

BayernInvest Renten Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2019 bis 29. Februar 2020

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Renten Europa-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München. Am 7. Februar 2020 ist das bisherige unter der ISIN DE000A0ETKT9 geführte Sondervermögen mit all seinen Vermögensgegenständen und Verbindlichkeiten in der Anteilklasse I (im Folgenden auch AK I genannt) mit derselben ISIN aufgegangen. Am 11. Februar 2020 wurde für den BayernInvest Renten Europa-Fonds die Anteilklasse A (im Folgenden auch AK A genannt) gebildet. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens, derzeit in der Anteilklasse I 0,40% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens und in der Anteilklasse A 1,00% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel des BayernInvest Renten Europa-Fonds, ist es unter Geringhaltung der wirtschaftlichen Risiken eine nachhaltige Rendite aus Ertrag und Wachstum der Anlagen in Wertpapieren zu erzielen.

Um dies zu erreichen werden überwiegend europäische festverzinsliche Wertpapiere erworben. Der Fonds investiert überwiegend in europäische Wertpapiere. Hiervon umfasst sind insbesondere Schuldverschreibungen öffentlicher Aussteller, Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Der Fonds bildet keinen Index ab. Der Fondsmanager orientiert sich für den Fonds an iBoxx EUR Eurozone Sovereigns als Vergleichsmaßstab. Das Fondsmanagement entscheidet nach eigenem Ermessen aktiv über die Auswahl der Vermögensgegenstände. Es zielt darauf ab, die Wertentwicklung des Vergleichsmaßstabs zu übertreffen. Die Zusammensetzung des Fonds sowie seine Wertentwicklung können wesentlich bis vollständig und langfristig – positiv oder negativ – vom Vergleichsmaßstab abweichen.

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

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 Renten Europa-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 Renten Europa-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

Die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten im Berichtszeitraum war gekennzeichnet durch einen deutlichen Rückgang der Renditen sowohl für sichere Staatsanleihen als auch für risikobehaftete Spreadprodukte. So fielen 10-jährige Bundesanleihen von März 2019 bis Ende Februar 2020 von ca. 0,18% auf -0,6%, 10-jährige italienische Staatsanleihen sogar von über 2,5% auf 1,10%. Risikoassets wie Aktien oder Unternehmensanleihen zeigten sich bis Anfang 2020 ebenfalls sehr freundlich, mussten aber mit dem Ausbruch der Corona-Erkrankung und seinen erwarteten wirtschaftlichen Folgen den Großteil der Gewinne wieder abgeben. Der deutsche Aktienindex stieg z.B. von 11.500 Punkten auf über 13.700 Punkte, um binnen kürzester Zeit im Februar 2020 wieder knapp unter 12000 Punkte zu fallen.

Ausschlaggebend für die zunächst sehr positive Entwicklung bei der Zinsentwicklung war die Sorge um die Folgen des Handelskonflikts der USA insbesondere mit China, aber zeitweise auch mit anderen Ländern sowie der lange Zeit ungelösten Frage des Brexits. Schwache Konjunkturdaten und anhaltend niedrige Inflation veranlassten die Notenbanken gegenzusteuern. So senkte die amerikanische Notenbank 3 Mal ihren Leitzins in 2019 und auch die EZB kündigte im September Maßnahmen an, um Inflation und Wachstum anzukurbeln. Der Einlagensatz wurde auf -0,5% reduziert und vorerst zeitlich unbegrenzte Anleihenkäufe im Umfang von 20 Mrd. beschlossen. Im Vorfeld sanken 10-jährige deutsche Bundesanleihen auf ein Rekordtief von -0,72%. Entspannung beim Handelskonflikt, eine sich anbahnende Lösung beim Brexit wegen des Tory Wahlsieges in Großbritannien sowie die kommunizierte Uneinigkeit der EZB-Ratsmitglieder über die jüngsten Maßnahmen, die die Hoffnung auf weitere Impulse zerschlug, sorgten dann bis zum Ausbruch der Corona-Krise für eine deutliche Trendumkehr bei der Zinsentwicklung am Kapitalmarkt. So stiegen 10-jährige Bundesanleihen bis Januar 2020 wieder auf -0,18% und 10-jährige italienische Anleihen vom Rekordtief 0,81% im September 2019, auch getrieben durch politische Entwicklungen, auf 1,44%. Insbesondere der Virusausbruch in Europa, speziell in Italien, sorgte dann für eine erneut schnelle Korrektur am Kapitalmarkt im Februar 2020.

Der Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten überwiegend in Euro denominateden Staatsanleihen. Dabei standen weiterhin Emittenten aus der europäischen Peripherie im Mittelpunkt. Insbesondere die Entwicklung italienischer Staatsanleihen waren hauptverantwortlich für die positive Wertentwicklung des Fonds. Die gehaltenen Beimischungen von Unternehmensanleihen und Pfandbriefen wirkten sich ebenfalls positiv aus. Dämpfend auf die Entwicklung wirkten sich die Zinsabsicherungen durch Derivate aus. Hierbei wurden insbesondere Absicherungen auf deutsche Staatsanleihen vorgenommen, zeitweise aber auch auf italienische Staatstitel. Zum Ende des Berichtszeitraums befanden sich 60,11% öffentliche Emittenten im Portfolio, wobei Italien mit 19,67% den Hauptanteil ausmachte. Unternehmensanleihen waren mit 30,53% allokiert, Pfandbriefe hingegen nur mit 3,06%.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 94,79% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 4,60% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -1,51%, Forderungen mit 2,18% und Verbindlichkeiten mit 0,06% zusammen.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 6.421.131,78 und realisierte Verluste von EUR 7.188.096,10 erzielt. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis von EUR 766.964,38.

Das realisierte Ergebnis resultiert überwiegend aus verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 3.904.176,80 denen Verluste in Höhe von EUR 103.960,06 gegenüberstanden. Bei der Anlage in Derivate wurden Gewinne in Höhe von EUR 2.516.954,98 sowie Verluste in Höhe von EUR 7.084.136,10 realisiert.

Die Performance des BayernInvest Renten Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2019 bis 29. Februar 2020 für die Anteilklasse I mit 8,87% positiv (nach BVI-Methode) und in der Anteilklasse A mit -1,02% negativ (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Die Entwicklung der Kapitalmärkte wird in 2020 maßgeblich vom Handeln der Notenbanken und der Politik bestimmt werden. Die derzeit offene Frage, wie lange die Weltwirtschaft unter den Folgen der Corona-Krise leidet bestimmt letztlich weitere Maßnahmen der Notenbanken und mögliche Fiskalimpulse der Regierungen. In jedem Fall muss von niedrigen Wachstumsraten in 2020 ausgegangen werden, die Zinsen auf sehr niedrigen Niveaus verharren lassen. Die US-Notenbank hat weiteres Potenzial für Zinssenkungen, die EZB wird tendenziell andere geldpolitische Tools wie Langfristender oder Anleihenkäufe anwenden. Somit sollten trotz einer erwarteten schwachen konjunkturellen Entwicklung Risikoassets auf ihren derzeit ermäßigten Niveaus Unterstützung durch politische Impulse erfahren.

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds wird weiterhin die Schwerpunkte in der europäischen Peripherie setzen, da wir bei hoher Volatilität von einem insgesamt stabilen Spreadniveau bei europäischen Staatsanleihen ausgehen. Außerdem bleiben Beimischungen von Unternehmensanleihen aufgrund der weiterhin starken Käufe der EZB in diesem Segment ein wichtiger Bestandteil des Portfolios.

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Vermögensübersicht zum 29.02.2020

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	113.071.951,40	100,06
1. Anleihen	107.103.176,49	94,79
Corporates (inkl. Financials)	34.495.907,91	30,53
öffentliche Anleihen	67.917.576,91	60,11
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	3.454.570,67	3,06
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	1.235.121,00	1,09
2. Derivate	-1.702.400,00	-1,51
3. Forderungen	2.469.664,13	2,18
4. Bankguthaben	5.201.510,78	4,60
II. Verbindlichkeiten	-78.501,33	-0,06
III. Fondsvermögen	112.993.450,07	100,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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 EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	107.103.176,49	94,79	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	95.276.853,68	84,32	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	95.276.853,68	84,32	
0,6250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/25)	XS2025466413		EUR	400	400		%	98,557	394.226,08	0,35
2,2490 % Akelius Residential Property EO-FLR Nts 2020(26/81)	XS2110077299		EUR	650	650		%	98,186	638.209,00	0,56
1,2500 % ALD S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(22)	XS1892240281		EUR	400			%	102,984	411.937,00	0,36
0,3750 % ALD S.A. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	XS2029574634		EUR	500	500		%	99,446	497.231,75	0,44
1,0000 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/23)	XS2082323630		EUR	960	960		%	100,605	965.803,20	0,85
2,3750 % Auchan Holding S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	FR0013416146		EUR	500	900	400	%	102,908	514.540,00	0,45
1,9000 % Banca IFIS S.p.A. EO-Med.-T. Bk Nts 2020(24)	XS2124192654		EUR	400	400		%	99,019	396.074,00	0,35
1,6250 % Banco BPM S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2020(25)	XS2121417989		EUR	500	1.080	580	%	98,036	490.177,50	0,43
0,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Preferred MTN 19(24/25)	XS2076079594		EUR	600	600		%	99,490	596.941,68	0,53
0,7500 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR Preferred MTN 19(23/24)	XS2023633931		EUR	370	370		%	100,046	370.170,27	0,33
1,3750 % Bank of Ireland Group PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1872038218		EUR	400			%	102,745	410.978,88	0,36
2,3750 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS1968814332		EUR	600	1.300	700	%	103,185	619.110,00	0,55
0,8750 % Bca Monte dei Paschi di Siena EO-Mortg.Covered MTN 2019(26)	IT0005386922		EUR	300	300		%	103,584	310.752,00	0,28
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26) ³⁾	DE0001030567		EUR	1.500	1.500		%	109,578	1.737.704,36	1,54
0,8750 % Caixa Económica Montepio Geral EO-Med.-Term Obr. Hip. 17(22)	PTCMGTOM0029		EUR	300			%	102,521	307.562,25	0,27
0,1250 % Caixa Económica Montepio Geral EO-Med.-Term Obr. Hip.2019(24)	PTCMGAOM0038		EUR	400	400		%	100,685	402.741,84	0,36
2,1250 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2019(26)	IT0005366460		EUR	600	600		%	107,956	647.736,00	0,57
1,0000 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2020(30)	IT0005399586		EUR	600	600		%	97,898	587.385,00	0,52
1,8750 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2016(23)	XS1415366720		EUR	400	400		%	104,948	419.792,00	0,37
0,8750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2084418339		EUR	510	510		%	101,952	519.953,31	0,46
0,3750 % CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Notes 2019(23/23)	XS2056572154		EUR	620	620		%	100,835	625.173,90	0,55
1,5000 % CORES EO-Medium-Term Notes 2015(22)	ES0224261042		EUR	200			%	104,713	209.426,00	0,19
1,1250 % Credito Emiliano S.p.A. EO-Mortg.Covered Bds 2019(24)	IT0005358491		EUR	650			%	104,715	680.644,58	0,60
1,6250 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2020(2027)	DE000DL19U23		EUR	700	700		%	100,871	706.095,95	0,62
2,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2019(19/49)	FR0013465424		EUR	800	800		%	106,377	851.015,76	0,75
2,0450 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2019(19/28)	XS2062490649		EUR	400	400		%	104,255	417.018,00	0,37
2,7500 % Eurobank Ergasias S.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(20)	XS1709545641		EUR	100			%	101,859	101.859,00	0,09
0,2500 % FCA Bank S.p.A. (Irish Branch) EO-Med.-Term Notes 2020(23/23)	XS2109806369		EUR	470	470		%	99,706	468.618,67	0,41
0,6250 % FCA Bank S.p.A. (Irish Branch) EO-Med.-Term Nts 2019(22/22)	XS2001270995		EUR	360	360		%	101,093	363.935,70	0,32
0,7500 % Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. EO-Notes 2019(19/23)	XS1843436574		EUR	360	360		%	102,089	367.519,86	0,33
0,7500 % Frankreich EO-OAT 2017(28)	FR0013286192		EUR	1.500	500		%	109,649	1.644.731,55	1,46
2,0000 % Frankreich EO-OAT 2017(48)	FR0013257524		EUR	1.500	500		%	143,170	2.147.557,20	1,90
1,5000 % Frankreich EO-OAT 2019(50)	FR0013404969		EUR	1.500	1.500		%	130,259	1.953.885,00	1,73
0,2000 % General Motors Financial Co. EO-Med.-Term Nts 2019(19/22)	XS2049548444		EUR	200	200		%	99,660	199.319,20	0,18
2,5000 % Grand City Properties S.A. EO-FLR Notes 2018(23/UND.)	XS1811181566		EUR	100			%	103,391	103.390,50	0,09

