

BayernInvest Renten Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Renten Europa-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,5% p.a., derzeit 0,4% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Renten Europa-Fonds ist die Erwirtschaftung einer höheren Rendite als das Vergleichsvermögen IBOXX Euro Sovereign.

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds investiert schwerpunktmäßig in europäische Staatsanleihen. Daneben kann der Fonds zu einem geringeren Anteil in covered bonds und Unternehmensanleihen investieren. Es werden überwiegend auf Euro lautende Anleihen erworben, der Fonds darf jedoch auch in Fremdwährungen investieren. Diese werden je nach Einschätzung währungsgesichert. Zinsänderungsrisiken werden aktiv durch den Einsatz von Zinsderivaten gesteuert. Die Selektion auf Länderebene erfolgt anhand eines Makro Top down Ansatzes kombiniert mit einer relative value Analyse, die Beimischungen im covered bond und Unternehmensanleihenbereich erfolgen anhand eines bottom up Ansatz kombiniert mit einer relative value Analyse.

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 Sondervermögens geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Zinsänderungsrisiko

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

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.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

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.

Tätigkeitsbericht

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum war gekennzeichnet durch einen stetigen Renditerückgang bei nahezu allen europäischer Staatsanleihen. So näherten sich die Renditen aller Länder innerhalb der Eurozone weiter an. Ausschlaggebend hierfür war die Politik der europäischen Zentralbank. Aufgrund anhaltend sinkender Inflationsraten, die getrieben vom Ölpreisverfalls ihren Tiefpunkt Anfang 2015 bei -0,6% für die Eurozone fanden, senkte die EZB ihre Leitzinsen auf 0,05% und setzte den Einlagensatz für Banken sogar auf -0,2%. Daneben kündigte sie quantitative Maßnahmen an, die vorerst nur covered bonds und asset backed securities beinhalteten. Die Märkte spekulierten jedoch weiter auf ein Staatsanleihenkaufprogramm, das letztlich auch in 2015 verkündet wurde und im März 2015 startete. Ebenfalls trieben die Ereignisse in der Ukraine und die damit verbundenen Sanktionen gegen Russland immer wieder Fluchtgelder in die sicheren Staatsanleihen. Folge waren Rekordtiefs bei Euro Staatsanleihen. So sanken z.B. 10 jährige spanische Staatsanleihen von 3,5% noch Anfang März 2013 auf 1,25% im Februar 2014, und selbst 10 jährige deutsche Staatsanleihen im Berichtszeitraum von 1,5% auf 0,3%. Die verbesserte konjunkturelle Entwicklung in den USA konnte dieser Entwicklung nichts entgegensetzen, so dass selbst US Staatsanleihen im Berichtszeitraum einen Renditerückgang verzeichneten.

Der Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten überwiegend in Euro denominierte Staatsanleihen. Ende des Berichtszeitraumes betrug der Anteil europäischer Staatsanleihen ca 60%. Dabei standen weiterhin Emittenten aus der europäischen Peripherie im Mittelpunkt, wobei zunehmend längere Laufzeiten erworben wurden. Der Anteil an spanischen und italienischen Anleihen blieb weitestgehend mit jeweils knapp 20% unverändert, der Anteil der Core Länder der Eurozone wurde deutlich auf nur noch 7% reduziert. Die Beimischung von Unternehmensanleihen und covered bonds wurde aufgrund ihrer Höherverzinsung stetig von ca. 25% auf knapp 40% erhöht, wobei hier die covered bonds gegen Ende des Berichtszeitraums von ehemals 11% auf 4% reduziert wurden, im Gegenzug stieg der Anteil an Unternehmensanleihen.

Zum Geschäftsjahresende hatte der Fonds auf Länderebene ein gegenüber dem Vergleichsindex deutliches Übergewicht in den Ländern der europäischen Peripherie wie Italien, Spanien und Portugal. Dagegen standen signifikante Untergewichte in den Kernländern der Eurozone wie Deutschland, Niederlande, Österreich und Frankreich. Den Schwerpunkt im Fonds zum Stichtag bildeten Staatsanleihen, es bestanden jedoch insbesondere Beimischungen in Unternehmensanleihen und zu einem geringeren Anteil in covered bonds.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Renten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.390.065,24 denen Verluste in Höhe von EUR 2.095,79 gegenüber standen. Das verbleibende realisierte außerordentliche Ergebnis resultiert aus Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 1.469.555,78.

Die Performance des BayernInvest Renten Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015 mit 3,69% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Der kommende Berichtszeitraum wird ganz im Zeichen der Anleihenkäufe der europäischen Zentralbank stehen. Diese werden den Markt vorerst auf künstlich niedrigen Renditeniveaus halten. Die Annäherung der Renditen in der Eurozone wird sich noch fortsetzen, jedoch nur noch in sehr geringem Tempo. In der 2. Hälfte der Berichtsperiode erwarten wir jedoch wieder positive Inflationsraten sowie zunehmend Druck von den anziehenden US Zinsen. Hier steht die amerikanische Notenbank in 2015 vor der ersten Zinserhöhung. Somit muss für den gesamten Berichtszeitraum betrachtet von deutlich steigenden Kapitalmarktzinsen ausgegangen werden. Die Renditeaufschläge für Unternehmensanleihen sollten aufgrund der verbesserten weltwirtschaftlichen Konjunkturlage in 2015 stabil bleiben.

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds wird weiterhin die Schwerpunkte in der europäischen Peripherie setzen, da wir von einem insgesamt engeren Spreadniveau bei europäischen Staatsanleihen ausgehen. Bei steigenden Zinsen werden jedoch zunehmend die Laufzeiten der Anlagen verkürzt.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Vermögensübersicht zum 28.02.2015

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	21.472.026,89	100,07
1. Anleihen	20.441.319,77	95,27
Corporates (inkl. Financials)	6.362.560,20	29,65
öffentliche Anleihen	12.533.595,18	58,41
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	1.018.495,79	4,75
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	526.668,60	2,46
2. Derivate	-463.560,00	-2,16
3. Forderungen	704.614,52	3,28
4. Bankguthaben	789.652,60	3,68
II. Verbindlichkeiten	-15.566,39	-0,07
III. Fondsvermögen	21.456.460,50	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	20.441.319,77	95,27
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	14.834.204,58	69,14
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	14.834.204,58	69,14
4,8750 % Banque PSA Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(15)	XS0798333802		EUR	175			102,496	179.368,00	0,84
3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028954953		EUR	150	150		110,019	165.029,07	0,77
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20) ³⁾	DE0001030526		EUR	300		700	112,763	369.875,04	1,72
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23) ³⁾	DE0001030542		EUR	350		150	107,858	390.111,60	1,82
2,3300 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Med.-Term Notes 2014(14/25)	FR0012369122		EUR	300	300		106,513	319.538,88	1,49
1,8750 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Nts 2014(21)	XS1072571364		EUR	200	500	300	106,707	213.414,00	0,99
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25)	FR0000571150		EUR	200		100	156,078	312.156,00	1,45
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	FR0010466938		EUR	100			133,191	133.191,00	0,62
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(20)	FR0010949651		EUR	300			113,783	341.349,00	1,59
1,3750 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2015(22)	XS1173845436		EUR	50	50		102,510	51.255,00	0,24
1,3750 % Hutchison Whampoa Fin.(14)Ltd. EO-Notes 2014(21)	XS1132402709		EUR	200	450	250	102,720	205.440,00	0,96
5,3500 % Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. EO-Notes 2013(18)	XS0972240997		EUR	200		100	113,745	227.489,32	1,06
2,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2015(45)	IE00BV8C9186		EUR	250	250		104,485	261.212,50	1,22
2,1250 % ISS Global A/S EO-Med.-Term Notes 2014(14/24)	XS1145526825		EUR	250	250		105,942	264.855,00	1,23
5,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	IT0001278511		EUR	250		100	144,339	360.847,50	1,68
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(19)	IT0003493258		EUR	200		100	114,887	229.774,00	1,07
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2007(39)	IT0004286966		EUR	400		100	150,951	603.804,00	2,81
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(19)	IT0004489610		EUR	450		200	116,626	524.817,00	2,45
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(21)	IT0004966401		EUR	250		100	117,310	293.275,00	1,37
2,1000 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2010(21) ³⁾	IT0004604671		EUR	350		150	112,295	424.978,18	1,98
2,5500 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2012(16) ³⁾	IT0004863608		EUR	650		250	103,695	671.287,73	3,13
2,3500 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2014(24) ³⁾	IT0005004426		EUR	400	400		118,593	475.785,63	2,22
3,3750 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1020300288		EUR	220			123,671	272.076,20	1,27
1,5000 % Molnlycke Holding AB EO-Notes 2014(22)	XS1137512668		EUR	100	100		104,481	104.481,15	0,49
4,0000 % Permanent TSB PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0493444060		EUR	300		100	100,071	300.213,00	1,40
3,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1015428821		EUR	300		100	119,860	359.580,00	1,68
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	350		150	116,118	406.413,00	1,89
4,3500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2007(17)	PTOTELOE0010		EUR	200			110,008	220.016,00	1,03
4,4500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2008(18)	PTOTENOE0018		EUR	350	500	150	112,558	393.953,00	1,84
4,7500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2009(19)	PTOTEMOE0027		EUR	260		150	117,038	304.298,80	1,42
5,6500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2013(24)	PTOTEQOE0015		EUR	300		150	132,660	397.980,00	1,85
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOE0011		EUR	300	300		109,690	329.070,00	1,53
3,0000 % SID Banka d.d. EO-Bonds 2010(15)	XS0504013912		EUR	13			100,320	13.041,60	0,06
3,0000 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2014(21)	SI0002103388		EUR	230	330	100	112,863	259.583,75	1,21
2,7500 % Slowenien, Republik EO-Notes 2010(15) RS68	SI0002103065		EUR	300			100,108	300.324,00	1,40
3,2500 % Spanien EO-Bonos 2010(16)	ES00000122X5		EUR	350		150	103,631	362.708,50	1,69

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21)	ES00000123B9		EUR	350		150 %	128,256	448.896,00	2,09
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3		EUR	200		100 %	126,519	253.038,00	1,18
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4		EUR	350		150 %	160,437	561.529,50	2,62
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2		EUR	350	500	150 %	113,363	396.770,50	1,85
3,8000 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000124W3		EUR	275		100 %	122,143	335.893,25	1,57
4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	ES0000012932		EUR	250		100 %	136,274	340.685,00	1,59
4,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2009(19)	ES00000121O6		EUR	350		200 %	117,341	410.693,50	1,91
4,5000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1020952435		EUR	250		100 %	113,409	283.522,50	1,32
2,1250 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1183235644		EUR	400	400	%	99,524	398.096,00	1,86
2,6250 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1195202822		EUR	100	100	%	101,715	101.715,00	0,47
2,3750 % Urenco Finance N.V. EO-Med.-Term Notes 2014(24/24)	XS1145750037		EUR	250	250	%	104,309	260.772,88	1,22

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 4.798.761,19 22,37

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 4.798.761,19 22,37

4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587		EUR	150	150	%	106,810	160.215,00	0,75
0,6250 % AIB Mortgage Bank EO-Med.-Term Cov.Secs 2015(22)	XS1179936551		EUR	150	150	%	100,902	151.353,00	0,71
2,6000 % AT & T Inc. EO-Notes 2014(14/29)	XS1144088165		EUR	300	300	%	108,800	326.400,00	1,52
3,5000 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) EO-Cédulas Hipotec. 2013(17)	ES0413790314		EUR	300		200 %	108,339	325.016,79	1,51
3,2500 % Caixabank S.A. EO-Bonos 2013(16)	ES0340609140		EUR	100		200 %	102,643	102.643,00	0,48
3,3750 % Cajas Rurales Unidas S.C.Cred. EO-Cédulas Hipotec. 2013(16)	ES0422714016		EUR	200		100 %	103,720	207.440,00	0,97
3,7500 % Cajas Rurales Unidas S.C.Cred. EO-Cédulas Hipotec. 2013(18)	ES0422714024		EUR	300		100 %	111,562	334.686,00	1,56
1,5000 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1185597975		EUR	200	200	%	101,299	202.598,00	0,94
2,8750 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Bonos 2014(19)	ES0000101586		EUR	350		150 %	108,676	380.366,00	1,77
1,7000 % CSSC Capital 2015 Ltd. EO-Bonds 2015(15/18)	XS1184885041		EUR	250	250	%	100,996	252.490,00	1,18
1,3750 % Danfoss A/S EO-Medium-Term Nts 2014(15/22)	XS1152089345		EUR	150	150	%	103,470	155.205,00	0,72
4,3750 % EP Energy A.S. EO-Notes 2013(18) Reg.S	XS0808636244		EUR	125		%	106,010	132.512,50	0,62
0,8500 % General Motors Fin. Intl. B.V. EO-Medium-Term Notes 2015(18)	XS1193853006		EUR	200	200	%	100,258	200.516,00	0,93
3,9840 % GPB Eurobond Finance PLC EO-Med.-T.LPN 13(18) Gazp.bk	XS0987109658		EUR	200		%	85,347	170.694,00	0,80
3,2550 % KazAgro Nat. Management Hldg EO-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1070363343		EUR	375	375	%	89,695	336.356,25	1,57
1,5000 % Nomura Europe Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1136388425		EUR	120	120	%	102,672	123.206,40	0,57
2,5000 % ORLEN Capital AB EO-Notes 2014(21)	XS1082660744		EUR	200	300	100 %	102,931	205.861,00	0,96
3,7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/21)	XS0982711987		EUR	250	250	350 %	85,625	214.062,50	1,00
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T.Nts 2014(14/26)Reg.S	XS1057659838		EUR	100	100	%	110,975	110.975,00	0,52
4,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T.Nts 2014(20/25)	XS1034950672		EUR	200		%	74,428	148.856,00	0,69
2,6250 % SPP Infrastructure Fing B.V. EO-Notes 2015(25)	XS1185941850		EUR	300	300	%	99,449	298.347,00	1,39
2,6250 % SPP-Distribucia, A.S. EO-Notes 2014(21)	XS1077088984		EUR	100	250	150 %	106,300	106.300,00	0,50
3,2500 % Votorantim Cimentos S.A. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1061029614		EUR	150	450	300 %	101,775	152.661,75	0,71

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Neuemissionen							EUR	808.354,00	3,77
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen							EUR	558.886,50	2,60
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	558.886,50	2,60
2,4000 % Mondelez International Inc. EO-Notes 2015(15/35)	XS1197273755		EUR	150	150	%	101,087	151.630,50	0,71
1,9500 % Spanien EO-Obligaciones 2015(30)	ES00000127A2		EUR	400	400	%	101,814	407.256,00	1,90
Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen								249.467,50	1,16
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	249.467,50	1,16
1,8000 % Priceline Group Inc., The EO-Notes 2015(15/27)	XS1196503137		EUR	250	250	%	99,787	249.467,50	1,16
Summe Wertpapiervermögen²⁾							EUR	20.441.319,77	95,27
Derivate							EUR	-463.560,00	-2,16
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							EUR	-463.560,00	-2,16
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	-463.560,00	-2,16
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BOBL 06.03.15		Frankfurt/Zürich - Eurex	EUR	-4.000.000				-16.800,00	-0,08
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 06.03.15		Frankfurt/Zürich - Eurex	EUR	-7.300.000				-446.760,00	-2,08

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	789.652,60	3,68
Bankguthaben							EUR	789.652,60	3,68
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	783.369,69			% 100,000	783.369,69	3,65
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	1.577,02			% 100,000	2.167,28	0,01
			PLN	17.090,55			% 100,000	4.115,63	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	704.614,52	3,28
Zinsansprüche			EUR	241.054,52				241.054,52	1,12
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			EUR	463.560,00			EUR	463.560,00	2,16
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-15.566,39	-0,07
Verwaltungsvergütung			EUR	-7.055,37				-7.055,37	-0,03
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-30,14				-30,14	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.842,52				-7.842,52	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-638,36				-638,36	0,00
Fondsvermögen							EUR	21.456.460,50	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	12.445,74	
Ausgabepreis							EUR	12.819,12	
Anteile im Umlauf							STK	1.724	

Fußnoten:

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 26.02.2015	
Britische Pfund	(GBP)	0,7276500	= 1 EUR (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,1526000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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					
4,2500 % Aareal Bank AG Nachr.FLR-IHS v.14(21/26)	DE000A1TNC94	EUR	100	100	
3,0000 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1048518358	EUR	300	300	
1,5000 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecárias14(17)	PTBSQDOE0020	EUR	300	300	
3,0000 % Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Med.-T.Obr.Hipotecá. 14(19)	PTCGHAOE0019	EUR		300	
1,2500 % Carrefour S.A. EO-Med.-Term Notes 2015(15/25)	XS1179916017	EUR	100	100	
1,3750 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlbc EO-Medium-Term Notes 2015(27)	XS1180130939	EUR	200	200	
2,3750 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1069521083	EUR	200	200	
3,6250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.14(21/76)	XS1044811591	EUR	350	350	
1,5000 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2015(26)	XS1180451657	EUR	100	100	
3,6250 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 14(21/26)	XS1037382535	EUR		350	
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157	EUR		300	
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)	IT0003844534	EUR		200	
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(24)	IT0004953417	EUR		500	
2,6250 % Lettland, Republik EO-Med.-Term Nts 14(21) Reg.S	XS1017763100	EUR		150	
1,0000 % Lloyds Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1139091372	EUR	100	100	
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1028599287	EUR		100	
4,2000 % Portugal, Republik EO-Obl. 2006(16)	PTOTE6OE0006	EUR		300	
2,7500 % Redexis Gas Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2014(14/21)	XS1050547931	EUR	250	250	
5,4250 % Solvay Finance EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	XS0992293901	EUR		100	
3,0000 % Spanien EO-Bonos 2010(15)	ES00000122F2	EUR		200	
3,7500 % Spanien EO-Bonos 2012(15)	ES00000123P9	EUR		400	
1,5000 % SpareBank 1 SMN ASA EO-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1069518451	EUR	150	150	
2,2420 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1069430368	EUR	300	300	
2,5000 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1043513529	EUR	100	100	
2,2500 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(16)	XS1004918774	EUR		350	
3,1250 % Unione di Banche Italiane ScpA EO-Mortg.Cov. MTN 2014(24)	IT0004992878	EUR		150	
4,4500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	FR0011391820	EUR		100	
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442	EUR	175	175	

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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

1,3750 % Alfa Laval Treasury Intl. AB EO-Medium-Term Nts 2014(22/22)	XS1108679645	EUR	200	200	
4,2500 % AYT Cedula Ca.Gl.-FTA- S.XXIV EO-Cédulas Hipotec. 2009(14)	ES0312298237	EUR		500	
3,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	ES0413860281	EUR		400	
1,8750 % Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(17)	XS0993264331	EUR		300	
1,7500 % Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1046173958	EUR	250	250	
2,3750 % Criteria CaixaHolding S.A.U. EO-Bonos 2014(19)	ES0314970239	EUR	200	200	
1,7500 % Emirates Tel.Corp. (Etisalat) EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1077882121	EUR	350	350	
2,6250 % FGA Capital Ireland PLC EO-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1057487875	EUR	500	500	
2,3750 % Jefferies Group LLC EO-Medium-Term Notes 2014(20)	XS1069522057	EUR	250	250	
1,8750 % Ryanair Ltd. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1077584024	EUR	250	250	
1,4500 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Notes 2014(16)	XS1016635580	EUR		300	
1,6250 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Nts 2013(15)	XS0981705618	EUR		400	
3,3000 % Spanien EO-Bonos 2009(14)	ES00000121P3	EUR		400	
1,3750 % Tyco International Fin. S.A. EO-Notes 2015(15/25)	XS1195465676	EUR	200	200	
2,6250 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2014(15/31)	XS1146286205	EUR	500	500	

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)	EUR	51.170,00
---	-----	-----------

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 80,77 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 135.026.278,99 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	26.709,84
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	726.054,22
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	81,47
4. Sonstige Erträge	EUR	131,25

Summe der Erträge

EUR 752.976,78

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-8,77
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-85.060,53
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-7.543,95
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.063,82
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.122,30

Summe der Aufwendungen

EUR -103.799,37

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 649.177,41

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.389.887,08
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.471.473,42

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -81.586,34

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 567.591,07

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	850.394,88
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-349.767,95

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 500.626,93

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.068.218,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2014/2015</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	23.499.228,05
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-710.977,90
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-2.178.907,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.357.642,69
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-8.536.550,16</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-221.100,18
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.068.218,00
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	850.394,88
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-349.767,96
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>21.456.460,50</u>

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	2.849.462,16	1.652,82
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	567.591,07	329,23
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	2.707.478,37	1.570,46
III. Gesamtausschüttung			
Endausschüttung	EUR	709.574,86	411,59
a) Barausschüttung	EUR	709.574,86	411,59
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
29.02.2012	18.630.619,90 EUR	10.794,10 EUR
28.02.2013	21.241.947,75 EUR	11.563,39 EUR
28.02.2014	23.499.228,05 EUR	12.355,01 EUR
28.02.2015	21.456.460,50 EUR	12.445,74 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 12.952.165,00

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 95,27

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -2,16

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag 0,97 %

größter potenzieller Risikobetrag 1,68 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 1,29 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,46 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

iBoxx EUR Sovereigns 100,00 %

Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	12.445,74
Ausgabepreis	EUR	12.819,12
Anteile im Umlauf	STK	1.724

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet. Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen. Sie dienen der Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die Berichtswährung des jeweiligen Investmentvermögens. Ist eine Ermittlung von Devisenkassamittelkursen nicht möglich, erfolgt die Bewertung zu Geldkursen.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **0,48 %**
 Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Renten Europa-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)	EUR	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Für Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	131,25
Consent Payment	EUR	131,25
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	2.122,30
Depotgebühren	EUR	1.789,32
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	332,98
Transaktionskosten	EUR	4.747,60

(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.

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.

Die Gesamthöhe des Vortrags aus dem Vorjahr kann sich durch Mittelzu- und Mittelabfluss verändern, da der Vortrag aus dem Vorjahr durch Bildung eines Ertrags- und Aufwandsausgleichs pro ausgegebenen Anteil gleich hoch gehalten wird.

München, im Mai 2015

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Guy Schmit

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Renten Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer