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	0,51 %
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 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2019 bis 29. Februar 2020 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 Aufwendererstattungen.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision	USD	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen	USD	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.

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	8.365,63
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	8.365,63
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	15.323,93
Depotgebühren	EUR	6.521,37
Negative Habenzinsen	EUR	6.119,83
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	2.682,73
Transaktionskosten	USD	5.785,18

(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	16.038.123,65
davon feste Vergütung	EUR	13.156.159,21
davon variable Vergütung	EUR	2.881.964,44
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		194
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.678.554,33
davon Geschäftsleiter	EUR	1.246.964,73
davon andere Führungskräfte *)	EUR	431.589,60
davon andere Risikoträger	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 Risikoträger geführt

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.

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 2020 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 01.03.2019 bis 29.02.2020 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 2020

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Alexander Mertz, Sprecher

Dr. Michael Braun

Marjan Galun

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

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 2019 bis zum 29. Februar 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 29. Februar 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2019 bis zum 29. Februar 2020 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 29. Februar 2020

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 9. Juni 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dirk Wiebe
Wirtschaftsprüfer