

BayernInvest Renten Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2015 bis 29. Februar 2016

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

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, München. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a., derzeit 0,40% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlagestrategie und Anlageziele

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 wird ebenfalls in covered bonds und Unternehmensanleihen investiert. 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 Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für den AIF entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Die Partei eines für Rechnung des AIF geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines AIF geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Zinsänderungsrisiko

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

Marktpreisrisiko

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

Währungsrisiko

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

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Liquiditätsrisiko

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

Aktienrisiko

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Länder- und Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrnisiko

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

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten im Berichtszeitraum war gekennzeichnet durch eine hohe Volatilität bei den Renditen für europäische Staatsanleihen sowie bei den Kreditrisikoaufschlägen für Unternehmensanleihen. Nachdem die Europäische Zentralbank im März 2015 ihr bereits vorher angekündigtes Kaufprogramm für europäische Staatsanleihen startete, sank die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen bis auf 0,04% ab, um dann innerhalb weniger Wochen wieder auf 1,06% anzusteigen.

Ähnliche Renditesprünge verzeichneten Anleihen aus der europäischen Peripherie. So fielen z.B. 10 Jährige italienische Anleihen zunächst auf 1,12%, um bis in den Sommer im Zuge der Diskussion über den weiteren Verbleib Griechenlands in der Eurozone wieder auf 2,4% zu steigen. Nachdem die finanzielle Rettung Griechenlands im Juli 2015 in einer „last minute“-Konferenz beschlossen wurde, beruhigten sich die internationalen Kapitalmärkte wieder deutlich und Renditen bei Staatsanleihen und Unternehmensanleihen befanden sich wieder auf dem Rückzug.

Die Marktteilnehmer beschäftigten sich ab dem 3.Quartal 2015 mit der Spekulation auf den Zeitpunkt der ersten Zinserhöhung der US-Notenbank FED nach 10 Jahren. Nachdem die FED-Vorsitzende Yellen den September-Termin für eine Zinserhöhung verstreichen ließ, interpretierten die Marktteilnehmer dies als ein Anzeichen für den schwachen Zustand der US-Wirtschaft. Aktienmärkte reagierten hierauf wieder mit fallenden Kursen und bildeten Ende September Jahrestiefstände aus, insbesondere die Kreditspreads von Unternehmensanleihen weiteten sich ebenfalls wieder deutlich aus bevor zum Jahresende eine Erholung einsetzte. Der anhaltende Verfall der Rohstoff- und insbesondere der Ölpreise verstärkte zu Jahresbeginn 2016 jedoch wieder die globalen Konjunktursorgen und schürte erneute Deflationsängste. So fielen in den ersten beiden Monaten die Renditen für sichere Bundesanleihen erneut nahe ihrer Tiefstände vom Frühjahr 2015 und Unternehmensanleihen mussten erhebliche Verluste einstecken.

Der Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten überwiegend in Euro denominierte Staatsanleihen. Zum Ende des Berichtszeitraumes betrug der Anteil europäischer Staatsanleihen nur noch ca. 53%. Dabei standen weiterhin Emittenten aus der europäischen Peripherie im Mittelpunkt, wobei die Länder der iberischen Halbinsel (Spanien, Portugal) zunehmend italienischen Anleihen bevorzugt wurden. So stieg der Anteil Spaniens auf 23% und der Portugals auf 11%, hingegen wurde Italien im Berichtszeitraum von ca. 20% auf unter 10% reduziert. Daneben wurden verstärkt Länderanleihen osteuropäischer Emittenten erworben. Der Anteil der Core Länder der Eurozone wurde von 7% weiter auf nur noch 4% reduziert. Die Beimischung von Unternehmensanleihen und covered bonds wurde aufgrund ihrer Höherverzinsung stetig auf über 40% gehalten, wobei auf covered bonds gegen Ende des Berichtszeitraums nur ein Anteil von knapp 2% entfiel.

Zum Geschäftsjahresende hatte der Fonds auf Länderebene ein gegenüber dem Vergleichsindex deutliches Übergewicht in Spanien und Portugal sowie in Anleihen, die nicht im Vergleichsindex enthalten sind. Dagegen standen signifikante Untergewichte in den Kernländern der Eurozone wie Deutschland, Niederlande, Österreich und Frankreich, aber auch in Italien. Den Schwerpunkt im Fonds zum Stichtag bildeten Staatsanleihen, es bestanden jedoch insbesondere Beimischungen in Unternehmensanleihen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 96,99% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 1,87% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -2,38%, Forderungen mit 3,60% und Verbindlichkeiten mit -0,08% zusammen.

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 1.355.039,42 und realisierte Verluste von EUR 551.678,72 erzielt. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis von EUR 803.360,70.

Das realisierte Ergebnis resultiert überwiegend aus den verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 783.030,36 denen Verluste in Höhe von EUR 37.230,24 gegenüber standen. Bei der Anlage in Derivaten wurden Gewinne in Höhe von EUR 572.009,06 sowie Verluste in Höhe von EUR 514.448,48 realisiert.

Die Performance des BayernInvest Renten Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2015 bis 29. Februar 2016 mit -2,32% negativ (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten wird auch im kommenden Berichtszeitraum von der Geldpolitik der wichtigsten Notenbanken FED und EZB bestimmt werden, insbesondere erneut ganz im Zeichen der Anleihenkäufe der europäischen Zentralbank stehen. Die europäische Notenbank EZB hat Anfang März 2016 beschlossen, ihr bestehendes Staatsanleihenkaufprogramm auch auf europäische Investmentgrade Unternehmensanleihen auszuweiten. Der Aufkauf von bis ca. € 10 - 15 Mrd. Unternehmensanleihen pro Monat wird zu einem Verdrängungseffekt bei Investoren führen, die verstärkt auf Anlageklassen ausweichen müssen, die am Markt noch erwerbbar sind und eine ausreichende laufende Rendite erzielen. Somit werden trotz weiterhin moderater konjunktureller Tendenzen die Renditen bei Staatsanleihen auf künstlich niedrigen Niveaus gehalten und die von Unternehmensanleihen sukzessive in diese Richtung gedrängt. Der Fonds sollte insgesamt gerade aufgrund seiner Beimischungen stark von dieser Entwicklung profitieren.

Negativer Einfluss könnte von politischer und geopolitischer Seite kommen, wie z.B. das Referendum über einen möglichen Austritt Großbritanniens aus der EU, Neuwahlen in Spanien oder auch der weitere Verlauf der Flüchtlingskrise in Europa und deren politischen Folgen. Insgesamt ist jedoch davon auszugehen, dass die expansive Notenbank Politik der EZB marktbestimmend bleibt und den Nachrangmarkt gut unterstützt.

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. Außerdem bleiben Beimischungen aufgrund der geänderten EZB Politik im Fokus.

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Vermögensübersicht zum 29.02.2016

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	18.881.227,61	100,08
1. Anleihen	18.297.553,02	96,99
Corporates (inkl. Financials)	7.545.722,33	40,00
öffentliche Anleihen	10.191.066,43	54,02
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	349.086,26	1,85
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	211.678,00	1,12
2. Derivate	-449.850,00	-2,38
3. Forderungen	679.950,44	3,60
4. Bankguthaben	353.574,15	1,87
II. Verbindlichkeiten	-15.114,27	-0,08
III. Fondsvermögen	18.866.113,34	100,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	18.297.553,02	96,99	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	13.704.857,54	72,64	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	13.704.857,54	72,64	
5,5000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 15(27/47)	XS1311440082		EUR	150	150		%	97,393	146.089,62	0,77
3,7500 % Banco do Brasil S.A. (Cayman) EO-Md.-T.Nts 2013(13/18) Reg.S	XS0955552178		EUR	200	500	300	%	93,578	187.156,00	0,99
4,9520 % BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	XS0266971745		EUR	200	200		%	93,500	187.000,00	0,99
2,1250 % Bca Monte dei Paschi di Siena EO-Mortg.Covered MTN 2015(25)	IT0005151854		EUR	350	350		%	99,739	349.086,26	1,85
3,3750 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1028954953		EUR	150			%	102,982	154.473,53	0,82
5,6250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-FLR Med.-T. Notes 15(24/79)	XS1309436910		EUR	200	200		%	97,257	194.513,26	1,03
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20) ³⁾	DE0001030526		EUR	300			%	109,928	361.166,25	1,91
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23) ³⁾	DE0001030542		EUR	350			%	105,703	382.946,11	2,03
1,5000 % CORES EO-Medium-Term Notes 2015(22)	ES0224261042		EUR	400	400		%	100,580	402.320,00	2,13
1,8750 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Nts 2014(21)	XS1072571364		EUR	200			%	105,839	211.678,00	1,12
1,7000 % CSSC Capital 2015 Ltd. EO-Bonds 2015(15/18)	XS1184885041		EUR	250			%	100,763	251.908,58	1,34
1,6250 % Glencore Finance Europe S.A. EO-Med.-Term Nts 2014(21/22)	XS1110430193		EUR	200	200		%	78,028	156.056,00	0,83
1,3750 % Hutchison Whampoa Fin.(14)Ltd. EO-Notes 2014(21)	XS1132402709		EUR	200			%	100,425	200.850,46	1,06
2,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2015(45)	IE00BV8C9186		EUR	250			%	103,326	258.313,75	1,37
5,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	IT0001278511		EUR	250			%	140,385	350.961,88	1,86
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(19)	IT0003493258		EUR	200			%	112,024	224.047,34	1,19
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(19)	IT0004489610		EUR	150		300	%	113,919	170.877,75	0,91
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(21)	IT0004966401		EUR	250			%	116,057	290.143,33	1,54
2,1000 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2010(21) ³⁾	IT0004604671		EUR	350			%	109,493	415.056,21	2,20
2,0000 % mFinance France S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1143974159		EUR	250	250		%	92,425	231.062,50	1,22
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337		EUR	450	450		%	93,252	419.632,52	2,22
3,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1015428821		EUR	300			%	113,240	339.720,00	1,80
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	350			%	108,928	381.248,00	2,02
4,7500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2009(19)	PTOTEMOE0027		EUR	260			%	110,805	288.093,00	1,53
5,6500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2013(24)	PTOTEQOE0015		EUR	300			%	119,475	358.425,00	1,90
2,2000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(22)	PTOTESOE0013		EUR	500	500		%	98,828	494.140,00	2,62
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOE0011		EUR	300			%	99,385	298.155,00	1,58
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012		EUR	350	350		%	98,320	344.120,00	1,82
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	450	450		%	102,112	459.502,52	2,44
3,5000 % RWE AG FLR-Sub.Anl. v.2015(2025/2075)	XS1219499032		EUR	400	800	400	%	70,702	282.808,00	1,50

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,5000 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2015(35)	SI0002103487		EUR	300	300	%	86,063	258.188,01	1,37
4,7500 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2015(15/25)	XS1266662334		EUR	250	500	250	93,580	233.950,00	1,24
5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21)	ES00000123B9		EUR	350		%	124,300	435.051,16	2,31
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3		EUR	200		%	122,835	245.670,00	1,30
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4		EUR	350		%	148,270	518.945,00	2,75
3,8000 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000124W3		EUR	525	250	%	118,307	621.109,39	3,29
4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	ES0000012932		EUR	250		%	127,615	319.037,50	1,69
4,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2009(19)	ES00000121O6		EUR	350		%	114,193	399.674,63	2,12
2,1500 % Spanien EO-Obligaciones 2015(25)	ES00000127G9		EUR	500	500	%	105,038	525.191,35	2,78
1,9500 % Spanien EO-Obligaciones 2015(30)	ES00000127A2		EUR	400		%	98,448	393.792,00	2,09
1,9500 % Spanien EO-Obligaciones 2016(26)	ES00000127Z9		EUR	350	350	%	102,686	359.399,25	1,90
2,1250 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1183235644		EUR	400		%	89,687	358.748,00	1,90
2,3750 % Urengo Finance N.V. EO-Med.-Term Notes 2014(24/24)	XS1145750037		EUR	250		%	97,820	244.550,38	1,30

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 4.094.185,48 21,70

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 4.094.185,48 21,70

3,6250 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- EO-Notes 2014(19) Reg.S	XS1017435782		EUR	400	500	100	92,885	371.540,00	1,97
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092		EUR	200	200	%	86,813	173.626,00	0,92
2,0000 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1222590488		EUR	200	200	%	86,220	172.440,00	0,91
4,3750 % EP Energy A.S. EO-Notes 2013(18) Reg.S	XS0808636244		EUR	125		%	97,714	122.142,09	0,65
1,3750 % FCA Capital Ireland PLC EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1220057472		EUR	200	450	250	98,085	196.170,00	1,04
0,8500 % General Motors Fin. Intl. B.V. EO-Medium-Term Notes 2015(18)	XS1193853006		EUR	200		%	99,357	198.713,78	1,05
3,9840 % GPB Eurobond Finance PLC EO-Med.-T.LPN 13(18) Gazp.bk	XS0987109658		EUR	200		%	97,557	195.114,00	1,03
3,2550 % KazAgro Nat. Management Hldg EO-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1070363343		EUR	375		%	90,314	338.677,50	1,80
4,8750 % Mazedonien, Republik EO-Bonds 2015(20) Reg.S	XS1318363766		EUR	200	600	400	99,791	199.582,00	1,06
2,7500 % Nykredit Realkredit A/S EO-FLR MTN 2015(22/27)	XS1321920735		EUR	250	250	%	95,964	239.910,23	1,27
2,5000 % ORLEN Capital AB EO-Notes 2014(21)	XS1082660744		EUR	200		%	100,256	200.512,26	1,06
3,7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/21)	XS0982711987		EUR	250		%	68,345	170.862,50	0,91
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T.Nts 2014(14/26)Reg.S	XS1057659838		EUR	100		%	84,750	84.750,00	0,45
1,8750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/22)	XS1172947902		EUR	300	500	200	85,542	256.625,01	1,36
1,8000 % Priceline Group Inc., The EO-Notes 2015(15/27)	XS1196503137		EUR	250		%	86,648	216.620,45	1,15
2,6250 % SPP Infrastructure Fing B.V. EO-Notes 2015(25)	XS1185941850		EUR	300		%	92,653	277.959,09	1,47
2,6250 % SPP-Distribucia, A.S. EO-Notes 2014(21)	XS1077088984		EUR	100		%	103,544	103.543,57	0,55
1,2500 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2015(15/23)	XS1211040917		EUR	300	300	%	93,924	281.772,00	1,49
3,2500 % Votorantim Cimentos S.A. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S	XS1061029614		EUR	150		%	68,250	102.375,00	0,54
3,5000 % Votorantim Cimentos S.A. EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1232126810		EUR	300	300	%	63,750	191.250,00	1,01

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Neuemissionen							EUR	498.510,00	2,64
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen									
3,7500 % Peru EO-Bonds 2016(30)	XS1373156618		EUR	500	500	%	99,702	498.510,00	2,64
Summe Wertpapiervermögen²⁾							EUR	18.297.553,02	96,99
Derivate							EUR	-449.850,00	-2,38
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							EUR	-449.850,00	-2,38
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	-449.850,00	-2,38
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 08.03.16		Frankfurt/Zürich - Eurex	EUR	-10.000.000				-449.850,00	-2,38
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	353.574,15	1,87
Bankguthaben							EUR	353.574,15	1,87
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	347.654,60		%	100,000	347.654,60	1,84
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	1.577,00		%	100,000	2.001,27	0,01
			PLN	17.090,55		%	100,000	3.918,28	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	679.950,44	3,60
Zinsansprüche			EUR	230.100,44				230.100,44	1,22
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			EUR	449.850,00				449.850,00	2,38
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-15.114,27	-0,08
Verwaltungsvergütung			EUR	-6.296,30				-6.296,30	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.256,66				-8.256,66	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-561,31				-561,31	0,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fondsvermögen							EUR	18.866.113,34	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	11.754,59	
Ausgabepreis							EUR	12.107,23	
Anteile im Umlauf							STK	1.605	

Fußnoten:

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

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

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 26.02.2016	
Englische Pfund	(GBP)	0,7880000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen)	(PLN)	4,3617500	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
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					
1,6250 % Amadeus Capital Markets S.A.U. EO-Med.-Term Nts 2015(21/21)	XS1322048619	EUR	100	100	
2,7500 % BPCE S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2015(22/27)	FR0013063385	EUR	100	100	
2,3300 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Med.-Term Notes 2014(14/25)	FR0012369122	EUR		300	
1,5000 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1185597975	EUR		200	
1,7500 % China OversLd.Int.(Cay.) Ltd. EO-Notes 2015(19)	XS1236611684	EUR	500	500	
2,6250 % Crédit Agricole S.A. EO-Bonds 2015(27)	XS1204154410	EUR	100	100	
2,2500 % DS Smith PLC EO-Medium-Term Nts 2015(15/22)	XS1291448824	EUR	110	110	
1,6600 % FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1362349943	EUR	300	300	
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25)	FR0000571150	EUR		200	
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	FR0010466938	EUR		100	
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(20)	FR0010949651	EUR		300	
1,3750 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2015(22)	XS1173845436	EUR		50	
5,3500 % Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. EO-Notes 2013(18)	XS0972240997	EUR		200	
2,1250 % ISS Global A/S EO-Med.-Term Notes 2014(14/24)	XS1145526825	EUR		250	
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2007(39)	IT0004286966	EUR		400	
2,5500 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2012(16)	IT0004863608	EUR		650	
2,3500 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2014(24)	IT0005004426	EUR		400	
3,3750 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1020300288	EUR		220	
0,7500 % Merck Financial Services GmbH Med.-Term Nts.v.2015 (16/19)	XS1284576581	EUR	200	200	
2,3750 % Mondelez International Inc. EO-Notes 2015(15/35)	XS1197273755	EUR		150	
4,0000 % Permanent TSB PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0493444060	EUR		300	
1,8750 % Pernod-Ricard S.A. EO-Bonds 2015(15/23)	FR0012968931	EUR	300	300	
0,8750 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2015(21)	XS1306382364	EUR	450	450	
4,3500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2007(17)	PTOTEL0E0010	EUR		200	
4,4500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2008(18)	PTOTEN0E0018	EUR		350	
0,5000 % Sinopec Grp Over.Dev.2015 Ltd. EO-Notes 2015(15/18) Reg.S	XS1220876384	EUR	300	300	
3,0000 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2014(21)	SI0002103388	EUR		230	
2,7500 % Slowenien, Republik EO-Notes 2010(15) RS68	SI0002103065	EUR		300	
3,2500 % Spanien EO-Bonos 2010(16)	ES00000122X5	EUR		350	
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2	EUR		350	
1,7500 % SSE PLC EO-Medium-Term Notes 2015(23)	XS1287779208	EUR	150	150	

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
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
4,5000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1020952435	EUR		250	
2,6250 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1195202822	EUR		100	
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30/Und.)	XS1206541366	EUR	300	300	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587	EUR		150	
0,6250 % AIB Mortgage Bank EO-Med.-Term Cov.Secs 2015(22)	XS1179936551	EUR		150	
4,1250 % Allied Irish Banks PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2015(20/25)	XS1325125158	EUR	100	100	
2,6000 % AT & T Inc. EO-Notes 2014(14/29)	XS1144088165	EUR		300	
4,8750 % Banque PSA Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(15)	XS0798333802	EUR		175	
3,5000 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) EO-Cédulas Hipotec. 2013(17)	ES0413790314	EUR		300	
3,2500 % Caixabank S.A. EO-Bonos 2013(16)	ES0340609140	EUR		100	
3,3750 % Cajas Rurales Unidas S.C.Cred. EO-Cédulas Hipotec. 2013(16)	ES0422714016	EUR		200	
3,7500 % Cajas Rurales Unidas S.C.Cred. EO-Cédulas Hipotec. 2013(18)	ES0422714024	EUR		300	
1,6250 % Carnival Corp. EO-Notes 2016(16/21)	XS1319820624	EUR	380	380	
2,8750 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Bonos 2014(19)	ES0000101586	EUR		350	
1,3750 % Danfoss A/S EO-Medium-Term Nts 2014(15/22)	XS1152089345	EUR		150	
1,9000 % Magna International Inc. EO-Notes 2015(15/23)	XS1323910684	EUR	150	150	
1,5000 % Molnlycke Holding AB EO-Notes 2014(22)	XS1137512668	EUR		100	
1,5000 % Nomura Europe Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1136388425	EUR		120	
4,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T.Nts 2014(20/25)	XS1034950672	EUR		200	
3,0000 % SID Banka d.d. EO-Bonds 2010(15)	XS0504013912	EUR		13	
1,5000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2015(15/20)	XS1322986537	EUR	100	100	
2,1500 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2015(15/22)	XS1250034276	EUR	100	100	

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND)		EUR			58.074,56
--	--	-----	--	--	-----------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.09.2015)		EUR			124,52
---	--	-----	--	--	--------

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 84,68 %.
 Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 149.928.519,87 EUR.

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2015 bis 29.02.2016

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	17.909,66
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	508.859,86
Summe der Erträge	EUR	526.769,52

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-0,24
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-77.724,48
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6.902,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.566,24
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.138,84
Summe der Aufwendungen	EUR	-95.331,85

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	431.437,67
------------	-------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	1.355.039,42
EUR	-551.678,72

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	803.360,70
-----	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

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

EUR	1.234.798,37
-----	---------------------

EUR	-1.271.861,82
EUR	-472.941,36

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-1.744.803,18
-----	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-510.004,81
-----	--------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2015/2016</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	21.456.460,50
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-709.574,86
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-1.399.960,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	312.303,42
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.712.264,40</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	29.193,49
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-510.004,81
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.271.861,82
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-472.941,36
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>18.866.113,34</u>

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.707.478,37	1.686,90
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.234.798,37	769,34
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	3.510.839,06	2.187,44
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	431.437,68	268,81
a) Barausschüttung	EUR	431.437,68	268,81
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
29.02.2016	18.866.113,34 EUR	11.754,59 EUR

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 10.461.557,00

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,99
 Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -2,38

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 qualifiziertem Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,90 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,43 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,07 %

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 Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 0,36 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

iBoxx EUR Sovereigns 100,00 %

Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 0,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	11.754,59
Ausgabepreis	EUR	12.107,23
Anteile im Umlauf	STK	1.605

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rententpapiere 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 Rententpapiere 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 **0,49 %**
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 2015 bis 29. Februar 2016 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 Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

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

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

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

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren	EUR	2.138,84
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.921,03
	EUR	217,81

Transaktionskosten

(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.

EUR 6.248,40

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.

München, im April 2016

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

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 2015 bis 29. Februar 2016 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 2015 bis 29. Februar 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 4. Mai 2016

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer