

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2020 bis 28. Februar 2021

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

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 Währungsrisiko 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Zinsänderungsrisiko

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers gegeben ist, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kurs-/Zinsänderungsrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Marktpreisrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Währungsrisiko

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

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Länder- und Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrnisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unterverwahrers resultieren kann. Die Verwahrstelle haftet nicht unbegrenzt für den Verlust oder Untergang von Vermögensgegenständen, die im Ausland bei anderen Verwahrstellen gelagert werden.

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die weltweite Ausbreitung des neuartigen Corona-Virus und die von den Ländern ergriffenen Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie stürzten die globale Wirtschaft in eine tiefe Rezession – in 2020 ist bspw. die Wirtschaftsleistung der Eurozone um fast 7% gesunken. Zusätzlich waren die letzten Monate aufgrund der pandemischen Lage durch hohe konjunkturelle und politische Unsicherheit bedingt.

Im März 2020 löste die Aussicht auf eine tiefe globale Rezession, gepaart mit extremer Unsicherheit über den weiteren Verlauf der Pandemie eine Abwärtsspirale an den Aktien und Unternehmensanleihemärkten aus. Auch die Aufschläge italienischer Staatsanleihen, sowie Anleihen der EWU-Peripherie weiteten sich gegenüber deutschen Staatsanleihen in dieser Phase deutlich aus. Zum Höhepunkt der Kapitalmarktverwerfungen kamen allerdings auch vermeintlich sichere Staatsanleihen unter Druck, da die Anleger global in Liquidität bzw. Cash-Ersatzprodukte flüchteten.

In dieser Phase wurden aber auch, sowohl auf geldpolitischer Seite, als auch auf fiskalischer Ebene die bereits zuvor angestoßenen Lockerungsschritte deutlich verstärkt. Die Fed senkte im März 2020 in zwei Schritten ihren Leitzins um 150bp auf Null. EZB und Fed haben die Volumen ihrer Anleihekäufe jeweils deutlich erhöht und im Falle der Fed auch auf Unternehmensanleihen ausgeweitet. Im Rahmen des „Pandemic emergency purchase programme (PEPP)“ kündigte die EZB an, Anleihen im Volumen von 750 Mrd. Euro anzukaufen und erhöhte im Juni 2020 das Volumen auf 1350 Mrd. EUR. Im Dezember 2020 folgte eine weitere Aufstockung des PEPP-Volumens auf 1850 Mrd. Euro, die bis März 2022 flexibel zum Einsatz kommen können. Bis Januar 2021 wurden bereits Anleihen im Volumen von ca. 810 Mrd. EUR im Rahmen des PEPP angekauft.

Darüber hinaus verfolgen die Notenbanken im Rahmen von Strategieanpassungen das Ziel, die Wirksamkeit der Forward Guidance zu steigern. Im dritten Quartal 2020 hat die Fed ihr Inflationsziel zugunsten eines sogenannten „flexiblen durchschnittlichen Inflationsziel“ angepasst. Demnach würde die Fed die Leitzinsen erst dann anpassen, wenn die vorherige Unterschreitung des Inflationsziels zumindest teilweise durch eine Überschreitung kompensiert würde. Dies deutet darauf hin, dass die Fed die nächsten Jahre an ihrer lockeren Geldpolitik festhalten wird. In der Eurozone ist die Überprüfung der EZB Strategie noch nicht abgeschlossen. Eine Abkehr vom 2%-Inflationsziel wird zwar nicht erwartet, noch unterhalb des EZB-Ziels liegende Inflationsraten und Inflationserwartungen deuten aber auch hier auf eine expansive Geldpolitik in den kommenden Jahren hin (EZB Inflationsprognose Dezember 2020 für 2021: 1,1%; 2022: 1,3%; 2023: 1,5%). Im Dezember 2020 stärkte die EZB ihre Forward Guidance dahingehend, dass auch in den kommenden Monaten die Geldpolitik für günstige Finanzierungsbedingungen sorgen wird.

Die zwischen März und Juni 2020 beschlossenen Konjunkturpakete belaufen sich, global in der Kombination von höheren Fiskalausgaben, Steuerstundungen, Garantien und Liquiditätshilfe nach Angaben des IWF auf deutlich mehr als 10 Bio. USD. Auf europäischer Ebene wurden zudem gemeinsame Programme zur Stützung der Wirtschaft verabschiedet, sowie ein 750 Mrd. EUR Wiederaufbaufonds auf den Weg gebracht, der ein Schritt hin zur Vergemeinschaftung von Schulden beinhaltet.

Die Stützungsmaßnahmen der Geld- und Fiskalpolitik stabilisierten zusammen mit der Aussicht, dass die Pandemie in 2021 – auch dank verfügbarer Impfstoffe – überwunden werden kann, die Kapitalmärkte und sorgten ab dem 2. Quartal 2020 für deutliche Kurszuwächse im Aktienmarkt, sowie deutlichen Einengungen der Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen. Teilweise entkoppelten sich in dieser Phase allerdings die Bewertungen und fundamentale Entwicklungen (Stichwort bspw. hohe KGVs im Aktienmarkt). Die befürchtete Insolvenzwelle blieb hingegen bislang aus, der negative Ratingtrend im Anleihemarkt verlangsamte sich mit besser als befürchteten konjunkturellen Entwicklungen im 2. Halbjahr 2020.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Im Bereich der sicheren Staatsanleihen sorgte die massive Nachfrage der Notenbanken dafür, dass die Renditen, insbesondere in der Eurozone, auf sehr niedrigem Niveau verharrten. Gegen Ende des Berichtszeitraums sorgten steigende Inflationserwartungen allerdings für steilere Zinsstrukturkurven im USD-Dollar- und Euroraum und etwas höheren Renditen bei langen Laufzeiten.

Im Berichtszeitraum gab die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen im Verlauf des Kalenderjahres 2020 von 1,9% auf 0,9% nach. Zu Beginn des Jahres 2021 stiegen die Inflations- und Zinserwartungen wieder deutlich an. Dies führte zu einer schnellen Erholung der Renditen von 10jährigen US-Staatsanleihen bis auf 1,4% gegen Ende Februar 2021.

Im Zuge der ersten COVID-19 Welle im März/April 2020 weitete sich der Spread des J.P. Morgan EMBI Global Diversified ex CCC Index von 213 Basispunkten zu Beginn des Jahres 2020 in der Spitze bis auf über 580 Basispunkte aus. Im Zuge der Erholungsphase an den Märkten, bedingt durch die konzertierten Rettungspakete von Notenbanken und Staaten, fand in den Folgemonaten wieder eine rasante Spread-Einengung bis auf 263 Basispunkten gegen Ende des Jahres 2020 statt. Gegen Ende der Berichtsperiode 28.02.2021 betrug der Spread vom J.P. Morgan EMBI Global Diversified ex CCC Index zu US-Staatsanleihen 269 Basispunkte.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond Fonds konnte in diesem Umfeld im Kalenderjahr 2020 eine sehr erfreuliche Performance von knapp 4,2 Prozent erwirtschaften. Die Performance im Berichtszeitraum 01.03.2020 bis 28.02.2021 beträgt -0,6%, gemessen in Euro.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Staatsanleihen, sowie in Unternehmensanleihen, deren Emittenten sich zu 100% in Staatsbesitz befinden. 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 Ratingspektrum im Investment Grade Bereich, sowie im Sub Investment Grade Bereich, genutzt. Anleihen mit einem Rating unter CCC wurden nicht investiert. Während der signifikant eingeschränkten Liquidität am Markt im Zuge der ersten COVID-19 Welle im Zeitraum März bis Mai 2020 wurde versucht, Handelsumsätze deutlich einzuschränken. Für notwendige Transaktionen wurde bewusst auf Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften zurückgegriffen. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder im Fonds waren jeweils deutlich unter 10% gewichtet. Mexiko und China waren beispielsweise in dieser Gruppe vertreten. Alle anderen Länder blieben im Fonds mit weniger als 5% gewichtet. Das Währungsexposure entsprach überwiegend USD-denominierten Anleihen.

Im Berichtszeitraum wurden verschiedenen Nachhaltigkeitskriterien bei der Titelauswahl berücksichtigt. So werden zukünftig nur noch Titel investiert, welche den UN Global Compact berücksichtigen und über keine schwerwiegenden Kontroversen verfügen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 97,72% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 2,08% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 0,02%, Forderungen mit 1,28% und Verbindlichkeiten mit -1,10% zusammen.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse EUR-Hedged insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 41.938.799,98 und realisierte Verluste von EUR 35.008.965,41 erzielt. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis von EUR 6.929.834,57.

Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.739.639,75 denen Verluste in Höhe von EUR 4.303.232,86 gegenüberstanden. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 39.949.786,96 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 30.705.710,36. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses setzt sich aus Devisenverlusten Bankkonten in Höhe von EUR 22,19 und Devisengewinnen Bankkonten in Höhe von EUR 249.373,26 zusammen.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2020 bis 28. Februar 2021 für die Anteilklasse EUR-Hedged mit 0,64% negativ. (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Auch in 2021 wird die Corona-Pandemie sowie die mit den Eindämmungsmaßnahmen verbundenen kurz- und langfristigen ökonomischen Kosten der entscheidende Faktor bleiben. Das erste Quartal 2021 dürfte durch erneut leicht rückläufige Wirtschaftsleistung in der Eurozone gekennzeichnet sein.

Im Basisszenario der BayernInvest ist unterstellt, dass die globale Corona-Pandemie im Laufe des Jahres 2021 überwunden wird. In Europa dürften bis zum Sommer ein Großteil der Bevölkerung durch Impfstoffe gegen das neuartige Corona-Virus geschützt sein, so dass ab dem zweiten Quartal mit einer deutlich beschleunigten und stabileren konjunkturellen Entwicklung zu rechnen ist. Hohe Sparquoten der privaten Haushalte, die vorerst weiterhin sehr lockere geldpolitische Ausrichtung, eine global verbesserte konjunkturelle Dynamik sowie eine höhere Investitionsbereitschaft der Unternehmen dürften hier die Haupttreiber sein. Insgesamt geht die BayernInvest davon aus, dass die Wirtschaftsleistung der Eurozone in 2021 um rd. 4% und im Folgejahr in ähnlicher Größenordnung zulegen wird. In den USA dürfte der pandemie-bedingte Einbruch der Wirtschaftsleistung bereits gegen Ende 2021 aufgeholt sein. Die angestrebte expansive Fiskalpolitik des neuen US Präsidenten Biden spricht dafür, dass insbesondere in 2022 das US Wachstum positiv überraschen könnte. (BayernInvest Prognose: +3,8%, Konsens: 3,3%)

Im Jahresverlauf 2021 werden die Inflationsraten sowohl in der Eurozone als auch den USA ansteigen. In den USA dürfte ab dem 2. Quartal die Inflationsrate oberhalb der 2%-Marke verharren. In der Eurozone ist bis zum Jahresende mit einem Anstieg in Richtung 1,8% zu rechnen, im Jahresdurchschnitt dürfte die Inflationsrate in der Eurozone damit etwas höher ausfallen, als derzeit von der EZB und der Mehrheit der Volkswirte unterstellt (BI Prognose HICP: 2021 +1,4%, EZB: 1,1%, Konsens: 0,9%).

Auch wenn die BayernInvest davon ausgeht, dass die Geldpolitik der EZB und der Fed über das Jahr 2021 hinweg expansiv ausgerichtet bleibt, könnte am Kapitalmarkt angesichts positiver konjunktureller Dynamik und steigender Inflation im zweiten Halbjahr 2021 eine Debatte über langsam restriktiver werdende Geldpolitik gestartet werden. Dies dürfte sich neben steigenden Renditen am langen Ende der Zinsstrukturkurve auch in volatileren Aktienmärkten niederschlagen.

Bis dahin gilt aber weiterhin: Das strukturelle Niedrigzinsumfeld und die damit verbundene Suche der Anleger nach Rendite bleibt wie in den Vorjahren unverändert bestehen. Zusammen mit der direkten Nachfrage der Notenbanken wirkt dies stützend im Markt für Unternehmensanleihen und mittelbar auch im Aktienmarkt. Die BayernInvest geht daher weiter davon aus, dass Aktienmärkte und Unternehmensanleihemärkte – sowie risikobehaftete Anlagen, wie z.B. Emerging Markets Anleihen, im Allgemeinen - sich in 2021 per Saldo positiv entwickeln werden.

Auch wenn es in der Vergangenheit zu zyklischen Wachstumsschwächen kam, hat sich das Wachstumspotential von Ländern aus den Emerging Markets in den vergangenen Jahrzehnten gefestigt und diese Volkswirtschaften sollten auch zukünftig ihren bedeutsamen Anteil an der weltweiten Bruttowertschöpfung weiter ausbauen können. Hinzu kommen hervorragende fundamentale Charakteristika wie z.B. ein im Vergleich zu den Industrieländern niedriger Verschuldungsgrad oder eine entsprechend stabile Ratingentwicklung für Anleihen aus den Schwellenländern.

Anleihen der Emerging Markets sollten weiterhin zu einer Stabilisierung und Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolios führen und stellen einen idealen globalen Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2021

| Anlageschwerpunkte | Kurswert in USD | % des Fondsvermögens |
|--|-----------------------|-------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 121.829.576,99 | 101,10 |
| 1. Anleihen | 117.761.556,88 | 97,72 |
| Corporates (inkl. Financials) | 22.016.003,99 | 18,27 |
| öffentliche Anleihen | 93.076.780,39 | 77,24 |
| Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale | 2.668.772,50 | 2,21 |
| 2. Derivate | 23.621,09 | 0,02 |
| 3. Forderungen | 1.542.890,12 | 1,28 |
| 4. Bankguthaben | 2.501.508,90 | 2,08 |
| II. Verbindlichkeiten | -1.320.977,51 | -1,10 |
| III. Fondsvermögen | 120.508.599,48 | 100,00 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|-----------------------|------------------------------|------|
| Bestandspositionen | | | | | | | USD | 117.761.556,88 | 97,72 | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | USD | 74.888.030,51 | 62,14 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | USD | 74.888.030,51 | 62,14 | |
| 4,3750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S | XS1983289791 | | USD | 960 | | | % | 109,150 | 1.047.840,00 | 0,88 |
| 7,5000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med-T. Nts 2017(27) Reg.S | XS1558078736 | | USD | 400 | | | % | 112,785 | 451.138,00 | 0,37 |
| 8,5000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med-T. Nts 2017(47) Reg.S | XS1558078496 | | USD | 370 | | 230 | % | 104,165 | 385.410,50 | 0,32 |
| 7,9030 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S | XS1775617464 | | USD | 300 | | | % | 98,911 | 296.731,50 | 0,25 |
| 7,6003 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S | XS1953057061 | | USD | 410 | | | % | 110,230 | 451.940,95 | 0,38 |
| 7,0529 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(32)Reg.S | XS2079842642 | | USD | 232 | 232 | | % | 103,292 | 239.637,44 | 0,20 |
| 8,7002 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S | XS1953057491 | | USD | 200 | | | % | 105,659 | 211.317,00 | 0,18 |
| 7,6250 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2020(32)Reg.S | XS2176897754 | | USD | 310 | 310 | | % | 106,871 | 331.300,10 | 0,27 |
| 8,8750 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2020(50)Reg.S | XS2176899701 | | USD | 240 | 240 | | % | 106,952 | 256.684,80 | 0,21 |
| 7,1500 % Armenien, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S | XS1207654853 | | USD | 1.366 | 1.366 | | % | 112,023 | 1.530.234,18 | 1,27 |
| 3,9500 % Armenien, Republik DL-Notes 2019(29) Reg.S | XS2010043904 | | USD | 420 | | 580 | % | 97,143 | 407.998,50 | 0,34 |
| 3,5000 % Aserbaidschan, Republik DL-Notes 2017(30-32) Reg.S | XS1678623734 | | USD | 390 | | 210 | % | 103,308 | 402.899,25 | 0,33 |
| 3,8000 % Avi Funding Co. Ltd. DL-M.T.LPN 15(25) Eximb. Reg.S | XS1291170360 | | USD | 200 | 200 | | % | 110,739 | 221.477,80 | 0,18 |
| 6,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2014(44) Reg.S | XS1110833123 | | USD | 220 | 220 | 210 | % | 96,752 | 212.853,30 | 0,18 |
| 7,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2016(28) Reg.S | XS1405766541 | | USD | 200 | | | % | 113,678 | 227.356,00 | 0,19 |
| 6,7500 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(29) Reg.S | XS1675862012 | | USD | 410 | | | % | 110,754 | 454.091,40 | 0,38 |
| 7,5000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(47) Reg.S | XS1675862103 | | USD | 200 | 400 | 500 | % | 108,870 | 217.739,00 | 0,18 |
| 5,6250 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S | XS2058948451 | | USD | 210 | 210 | | % | 101,454 | 213.053,40 | 0,18 |
| 5,2500 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S | XS2290957146 | | USD | 200 | 200 | | % | 98,174 | 196.348,00 | 0,16 |
| 6,8750 % Belarus, Republik DL-Notes 2017(23) Reg.S | XS1634369067 | | USD | 500 | | | % | 103,881 | 519.402,50 | 0,43 |
| 7,6250 % Belarus, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S | XS1634369224 | | USD | 220 | 220 | | % | 108,395 | 238.467,90 | 0,20 |
| 6,2000 % Belarus, Republik DL-Notes 2018(30) Reg.S | XS1760804184 | | USD | 200 | 200 | | % | 97,995 | 195.989,00 | 0,16 |
| 4,0000 % China Development Bank DL-Medium-Term Notes 2017(37) | XS1553212371 | | USD | 300 | 300 | | % | 110,430 | 331.288,50 | 0,27 |
| 0,9254 % China Development Bnk (HK Br.) DL-FLR Med.-Term Nts 2017(22) | XS1573944870 | | USD | 400 | | | % | 100,168 | 400.670,00 | 0,33 |
| 0,5500 % China, People's Republic of DL-Bonds 2020(25) Reg.S | USY15025AB84 | | USD | 1.600 | 1.600 | | % | 98,567 | 1.577.064,00 | 1,31 |
| 5,1250 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. DL-Notes 2018(18/28) | XS1788513734 | | USD | 480 | 480 | | % | 108,826 | 522.364,80 | 0,43 |
| 5,3750 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2014(24) Reg.S | XS1089413089 | | USD | 700 | | | % | 107,231 | 750.617,00 | 0,62 |
| 6,1250 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2017(31-33) Reg.S | XS1631415400 | | USD | 500 | 300 | | % | 107,838 | 539.187,50 | 0,45 |
| 7,2500 % Development Bank of Mongolia DL-Notes 2018(23) Reg.S | USY2056PAA40 | | USD | 530 | | 470 | % | 109,688 | 581.346,40 | 0,48 |
| 3,5000 % DianJian Haiyu Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 17(22/Und.) | XS1629465797 | | USD | 200 | | | % | 100,765 | 201.530,00 | 0,17 |
| 4,8750 % East.& South.Afr.Trd.& Dev. BK DL-Medium-Term Notes 2019(24) | XS1827041721 | | USD | 200 | | 470 | % | 105,803 | 211.605,00 | 0,18 |
| 3,1250 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2019(49) Reg.S | XS2057866191 | | USD | 360 | 890 | 1.430 | % | 96,806 | 348.501,60 | 0,29 |
| 3,8750 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2020(50) Reg.S | XS2125308242 | | USD | 200 | 200 | | % | 110,303 | 220.605,00 | 0,18 |
| 6,3500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Med.-Term Nts 2018(28)Reg.S | XS1864523300 | | USD | 200 | 200 | | % | 107,990 | 215.980,00 | 0,18 |
| 2,4800 % EXIM Bank of Malaysia Berhad DL-Medium-Term Notes 2016(21) | XS1505551322 | | USD | 1.200 | | 200 | % | 101,079 | 1.212.948,00 | 1,01 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------|--------------------|------------------------------|
| 4,0000 % Export-Import Bank of China DL-Med.-T. Notes 2017(47) | XS1717764143 | | USD | 310 | | % | 118,446 | 367.181,05 | 0,30 |
| 3,3750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S | US30216KAA07 | | USD | 500 | | % | 107,057 | 535.285,00 | 0,44 |
| 3,8750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2018(28)Reg.S | US30216KAC62 | | USD | 500 | 500 | % | 107,550 | 537.750,00 | 0,45 |
| 8,1250 % Ghana, Republic of DL-Bonds 2014(24-26) Reg.S | XS1108847531 | | USD | 310 | | 430 % | 113,144 | 350.744,85 | 0,29 |
| 10,7500 % Ghana, Republic of DL-Bonds 2015(28-30) Reg.S | XS1297557412 | | USD | 230 | 230 | % | 130,912 | 301.096,45 | 0,25 |
| 7,6250 % Ghana, Republic of DL-Bonds 2018(27-29) Reg.S | XS1821416234 | | USD | 230 | 230 | % | 104,688 | 240.781,25 | 0,20 |
| 8,6270 % Ghana, Republic of DL-Bonds 2018(47-49) Reg.S | XS1821416408 | | USD | 210 | 210 | % | 96,938 | 203.568,75 | 0,17 |
| 8,1250 % Ghana, Republic of DL-Med.-T. Nts 19(30-32) Reg.S | XS1968714540 | | USD | 400 | | % | 102,340 | 409.358,00 | 0,34 |
| 8,9500 % Ghana, Republic of DL-Med.-T. Nts 19(49-51) Reg.S | XS1968714623 | | USD | 200 | 600 | 900 % | 98,148 | 196.295,00 | 0,16 |
| 8,7500 % Ghana, Republic of DL-Med.-T. Nts 20(59-61) Reg.S | XS2115147287 | | USD | 240 | 870 | 630 % | 96,099 | 230.636,40 | 0,19 |
| 6,3750 % Ghana, Republic of DL-Med.-T.Nts2020(25-27)Reg.S | XS2115122538 | | USD | 300 | 300 | % | 103,027 | 309.079,50 | 0,26 |
| 7,8750 % Ghana, Republic of DL-Med.-Term Nts20(33-35)Reg.S | XS2115141751 | | USD | 200 | 200 | 239 % | 98,279 | 196.558,00 | 0,16 |
| 4,6500 % GTLK Europe Capital DAC DL-Notes 2020(27) | XS2131995958 | | USD | 200 | 200 | % | 104,731 | 209.462,00 | 0,17 |
| 5,8000 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2019(22) Reg.S | XS1816199373 | | USD | 1.250 | | % | 102,904 | 1.286.293,75 | 1,07 |
| 5,8750 % Hrvatska Elektroprivreda d.d. DL-Notes 2015(22) Reg.S | XS1309493630 | | USD | 200 | | % | 108,594 | 217.188,00 | 0,18 |
| 3,2490 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S | US45434M2A91 | | USD | 1.150 | 1.150 | % | 100,655 | 1.157.532,50 | 0,96 |
| 7,7500 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(38) Reg.S | USY20721AL30 | | USD | 260 | 260 | % | 148,500 | 386.100,00 | 0,32 |
| 4,3500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S | USY20721BQ18 | | USD | 770 | | % | 113,188 | 871.543,75 | 0,72 |
| 3,8500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2017(27)Reg.S | USY20721BT56 | | USD | 210 | | % | 110,813 | 232.706,25 | 0,19 |
| 5,2500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2012(42) Reg.S | USY20721BB49 | | USD | 200 | 200 | % | 120,500 | 241.000,00 | 0,20 |
| 4,7500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2018(29) | US455780CH76 | | USD | 500 | 500 | % | 116,319 | 581.595,00 | 0,48 |
| 4,4500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2020(70) | US455780CU87 | | USD | 200 | 400 | 200 % | 110,750 | 221.500,00 | 0,18 |
| 7,3750 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2017(47) Reg.S | XS1577950311 | | USD | 300 | | % | 108,502 | 325.504,50 | 0,27 |
| 5,8500 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2020(30) Reg.S | XS2199272662 | | USD | 300 | 300 | % | 106,195 | 318.585,00 | 0,26 |
| 5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S | XS1595714087 | | USD | 500 | 700 | 650 % | 118,272 | 591.360,00 | 0,49 |
| 5,3750 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2018(30)Reg.S | XS1807300105 | | USD | 330 | 330 | % | 119,204 | 393.373,20 | 0,33 |
| 6,9500 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy DL-Notes 2012(42) Reg.S | XS0799658637 | | USD | 200 | | % | 138,795 | 277.590,00 | 0,23 |
| 4,8750 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S | XS1120709826 | | USD | 260 | | 290 % | 123,001 | 319.801,30 | 0,27 |
| 6,5000 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2015(45) Reg.S | XS1263139856 | | USD | 350 | 350 | % | 146,081 | 511.281,75 | 0,42 |
| 5,1030 % Katar, Staat DL-Bonds 2018(48) Reg.S | XS1807174559 | | USD | 350 | 350 | 900 % | 127,584 | 446.544,00 | 0,37 |
| 4,0000 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/29) Reg.S | XS1959337582 | | USD | 200 | | % | 114,568 | 229.136,00 | 0,19 |
| 4,8170 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/49) Reg.S | XS1959337749 | | USD | 650 | 650 | 300 % | 123,663 | 803.809,50 | 0,67 |
| 4,4000 % Katar, Staat DL-Bonds 2020(50) Reg.S | XS2155352748 | | USD | 640 | 640 | % | 117,489 | 751.929,60 | 0,62 |
| 8,2500 % Kenia, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S | XS1781710626 | | USD | 211 | | 240 % | 110,798 | 233.782,73 | 0,19 |
| 7,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(25-27) Reg.S | XS1843435840 | | USD | 898 | 898 | % | 110,620 | 993.367,60 | 0,82 |
| 8,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(30-32) Reg.S | XS1843435766 | | USD | 1.300 | 900 | 850 % | 112,348 | 1.460.517,50 | 1,21 |
| 8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24) | US195325BD67 | | USD | 630 | | % | 120,335 | 758.108,61 | 0,63 |
| 5,5000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(23) Reg.S | XS0908769887 | | USD | 200 | | % | 110,125 | 220.249,00 | 0,18 |
| 2,9690 % KSA Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Cts19(29)Reg.S | XS2072816114 | | USD | 960 | | % | 105,780 | 1.015.488,00 | 0,84 |
| 3,5000 % Kuwait, State of... DL-Bonds 2017(27) Reg.S | XS1582346968 | | USD | 820 | 820 | % | 111,770 | 916.509,90 | 0,76 |
| 6,6250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S | XS0739988086 | | USD | 550 | | % | 105,768 | 581.724,00 | 0,48 |
| 3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(26)Ser.1 Reg.S | USY54788AA57 | | USD | 500 | | % | 109,760 | 548.797,50 | 0,46 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens | |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|------------------------------|------|
| 4,2500 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(22) Reg.S | XS0850020586 | | USD | 900 | | | % | 105,341 | 948.064,50 | 0,79 |
| 4,0000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2020(50) Reg.S | XS2270577344 | | USD | 350 | 350 | | % | 93,525 | 327.337,50 | 0,27 |
| 3,7000 % MDGH - GMTN B.V. DL-Med.-T.Nts 2019(19/49)Reg.S | XS2075924048 | | USD | 400 | 400 | | % | 102,775 | 411.098,00 | 0,34 |
| 5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2016(16/46) Reg.S | USP6629MAB83 | | USD | 250 | 300 | 250 | % | 96,388 | 240.968,75 | 0,20 |
| 5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2017(17/47) Reg.S | USP6629MAD40 | | USD | 368 | 368 | 236 | % | 94,388 | 347.347,84 | 0,29 |
| 6,7500 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2004(34) | US91086QAS75 | | USD | 260 | 260 | | % | 131,962 | 343.101,20 | 0,28 |
| 3,7500 % Mexiko DL-Notes 2021(21/71) | XS2280637039 | | USD | 360 | 360 | | % | 88,000 | 316.800,00 | 0,26 |
| 5,1250 % Mongolei DL-Notes 2020(26) Reg.S | USY6142NAC21 | | USD | 300 | 300 | | % | 109,500 | 328.500,00 | 0,27 |
| 5,6250 % National Bank of Oman SAOG DL-Medium-Term Nts 2018(23) | XS1884006559 | | USD | 500 | | 1.000 | % | 105,000 | 525.000,00 | 0,44 |
| 6,5000 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-T. Nts 2017(27) Reg.S | XS1717011982 | | USD | 280 | 280 | | % | 107,136 | 299.980,80 | 0,25 |
| 7,6250 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-T. Nts 2017(47) Reg.S | XS1717013095 | | USD | 276 | 770 | 894 | % | 102,223 | 282.135,48 | 0,23 |
| 7,1430 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(30)Reg.S | XS1777972511 | | USD | 260 | 260 | | % | 106,079 | 275.805,40 | 0,23 |
| 8,7470 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(31)Reg.S | XS1910827887 | | USD | 200 | 200 | | % | 115,366 | 230.732,00 | 0,19 |
| 7,6960 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(38)Reg.S | XS1777972941 | | USD | 380 | 730 | 680 | % | 102,886 | 390.964,90 | 0,32 |
| 9,2480 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S | XS1910828182 | | USD | 250 | 610 | 560 | % | 114,689 | 286.722,50 | 0,24 |
| 7,8750 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Notes 2017(32) Reg.S | XS1566179039 | | USD | 440 | 440 | 210 | % | 107,957 | 475.008,60 | 0,39 |
| 6,0000 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2019(29) Reg.S | XS1944412748 | | USD | 500 | 300 | | % | 104,689 | 523.442,50 | 0,43 |
| 7,3750 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2020(32) Reg.S | XS2234859283 | | USD | 200 | 500 | 300 | % | 112,344 | 224.688,00 | 0,19 |
| 6,2500 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2021(31) Reg.S | XS2288905370 | | USD | 200 | 200 | | % | 105,430 | 210.859,00 | 0,17 |
| 3,8750 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(22) Reg.S | XS1575874471 | | USD | 800 | | | % | 101,346 | 810.768,00 | 0,67 |
| 5,3750 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(27) Reg.S | XS1575967218 | | USD | 300 | 300 | | % | 103,735 | 311.205,00 | 0,26 |
| 6,5000 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(47) Reg.S | XS1575968026 | | USD | 280 | | | % | 94,991 | 265.974,80 | 0,22 |
| 5,6250 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(28) Reg.S | XS1750113661 | | USD | 360 | 360 | 400 | % | 103,559 | 372.810,60 | 0,31 |
| 6,7500 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(48) Reg.S | XS1750114396 | | USD | 400 | | | % | 96,573 | 386.292,00 | 0,32 |
| 8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33) | US715638AP79 | | USD | 350 | | | % | 158,711 | 555.487,80 | 0,46 |
| 3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2020(30/30) Reg.S | USY68856AT38 | | USD | 350 | 350 | | % | 109,227 | 382.292,75 | 0,32 |
| 4,5500 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2020(49/50) Reg.S | USY68856AV83 | | USD | 430 | 430 | | % | 119,859 | 515.391,55 | 0,43 |
| 3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2017(42) | US718286CB15 | | USD | 460 | | 390 | % | 106,375 | 489.325,00 | 0,41 |
| 5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22) | US857524AB80 | | USD | 1.340 | 490 | | % | 105,083 | 1.408.105,50 | 1,17 |
| 3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23) | US731011AT95 | | USD | 690 | | | % | 105,292 | 726.514,80 | 0,60 |
| 4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23) | XS0991743401 | | USD | 300 | 200 | | % | 108,947 | 326.841,00 | 0,27 |
| 7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S | USY7083VAD11 | | USD | 410 | | | % | 125,125 | 513.012,50 | 0,43 |
| 3,7500 % PT Hutama Karya [Persero] DL-Notes 2020(20/30) Reg.S | USY7141MAA72 | | USD | 200 | 200 | | % | 107,407 | 214.813,00 | 0,18 |
| 4,8750 % PT Pelabuhan Ind.III (Persero) DL-Notes 2014(24) Reg.S | USY7140DAA82 | | USD | 200 | 200 | | % | 110,250 | 220.500,00 | 0,18 |
| 6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S | USY7138AAB62 | | USD | 450 | | 250 | % | 127,625 | 574.312,50 | 0,48 |
| 6,2500 % PT Perusahaan Listrik Negara DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S | US71568QAH02 | | USD | 400 | | 200 | % | 125,000 | 500.000,00 | 0,41 |
| 4,2640 % QIIB Senior Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24) | XS1959301471 | | USD | 800 | | 200 | % | 108,384 | 867.068,00 | 0,72 |
| 6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S | US77586TAE64 | | USD | 350 | 200 | | % | 130,065 | 455.227,50 | 0,38 |
| 5,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S | XS1837994794 | | USD | 150 | | | % | 114,234 | 171.350,25 | 0,14 |
| 4,0000 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2020(51)Reg.S | XS2201851685 | | USD | 290 | 290 | | % | 96,971 | 281.215,90 | 0,23 |
| 5,2500 % Russische Föderation DL-Bonds 2017(47) Reg.S | RU000A0JXU14 | | USD | 800 | 600 | 200 | % | 125,970 | 1.007.760,00 | 0,84 |
| 5,1000 % Russische Föderation DL-Bonds 2019(35) Reg.S | RU000A1006S9 | | USD | 200 | | | % | 118,011 | 236.022,00 | 0,20 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------|--------------------|------------------------------|------|
| 5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S | XS0767473852 | | USD | 400 | | % | 126,019 | 504.074,00 | 0,42 | |
| 5,8750 % Russische Föderation DL-Notes 2013(43) Reg.S | XS0971721963 | | USD | 400 | | % | 131,434 | 525.734,00 | 0,44 | |
| 5,7000 % RZD Capital PLC DL-Ln Prt.Nts 12(22)Rus.Railw. | XS0764220017 | | USD | 250 | | % | 105,047 | 262.616,25 | 0,22 | |
| 4,5000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2016(46)Reg.S | XS1508675508 | | USD | 222 | | % | 112,582 | 249.932,04 | 0,21 | |
| 4,6250 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S | XS1694218469 | | USD | 400 | 400 | % | 114,468 | 457.870,00 | 0,38 | |
| 5,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S | XS1791939736 | | USD | 290 | | 710 | % | 120,629 | 349.824,10 | 0,29 |
| 4,3750 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S | XS1936302865 | | USD | 430 | | % | 115,668 | 497.372,40 | 0,41 | |
| 5,2500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(50)Reg.S | XS1936302949 | | USD | 210 | | % | 125,033 | 262.569,30 | 0,22 | |
| 3,7500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2020(55)Reg.S | XS2109770151 | | USD | 310 | 310 | % | 99,153 | 307.372,75 | 0,26 | |
| 4,5000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2020(60)Reg.S | XS2159975882 | | USD | 200 | 400 | 200 | % | 113,465 | 226.930,00 | 0,19 |
| 6,2500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2017(31-33) Reg.S | XS1619155564 | | USD | 260 | 300 | 240 | % | 106,617 | 277.204,20 | 0,23 |
| 6,7500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2018(46-48) Reg.S | XS1790134362 | | USD | 200 | 200 | 400 | % | 102,357 | 204.714,00 | 0,17 |
| 3,8540 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. DL-Med.-T. Trust Cts 2019(26) | XS1969593356 | | USD | 550 | | % | 107,549 | 591.516,75 | 0,49 | |
| 3,2340 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. DL-Med.-T. Trust Cts 2019(29) | XS2067187810 | | USD | 375 | | % | 103,006 | 386.272,50 | 0,32 | |
| 4,1250 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2018(18/25) Reg.S | USG82016AB58 | | USD | 1.000 | | % | 111,056 | 1.110.560,00 | 0,92 | |
| 2,5000 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2019(19/24) Reg.S | USG82016AF62 | | USD | 500 | | % | 104,844 | 524.221,75 | 0,44 | |
| 2,7000 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S | USG82016AP45 | | USD | 200 | 200 | % | 101,676 | 203.352,00 | 0,17 | |
| 4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S | XS0782720402 | | USD | 550 | | % | 105,314 | 579.227,00 | 0,48 | |
| 6,2500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2011(41) | US836205AP92 | | USD | 160 | 300 | 290 | % | 101,085 | 161.735,20 | 0,13 |
| 4,6650 % South Africa, Republic of DL-Notes 2012(24) | US836205AQ75 | | USD | 250 | | % | 106,173 | 265.431,25 | 0,22 | |
| 5,3750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2014(44) | US836205AS32 | | USD | 200 | 890 | 690 | % | 91,030 | 182.059,00 | 0,15 |
| 4,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(26) | US836205AT15 | | USD | 300 | | % | 105,675 | 317.025,00 | 0,26 | |
| 4,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(28) | US836205AU87 | | USD | 361 | | % | 99,030 | 357.496,50 | 0,30 | |
| 5,6500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2017(47) | US836205AX27 | | USD | 210 | 210 | % | 92,047 | 193.298,70 | 0,16 | |
| 5,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2018(30) | US836205AY00 | | USD | 300 | 300 | % | 107,560 | 322.680,00 | 0,27 | |
| 4,8500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2019(29) | US836205BA15 | | USD | 270 | 270 | % | 101,023 | 272.760,75 | 0,23 | |
| 5,7500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2019(49) | US836205BB97 | | USD | 400 | | % | 92,035 | 368.138,00 | 0,31 | |
| 6,8750 % Southern Gas Corridor DL-Notes 2016(26) Reg.S | XS1319820897 | | USD | 500 | 500 | % | 119,835 | 599.175,00 | 0,50 | |
| 4,3750 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2019(24) Reg.S | USY81647AE24 | | USD | 500 | | % | 108,237 | 541.182,50 | 0,45 | |
| 6,9500 % State Oil Co. of Azerbaijan DL-Notes 2015(30) | XS1196496688 | | USD | 250 | 250 | % | 127,000 | 317.500,00 | 0,26 | |
| 7,5000 % The Oil and Gas Hd Co. BSC DL-Med.-T.Notes 2017(27) Reg.S | US67778NAA63 | | USD | 200 | 200 | % | 114,361 | 228.722,00 | 0,19 | |
| 5,2500 % Trinidad Generation Unlimited DL-Notes 2016(25-27) Reg.S | USP9400VAA90 | | USD | 800 | 800 | % | 106,250 | 850.000,00 | 0,71 | |
| 5,7500 % Tunesische Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S | XS1175223699 | | USD | 300 | | % | 89,417 | 268.249,50 | 0,22 | |
| 8,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2004(34) | US900123AT75 | | USD | 240 | 240 | % | 114,688 | 275.251,20 | 0,23 | |
| 6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36) | US900123AY60 | | USD | 552 | | 248 | % | 103,264 | 570.017,28 | 0,47 |
| 6,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2010(40) | US900123BG46 | | USD | 200 | 200 | % | 100,005 | 200.009,00 | 0,17 | |
| 6,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2011(41) | US900123BJ84 | | USD | 220 | 220 | % | 91,902 | 202.183,30 | 0,17 | |
| 4,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(43) | US900123CB40 | | USD | 270 | 270 | % | 80,846 | 218.282,85 | 0,18 | |
| 6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45) | US900123CG37 | | USD | 250 | | 270 | % | 96,375 | 240.937,50 | 0,20 |
| 4,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2015(26) | US900123CJ75 | | USD | 700 | | % | 97,954 | 685.674,50 | 0,57 | |
| 5,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2017(47) | US900123CM05 | | USD | 330 | 300 | 220 | % | 87,645 | 289.228,50 | 0,24 |
| 7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(25) Reg.S | XS1303925470 | | USD | 350 | 350 | % | 108,787 | 380.752,75 | 0,32 | |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens | |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------|--------------------|------------------------------|------|
| 7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(26) Reg.S | XS1303926528 | | USD | 100 | 100 | % | 108,298 | 108.297,50 | 0,09 | |
| 7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(27) Reg.S | XS1303927179 | | USD | 230 | 230 | % | 108,465 | 249.468,35 | 0,21 | |
| 7,3750 % Ukraine DL-Notes 2017(31-32) Reg.S | XS1577952952 | | USD | 550 | 1.070 | 520 | % | 103,067 | 566.865,75 | 0,47 |
| 9,7500 % Ukraine DL-Notes 2018(28) Reg.S | XS1902171757 | | USD | 270 | 270 | % | 118,319 | 319.461,30 | 0,27 | |
| 7,2530 % Ukraine DL-Notes 2020(33) Reg.S | XS2010030836 | | USD | 404 | 404 | % | 101,944 | 411.853,76 | 0,34 | |
| 7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41) | US445545AF36 | | USD | 280 | 200 | % | 166,214 | 465.399,20 | 0,39 | |
| 5,3750 % Ungarn DL-Notes 2014(24) | US445545AL04 | | USD | 1.170 | | % | 113,742 | 1.330.781,40 | 1,10 | |
| 5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)VEB Bk' | XS0993162683 | | USD | 200 | | % | 110,785 | 221.569,00 | 0,18 | |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 42.262.401,77 35,07

Verzinsliche Wertpapiere

USD 42.262.401,77 35,07

| | | | | | | | | | | |
|---|--------------|--|-----|-----|-----|-----|---------|------------|------------|------|
| 6,0000 % Aeropuerto Intern.Tocumen SA DL-Notes 2018(18/20-48) Reg.S ³⁾ | USP0092AAD11 | | USD | 367 | 367 | % | 115,625 | 420.534,92 | 0,35 | |
| 5,2500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2018(23) | XS1892247963 | | USD | 200 | | 600 | % | 109,420 | 218.839,00 | 0,18 |
| 6,2500 % Banco Nacional de Costa Rica DL-Notes 2013(23) Reg.S | USP14623AB16 | | USD | 400 | | | % | 104,500 | 418.000,00 | 0,35 |
| 4,5000 % Bolivien, Republik DL-Notes 2017(17/26-28) Reg.S | USP37878AC26 | | USD | 370 | | 230 | % | 89,875 | 332.537,50 | 0,28 |
| 5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41) | US105756BR01 | | USD | 400 | | | % | 105,500 | 422.000,00 | 0,35 |
| 4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25) | US105756BV13 | | USD | 900 | | | % | 108,613 | 977.512,50 | 0,81 |
| 5,0000 % Brasilien DL-Bonds 2014(14/45) | US105756BW95 | | USD | 400 | | | % | 98,000 | 392.000,00 | 0,33 |
| 5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47) | US105756BY51 | | USD | 300 | | | % | 105,125 | 315.375,00 | 0,26 |
| 4,7500 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/50) | US105756CB40 | | USD | 280 | 300 | 220 | % | 94,375 | 264.250,00 | 0,22 |
| 3,8750 % Brasilien DL-Bonds 2020(20/30) | US105756CC23 | | USD | 350 | 350 | | % | 101,155 | 354.043,90 | 0,29 |
| 3,8600 % Chile, Republik DL-Bonds 2017(47) | US168863CE60 | | USD | 230 | | 370 | % | 107,943 | 248.268,90 | 0,21 |
| 5,7500 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2012(42) Reg.S | USP30179AK43 | | USD | 250 | 250 | | % | 112,000 | 280.000,00 | 0,23 |
| 6,1250 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2015(15/45) Reg.S | USP30179AR95 | | USD | 230 | 430 | 200 | % | 120,750 | 277.725,00 | 0,23 |
| 3,3480 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2021(21/31) Reg.S | USP29595AD08 | | USD | 590 | 590 | | % | 100,133 | 590.784,70 | 0,49 |
| 5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S | USP3143NAG99 | | USD | 200 | | | % | 130,372 | 260.744,00 | 0,22 |
| 4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S | USP3143NAQ71 | | USD | 300 | | | % | 108,227 | 324.682,05 | 0,27 |
| 3,0000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/29) Reg.S | USP3143NBE33 | | USD | 600 | 600 | | % | 104,813 | 628.875,00 | 0,52 |
| 4,3750 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/49) Reg.S | USP3143NBB93 | | USD | 600 | | | % | 111,372 | 668.229,00 | 0,55 |
| 7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S | USP3699PGH49 | | USD | 300 | 300 | 300 | % | 98,250 | 294.750,00 | 0,24 |
| 7,1580 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2015(15/45) Reg.S | USP3699PGJ05 | | USD | 300 | 300 | 210 | % | 98,000 | 294.000,00 | 0,24 |
| 6,1250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2019(29-31) Reg.S | USP3699PGK77 | | USD | 240 | 440 | 200 | % | 101,000 | 242.400,00 | 0,20 |
| 6,7500 % Dev.Bk of t.Rep.o.Belarus JSC DL-Notes 2019(24) Reg.S | XS1904731129 | | USD | 300 | | | % | 101,626 | 304.878,00 | 0,25 |
| 7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S ³⁾ | USP3579EAH01 | | USD | 350 | | | % | 101,375 | 118.270,83 | 0,10 |
| 7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S | USP3579EAY34 | | USD | 100 | 100 | 300 | % | 119,750 | 119.750,00 | 0,10 |
| 6,8500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2015(45) Reg.S | USP3579EBE60 | | USD | 222 | 222 | 300 | % | 113,125 | 251.137,50 | 0,21 |
| 6,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S | USP3579EBK21 | | USD | 500 | | 700 | % | 117,000 | 585.000,00 | 0,49 |
| 5,9500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2017(27) Reg.S | USP3579EBV85 | | USD | 370 | 370 | | % | 113,125 | 418.562,50 | 0,35 |
| 6,0000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2018(18/28) Reg.S | USP3579ECB13 | | USD | 300 | 300 | | % | 113,500 | 340.500,00 | 0,28 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens | |
|---|---------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|------------------------------|------|
| 6,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2018(18/48) Reg.S | USP3579EBY25 | | USD | 230 | 300 | 270 | % | 107,750 | 247.825,00 | 0,21 |
| 6,4000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2019(19/49) Reg.S | USP3579ECE51 | | USD | 291 | 300 | 209 | % | 106,500 | 309.915,00 | 0,26 |
| 4,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(20/32) Reg.S | USP3579ECH82 | | USD | 470 | 470 | | % | 101,500 | 477.050,00 | 0,40 |
| 5,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(60) Reg.S | USP3579ECG00 | | USD | 580 | 1.010 | 430 | % | 98,250 | 569.850,00 | 0,47 |
| 5,3000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2021(21/41) Reg.S | USP3579ECJ49 | | USD | 260 | 260 | | % | 97,770 | 254.202,00 | 0,21 |
| 7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S | USP01012AN67 | | USD | 100 | 100 | 190 | % | 99,000 | 99.000,00 | 0,08 |
| 7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S | USP01012AJ55 | | USD | 250 | | | % | 101,750 | 254.375,00 | 0,21 |
| 7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S | USP01012AR71 | | USD | 171 | 300 | 439 | % | 97,250 | 166.297,50 | 0,14 |
| 7,1246 % El Salvador, Republik DL-Notes 2019(19/50) Reg.S | USP01012CA29 | | USD | 370 | 300 | 180 | % | 94,250 | 348.725,00 | 0,29 |
| 9,5000 % El Salvador, Republik DL-Notes 2020(20/52) Reg.S | USP01012CC84 | | USD | 209 | 209 | | % | 105,750 | 221.017,50 | 0,18 |
| 3,5160 % Emirates Development Bank PJSC DL-Medium-Term Notes 2019(24) | XS1956103805 | | USD | 800 | | | % | 107,400 | 859.200,00 | 0,71 |
| 3,0680 % Empr.de l. Ferrocarriles d.Est DL-Notes 2020(20/50) Reg.S | USP3742RAW09 | | USD | 230 | 230 | | % | 90,164 | 207.376,05 | 0,17 |
| 5,1250 % Empresa d.Transmision Elect.SA DL-Notes 2019(19/35-49) Reg.S | USP37146AA81 | | USD | 300 | | 200 | % | 118,668 | 356.004,68 | 0,30 |
| 4,7000 % Empr.Transp.DepasajeMetro SA DL-Notes 2020(20/50) Reg.S | USP37466AS18 | | USD | 28000% | 28000% | 0% | % | 11936% | 33420296% | 28% |
| 4,5000 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2017(17/47) Reg.S | USP37110AM89 | | USD | 220 | 220 | | % | 107,749 | 237.047,80 | 0,20 |
| 4,8750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2013(28) Reg.S | USP5015VAE67 | | USD | 340 | | | % | 112,000 | 380.800,00 | 0,32 |
| 4,5000 % Guatemala, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S | USP5015VAF33 | | USD | 300 | | | % | 109,875 | 329.625,00 | 0,27 |
| 4,3750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S | USP5015VAG16 | | USD | 250 | | | % | 108,750 | 271.875,00 | 0,23 |
| 6,1250 % Guatemala, Republik DL-Notes 2019(19/50) Reg.S | USP5015VAJ54 | | USD | 320 | 524 | 204 | % | 122,125 | 390.800,00 | 0,32 |
| 6,2500 % Honduras, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S | USP5178RAC27 | | USD | 290 | | | % | 112,000 | 324.800,00 | 0,27 |
| 6,3750 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2013(43) Reg.S | USP56226AQ94 | | USD | 250 | 250 | | % | 84,125 | 210.312,50 | 0,17 |
| 8,0000 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2007(37-39) | US470160AV46 | | USD | 350 | | 100 | % | 138,375 | 484.312,50 | 0,40 |
| 6,7500 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2015(26-28) | US470160CA80 | | USD | 400 | | | % | 117,375 | 469.500,00 | 0,39 |
| 7,8750 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2015(45) | US470160CB63 | | USD | 200 | | | % | 139,500 | 279.000,00 | 0,23 |
| 4,3750 % KazTransGas JSC DL-Notes 2017(27) Reg.S | XS1682544157 | | USD | 400 | | | % | 111,304 | 445.214,00 | 0,37 |
| 7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2006(37) | US195325BK01 | | USD | 250 | 250 | | % | 134,705 | 336.761,25 | 0,28 |
| 6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41) | US195325BM66 | | USD | 300 | | | % | 122,319 | 366.957,00 | 0,30 |
| 2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23) | USP3772NHHK11 | | USD | 500 | | | % | 102,980 | 514.900,00 | 0,43 |
| 5,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2014(14/44) | US195325BR53 | | USD | 310 | 310 | | % | 116,274 | 360.449,40 | 0,30 |
| 5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45) | US195325CU73 | | USD | 520 | | 490 | % | 109,241 | 568.054,76 | 0,47 |
| 4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2018(18/29) | US195325DP79 | | USD | 280 | 280 | | % | 111,138 | 311.186,40 | 0,26 |
| 5,2000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2019(19/49) | US195325DQ52 | | USD | 300 | 300 | | % | 113,825 | 341.473,50 | 0,28 |
| 3,0430 % Malaysia Sovereign Sukuk BHD DL-Trust Certs 2015(25) Reg.S | USY5749LAA99 | | USD | 200 | 200 | | % | 107,760 | 215.520,00 | 0,18 |
| 5,5500 % Mexiko DL-Med.-T. Notes 2014(14/45) | US91086QBE70 | | USD | 300 | 300 | | % | 118,817 | 356.449,50 | 0,30 |
| 6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40) | US91086QAV05 | | USD | 430 | | 100 | % | 123,611 | 531.527,30 | 0,44 |
| 4,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2012(12/44) | US91086QBB32 | | USD | 500 | 500 | | % | 107,402 | 537.010,00 | 0,45 |
| 4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23) | US91086QBC15 | | USD | 740 | | | % | 108,750 | 804.750,00 | 0,67 |
| 5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A | US91086QAZ19 | | USD | 272 | 710 | 938 | % | 115,802 | 314.981,44 | 0,26 |
| 4,6000 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2015(15/46) | US91086QBF46 | | USD | 203 | | 350 | % | 104,801 | 212.746,03 | 0,18 |
| 4,5000 % Mexiko DL-Notes 2019(19/29) | US91087BAF76 | | USD | 710 | | | % | 113,196 | 803.691,60 | 0,67 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------|--------------------|------------------------------|
| 4,5000 % Mexiko DL-Notes 2019(19/50) | US91087BAG59 | | USD | 200 | 200 | % | 103,330 | 206.659,00 | 0,17 |
| 3,2500 % Mexiko DL-Notes 2020(20/30) | US91087BAH33 | | USD | 500 | 500 | % | 102,860 | 514.297,50 | 0,43 |
| 4,7500 % Mexiko DL-Notes 2020(20/32) | US91087BAK61 | | USD | 450 | 450 | % | 113,504 | 510.768,00 | 0,42 |
| 3,7710 % Mexiko DL-Notes 2020(20/61) | US91087BAN01 | | USD | 400 | 400 | % | 94,266 | 377.062,01 | 0,31 |
| 4,7500 % Oman, Sultanat DL-Notes 2016(26) Reg.S | XS1405777589 | | USD | 360 | 360 | % | 102,004 | 367.212,60 | 0,30 |
| 6,8750 % Pakistan, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S | XS1729875598 | | USD | 340 | | 260 | 107,308 | 364.847,20 | 0,30 |
| 6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(34-36) | US698299AW45 | | USD | 350 | 350 | % | 134,375 | 470.312,50 | 0,39 |
| 4,3000 % Panama, Republik DL-Bonds 2013(13/51-53) | US698299BB98 | | USD | 260 | 260 | % | 108,250 | 281.450,00 | 0,23 |
| 4,0000 % Panama, Republik DL-Bonds 2014(14/24) | US698299BD54 | | USD | 1.000 | | % | 108,950 | 1.089.500,00 | 0,90 |
| 3,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 2016(16/28) | US698299BF03 | | USD | 600 | | % | 109,875 | 659.250,00 | 0,55 |
| 4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2017(17/45-47) | US698299BG85 | | USD | 235 | | 265 | 111,375 | 261.731,25 | 0,22 |
| 4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2018(18/48-50) | US698299BH68 | | USD | 200 | 200 | % | 111,625 | 223.250,00 | 0,19 |
| 3,8700 % Panama, Republik DL-Bonds 2019(19/60) | US698299BL70 | | USD | 200 | | % | 98,500 | 197.000,00 | 0,16 |
| 4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2020(20/54-56) | US698299BM53 | | USD | 300 | 300 | % | 111,000 | 333.000,00 | 0,28 |
| 6,1000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S | USP75744AB11 | | USD | 200 | | 440 | 122,750 | 245.500,00 | 0,20 |
| 7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25) | US715638AS19 | | USD | 1.050 | | % | 125,313 | 1.315.781,25 | 1,09 |
| 5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50) | US715638BM30 | | USD | 470 | 330 | % | 137,807 | 647.692,90 | 0,54 |
| 4,1250 % Peru DL-Bonds 2015(27) | US715638BU55 | | USD | 550 | | % | 113,600 | 624.800,00 | 0,52 |
| 3,2300 % Peru DL-Bonds 2020(20/2121) | US715638DR09 | | USD | 300 | 300 | % | 83,000 | 249.000,00 | 0,21 |
| 2,7800 % Peru DL-Bonds 2020(20/60) | US715638DQ26 | | USD | 350 | 350 | % | 82,830 | 289.905,00 | 0,24 |
| 4,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(45) Reg.S | USY68856AQ98 | | USD | 617 | | 435 | 122,476 | 755.673,84 | 0,63 |
| 6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2009(34) | US718286BG11 | | USD | 300 | 300 | % | 139,125 | 417.375,00 | 0,35 |
| 5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37) | US718286BW60 | | USD | 250 | 250 | % | 124,375 | 310.937,50 | 0,26 |
| 3,9500 % Philippinen DL-Bonds 2015(40) | US718286BZ91 | | USD | 510 | 510 | % | 109,125 | 556.537,50 | 0,46 |
| 3,0000 % Philippinen DL-Bonds 2018(28) | US718286CC97 | | USD | 210 | | % | 107,563 | 225.881,25 | 0,19 |
| 3,0940 % Rak Capital DL-Med.-Term Nts 15(25) | XS1210507650 | | USD | 200 | 200 | % | 106,462 | 212.924,00 | 0,18 |
| 4,5000 % Trinidad & Tobago, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S | USP93960AG08 | | USD | 500 | | % | 108,250 | 541.250,00 | 0,45 |
| 4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24) | US760942AZ58 | | USD | 1.500 | | 500 | 108,849 | 1.632.735,00 | 1,35 |
| 5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50) | US760942BA98 | | USD | 590 | 310 | 420 | 123,500 | 728.650,00 | 0,60 |
| 4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2015(25-27) | US760942BB71 | | USD | 1.000 | | % | 114,600 | 1.146.000,00 | 0,95 |
| 4,9750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2018(53-55) | US760942BD38 | | USD | 360 | 400 | 240 | 122,250 | 440.100,00 | 0,37 |
| 4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2019(19/29-31) | US917288BK78 | | USD | 514 | | 1.360 | 116,125 | 596.882,50 | 0,50 |

Nichtnotierte Wertpapiere

USD 611.124,60 0,51

Verzinsliche Wertpapiere

USD 611.124,60 0,51

4,2500 % SPIC Lux.Latin Amer. REIC SARL DL-Notes 2018(21) Reg.S

XS1843450567 USD 600 % 101,854 611.124,60 0,51

Summe Wertpapiervermögen²⁾

USD 117.761.556,88 97,72

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|---|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|-------------|----------------------|------------------------------|
| Derivate | | | | | | | USD | 23.621,09 | 0,02 |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | |
| Devisen-Derivate | | | | | | | USD | 23.621,09 | 0,02 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Devisenterminkontrakte (Verkauf) | | | | | | | USD | 23.621,09 | 0,02 |
| Offene Positionen | | | | | | | | | |
| USD/EUR 119,0 Mio. | | OTC | | | | | | 23.621,09 | 0,02 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | USD | 2.501.508,90 | 2,08 |
| Bankguthaben | | | | | | | USD | 2.501.508,90 | 2,08 |
| Guthaben bei State Street Bank International GmbH | | | | | | | | | |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | EUR | 2.060.805,62 | | | USD 100,000 | 2.501.508,90 | 2,08 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | USD | 1.542.890,12 | 1,28 |
| Zinsansprüche | | | | | | | | | |
| | | | USD | 1.542.890,12 | | | USD | 1.542.890,12 | 1,28 |
| Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme | | | | | | | USD | -1.237.086,12 | -1,03 |
| USD - Kredite | | | | | | | | | |
| | | | USD | -1.237.086,12 | | | USD 100,000 | -1.237.086,12 | -1,03 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2021 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|-----------------------|------------------------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | USD | -83.891,39 | -0,07 |
| Verwaltungsvergütung | | | USD | -40.354,18 | | | USD | -40.354,18 | -0,03 |
| Zinsverbindlichkeiten | | | USD | -89,79 | | | USD | -89,79 | 0,00 |
| Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | | USD | -13.602,56 | | | USD | -13.602,56 | -0,01 |
| Verwahrstellenvergütung | | | USD | -29.844,86 | | | USD | -29.844,86 | -0,02 |
| Fondsvermögen | | | | | | | USD | 120.508.599,48 | 100,00 ¹⁾ |
| BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged | | | | | | | | | |
| Anzahl Anteile | | | | | | | STK | 10.709 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 9.270,52 | |
| Rücknahmepreis | | | | | | | EUR | 9.270,52 | |
| Inventarwert | | | | | | | EUR | 99.277.999,32 | |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 9.270,52 | |

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.
- 3) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

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)

| | | | |
|-----------|-------|-----------------------------|---------------|
| US-Dollar | (USD) | per 28.02.2021 1,2138500 | = 1 EUR (EUR) |
|-----------|-------|-----------------------------|---------------|

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

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 | | | | | |
| 8,0000 % Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S | XS2083302419 | USD | 320 | 520 | |
| 9,1250 % Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S | XS2083302500 | USD | 330 | 530 | |
| 8,2500 % Angola, Republik DL-Notes 2018(28) Reg.S | XS1819680288 | USD | 300 | 1.300 | |
| 9,3750 % Angola, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S | XS1819680528 | USD | 310 | 510 | |
| 4,4890 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2014(24) Reg.S | XS1141043296 | USD | | 404 | |
| 5,4500 % Indonesia Asahan Alu.(Pers.)PT DL-Notes 2020(30) Reg.S | USY7140WAF50 | USD | 340 | 340 | |
| 9,5000 % Kamerun, Republik DL-Notes 2015(23-25) Reg.S | XS1313779081 | USD | | 270 | |
| 5,1250 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S | XS1263054519 | USD | | 200 | |
| 6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S | XS0525827845 | USD | | 450 | |
| 6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S | XS0602546136 | USD | | 600 | |
| 6,8750 % MDGH - GMTN B.V. DL-Med.-Term Nts 2011(41)Reg.S | XS0701227075 | USD | 400 | 400 | |
| 3,4000 % Perusah.Pen.SBSN Indonesia III DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S | US71567RAE62 | USD | | 400 | |
| 5,6250 % Petróleos d.Perú -PETROPERÚ SA DL-Nts 2017(17/47) Reg.S | USP7808BAB38 | USD | | 300 | |
| 2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw. | XS1843437036 | EUR | | 160 | |
| 0,7500 % Saudi-Arabien, Königreich EO-Med.-Term Nts 2019(27)Reg.S | XS2024540622 | EUR | | 500 | |
| 7,2500 % Serbien, Republik DL-Treasury Nts 2011(21) Reg.S | XS0680231908 | USD | | 500 | |
| 6,8500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S | USY8137FAE89 | USD | 300 | 300 | |
| 6,1250 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S | USY8137FAC24 | USD | | 400 | |
| 6,8250 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S | USY8137FAF54 | USD | 230 | 230 | |
| 6,2000 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2017(27) Reg.S | USY8137FAH11 | USD | | 1.700 | |
| 6,7500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2018(28) Reg.S | USY8137FAL23 | USD | 260 | 260 | |
| 7,8500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2019(29) Reg.S | USY8137FAP37 | USD | 320 | 320 | |
| 7,5500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2019(30) Reg.S | USY8137FAR92 | USD | | 420 | |
| 7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36) | US760942AS16 | USD | | 380 | |
| 4,1250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2012(43-45) | US760942AY83 | USD | 200 | 200 | |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

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 |
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|-----|-----|--|
| 4,8750 % Bolivien, Republik DL-Notes 2012(22) Reg.S | USP37878AA69 | USD | | 400 | |
| 4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21) | US105756BS83 | USD | | 270 | |
| 0,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2016(16/20-40) Reg.S ¹⁾ | XS1535071986 | USD | | 500 | |
| 0,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2017(17/20-40) Reg.S ¹⁾ | XS1626530320 | USD | | 400 | |
| 0,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2017(17/20-40) Reg.S ¹⁾ | XS1707041262 | USD | | 200 | |
| 0,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2018(18/20-40) Reg.S ¹⁾ | XS1755429732 | USD | | 340 | |
| 0,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2019(19/20-40) Reg.S ¹⁾ | XS1929376710 | USD | | 250 | |
| 0,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2019(19/36-40) Reg.S | XS2058845210 | USD | | 412 | |
| 5,8000 % Irak, Republik DL-Notes 2006(06/20-28) Reg.S ¹⁾ | XS0240295575 | USD | | 600 | |
| 3,6250 % Oman, Sultanat DL-Notes 2016(21) Reg.S | XS1405781342 | USD | | 600 | |
| 6,3500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2018(18/48) | US71654QCL41 | USD | 300 | 460 | |
| 6,9500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2020(20/60)Reg.S | USP78625EB56 | USD | 300 | 430 | |
| 5,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-Term Notes 2016(16/46) | US71654QBX97 | USD | 690 | 690 | |
| 6,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-Term Nts 18(18/27)Tr.2 | US71654QCG55 | USD | 500 | 500 | |
| 5,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Medium-Term Nts 2018(18/22) | US71654QCE08 | USD | | 200 | |
| 6,8400 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2019(19/30) Reg.S | USP78625DX85 | USD | 300 | 450 | |
| 7,6900 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2019(19/50) Reg.S | USP78625DY68 | USD | | 786 | |
| 6,8400 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2020(20/30) | US71654QDC33 | USD | 400 | 400 | |
| 7,6900 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2020(20/50) | US71654QDD16 | USD | 600 | 600 | |
| 0,8750 % Philippinen EO-Bonds 2019(27) | XS1991219442 | EUR | | 300 | |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

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 | | | | | |
| 3,6250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2012(12/22) | US91086QBA58 | USD | 200 | 200 | |
| 6,2500 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. DL-Notes 2013(20) Reg.S | XS0954674312 | USD | | 460 | |

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 | USD | 1.125.515 |
|--|-----|-----------|

Devisenterminkontrakte (Kauf)

| | | |
|---|-----|-----------|
| Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR | USD | 1.024.495 |
|---|-----|-----------|

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 0,03 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 700.000,00 EUR.

1) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2020 bis 28.02.2021

I. Erträge

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 4.698.683,38 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 3.005,88 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland | EUR | 131,94 |

| | | |
|--------------------------|------------|---------------------|
| Summe der Erträge | EUR | 4.701.821,20 |
|--------------------------|------------|---------------------|

II. Aufwendungen

| | | |
|---|-----|-------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -1.175,46 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -423.628,47 |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | -56.532,91 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -14.550,62 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | -22.572,75 |
| davon negative Habenzinsen EUR -12.363,51 | | |

| | | |
|-------------------------------|------------|--------------------|
| Summe der Aufwendungen | EUR | -518.460,21 |
|-------------------------------|------------|--------------------|

| | | |
|--------------------------------------|------------|---------------------|
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | 4.183.360,99 |
|--------------------------------------|------------|---------------------|

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-------------------------|-----|----------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 41.938.799,98 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -35.008.965,41 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 6.929.834,57

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 11.113.195,56

| | | |
|---|-----|----------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -11.425.731,02 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -247.515,53 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -11.673.246,55

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -560.050,99

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

| | | <u>2020/2021</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | EUR 97.264.054,33 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr | | EUR -4.194.607,36 |
| 2. Mittelzu-/abfluss (netto) | | EUR 7.794.080,98 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben | EUR 13.110.104,38 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | <u>EUR -5.316.023,40</u> | |
| 3. Ertragsausgleich | | EUR -1.025.477,64 |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres | | EUR -560.050,99 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR -11.425.731,02 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR -247.515,53 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | EUR 99.277.999,32 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Bond 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 | 11.113.195,56 | 1.037,74 |
| 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 | 5.898.545,66 | 550,80 |
| III. Gesamtausschüttung | | | |
| 1. Endausschüttung | EUR | 5.214.649,90 | 390,64 |
| a) Barausschüttung | EUR | 5.214.649,90 | 390,64 |
| b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer | EUR | 0,00 | 0,00 |
| c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag | EUR | 0,00 | 0,00 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |
|---------------|--|---|
| 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 |
| 28.02.2021 | 99.277.999,32 EUR | 9.270,52 EUR |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
 DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2020 bis 28.02.2021

I. Erträge

| | | |
|--|------------|---------------------|
| 1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | USD | 5.703.496,82 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | USD | 3.648,69 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland | USD | 160,16 |
| Summe der Erträge | USD | 5.707.305,66 |

II. Aufwendungen

| | | |
|---|------------|--------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | USD | -1.426,83 |
| 2. Verwaltungsvergütung | USD | -514.221,42 |
| 3. Verwahrstellenvergütung | USD | -68.622,47 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | USD | -17.662,27 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | USD | -27.399,93 |
| davon negative Habenzinsen EUR -15.007,45 | | |
| Summe der Aufwendungen | USD | -629.332,93 |

III. Ordentlicher Nettoertrag

| | |
|------------|---------------------|
| USD | 5.077.972,74 |
|------------|---------------------|

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
DE000A1C78C6

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-------------------------|-----|----------------|
| 1. Realisierte Gewinne | USD | 50.907.412,36 |
| 2. Realisierte Verluste | USD | -42.495.632,66 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD 8.411.779,69

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 13.489.752,43

| | | |
|---|-----|----------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | USD | -13.869.123,60 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | USD | -300.446,73 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -14.169.570,32

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -679.817,89

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

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 | 99.277.999,32 |
| Umlaufende Anteile | 10.709 |
| Anteilwert | 9.270,52 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend |
| Verwaltungsvergütung | 0,43% |

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

USD 97.995.999,04

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Deutsche Bank AG

| | | Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000 | Kurswert |
|--|------------|--|-------------------|
| Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten: | USD | 994,95 | 994.947,00 |
| davon | | | |
| Bankguthaben | USD | 994,95 | 994.947,00 |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | 97,72 | |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | 0,02 | |

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 | 1,50 % |
| größter potenzieller Risikobetrag | 4,17 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 3,40 % |

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung wird über eine BayernInvest-interne, datenbankbasierte Risikolösung durchgeführt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KVG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **0,99 %**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

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

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

| | | |
|----------------|-----|---------------|
| Anzahl Anteile | STK | 10.709 |
| Ausgabepreis | EUR | 9.270,52 |
| Rücknahmepreis | EUR | 9.270,52 |
| Inventarwert | EUR | 99.277.999,32 |
| Anteilwert | EUR | 9.270,52 |

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**

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2020 bis 28. Februar 2021 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

| | | |
|---|-----|------|
| 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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

| | | |
|---|------------|------------------|
| Wesentliche sonstige Aufwendungen: | EUR | 22.572,75 |
| Negative Habenzinsen | EUR | 12.363,51 |
| Depotgebühren | EUR | 7.450,72 |
| Restliche sonstige Aufwendungen | EUR | 2.758,52 |

| | | |
|---------------------------|------------|-----------------|
| Transaktionskosten | USD | 7.997,81 |
|---------------------------|------------|-----------------|

(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 | 17.928.668,27 |
| davon feste Vergütung | EUR | 14.578.076,60 |
| davon variable Vergütung | EUR | 3.350.591,67 |
| Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen | EUR | 0,00 |

| | | |
|------------------------------|--|-----|
| Zahl der Mitarbeiter der KVG | | 209 |
|------------------------------|--|-----|

| | | |
|-------------------------------------|-----|------|
| Höhe des gezahlten Carried Interest | EUR | 0,00 |
|-------------------------------------|-----|------|

| | | |
|--|------------|---------------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen | EUR | 1.653.600,40 |
| davon Geschäftsleiter | EUR | 1.458.188,40 |
| davon andere Führungskräfte *) | EUR | 195.412,00 |
| 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

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Erläuterungen zur Berechnung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB

Die Gesamtvergütung umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen (wie z.B. Zulage zur betrieblichen Altersvorsorge). Die Höhe der fixen Vergütung der Beschäftigten richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten sowie der Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit der jeweiligen Führungskraft. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Aufsichtsrat festgelegt. Die Höhe der freiwilligen variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, der Abteilungsleistung und dem individuellen Erfolgsbeitrag ab, welcher jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt wird. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Aufsichtsrat unter Berücksichtigung von quantitativen und qualitativen Zielvorgaben.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss im Februar 2021 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 01.03.2020 bis 28.02.2021 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 2021

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Alexander Mertz, Sprecher

Marjan Galun

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

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 2020 bis zum 28. Februar 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2020 bis zum 26. Februar 2021 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

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 11. Juni 2021

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dirk Wiebe
Wirtschaftsprüfer