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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 EUR	% des Fonds- vermögens	
1,8750 % Griechenland EO-Notes 2019(26)	GR0118019679		EUR	1.100	1.100	%	106,344	1.169.778,50	1,04	
0,5000 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v.2019(2022) S.2709	DE000HCB0AD0		EUR	300	300	%	100,842	302.526,30	0,27	
0,1250 % Hitachi Capital (UK) PLC EO-Med.-T. Nts 2019(19/22)	XS2083299284		EUR	230	230	%	100,361	230.829,15	0,20	
0,5000 % Internat. Cons. Airl. Group SA EO-Bonds 2019(19/23)	XS2020580945		EUR	300	300	%	99,098	297.295,20	0,26	
0,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(28)	IE00BDHDPR44		EUR	1.500	500	%	109,337	1.640.055,00	1,45	
1,3000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(33)	IE00BFZRPZ02		EUR	1.000		%	116,499	1.164.985,00	1,03	
1,1000 % Irland EO-Treasury Bonds 2019(29)	IE00BH3SQ895		EUR	2.000	2.000	%	111,690	2.233.790,00	1,98	
1,5000 % Irland EO-Treasury Bonds 2019(50)	IE00BH3SQB22		EUR	2.500	3.380	880	%	125,828	3.145.687,50	2,78
0,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2020(35)	IE00BKFC345		EUR	520	520	%	103,728	539.385,60	0,48	
1,1250 % Íslandsbanki hf. EO-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1980828997		EUR	210	210	%	102,405	215.049,45	0,19	
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2006(21)	IT0004009673		EUR	2.000	2.000	%	105,403	2.108.060,00	1,87	
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(20)	IT0004536949		EUR	2.000	2.000	%	100,019	2.000.383,00	1,77	
2,1500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(21)	IT0005028003		EUR	1.000	1.000	%	103,920	1.039.200,00	0,92	
0,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	IT0005107708		EUR	1.000		%	100,178	1.001.780,00	0,89	
2,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)	IT0005127086		EUR	1.000	900	500	%	107,810	1.078.103,00	0,95
1,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(26)	IT0005210650		EUR	1.000	600	600	%	103,370	1.033.697,20	0,91
2,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(47)	IT0005162828		EUR	1.000		%	114,044	1.140.444,80	1,01	
0,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(20)	IT0005250946		EUR	1.000	1.000	%	100,186	1.001.855,00	0,89	
0,9000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(22)	IT0005277444		EUR	1.500	1.000	%	101,983	1.529.741,10	1,35	
1,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(24)	IT0005246340		EUR	1.000		%	106,093	1.060.926,20	0,94	
2,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(27)	IT0005240830		EUR	700		%	109,651	767.560,36	0,68	
2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(23)	IT0005344335		EUR	1.000	1.000	%	107,690	1.076.896,80	0,95	
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	IT0005340929		EUR	500		750	%	115,233	576.163,30	0,51
2,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(38)	IT0005321325		EUR	1.000	450	%	118,964	1.189.641,00	1,05	
1,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(30)	IT0005383309		EUR	1.500	1.500	%	102,438	1.536.570,00	1,36	
3,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(35)	IT0005358806		EUR	1.000		%	124,094	1.240.941,40	1,10	
3,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(40)	IT0005377152		EUR	500	990	490	%	121,167	605.832,70	0,54
3,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(49)	IT0005363111		EUR	500	630	800	%	138,601	693.006,75	0,61
2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(50)	IT0005398406		EUR	700	700	%	107,465	752.256,19	0,67	
1,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(36)	IT0005402117		EUR	800	800	%	98,388	787.104,00	0,70	
0,3750 % Kommunalkredit Austria AG EO-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1645257590		EUR	500		%	100,696	503.477,50	0,45	
4,0000 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-Nach.IHS AT1 v.19(25/unb.)	DE000LB2CPE5		EUR	1.000	1.600	600	%	98,478	984.780,00	0,87
0,5000 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2020(24)	XS2121467497		EUR	500	500	%	100,413	502.062,50	0,44	
1,8750 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	XS1953056253		EUR	1.400	660	460	%	131,242	1.837.388,00	1,63
1,3750 % Luminor Bank AS EO-Preferred MTN 2019(22)	XS2013518472		EUR	490	490	%	101,899	499.302,65	0,44	
0,2420 % mBank Hipoteczny S.A. EO-Med.-T.Hyp.-Pf.-Br.2019(25)	XS2078924755		EUR	600	600	%	101,349	608.091,00	0,54	
0,8750 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Preferred Med.-T.Nts 19(26)	XS2090859252		EUR	970	970	%	100,239	972.317,04	0,86	
2,5500 % Montenegro, Republik EO-Notes 2019(29/29) Reg.S	XS2050982755		EUR	1.000	2.000	1.000	%	102,126	1.021.255,00	0,90
0,2030 % NatWest Markets PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2019(21)	XS2048471002		EUR	490	490	%	100,323	491.582,70	0,44	
0,7500 % Nykredit Realkredit A/S EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	DK0009526998		EUR	500	1.090	590	%	100,663	503.315,25	0,45
1,4500 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/39)	XS2035474555		EUR	620	620	%	96,834	600.367,76	0,53	
0,4750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	PTOTEL0E0028		EUR	1.010	1.010	%	101,236	1.022.483,60	0,90	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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 EUR	% des Fonds- vermögens
0,5000 % PSA Banque France S.A. EO-Med.-T. Nts 19(19/22) Reg.S	XS1980189028		EUR	200	200	%	101,028	202.056,90	0,18
0,2500 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(22/23)	FR0013448669		EUR	410	410	%	98,445	403.623,48	0,36
3,3750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2020(50) Reg.S	XS2109813142		EUR	600	600	%	103,624	621.743,64	0,55
4,1250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2018(39)Reg.S	XS1892127470		EUR	1.200		%	118,550	1.422.600,00	1,26
4,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1968706876		EUR	580	580	%	125,038	725.217,50	0,64
1,1250 % Schaeffler AG MTN v.2019(2022/2022)	DE000A2YB699		EUR	480	480	%	101,586	487.612,18	0,43
0,0000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2020(23)	XS2118276539		EUR	800	800	%	100,615	804.916,00	0,71
2,0000 % Slowakei EO-Anl. 2017(47)	SK4120013400		EUR	250		%	139,029	347.573,13	0,31
1,7500 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2016(40)	SI0002103677		EUR	300		%	124,990	374.969,04	0,33
0,2750 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2020(30)	SI0002103966		EUR	705	705	%	102,511	722.702,97	0,64
0,7500 % Spanien EO-Bonos 2016(21)	ES00000128B8		EUR	2.000	2.000	%	101,736	2.034.712,00	1,80
1,4000 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B88		EUR	1.650		%	110,290	1.819.785,66	1,61
2,7000 % Spanien EO-Bonos 2018(48)	ES0000012B47		EUR	1.500		%	140,141	2.102.110,65	1,86
1,4500 % Spanien EO-Bonos 2019(29)	ES0000012E51		EUR	1.500	750	%	111,124	1.666.856,85	1,48
1,8500 % Spanien EO-Bonos 2019(35)	ES0000012E69		EUR	1.000	400	%	117,856	1.178.559,00	1,04
1,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(26)	ES00000128H5		EUR	2.000	2.000	%	108,530	2.170.600,20	1,92
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6		EUR	1.000	500	%	143,632	1.436.317,70	1,27
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES0000012A89		EUR	1.400		%	110,311	1.544.353,44	1,37
2,3500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(33)	ES00000128Q6		EUR	1.000	600	%	123,914	1.239.144,20	1,10
0,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2020(30)	ES0000012F76		EUR	1.960	1.960	%	102,108	2.001.316,80	1,77
0,8500 % Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(27/28)	XS2102360315		EUR	900	900	%	99,116	892.041,93	0,79
2,2500 % Standard Industries Inc. EO-Nts 2020(20/26) Reg.S Tr.2	XS2105737394		EUR	730	730	%	100,692	735.051,60	0,65
0,8750 % Swedish Match AB EO-Medium-Term Nts 2020(26/27)	XS2125123039		EUR	620	620	%	99,914	619.466,80	0,55
1,7500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	XS1974787480		EUR	270	270	%	101,701	274.591,73	0,24
2,1250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(23/Und.)	FR0013330529		EUR	300		%	100,700	302.099,01	0,27
2,0000 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2055089457		EUR	590	590	%	97,435	574.866,80	0,51
1,2500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 19(24/25)	XS2017471553		EUR	480	480	%	102,094	490.049,66	0,43
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230		EUR	400		%	104,104	416.414,84	0,37
3,3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1799938995		EUR	300		%	102,750	308.250,00	0,27
0,0520 % Volkswagen Leasing GmbH FLR-Med.Term Nts.v.19(21)	XS2035557334		EUR	1.700	1.700	%	100,048	1.700.816,00	1,51
1,0000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.18(23)	XS1865186321		EUR	250		%	101,979	254.947,88	0,23
0,5000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.19(22)	XS2014292937		EUR	310	310	%	100,582	311.804,60	0,28
1,2500 % ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019(19/23)	XS2010040124		EUR	300	300	%	101,499	304.497,00	0,27

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 11.826.322,81 10,47

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 11.826.322,81 10,47

0,7500 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-Cédulas Hip. 2019(29)	ES0465936054		EUR	500	500	%	107,889	539.442,50	0,48
4,6250 % Achmea B.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS2056490423		EUR	720	720	%	101,875	733.500,00	0,65
3,3750 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Bonds 2019(29/49)	XS1989708836		EUR	210	210	%	109,450	229.844,24	0,20
1,3750 % Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. EO-Notes 2019(24)	XS2006909407		EUR	300	300	%	102,798	308.392,50	0,27

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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 EUR	% des Fonds- vermögens	
1,2500 % Chile, Republik EO-Bonds 2020(39/40)	XS2108987517		EUR	1.000	1.000	%	102,100	1.021.000,00	0,90	
1,7500 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. EO-Notes 2018(18/22)	XS1791704189		EUR	360		%	102,825	370.169,82	0,33	
1,2500 % Comcast Corp. EO-Notes 2020(20/40)	XS2114852721		EUR	680	680	%	101,786	692.144,80	0,61	
3,2500 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec.2019(26/Und.)	XS2050933972		EUR	400	400	%	99,050	396.200,00	0,35	
0,6250 % Dell Bank International DAC EO-Notes 2019(19/22)	XS2066058988		EUR	390	390	%	101,475	395.751,21	0,35	
1,6000 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(29/unb.)	XS2010039548		EUR	500	500	%	101,844	509.221,25	0,45	
1,1500 % Dongfeng Motor(HK)Intl Co.Ltd. EO-Bonds 2018(18/21)	XS1886120168		EUR	400		%	101,672	406.686,00	0,36	
0,3750 % DSV Panalpina A/S EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	XS2125426796		EUR	630	630	%	99,434	626.435,27	0,55	
1,6980 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2019(19/26)	XS2034622048		EUR	570	570	%	102,249	582.820,16	0,52	
3,2480 % Heimstaden Bostad AB EO-FLR Cap. 2019(25/Und.)	XS2010037765		EUR	500	920	420	%	100,750	503.750,00	0,45
0,5000 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2019(19/21)	XS1989759748		EUR	310	310	%	100,702	312.176,32	0,28	
1,7500 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1751001139		EUR	570		%	105,467	601.160,02	0,53	
2,8750 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2019(19/39)	XS1974394758		EUR	750	750	%	114,150	856.125,00	0,76	
1,1250 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2104886341		EUR	560	560	%	98,550	551.880,00	0,49	
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T.Nts 2014(14/26)Reg.S	XS1057659838		EUR	400		%	100,375	401.500,00	0,36	
4,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/29)	XS1824424706		EUR	400		%	100,984	403.935,00	0,36	
0,5000 % POSCO EO-Notes 2020(24) Reg.S	XS2103230152		EUR	520	520	%	100,129	520.671,84	0,46	
0,2500 % V.F. Corp. EO-Notes 2020(20/28)	XS2123970167		EUR	260	260	%	100,203	260.527,80	0,23	
0,4520 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/23)	XS2054209320		EUR	600	600	%	100,498	602.989,08	0,53	
Summe Wertpapiervermögen²⁾							EUR	107.103.176,49	94,79	
Derivate							EUR	-1.702.400,00	-1,51	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate							EUR	-1.702.400,00	-1,51	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Zinsterminkontrakte							EUR	-1.702.400,00	-1,51	
FUTURE 8,5-10Yr. Ita. Rep. Government Bonds 06.03.20		Eurex Deutschland	EUR	-6.000.000				30.900,00	0,03	
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BOBL 06.03.20		Eurex Deutschland	EUR	-28.000.000				-411.800,00	-0,36	
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 06.03.20		Eurex Deutschland	EUR	-28.000.000				-1.321.500,00	-1,17	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	5.201.510,78	4,60	
Bankguthaben							EUR	5.201.510,78	4,60	
Guthaben bei Bayerische Landesbank										
Guthaben in Fondswährung			EUR	5.201.510,78		%	100,000	5.201.510,78	4,60	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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 EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.469.664,13	2,18
Zinsansprüche			EUR	736.364,13				736.364,13	0,65
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			EUR	1.733.300,00				1.733.300,00	1,53
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-78.501,33	-0,06
Verwaltungsvergütung			EUR	-36.007,52				-36.007,52	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.001,40				-6.001,40	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-5.592,41				-5.592,41	0,00
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Fondswährung			EUR	-30.900,00				-30.900,00	-0,03
Fondsvermögen							EUR	112.993.450,07	100,00 ¹⁾
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK A									
Anzahl Anteile							STK	6.933	
Ausgabepreis							EUR	98,98	
Rücknahmepreis							EUR	98,98	
Inventarwert							EUR	686.248,68	
Anteilwert							EUR	98,98	
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I									
Anzahl Anteile							STK	7.892	
Ausgabepreis							EUR	14.230,51	
Rücknahmepreis							EUR	14.230,51	
Inventarwert							EUR	112.307.201,39	
Anteilwert							EUR	14.230,51	

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) Inflationsanleihe

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

Eurex Deutschland

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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					
3,0000 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	XS1967636199	EUR	600	600	
1,7500 % ACEA S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	XS2001278899	EUR	280	280	
0,6250 % Aegon Bank N.V. EO-Non-Preferred Nts 2019(24)	XS2008921947	EUR	190	190	
3,2500 % AGEAS SA/NV EO-FLR Notes 2019(29/49)	BE0002644251	EUR	300	300	
6,3750 % Ägypten, Arabische Republik EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS1980255936	EUR	1.000	1.000	
1,8750 % AIB Group PLC EO-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS2080767010	EUR	270	270	
3,1250 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/31)	XS1843443786	EUR		600	
2,7500 % Arkema S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/Und)	FR0013425170	EUR	400	400	
0,6250 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2023872174	EUR	400	400	
2,1240 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2019(30)	XS2056491587	EUR	200	200	
1,8000 % AT & T Inc. EO-Notes 2019(19/39)	XS2051362312	EUR	350	350	
3,2500 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2018(29/49)	XS1799611642	EUR		325	
2,0000 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Med. Term Nts 20(25/30)	XS2102931677	EUR	1.000	1.000	
1,1250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(25)	XS2055190172	EUR	400	400	
0,5800 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(20/29)	XS2038039074	EUR	1.080	1.080	
2,3750 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2065555562	EUR	500	500	
5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)	XS1806328750	EUR		400	
4,5000 % Bilfinger SE Anleihe v.2019(2024/2024)	DE000A2YNQW7	EUR	500	500	
1,5000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1948611840	EUR		360	
0,2100 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 18(23)	XS1823532996	EUR		400	
1,2500 % bpost S.A. EO-Notes 2018(18/26)	BE0002601798	EUR		400	
0,5000 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2051494222	EUR	430	430	
1,3750 % Caixabank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	XS2013574038	EUR	600	600	
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361	EUR	230	230	
1,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.923 v.19(26)	DE000CZ40NS9	EUR		500	
3,3750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2019(31)	FR0013407418	EUR	400	400	
1,6250 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	FR0013414091	EUR	200	200	
0,0000 % Daimler AG Medium Term Notes v.19(24)	DE000A2YNZV0	EUR	1.150	1.150	
1,1250 % Daimler AG Medium Term Notes v.19(31)	DE000A2YPFU9	EUR	1.060	1.060	
0,7500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2020(35)	XS2102380776	EUR	520	520	
0,2500 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2019(2024)	XS2049726990	EUR	670	670	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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
1,7500 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2031)	DE000A2TSDE2	EUR	420	420	
0,7500 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)	XS2050406094	EUR	350	350	
0,7500 % Dover Corp. EO-Notes 2019(19/27)	XS2010038730	EUR	300	300	
0,8750 % easyJet PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2009152591	EUR	320	320	
4,4960 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2019(24/79)	PTEDPKOM0034	EUR		300	
3,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Notes 19(27/Und.)	FR0013464922	EUR	200	200	
1,1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.19(24/79)	XS2035564975	EUR	600	600	
1,6250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.19(27/79)	XS2035564629	EUR	300	300	
1,0000 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(34)	XS2065946837	EUR	690	690	
1,6590 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2018(18/24)	XS1811024543	EUR		500	
1,1250 % ESB Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2019(19/30)	XS2009861480	EUR	110	110	
1,1250 % Euronext N.V. EO-Notes 2019(19/29)	XS2009943379	EUR	310	310	
0,7000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2020(50)	EU000A1G0EG5	EUR	1.200	1.200	
2,0000 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2018(18/25)	FR0013369493	EUR		400	
1,3000 % Fedex Corp. EO-Notes 2019(19/31)	XS2034629134	EUR	270	270	
1,5140 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(23)	XS2013574202	EUR	430	430	
0,7500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2027/2028)	XS2101357072	EUR	500	500	
2,5000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 18(26) GAZPROM	XS1795409082	EUR		400	
1,5000 % Grand City Properties S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/27)	XS1781401085	EUR	1.000	1.000	
3,8750 % Griechenland EO-Notes 2019(29)	GR0124035693	EUR	2.500	2.500	
1,1250 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(27/27)	XS2018637327	EUR	500	500	
2,1250 % Heimstaden Bostad AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)	XS1958655745	EUR		600	
3,0000 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS1713466495	EUR	220	220	
0,9000 % Indonesien, Republik EO-Notes 2020(27)	XS2100404396	EUR	600	600	
0,5000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdbr.19(24)	IT0005365231	EUR		600	
1,2000 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2020(20/40)	XS2115092012	EUR	760	760	
1,5000 % Investor AB EO-Med.-Term Notes 2019(19/39)	XS2015329498	EUR	240	240	
0,8750 % Iren S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(29/29)	XS2065601937	EUR	430	430	
1,3500 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(31)	IE00BFZRQ242	EUR		810	
2,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	IT0005323032	EUR		1.000	
4,2500 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2018(25/UND.)	BE0002592708	EUR		400	
1,0000 % LeasePlan Corporation N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1955169104	EUR		550	
1,6250 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	XS2013678086	EUR	500	500	
1,1250 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Preferred Med.-T.Nts 19(25)	XS2027957815	EUR	1.010	1.010	
2,2500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/39)	XS1960678685	EUR	200	200	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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
1,7500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/49)	XS2020671157	EUR	370	370	
1,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2024/2079)	XS2011260531	EUR	300	300	
2,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	XS2011260705	EUR	400	400	
1,7500 % MMS USA Financing Inc. EO-Notes 2019(19/31)	FR0013425154	EUR	500	500	
3,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.18(29/49)	XS1843448314	EUR		500	
1,6250 % NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2019(24/79)	XS2010044977	EUR	170	170	
2,7500 % Nordmazedonien, Republik EO-Bonds 2018(25) Reg.S	XS1744744191	EUR		170	
0,6250 % Nykredit Realkredit A/S EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	DK0009522062	EUR	470	470	
3,3750 % Orano S.A. EO-Med.-T. Notes 2019(19/26)	FR0013414919	EUR	100	100	
1,0000 % Origin Energy Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 19(19/29)	XS2051788219	EUR	410	410	
0,1250 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/26)	XS2035473748	EUR	410	410	
5,6500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2013(24)	PTOTEQOE0015	EUR		300	
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOE0011	EUR		300	
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012	EUR		350	
4,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2017(27)	PTOTEUOE0019	EUR		500	
2,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(28)	PTOTEVOE0018	EUR		500	
2,2500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(34)	PTOTEWOE0017	EUR		500	
1,9500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2019(29)	PTOTEXOE0024	EUR	1.000	1.500	
1,1250 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(26/27)	FR0013476090	EUR	540	540	
1,2500 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	FR0013428414	EUR	700	700	
0,2500 % Repsol Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS2035620710	EUR	500	500	
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	680	680	
3,3750 % Sampo OYJ EO-FLR Notes 2019(29/49)	XS1995716211	EUR	100	100	
0,8750 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	FR0013409844	EUR	700	700	
0,3750 % Santander Consumer Finance SA EO-Preferred MTN 2019(24)	XS2018637913	EUR	500	500	
0,7500 % Saudi-Arabien, Königreich EO-Med.-Term Nts 2019(27)Reg.S	XS2024540622	EUR	750	750	
2,8750 % Schaeffler AG MTN v.2019(2026/2027)	DE000A2YB7B5	EUR	370	370	
1,5000 % SELP Finance S.a.r.l. EO-Notes 2019(19/26)	XS2015240083	EUR	310	310	
0,8750 % Sika Capital B.V. EO-Notes 2019(19/27)	XS1986416268	EUR	180	180	
1,5000 % Sika Capital B.V. EO-Notes 2019(19/31)	XS1986416698	EUR	180	180	
0,7500 % Slowakei EO-Anl. 2019(30)	SK4120015173	EUR	400	400	
0,9000 % Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2019(26/27)	XS2021467753	EUR	350	350	
1,0000 % Stryker Corp. EO-Notes 2019(19/31)	XS2087643651	EUR	720	720	
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	XS1935256369	EUR		170	
3,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	XS1795406658	EUR		400	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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
1,2500 % Temasek Financial (I) Ltd. EO-Medium-Term Nts 2019(19/49)	XS2080786150	EUR	550	550	
1,1250 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2049419398	EUR	700	700	
0,3750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/20) ⁴⁾	XS1439749109	EUR		300	
1,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/23)	DE000A2YN6V1	EUR	380	380	
2,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)	DE000A2TEDB8	EUR		500	
1,5000 % TLG IMMOBILIEN AG Anleihe v.2019(2026/2026)	XS1843435501	EUR	600	600	
2,7310 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(27/32)	XS2101558307	EUR	550	550	
1,6250 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 19(24/25)	XS2021993212	EUR	750	750	
1,1640 % Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Notes 2019(19/27)	XS2079105891	EUR	430	430	
2,3750 % Zypern, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1883942648	EUR		500	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,3750 % Abbott Ireland Financing DAC EO-Notes 2019(19/27)	XS2076155105	EUR	520	520	
5,6250 % AEGON N.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS1886478806	EUR	590	590	
5,2500 % AIB Group PLC EO-FLR Securit. 2019(24/Und.)	XS2056697951	EUR	240	240	
0,7500 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2019(19/27)	XS2006277508	EUR	510	510	
5,1250 % ASR Media and Sponsorship SpA EO-Notes 2019(19/20-24) Reg.S	XS2037757684	EUR	220	220	
4,9470 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092	EUR		400	
1,0000 % Bankia S.A. EO-Non-Preferred Bonos 19(24)	ES0313307219	EUR	300	300	
1,1250 % Bankia S.A. EO-Non-Preferred Bonos 19(26)	ES0213307061	EUR	700	700	
0,8300 % Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)	XS1843433639	EUR	310	310	
5,0000 % Crédito Real, S.A.B de C.V. EO-Notes 2019(19/27) Reg.S	XS2060698219	EUR	620	620	
1,3750 % Criteria Caixa S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	ES0305045009	EUR	400	400	
0,3750 % Fiserv Inc. EO-Notes 2019(19/23)	XS1843434017	EUR	230	230	
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124	EUR	490	490	
1,6250 % Groupe VYV UMG EO-Obl. 2019(29)	FR0013430840	EUR	600	600	
0,9000 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. EO-Notes 2019(19/24)	XS2075185228	EUR	300	300	
0,2500 % Ind.& Com.Bk of China (SG Br.) EO-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1982690858	EUR	260	260	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-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
2,3750 % International Game Technology EO-Notes 2019(23/28) Reg.S	XS2051904733	EUR	100	100	
3,5000 % Intrum AB EO-Med.-T. Nts 19(19/26) Reg.S	XS2034925375	EUR	180	180	
2,2500 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2019(39)	DE000A2SBDF7	EUR	1.300	1.300	
1,0000 % JT Intl. Finl. Services B.V EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2082472122	EUR	740	740	
0,5000 % LG Chem Ltd. EO-Notes 2019(23) Reg.S	XS1972557737	EUR	140	140	
3,6250 % Liberty Mutual Group Inc. EO-FLR Nts 2019(24/59) Reg.S	XS2000504444	EUR	600	600	
1,6250 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS2027364327	EUR	500	500	
1,7500 % Nexi S.p.A. EO-Nts 2019(19/24) Reg.S	XS2066703989	EUR	260	260	
3,1250 % PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	XS1969645255	EUR	660	660	
1,4500 % Scentre Management Ltd. EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS1968706520	EUR	510	510	
1,5000 % Smurfit Kappa Treasury PUC EO-Notes 2019(19/27)	XS2050968333	EUR	320	320	
2,2500 % Standard Industries Inc. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS2080766475	EUR	460	460	
2,5340 % Swiss Re Finance (Lux) S.A. EO-FLR Notes 2019(30/50)	XS1963116964	EUR	500	500	
1,3750 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	XS1966038249	EUR	210	210	
5,8750 % Unio.di Banche Italiane S.p.A. EO-FLR Cap.Notes 2020(25/Und.)	XS2105110329	EUR	200	200	
6,7500 % Walnut Bidco PLC EO-Notes 2019(19/24) Reg.S	XS2035469126	EUR	300	300	
0,8400 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/25)	XS2054209833	EUR	600	600	
1,3320 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/28)	XS2054210252	EUR	600	600	
1,8230 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/31)	XS2055079904	EUR	600	600	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,5000 % Grand City Properties S.A. EO-Med-T. Nts 2019(19/27) Tr.2	XS2032050077	EUR	1.000	1.000	
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(19)	IT0004489610	EUR	3.000	3.500	
0,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(19)	IT0005217929	EUR	2.000	2.000	
3,2550 % KazAgro Nat. Management Hldg EO-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1070363343	EUR		75	
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2016(16/19)	XS1379157404	EUR		300	
3,1250 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.14(19/19)	DE000A1R0410	EUR	500	500	

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD., EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-BUXL)

EUR

285.183,88

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 84,85 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 702.916.138,50 EUR.

4) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I
 DE000A0ETKT9

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

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	64.151,41
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.717.254,62
Summe der Erträge	EUR	1.781.406,03

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-437.552,36
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-66.668,62
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.626,97
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-56.413,10
davon negative Habenzinsen EUR -37.091,35		
Summe der Aufwendungen	EUR	-571.261,05

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	1.210.144,98
------------	---------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I
DE000A0ETKT9

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.420.752,13
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.187.219,87

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -766.467,74

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 443.677,24

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.322.745,88
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-892.656,74

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 4.430.089,14

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 4.873.766,38

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I
 DE000A0ETKT9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2019/2020</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 47.501.271,74
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 59.201.495,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 71.003.251,29	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -11.801.755,52</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 730.667,50
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 4.873.766,38
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 5.322.745,88	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -892.656,74	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 112.307.201,39

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I
 DE000A0ETKT9

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	28.932.072,00	3.666,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	443.677,24	56,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	28.165.604,11	3.568,88
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	1.210.145,13	153,34
a) Barausschüttung	EUR	1.210.145,13	153,34
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I
DE000A0ETKT9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2017	20.243.202,77 EUR	12.581,23 EUR
28.02.2018	21.511.262,18 EUR	13.140,66 EUR
28.02.2019	47.501.271,74 EUR	13.071,35 EUR
29.02.2020	112.307.201,39 EUR	14.230,51 EUR

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK A
DE000A2PSYA4

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 11.02.2019 bis 29.02.2020

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	21,88
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	461,78
Summe der Erträge	EUR	483,66

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-333,93
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-31,74
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1,99
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13,52
Summe der Aufwendungen	EUR	-381,18

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	102,48
------------	---------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK A
DE000A2PSYA4

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	379,64
EUR	-876,29

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-496,65
-----	----------------

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	-394,17
-----	----------------

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

EUR	2.503,99
EUR	-11.850,96

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	-9.346,97
-----	------------------

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	-9.741,14
-----	------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK A
 DE000A2PSYA4

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2020</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 0,00
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 695.675,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 695.675,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 314,35
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR -9.741,14
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 2.503,99	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -11.850,96	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 686.248,68

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK A
 DE000A2PSYA4

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 Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-394,17	-0,06
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-394,17	-0,06
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2020
BayernInvest Renten Europa-Fonds AK A
DE000A2PSYA4

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
29.02.2020 *)	686.248,68 EUR	98,98 EUR

*) Auflagedatum 11.02.2020

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

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

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	64.173,29
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.717.716,40
Summe der Erträge	EUR	1.781.889,69

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-437.886,29
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-66.700,36
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.628,96
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-56.426,62
davon negative Habenzinsen EUR -37.091,35		
Summe der Aufwendungen	EUR	-571.642,23

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	1.210.247,46
------------	---------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

EUR	6.421.131,77
EUR	-7.188.096,16

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-766.964,39
------------	--------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	443.283,07
------------	-------------------

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

EUR	5.325.249,87
EUR	-904.507,70

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	4.420.742,17
------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	4.864.025,24
------------	---------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse I	Anteilsklasse A
ISIN	DE000A0ETKT9	DE000A2PSYA4
Auflegungsdatum	12.06.2006	11.02.2020
Erstausgabepreis	10.000 EUR	100,00 EUR
Mindestanlage	500.000 EUR	keine
Auflösungsdatum	-	-
Währung	EUR	EUR
Fondsvermögen	112.307.201,39	686.248,68
Umlaufende Anteile	7.892	6.933
Anteilwert	14.230,51	98,98
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,40%	1,00%

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

66.319.812,40

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank
UBS AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

94,79

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-1,51

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

0,54 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,40 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,04 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 0,58 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

iBoxx EUR Sovereigns 100,00 %

Sonstige Angaben

BayernInvest Renten Europa-Fonds AK A

Anzahl Anteile	STK	6.933
Ausgabepreis	EUR	98,98
Rücknahmepreis	EUR	98,98
Inventarwert	EUR	686.248,68
Anteilwert	EUR	98,98

BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I

Anzahl Anteile	STK	7.892
Ausgabepreis	EUR	14.230,51
Rücknahmepreis	EUR	14.230,51
Inventarwert	EUR	112.307.201,39
Anteilwert	EUR	14.230,51

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.

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Renten Europa-Fonds AK A

Gesamtkostenquote

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

0,06 %**Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes****0,00 %**

BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I

Gesamtkostenquote

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

0,49 %**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 Renten Europa-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen.

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 Renten Europa-Fonds AK A

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren

EUR

13,52

Restliche sonstige Aufwendungen

EUR

9,08

EUR

4,44

Jahresbericht zum 29. Februar 2020

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

BayernInvest Renten Europa-Fonds AK I

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Negative Habenzinsen	EUR	56.413,10
Depotgebühren	EUR	37.091,35
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	16.707,81
	EUR	2.613,94

Transaktionskosten

	EUR	81.353,13
--	-----	-----------

(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 Renten Europa-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 Renten Europa-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 Renten Europa-Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens BayernInvest Renten Europa-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 Renten Europa-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 16. Juni 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dirk Wiebe
Wirtschaftsprüfer