

BayernInvest Bond Global Select-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Bond Global Select-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat die Portfolioverwaltung an Quaesta Capital GmbH, Frankfurt am Main, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung des BayernInvest Bond Global Select-Fonds beträgt bis zu 2,0% p.a., derzeit 1,7 % p.a. des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten des Sondervermögens. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

Anlagestrategie und Anlageziele

Das Anlageziel des BayernInvest Bond Global Select-Fonds ist es, bei einem defensiv ausgerichteten Basisportfolio Zusatzerträge durch den Einsatz von Derivaten zu generieren. Durch die Anlage in festverzinslichen Wertpapieren werden dabei Verlustrisiken begrenzt. Hierzu sollen, nach Maßgabe der Anlagerichtlinien, Engagements überwiegend an den europäischen Derivatmärkten im Zusammenhang mit einer Euro-Rentenstrategie getätigt werden. Der Einsatz von Derivaten ist auf die Erwirtschaftung von Renditen mittels Future-Kontrakten und Optionen ausgerichtet. Der Fonds muss mindestens zu 51 % in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Ausstellern mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum investiert sein. Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt unter Chance - Risiko Aspekten. Derivate werden zu Investitionszwecken und Absicherungszwecken eingesetzt. Die Basiswährung ist Euro.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 90,36% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 10,17% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus, Derivaten, Forderungen, Verbindlichkeiten und Rückstellungen zusammen.

Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

Im Folgenden werden die Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten im Allgemeinen erläutert unabhängig von der Ausgestaltung des individuellen Portfolios.

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.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Währungsrisiko

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

Liquiditätsrisiko

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

Aktienrisiko

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Länder- und Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrnisiko

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

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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

Fonds:

Bezüglich der Anlagepolitik sowie Anlageziele gab es im Berichtszeitraum keine Veränderungen. Der BayernInvest Bond Global Select-Fonds war 2016 in festverzinsliche Wertpapiere sowie in Aktien-, Renten- und Währungsderivative investiert. Zum Berichtsstichtag war der Fonds in Anleihen investiert.

Aktienmarkt:

Der breite europäische Aktienindex Euro STOXX 50 erhöhte sich im Kalenderjahr 2016 um moderate 0,70%. Die Streuung zwischen den einzelnen Indizes der EU-Länder ist sehr stark. Während der DAX 6,87% zulegen, verlor der italienische FTSE MIB 10,20%. Der spanische IBEX 35 gab ebenfalls nach (-2,01%). Portugiesische Aktien senkten sich um 11,93% ab. Volatil war der Verlauf des wichtigsten britischen Aktienindex FTSE 100. Im Vorfeld des EU-Mitgliedschaftsreferendums verloren die Aktien stark an Boden, erholten sich jedoch nach dem Referendum. Der FTSE 100 schloss das Jahr 2016 mit einem Plus von 14,43% ab. US-Amerikanische Aktienindizes schlossen das Jahr ebenfalls im Plus ab: S&P500 +9,54%, Dow Jones IA +13,42% und NASDAQ 100 +5,89%. Der Stand des japanischen Nikkei 225 erhöhte sich minimal um 42 Basispunkte.

Währungsmarkt:

Im Zuge der Erwartungen und letztendlich der Anhebung des Leitzinses in den USA durchlief der US-Dollar eine Aufwertung. Gegen den Euro wertete der US-Dollar um 3,02% auf. Deutliche Schwäche zeigte der britische Pfund bereits im Vorfeld des Referendums. Nach der Abstimmung beschleunigte sich die Abwertung. Das britische Pfund verlor gegenüber dem US-Dollar 16,21%. Der japanische Yen wertete in der ersten Jahreshälfte stark auf, schwächte sich aber in der zweiten Jahreshälfte ab. Gegenüber Euro betrug die Aufwertung 6,15% und gegenüber US-Dollar 3,05%. Die Rohstoffwährungen haben vom sich verteuern des Ölpreises profitiert. So wertete der Kanadische Dollar gegenüber Euro um 5,93% auf. Die norwegische Krone legte gegenüber Euro um 5,77% zu.

Rentenmarkt:

Die Zinsen 10-jähriger deutscher Bundesanleihen fielen auf Jahressicht um 42bp auf +0,21%. Das Minimum wurde am 08.07.16 mit -0,19% erreicht. In den USA verbilligten sich die Staatsanleihen in der zweiten Jahreshälfte, unter anderem getrieben durch die Zinserhöhung der Fed. 10-jährige Anleihen brachten Ende des Jahres eine Rendite von 2,44%. Spanische Anleihen (1,38% Ende 2016) verteuerten sich, während italienische Anleihen (1,82% Ende 2016) tiefer gehandelt wurden. Die Zinsen für 10-jährige japanische Staatsanleihen fielen im Laufe des Jahres von 0,27% auf 0,05%.

Zum Ende des Geschäftsjahres war das Fondsvermögen zu 101,02% in Vermögensgegenstände angelegt. Davon waren 90,36% Anleihen, -0,52% Derivate und 10,17% Guthaben auf dem Anlagekonto. Das restliche Fondsvermögen setzte sich aus 1,01% Forderungen und -1,02% in Verbindlichkeiten zusammen.

Anlageergebnis

Das realisierte Ergebnis resultiert überwiegend aus verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 125.585,67. Bei der Anlage in Derivaten wurden Gewinne in Höhe von EUR 28.692,14 sowie Verluste in Höhe von EUR 65.991,09 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen aus Bankguthaben in Höhe von EUR 28,53 und Devisenverlusten aus Bankguthaben in Höhe von EUR 59,24. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 88.256,01.

Die Performance des BayernInvest Bond Global Select-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 mit -5,80% negativ (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Die divergierende Zentralbankpolitik wird im Jahr 2017 weiter das beherrschende Thema bleiben. Die EZB verlängerte während der Notenbanksitzung am 8. Dezember 2016 das Aufkaufprogramm bis Ende Dezember 2017. Reduziert jedoch ab April 2017 das monatliche Volumen von EUR 80 Mrd. auf EUR 60 Mrd.. Die Fed befindet sich dagegen in einer geldpolitischen Straffung. Im Dezember wurde der Leitzins auf 0,50-0,75% angehoben. Für das Kalenderjahr 2017 geht die Notenbank von drei Zinserhöhungen aus.

Im Jahr 2017 finden in Europa zwei sehr wichtige Wahlen statt. Am 23 April wird in Frankreich der Präsident gewählt und in der zweiten Septemberhälfte wird die Wahl zum 19. Deutschen Bundestag stattfinden. Wie werden die Ausgänge der Wahlen die Innen- und Außenpolitik der EU verändern?

Der Ölpreis befindet sich seit Anfang 2016 in einem Aufwärtstrend. Nachdem OPEC-Staaten und einige Nicht-OPEC-Staaten sich verpflichtet haben die Ölförderung zu reduzieren besteht die Chance, dass sich der Preis weiter festigt.

Der Grad der Ungewissheit scheint in den USA noch nie so hoch gewesen zu sein. Es bleibt schwer abzuschätzen, welche Politik, insbesondere Handels- und Währungspolitik, Donald Trump umsetzen wird und wie ihre Folgen sein werden.

Die geopolitischen Spannungen sowie die divergierende Geldpolitik könnten größere Bewegungen an den Finanzmärkten auslösen. Der BayernInvest Bond Global Select-Fonds wird mittels opportunistischem Handelsansatz weiterhin versuchen, von den sich ergebenden Chancen zu profitieren.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
 DE000A0YF280

Vermögensübersicht zum 31.12.2016

| Anlageschwerpunkte | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|--|---------------------|-------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 1.068.176,74 | 101,02 |
| 1. Anleihen | 955.445,08 | 90,36 |
| Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale | 955.445,08 | 90,36 |
| 2. Derivate | -5.480,00 | -0,52 |
| 3. Forderungen | 10.662,45 | 1,01 |
| 4. Bankguthaben | 107.549,21 | 10,17 |
| II. Verbindlichkeiten | -10.831,00 | -1,02 |
| III. Fondsvermögen | 1.057.345,74 | 100,00 |

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2016 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|--------------------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|--------------------|------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 955.445,08 | 90,36 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 955.445,08 | 90,36 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 955.445,08 | 90,36 |
| 0,2000 % Dexia Crédit Local S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(18) | XS1268552061 | | EUR | 350 | 350 | % | 100,620 | 352.168,25 | 33,31 |
| 2,2500 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2012(22) | EU000A1G0A16 | | EUR | 300 | | 800 % | 113,685 | 341.055,00 | 32,26 |
| 1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2013 (2020) | DE000A1RET49 | | EUR | 250 | | 600 % | 104,889 | 262.221,83 | 24,80 |
| Summe Wertpapiervermögen²⁾ | | | | | | | EUR | 955.445,08 | 90,36 |
| Derivate | | | | | | | EUR | -5.480,00 | -0,52 |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | |
| Zins-Derivate | | | | | | | EUR | -5.480,00 | -0,52 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Zinsterminkontrakte | | | | | | | EUR | -5.480,00 | -0,52 |
| FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 08.03.17 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | EUR | -200.000 | | | | -5.480,00 | -0,52 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 107.549,21 | 10,17 |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 107.549,21 | 10,17 |
| Guthaben bei BNP Paribas S.A. | | | | | | | | | |
| Guthaben in Fondswährung | | | | | | | | | |
| | | | EUR | 107.435,05 | | % | 100,000 | 107.435,05 | 10,16 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | GBP | 1,09 | | % | 100,000 | 1,27 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | | | AUD | 0,38 | | % | 100,000 | 0,26 | 0,00 |
| | | | NZD | 0,90 | | % | 100,000 | 0,60 | 0,00 |
| | | | TRY | 0,17 | | % | 100,000 | 0,05 | 0,00 |
| | | | USD | 117,45 | | % | 100,000 | 111,98 | 0,01 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 10.662,45 | 1,01 |
| Zinsansprüche | | | | | | | | | |
| | | | EUR | 5.182,45 | | | | 5.182,45 | 0,49 |
| Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung | | | | | | | | | |
| | | | EUR | 5.480,00 | | | | 5.480,00 | 0,52 |

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2016 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---------------------------------------|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -10.831,00 | -1,02 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -1.543,29 | | | | -1.543,29 | -0,15 |
| Depotgebühren | | | EUR | -535,50 | | | | -535,50 | -0,05 |
| Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | | EUR | -8.570,42 | | | | -8.570,42 | -0,81 |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -106,59 | | | | -106,59 | -0,01 |
| Übrige Spesen | | | EUR | -75,20 | | | | -75,20 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 1.057.345,74 | 100,00 ¹⁾ |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 97,51 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 107,27 | |
| Anteile im Umlauf | | | | | | | STK | 10.843 | |

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.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | per 29.12.2016 | |
|---------------------|-------|----------------|---------------|
| Australische Dollar | (AUD) | 1,4541500 | = 1 EUR (EUR) |
| Englische Pfund | (GBP) | 0,8576000 | = 1 EUR (EUR) |
| Neuseeland-Dollar | (NZD) | 1,5077000 | = 1 EUR (EUR) |
| Türkische Lira | (TRY) | 3,6895000 | = 1 EUR (EUR) |
| US-Dollar | (USD) | 1,0488500 | = 1 EUR (EUR) |

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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

| | | | | | |
|--|--------------|-----|--|-------|--|
| 1,0000 % Dexia Crédit Local S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(16) | XS0951560969 | EUR | | 1.200 | |
|--|--------------|-----|--|-------|--|

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

| | | | | | |
|--|--|-----|--|--|-----------|
| Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR) | | EUR | | | 18.191,49 |
|--|--|-----|--|--|-----------|

| | | | | | |
|---|--|-----|--|--|-----------|
| Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR) | | EUR | | | 52.123,93 |
|---|--|-----|--|--|-----------|

Zinsterminkontrakte

| | | | | | |
|--|--|-----|--|--|----------|
| Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND) | | EUR | | | 2.630,13 |
|--|--|-----|--|--|----------|

| | | | | | |
|--|--|-----|--|--|--------|
| Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND) | | EUR | | | 488,11 |
|--|--|-----|--|--|--------|

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

| | | | | | |
|--|--|-----|--|--|-----|
| Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR | | EUR | | | 400 |
|--|--|-----|--|--|-----|

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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 |
|---|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Devisenterminkontrakte (Kauf) | | | | | |
| Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR | | EUR | | | 401 |
| Optionsrechte | | | | | |
| Optionsrechte auf Zins-Derivate | | | | | |
| Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte | | | | | |
| Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.09.16) | | EUR | | | 0,82 |

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

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016

I. Erträge

| | | |
|--|------------|------------------|
| 1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | 2.763,82 |
| 2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 9.225,11 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 0,53 |
| 4. Sonstige Erträge | EUR | -0,75 |
| Summe der Erträge | EUR | 11.988,71 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|-------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -0,65 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -18.751,48 |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | -846,13 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -8.089,32 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | -10.245,40 |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -37.932,98 |

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -25.944,27

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

| | |
|-----|------------|
| EUR | 154.306,34 |
| EUR | -66.050,32 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

| | |
|-----|------------------|
| EUR | 88.256,02 |
|-----|------------------|

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

| | |
|-----|------------------|
| EUR | 62.311,75 |
|-----|------------------|

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

| | |
|-----|-------------|
| EUR | -112.811,43 |
| EUR | -2.243,18 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

| | |
|-----|--------------------|
| EUR | -115.054,61 |
|-----|--------------------|

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

| | |
|-----|-------------------|
| EUR | -52.742,86 |
|-----|-------------------|

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
 DE000A0YF280

Entwicklung des Sondervermögens

| | | <u>2016</u> |
|--|--------------------------|-------------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | EUR 3.880.344,59 |
| 1. Mittelzufluss / -abfluss (netto) | | EUR -2.775.391,41 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR 0,00 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | <u>EUR -2.775.391,41</u> | |
| 2. Ertragsausgleich | | EUR 5.135,42 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | | EUR -52.742,86 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR -112.811,43 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR -2.243,18 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | EUR 1.057.345,74 |

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

insgesamt je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar

| | | | |
|---|-----|-----------|------|
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 62.311,75 | 5,75 |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag | EUR | 0,00 | 0,00 |

II. Wiederanlage

EUR 62.311,75 5,75

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |
|---------------|--|---|
| 31.12.2013 | 406.967.250,32 EUR | 118,79 EUR |
| 31.12.2014 | 213.753.998,52 EUR | 116,76 EUR |
| 31.12.2015 | 3.880.344,59 EUR | 103,51 EUR |
| 31.12.2016 | 1.057.345,74 EUR | 97,51 EUR |

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
 DE000A0YF280

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 207.260,00

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
 Deutsche Bank AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 90,36
 Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,52

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand einer absoluten Value-at-Risk-Grenze ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag 0,15 %
 größter potenzieller Risikobetrag 2,44 %
 durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 0,41 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 0,16 %

Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 97,51
 Ausgabepreis EUR 107,27
 Anteile im Umlauf STK 10.843

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
 DE000A0YF280

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 § 27 KARBV (Quelle: IBOX) 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 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 **3,22 %**

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. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Bond Global Select-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 | 0,00 |
| Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen | EUR | 0,00 |

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

| | | |
|--------------------------------------|------------|--------------|
| Wesentliche sonstige Erträge: | EUR | -0,75 |
| Restliche sonstige Erträge | EUR | -0,75 |

| | | |
|---|------------|------------------|
| Wesentliche sonstige Aufwendungen: | EUR | 10.245,40 |
| Depotgebühren | EUR | 5.957,58 |
| Restliche sonstige Aufwendungen | EUR | 4.287,82 |

Transaktionskosten **EUR 5.203,92**

(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.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

| | | |
|--|------------|----------------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung | EUR | 13.985.671,28 |
| davon feste Vergütung | EUR | 11.106.236,28 |
| davon variable Vergütung | EUR | 2.879.435,00 |
| Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen | EUR | 0,00 |
| | | |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG | | 181,00 |
| Höhe des gezahlten Carried Interest | EUR | 0,00 |
| | | |
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen | EUR | 3.319.680,72 |
| davon Geschäftsleiter | EUR | 1.341.666,68 |
| davon andere Führungskräfte | EUR | 1.978.014,04 |
| davon andere Risikoträger | EUR | 0,00 |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen | EUR | 0,00 |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe | EUR | 0,00 |

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 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht und die Änderungen bzw. neuen Anforderungen durch das OGAW-V-Umsetzungsgesetz in die Vergütungspolitik integriert wurden. Die Vergütungsvorschriften und -verfahren sind darüber hinaus in der KVG implementiert. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Die Vergütungspolitik wurde in Geschäftsjahr 2016 im Hinblick auf die OGAW V Richtlinie angepasst, womit nunmehr ein weitgehender Gleichlauf mit der AIFM-Richtlinie erzielt wurde. Darüber hinaus wurde der Risk Taker-Prozess und -Definition einer Überprüfung unterzogen. Hiernach werden nunmehr die wesentlichen Entscheidungsträger und die Personen mit wesentlichen Kontrollfunktionen als Risk Taker definiert. Die BayernInvest wird ab dem 1. Januar 2017 einen neuen Vergütungsausschuss haben. Dieser wird eine jährliche Prüfung des Vergütungssystems auf Wirksamkeit, Angemessenheit und Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben vornehmen.

Angaben zu § 99 Abs. 1 Satz 1 KAGB

Die Gesellschaft kündigt ihr Verwaltungsrecht an dem OGAW-Sondervermögen BayernInvest Bond Global Select-Fonds gem. § 99 Abs. 1 Satz 1 KAGB mit Wirkung zum 30. September 2017.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 Bond Global Select-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.01.2016 bis 31.12.2016 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamttrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im März 2017

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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 Bond Global Select-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2016 bis 31. Dezember 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. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 30. März 2017

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer