

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Jahresbericht

für das Geschäftsjahr

vom 01. März 2017 bis 28. Februar 2018

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 0,55% p.a. (Anteilsklasse EUR-Hedged) des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlagestrategie und Anlageziele

Ziel des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist die Erzielung eines im Vergleich zu einem aus Unternehmensanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrages. Gleichzeitig sollen sich positive Diversifikationseffekte zu etablierten Portfolios ergeben und dies zu einer Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolios führen. Um dieses Anlageziel zu erreichen werden überwiegend Unternehmensanleihen aus den Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Das Währungsrisiko entspricht USD-denominierten Anleihen.

Die Gesellschaft darf für das Sondervermögen Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen, Genussscheine, Wandelanleihen, Optionsanleihen, Schuldscheindarlehen und verzinsliche Wertpapiere sowie Investmentanteile, Derivate, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben erwerben. Der Fonds muss mindestens 51 Prozent des Wertes des Fonds in festverzinsliche Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen im Sinne des § 5 der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ aus den Emerging Markets investiert werden.

Der Fonds tätigt Derivategeschäfte, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Durch den Einsatz von Derivaten darf das Marktrisikopotential des Sondervermögens verdoppelt werden. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z.B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

Adressenausfallrisiko

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

Zinsänderungsrisiko

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

Marktpreisrisiko

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Währungsrisiko

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

Liquiditätsrisiko

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

Aktienrisiko

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Länder- und Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrnisiko

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Vertragsbedingungen für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Im Falle von Absicherungsgeschäften, die dazu dienen das Gesamtrisiko zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen geschmälert werden. Sofern im Rahmen der Anlagestrategie systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt werden, kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen. Der Einsatz von Derivaten birgt diverse Risiken. Diese sind u.a. Kursänderungen des Basiswertes, Hebelrisiken, Stillhalterrisiken sowie allgemeine Marktschwankungen.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Während sich die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen zu Beginn des Berichtszeitraumes zuerst rückläufig entwickelte und dabei im Sommer 2017 ihren Tiefpunkt von 2,11% erreichte, stieg sie bis Ende des Kalenderjahres 2017 deutlich bis auf 2,41% an. Die Aussicht auf eine schnellere Normalisierung der US-Geldpolitik in den USA führte zu Beginn des Jahres 2018 zu einem nochmals dynamischeren Zinsanstieg bis auf 2,86%. Die Spreads engten sich für Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets um 34 Basispunkte auf 147 Basispunkte ein.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Unternehmensanleihen sowie in mit weniger als 100% im Staatsbesitz befindlichen Unternehmensanleihen. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Gleiches gilt für die Branchenallokation, welche sich aus Branchen der Finanzindustrie und aus mehreren Branchen der Nicht-Finanzindustrie zusammensetzt. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment Grade Bereich genutzt. Die Anlageziele im Fonds blieben unverändert, somit wurde auch die ausgewogene Fondsstruktur, welche sich durch eine hohe Länder-/Emittenten Diversifikation auszeichnet, beibehalten.

Unter Liquiditätsgesichtspunkten wurden Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften ausgewählt. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren mit Ausnahme von China noch deutlich unter 10% gewichtet. Schwergewichte im Fonds waren Mexiko, Südkorea, Chile, Singapur, Korea, Kolumbien und die Arabischen Emirate. Alle anderen Länder blieben im Fonds mit weniger als 5% gewichtet. In den vergangenen 12 Monaten wurde das Länderexposure per Saldo von 26 auf insgesamt 30 Länder zum Ende des Berichtszeitraumes weiter ausgebaut. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 98,83% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,58% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -1,85%, Forderungen mit 2,51% und Verbindlichkeiten mit -0,07% zusammen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Das realisierte Ergebnis in der EUR-Hedged-Tranche resultiert überwiegend aus Derivaten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 25.211.403,22 denen Verluste in Höhe von EUR 15.630.731,07 gegenüber standen. Bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren wurden Gewinne in Höhe von EUR 648.524,48 sowie Verluste in Höhe von EUR 581.343,15 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen in Höhe von EUR 900,85 und Devisenverluste in Höhe von EUR 35.532,11. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 9.613.222,22.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds für die EUR-Hedged-Tranche war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2017 bis 28. Februar 2018 mit -0,29% negativ (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Die konjunkturelle Entwicklung verläuft auf globaler Ebene weiter sehr erfreulich. Sowohl in den USA als auch in der Eurozone hat sich das Wirtschaftswachstum zum Jahresende 2017 beschleunigt und wesentliche Frühindikatoren verharren Nahe ihrer Rekordstände. Die Wachstumsdynamik sollte sich daher vorerst fortsetzen, auch weil die US Steuerreform einen weiteren positiven Impuls für Konsum und Investitionen liefert. Die hohen Erwartungen der Analysten dürften jedoch dennoch zunehmend enttäuscht werden. Erste Hinweise hierfür sind bereits erkennbar, wie ein Blick auf sog. Überraschungsindizes zeigt.

An den Arbeitsmärkten spiegelt sich die gute Konjunktur in weiter fallenden Arbeitslosenquoten wider. Insbesondere in den USA mehren sich inzwischen auch die Anzeichen, dass die Lohn-Preis Spirale in Gang kommt. Die Fed geht dementsprechend davon aus, dass die US Kerninflation bereits in 2018 auf 1,9% steigt und das Ziel der Zentralbank somit erreicht wird. Im Euroraum wird dagegen wohl auch in 2019 die Inflation deutlich unterhalb der 2% Marke liegen.

Wir erwarten daher drei weitere Zinsschritte seitens der Fed im Jahr 2018. Ein stärker als erwarteter Anstieg der Inflation birgt das Risiko, dass mehr Zinsschritte seitens der Fed am Markt eingepreist werden. Die Inflationsentwicklung im Euroraum unterscheidet sich allerdings deutlich von den USA. Der erste Zinsschritt seitens der EZB dürfte u.E. frühestens in H2 2019 erfolgen – deutlich nach dem Ende der Nettoanleihekäufe. Da im Euroraum bislang kein deutlicher, selbsttragender Aufwärtstrend in der sog. Kerninflation erkennbar ist, erscheinen die zum Jahresbeginn am Kapitalmarkt aufgetretenen Zinserhöhungsfantasien dementsprechend übertrieben. Wir rechnen damit, dass die EZB in 2018 im Gegensatz zur Fed noch expansiv bleiben und ihr Anleihekaufprogramm mindestens bis September fortsetzt – vermutlich gefolgt von einem kurzen Abschmelzen der Nettokäufe auf null im 4. Quartal 2018. Dies sollte einem (weiteren) deutlichen Anstieg der Bund-Renditen vorerst entgegenstehen.

Allerdings sollte dies nicht darüber hinwegtäuschen, dass in 2019 erstmals seit 2007 die weltweit führenden Zentralbanken in Summe restriktiver werden und dem Markt Netto Liquidität entziehen werden. Dies dürfte an den Kapitalmärkten nicht spurlos vorüber gehen. Der Fokus könnte sich dann zunehmend wieder auf fundamentale Entwicklungen richten. Hier bleibt festzuhalten, dass sich die Wettbewerbsfähigkeit der Euroländer im internationalen Vergleich in den letzten Jahren kaum verbessert hat, und auch in den USA steigende Verzugsquoten bei Konsumentenkrediten sowie in einzelnen Industrien größere Entlassungswellen zu beobachten sind.

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

Anleihen der Emerging Markets sollten weiterhin zu einer Stabilisierung und Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolien führen und stellen einen idealen globalen Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar. Auch die Assetklasse an sich ist durch die globale Länder- und Branchenstreuung hoch diversifiziert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	128.857.932,43	100,07
1. Anleihen	127.255.845,20	98,83
Corporates (inkl. Financials)	125.382.324,20	97,38
Rüstungsindustrie	472.689,00	0,36
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	1.400.832,00	1,09
2. Derivate	-2.379.149,21	-1,85
3. Forderungen	3.237.848,11	2,51
4. Bankguthaben	743.388,33	0,58
II. Verbindlichkeiten	-100.630,46	-0,07
III. Fondsvermögen	128.757.301,97	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							USD	127.255.845,20	98,83
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	73.780.431,90	57,30
Verzinsliche Wertpapiere							USD	73.780.431,90	57,30
3,6250 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Nts 2012(23) Ser.B Reg.S	XS0863524277		USD	1.100		750 %	99,372	1.093.092,00	0,85
4,0000 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2017(27/27) Reg.S	XS1636266832		USD	200	200	%	95,276	190.552,00	0,15
4,5000 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2013(23)	XS0897453493		USD	800		200 %	102,206	817.648,00	0,64
6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40)	US02364WAW55		USD	1.250	310	%	120,663	1.508.287,50	1,17
4,3570 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T. Nts 2016(26) Reg.S	XS1382802095		USD	400	400	%	101,820	407.280,00	0,32
2,7500 % Baidu Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US056752AD07		USD	640		500 %	99,756	638.438,40	0,50
3,8750 % Banco Santander Chile DL-Med.-T. Bk Nts 12(22)RegS	US05967FAB22		USD	550		250 %	101,438	557.909,00	0,43
5,9500 % Bancolombia S.A. DL-Notes 2011(11/21)	US05968LAG77		USD	1.080	600	%	107,485	1.160.838,00	0,90
4,8000 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-Notes 2010(20) Reg.S	USY0606WBS80		USD	1.050	1.050	%	104,105	1.093.102,50	0,85
5,0000 % Bank of China Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US06120TAA60		USD	600	600	%	104,099	624.594,00	0,49
4,3750 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY0889VAA80		USD	750		%	98,662	739.965,00	0,57
3,0000 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-Term Nts 2015(20)Reg.S	US09681MAA62		USD	400		%	99,594	398.376,00	0,31
5,7500 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USG1315RAD38		USD	270		%	105,162	283.937,40	0,22
2,7450 % Cagamas Global PLC DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1150554969		USD	600	200	%	99,401	596.406,00	0,46
3,2500 % CCBL (Cayman) Corporation Ltd. DL-Notes 2015(20)	XS1262889998		USD	500		%	99,297	496.485,00	0,39
4,1250 % Cerro del Aguila S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2400PAA77		USD	400	400	%	96,673	386.692,00	0,30
4,0000 % China Clean Energy Dev. Ltd. DL-Notes 2015(15/25)	XS1308339420		USD	300		%	98,949	296.847,00	0,23
4,2500 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1100009874		USD	2.600	2.600	%	100,950	2.624.700,00	2,04
3,8750 % China Construction Bank Corp. DL-FLR Bonds 2015(20/25) Reg.S	XS1227820187		USD	800		200 %	100,392	803.136,00	0,62
3,8500 % China Railway Res.Huitung Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0880288997		USD	500		400 %	101,208	506.040,00	0,39
3,1250 % China Shenhua Overseas Cap.Co. DL-Notes 2015(20)	XS1165128239		USD	1.200		%	99,739	1.196.868,00	0,93
4,2500 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-FLR Bonds 2014(19/Und.)	XS1064021246		USD	800	600	%	101,218	809.744,00	0,63
4,7500 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-Med.-T.Notes 2010(20) Reg.S	XS0493535966		USD	570		350 %	103,455	589.693,50	0,46
5,4500 % CN Taiping Insur.Hldgs Co.Ltd. DL-FLR Nts 2014(19/Und.)	XS1103748791		USD	1.000	700	%	101,869	1.018.690,00	0,79
4,2500 % CNOOC Nexen Finance (2014) ULC DL-Notes 2014(14/24)	US12591DAC56		USD	1.000		%	102,285	1.022.850,00	0,79
3,5000 % COSL Singapore Capital Ltd. DL-Medium-Term Nts 2015(15/20)	XS1267602214		USD	600		1.400 %	100,092	600.552,00	0,47
2,2500 % CSCEC Finance (Cayman) II Ltd. DL-Notes 2016(16/19)	XS1430441490		USD	500		%	98,880	494.400,00	0,38
2,3750 % Doosan Infracore Co. Ltd. DL-Notes 2016(19)	XS1523092952		USD	1.000		%	98,800	988.000,00	0,77
3,9080 % DP World Crescent Ltd. DL-Med.-T.Tr.Certs 16(23)Reg.S	XS1419869968		USD	400	400	%	100,760	403.040,00	0,31
6,8500 % DP World Ltd. DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581		USD	800		220 %	122,797	982.376,00	0,76
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2013(13/23)	US279158AC30		USD	1.630	1.000	%	108,127	1.762.470,10	1,37
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2014(14/45)	US279158AJ82		USD	1.350	200	%	100,325	1.354.387,50	1,05
5,4000 % Embraer Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2017(27)	US29082HAB87		USD	200	200	%	106,926	213.852,00	0,17
5,1500 % Embraer S.A. DL-Notes 2012(12/22)	US29082AAA51		USD	450		%	105,042	472.689,00	0,37
3,2500 % Emirates NBD PJSC DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1138457590		USD	800	500	200 %	100,288	802.304,00	0,62
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18		USD	450	450	%	98,043	441.193,50	0,34

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,3750 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV DL-Notes 2013(43)	US344419AB20		USD	300	300	%	100,079	300.237,00	0,23
3,3750 % Formosa Group (Cayman) Ltd. DL-Notes 2015(25)	XS1214406792		USD	1.000	200	%	96,588	965.880,00	0,75
4,5000 % Global Bank Corp. DL-Notes 2016(21) Reg.S	USP47718AC86		USD	750		%	100,931	756.982,50	0,59
3,8750 % GLP Pte. Ltd. DL-Notes 2015(25)	XS1242348164		USD	1.000	1.000	%	94,338	943.380,00	0,73
4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	XS1551355149		USD	1.050	1.050	%	98,980	1.039.290,00	0,81
3,5000 % Gulf International Bank B.S.C. DL-Med.-T.Notes 2017(22)	XS1555315768		USD	280		570 %	98,755	276.514,00	0,21
4,5000 % Hongkong L.Finance(C.I.)Co.Ltd DL-Medium-Term Notes 2010(25)	XS0546241075		USD	1.050		150 %	105,393	1.106.626,50	0,86
2,8750 % Huarong Finance Co. II Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 16(16/Und.)	XS1486060483		USD	650	600	200 %	95,275	619.287,50	0,48
4,6250 % Hutchison Whampoa Intl(11)Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S	USG4673GAB17		USD	700		%	104,418	730.926,00	0,57
2,8750 % Hyundai Capital Services Inc. DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	USY3815NAV39		USD	1.100		%	98,518	1.083.698,00	0,84
2,1250 % ICBCIL Finance Company Ltd. DL-Med.-Term Nts 16(19) Reg.S	USY3R559AM48		USD	800		200 %	98,132	785.056,00	0,61
3,2000 % ICBCIL Finance Company Ltd. DL-Notes 2015(20) Reg.S	USY3R559AF96		USD	400		%	99,262	397.048,00	0,31
4,8750 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/48) Reg.S	USP56145AB40		USD	200	200	%	92,625	185.250,00	0,14
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298		USD	500	200	%	101,636	508.180,00	0,39
3,1250 % JD.com Inc. DL-Notes 2016(16/21)	US47215PAB22		USD	900	900	%	98,672	888.048,00	0,69
6,2500 % Korea Gas Corp. DL-M.-Term Notes 2012(42)Reg.S	US50066CAD11		USD	200	200	%	134,530	269.060,00	0,21
3,5000 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2015(25)Reg.S	US50066CAJ80		USD	1.700		200 %	98,001	1.666.017,00	1,29
2,0000 % Korea National Oil Corp. DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	US50066RAC07		USD	1.000		%	95,601	956.010,00	0,74
9,3750 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2010(20)	XS0526235535		USD	270		%	113,348	306.039,60	0,24
5,0000 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1379107219		USD	600	200	%	103,214	619.284,00	0,48
3,9500 % Kyobo Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Cap.Secs 17(22/47)Reg.S	USY4481PAA58		USD	1.600	1.600	%	99,857	1.597.712,00	1,24
5,2500 % Li & Fung Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(21/Und.)	XS1389118453		USD	500		%	88,303	441.515,00	0,34
6,1250 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0554659671		USD	530		200 %	106,705	565.536,50	0,44
4,7500 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1514045886		USD	400	400	%	103,694	414.776,00	0,32
5,0000 % Mega Advance Investments Ltd. DL-Notes 2011(21) Reg.S	USG59606AA46		USD	900	900	%	104,363	939.267,00	0,73
6,2500 % MOL Group Finance S.A. DL-Med.-Term Nts 2012(19)	XS0834435702		USD	400	400	%	105,018	420.072,00	0,33
4,3750 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2014(24)	XS1143390679		USD	500		%	102,406	512.030,00	0,40
4,2500 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2016(26)	XS1372846003		USD	200		%	99,760	199.520,00	0,15
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645		USD	500		%	96,098	480.490,00	0,37
4,0000 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-FLR M.-T.-Nts14(19/24)Reg.S	US69033DAB38		USD	700	700	%	101,010	707.070,00	0,55
4,2500 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US69033DAC11		USD	1.300		300 %	101,470	1.319.110,00	1,02
5,8750 % OVPH Ltd. DL-Capital Secs 2016(21/Und.)	XS1366918305		USD	1.400	1.400	%	100,644	1.409.016,00	1,09
4,6300 % PKO Finance AB DL-MT.LPNs12(22)PKO Bk Reg.S	XS0783934085		USD	1.300	200	%	105,289	1.368.757,00	1,06
5,2500 % POSCO DL-Notes 2011(21) Reg.S	USY70750AR82		USD	920		%	105,583	971.363,60	0,75
5,1250 % PT Perusahaan Gas Negara (Pe.) DL-Notes 2014(24) Reg.S	USY7136YAA83		USD	1.830	900	200 %	105,312	1.927.209,60	1,50
4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY7150WAA37		USD	830	200	%	102,881	853.912,30	0,66
4,5000 % PTT PCL DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY71548BZ60		USD	400	400	%	98,443	393.772,00	0,31
4,1250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY72596BU56		USD	250		%	100,115	250.287,50	0,19
4,8750 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USY72570AM99		USD	350		250 %	104,290	365.015,00	0,28
7,3750 % S'pore Telecommunications Ltd. DL-Notes 2001(31) Reg.S	USY79985AD29		USD	250		%	133,080	332.700,00	0,26
4,5000 % Sasol Financing Intern. Ltd. DL-Notes 2012(12/22)	US803865AA25		USD	680		200 %	100,877	685.963,60	0,53
4,2110 % Saudi Electr.Global Sukuk Co. DL-Certificates 2012(22) Reg.S	XS0767862914		USD	1.000	1.000	%	102,799	1.027.990,00	0,80
3,8750 % Shinhan Bank DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US82460EAJ91		USD	400		%	97,658	390.632,00	0,30

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,5000 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Notes 2011(21)	XS0600103401		USD	1.100		%	104,943	1.154.373,00	0,90
4,4500 % Sino-Ocean L.Treas.Fin.II Ltd. DL-Notes 2015(15/20)	XS1163228627		USD	700		%	101,050	707.350,00	0,55
4,2500 % Sinopec Capital (2013) Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG81877AD72		USD	1.400	1.400	%	97,874	1.370.236,00	1,06
1,7500 % Sinopec Grp Over.Dev.2016 Ltd. DL-Notes 2016(16/19) Reg.S	USG8200TAF78		USD	300		%	98,120	294.360,00	0,23
5,2500 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2012(12/42)	US84265VAG05		USD	820		180 %	106,651	874.538,20	0,68
3,2500 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1551709568		USD	700	200	%	98,328	688.296,00	0,53
3,6250 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0873639701		USD	500		%	100,746	503.730,00	0,39
4,5000 % Swire Pacific MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0751513572		USD	700		%	103,928	727.496,00	0,57
4,3750 % Swire Properties MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0794206465		USD	400		%	103,810	415.240,00	0,32
3,8750 % Telefonica Chile S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP9047EAA66		USD	460	200	%	101,128	465.188,80	0,36
2,8750 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-Term Nts15(15/20)Reg.S	US88032XAC83		USD	1.200		%	100,045	1.200.540,00	0,93
2,9500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co. BV DL-Notes 2012(12/22)	US88165FAG72		USD	500		519 %	90,622	453.110,00	0,35
4,8750 % Thai Oil PCL DL-Notes 2013(43) Reg.S	USY8620BAQ42		USD	700		440 %	103,991	727.937,00	0,57
3,1080 % TMB Bank PCL (Caym. Islds Br.) DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1388084169		USD	200		300 %	98,394	196.788,00	0,15
3,2440 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2016(26)	XS1505674918		USD	810	1.300	490 %	93,810	759.861,00	0,59
3,7500 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1045409965		USD	1.500	500	200 %	100,568	1.508.520,00	1,17
6,8750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2006(06/36)	US91911TAH68		USD	400	400	%	120,134	480.536,00	0,37
4,3750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2012(12/22)	US91911TAM53		USD	720	200	180 %	102,464	737.740,80	0,57
5,8750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2016(16/21)	US91911TAN37		USD	150		300 %	107,083	160.624,50	0,12

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 52.324.479,90 40,64

Verzinsliche Wertpapiere

USD 52.324.479,90 40,64

3,5000 % ABQ Finance Ltd. DL-Med.-T. Notes 2017(22)	XS1569829200		USD	400	400	%	97,543	390.172,00	0,30
4,3750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-T. Nts 2015(20)Reg.S	XS1225008538		USD	600		%	101,556	609.336,00	0,47
3,8750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2017(24)Reg.S	XS1598047550		USD	500	500	%	97,926	489.630,00	0,38
4,7500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1091688660		USD	400		400 %	101,492	405.968,00	0,32
4,0000 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1418627821		USD	600	600	%	100,282	601.692,00	0,47
4,1250 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1633896813		USD	400	400	%	98,293	393.172,00	0,31
4,8750 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Notes 2014(44) Reg.S	US00131M2B87		USD	400		%	109,291	437.164,00	0,34
4,5000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2016(45/46)Reg.S	US00131MAE30		USD	1.500	1.500	%	103,485	1.552.275,00	1,21
6,8750 % Alfa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP0156PAC34		USD	300		%	105,360	316.080,00	0,25
3,6000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24)	USO1609WQ50		USD	700	700	%	99,737	698.159,00	0,54
4,5000 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP01703AA82		USD	430		%	101,248	435.366,40	0,34
3,3750 % Anadolu Efes Birac.M.ve G.S.AS DL-Bonds 2012(22) Reg.S	XS0848940523		USD	400		%	96,725	386.900,00	0,30
3,5000 % Azure Nova Intl Finance Ltd DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1572322318		USD	550	550	%	98,495	541.722,50	0,42
4,3750 % Banco de Bogota S.A. DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP09252AM29		USD	400	400	%	97,784	391.136,00	0,30
4,2500 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Notes 2013(23) Reg.S	USP0956JCG87		USD	400	400	%	102,305	409.220,00	0,32
4,0000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP32133CG63		USD	1.150	850	%	101,719	1.169.768,50	0,91
4,1250 % Banco General S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP12651AB49		USD	200	200	%	97,129	194.258,00	0,15
4,3750 % Banco Inbursa S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP13296AM37		USD	400	400	%	97,526	390.104,00	0,30
3,7500 % Bank Muscat (SAOG) DL-Medium-Term Nts 2016(21)	XS1402946328		USD	500		%	99,128	495.640,00	0,38

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
5,0000 % BBVA Banco Continental S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP16260AA28		USD	710		780	105,401	748.347,10	0,58
3,5000 % Bco de Cred.e Inver.(BCI)(MB) DL-Med.-T.Nts 2017(17/27)Reg.S	US05890PZA73		USD	600	600		94,268	565.608,00	0,44
5,3750 % Bco de Cred.Peru S.A. (PA Br.) DL-Notes 2010(20) Reg.S	USP09646AC75		USD	580			105,328	610.902,40	0,47
2,2500 % Bco de Cred.Peru S.A. (PA Br.) DL-Notes 2016(16/19) Reg.S	USP09646AH62		USD	250			98,886	247.215,00	0,19
5,7500 % Bco de Intl d.P. SAA (PA Br.) DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1342SAC00		USD	600	600		105,530	633.180,00	0,49
4,5000 % Braskem Netherlands B.V. DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USN15516AB83		USD	400	400		97,541	390.164,00	0,30
4,7500 % BRF S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP1905CAE05		USD	300	200	200	97,220	291.660,00	0,23
3,2500 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1432416029		USD	1.200	200		97,882	1.174.584,00	0,91
4,7500 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2012(12/22)	US151191AW36		USD	780			103,737	809.148,60	0,63
5,5000 % Cencosud S.A. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP2205JAE03		USD	1.380		600	105,037	1.449.510,60	1,13
4,8750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2012(12/23) REGS	USP2205JAH34		USD	800	800		103,253	826.024,00	0,64
4,2500 % China Cinda Fin. (2015) I Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USG21184AB52		USD	700		400	98,418	688.926,00	0,54
3,8750 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/23)	US191241AE83		USD	550			102,584	564.212,00	0,44
5,2500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/43)	US191241AF58		USD	200	200		114,184	228.368,00	0,18
4,5000 % Colbun S.A. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USP2867KAE66		USD	600	400		102,864	617.184,00	0,48
3,6000 % DBS Group Holdings Ltd. DL-FLR Cap. MTN 2016(21/Und.)	XS1484844656		USD	620	850	230	98,390	610.018,00	0,47
3,6640 % DIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 17(22)	XS1565166789		USD	550	550		99,405	546.727,50	0,42
5,5000 % Dolphin Energy Ltd. DL-Bonds 2012(21) Reg.S	USM28368AB04		USD	1.150	400		107,102	1.231.673,00	0,96
5,3750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2015(15/26)	US279158AL39		USD	100		300	105,475	105.475,00	0,08
3,8750 % El Puerto de Liverp. SAB de CV DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP3691NBF61		USD	400			95,214	380.856,00	0,30
3,6350 % Emaar Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Certs 2016(26)	XS1488480333		USD	600	600		95,690	574.140,00	0,45
5,0000 % Embotelladora Andina S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP3697UAD02		USD	900	900		107,617	968.553,00	0,75
4,5640 % EMG Sukuk Ltd. DL-Bonds 2014(24)	XS1075401726		USD	500	500		102,413	512.065,00	0,40
2,3750 % Emirates Telecommunic. Grp Co. DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1077881743		USD	800			99,580	796.640,00	0,62
3,5000 % Emirates Telecommunic. Grp Co. DL-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1077883012		USD	710	710		99,892	709.233,20	0,55
4,8750 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2013(22-24) Reg.S	USP37115AE50		USD	200			102,854	205.708,00	0,16
3,0000 % Equate Petrochemical B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(22)Reg.S	XS1513739927		USD	900			96,982	872.838,00	0,68
4,2500 % Equate Petrochemical B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1513739760		USD	900	400		99,671	897.039,00	0,70
5,0000 % Flex Ltd. DL-Notes 2013(13/23)	US33938EAS63		USD	950	650		105,457	1.001.841,50	0,78
4,7500 % Gerdau Trade Inc. DL-Notes 2013(23) Reg.S	USG3925DAB67		USD	250			102,118	255.295,00	0,20
4,1250 % Gr.Financiero Santander Mexico DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP1507SAC19		USD	650	250		100,688	654.472,00	0,51
4,8750 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP4949BAG97		USD	670			104,118	697.590,60	0,54
6,5000 % Grupo Fin. BBVA Bancomer S.A DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP16259AB20		USD	700		950	107,049	749.343,00	0,58
5,0000 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/45)	US40049JBA43		USD	200			95,137	190.274,00	0,15
6,1250 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2015(15/46)	US40049JBC09		USD	400	400		111,132	444.528,00	0,35
5,5000 % Gruposura Finance DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USG42036AB25		USD	250			107,051	267.627,50	0,21
5,8930 % GTL Trade Fin.Inc./Gerdau Hldg DL-Bonds 2014(14/24) Reg.S	USG24422AA83		USD	200	400	200	106,879	213.758,00	0,17
3,5000 % IBQ Finance Ltd. DL-Med.-T. Notes 2015(20)	XS1325770722		USD	830		470	99,771	828.099,30	0,64
4,5000 % ICL-Israel Chemicals Ltd. DL-Notes 2014(14/24) 144A	IL0028102734		USD	550		300	100,552	553.036,00	0,43
3,2310 % Ind.& Com.Bk of China (NY Br.) DL-Medium-Term Nts 2014(14/19)	US45580KAC27		USD	250			100,182	250.455,00	0,19
4,7500 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP58072AK83		USD	850	450		103,222	877.387,00	0,68
5,0000 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2014(24) 144A	IL0060001943		USD	1.080	200		105,449	1.138.849,20	0,88
3,8000 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP60694CL19		USD	550			100,018	550.099,00	0,43

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
5,2500 % Koc Holding A.S. DL-Bonds 2016(16/23) Reg.S	XS1379145656		USD	800		%	103,105	824.840,00	0,64
3,5000 % Koc Holding A.S. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0922615819		USD	400	400	%	99,572	398.288,00	0,31
4,7500 % MAF Global Securities Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1064799841		USD	500	500	%	103,707	518.535,00	0,40
5,8750 % Mexichem S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP57908AF58		USD	400	400	%	100,106	400.424,00	0,31
6,6250 % MMC Finance DAC DL-LPN 15(22)Reg.S MMC Norilsk	XS1298447019		USD	450		350 %	110,938	499.221,00	0,39
5,5000 % Myriad Intl Holdings B.V. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USN5946FAC16		USD	1.400	400	200 %	107,288	1.502.032,00	1,17
5,7500 % NBK Tier I Financing Ltd. DL-FLR Secs 2015(21/Und.)	XS1206972348		USD	650		%	102,986	669.409,00	0,52
6,6040 % Novatek Finance DAC DL-LPN 2011(21)Reg.S OAO	XS0588433267		USD	1.500	1.700	200 %	107,750	1.616.250,00	1,26
5,6250 % OCP S.A. DL-Bonds 2014(24)	XS1061043011		USD	800		%	105,639	845.112,00	0,66
4,5000 % OCP S.A. DL-Bonds 2015(25) Reg.S	XS1221677120		USD	400	200	%	98,727	394.908,00	0,31
4,0000 % Oleoducto Central S.A. DL-Notes 2014(14/21) Reg.S	USP7358RAC09		USD	600	600	%	100,430	602.580,00	0,47
3,7500 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1435374126		USD	1.000		%	96,497	964.970,00	0,75
3,2500 % Rakfunding Cayman Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1078355986		USD	450	450	%	100,242	451.089,00	0,35
6,7500 % Ras Laffan L.N.G. Co. Ltd. III DL-Nts 2009(09/19) Reg.S	USM8222MAG70		USD	580	250	%	105,745	613.321,00	0,48
3,7500 % S.A.C.I. Falabella DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP82290AA81		USD	400	200	%	100,411	401.644,00	0,31
4,0000 % Saudi Electr.Global Sukuk Co. DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1054250235		USD	1.150	1.150	%	101,085	1.162.477,50	0,90
4,1250 % Sigma Alimentos S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP8674JAE93		USD	450	200	%	98,141	441.634,50	0,34
5,8750 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2015(15/45)	US84265VAJ44		USD	200	200	%	115,224	230.448,00	0,18
4,8750 % SUAM Finance B.V DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USN8370TAA45		USD	500		200 %	104,075	520.375,00	0,40
5,7000 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2012(17/22) Reg.S	USP93077AA61		USD	1.000	1.000	%	102,304	1.023.040,00	0,79
5,2500 % Trust F/1401 DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP9406GAA69		USD	300	300	%	102,901	308.703,00	0,24
4,8750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1028951264		USD	700	700	%	99,823	698.761,00	0,54
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	1.150.933,40	0,89
Verzinsliche Wertpapiere							USD	1.150.933,40	0,89
2,3750 % Kasikornbank PCL (HK Branch) DL-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1496392330		USD	460		540 %	95,773	440.555,80	0,34
2,5030 % RHB Bank Bhd DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1494426932		USD	730		270 %	97,312	710.377,60	0,55
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	127.255.845,20	98,83

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Derivate							USD	-2.379.149,21	-1,85
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	-2.379.149,21	-1,85
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	8.566,34	0,00
Offene Positionen									
EUR/USD 1,8 Mio.		OTC						8.566,34	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)							USD	-2.387.715,55	-1,85
Offene Positionen									
EUR/USD 105,8 Mio.		OTC						-2.387.715,55	-1,85
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	743.388,33	0,58
Bankguthaben							USD	743.388,33	0,58
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Fondswährung			USD	86.603,62		%	100,000	86.603,62	0,07
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	536.632,66		%	100,000	656.784,71	0,51
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	3.237.848,11	2,51
Zinsansprüche									
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			USD	1.536.627,11				1.536.627,11	1,19
			USD	1.701.221,00				1.701.221,00	1,32

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-100.630,46	-0,07
Verwaltungsvergütung			USD	-54.222,79				-54.222,79	-0,04
Zinsverbindlichkeiten			USD	-315,55				-315,55	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-16.061,84				-16.061,84	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-30.030,28				-30.030,28	-0,02
Fondsvermögen							USD	128.757.301,97	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	114.905	
Ausgabepreis							EUR	915,56	
Rücknahmepreis							EUR	915,56	
Inventarwert							EUR	105.202.469,12	
Anteilwert							EUR	915,56	

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 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	(EUR)	per 27.02.2018 0,8170602	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,1250 % Bank of India (Jersey Branch) DL-Notes 2015(20) Reg.S	XS1227592703	USD		550	
3,8750 % Baosteel Finan. 2015 Pty Ltd. DL-Bonds 2015(20)	XS1172051424	USD		400	
7,1250 % Braskem America Finance Co. DL-Notes 2011(11/41) Reg.S	USU1065PAA94	USD		250	
3,7000 % CITIC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1431266920	USD		200	
3,6250 % DBS Bank Ltd. DL-FLR M.-T.Nts 12(17/22)Reg.S	US24023DAC83	USD	200	650	
4,6250 % Emirates NBD PJSC DL-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0765257141	USD		300	
5,2500 % First Abu Dhabi Bank P.J.S.C DL-FLR Notes 2015(20/Und.)	XS1243334668	USD		1.000	
4,2500 % FirstRand Bank Ltd. DL-Med.-Term Notes 2015(20)	XS1225512026	USD		200	
3,6250 % Guotai Junan Finl Hld.(BVI)Ltd DL-Notes 2014(19)	XS1067688033	USD		200	
2,0000 % Ind. & Com.Bk of China (SG Br.) DL-Medium-Term Notes 2015(18)	XS1237356255	USD		500	
3,5000 % KEB Hana Bank DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S	US40963MAE21	USD		570	
2,0000 % Korea Water Resources Corp. DL-Notes 2014(18)	XS1120819849	USD		200	
6,0000 % Li & Fung Ltd. DL-FLR Notes2012(18/Und.)Reg.S	XS0851808435	USD		260	
4,8750 % PTT Expl. & Prod. PCL DL-FLR Nts 2014(19/Und) Reg.S	USY7145PCN60	USD	200	970	
3,3750 % PTT PCL DL-Notes 2012(22) Reg.S	USY71548BY95	USD	950	950	
2,5000 % Shanghai Pud. Dev.Bk.(HK Br.) DL-Medium-Term Notes 2015(18)	XS1290252987	USD		1.000	
3,5000 % Siam Coml Bank (KY Br.),The DL-Med.-T. Nts 2014(19)Reg.S	US82571BAB80	USD	700	700	
3,8750 % Syndicate Bank (London Branch) DL-Notes 2014(19) Reg.S	XS1073127901	USD		200	
2,8000 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/23)	US88167AAD37	USD	1.900	1.900	
3,1500 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/26)	US88167AAE10	USD	900	1.900	
4,5000 % Union Bank of India (HK Br.) DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1062051161	USD		400	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,0000 % Colbun S.A. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP2867KAC01	USD		1.090	
6,1250 % Empresa d.Ener.d.Bogotá SA ESP DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37100AA51	USD	400	400	
2,5500 % Hyundai Capital America DL-Notes 2014(14/19) Reg.S	USU44886AG10	USD	548	548	
6,8750 % OCP S.A. DL-Bonds 2014(44) Reg.S	XS1061043367	USD		700	

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,6250 % Sabc Capital II B.V. DL-Bonds 2013(18)	XS0971431613	USD	300	1.100	
6,1500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co.LLC DL-Notes 2006(36)	US88163VAD10	USD		300	

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

Terminkontrakte

Terminkontrakte auf Devisen

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswerte: EUR/USD)

USD 79.172

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

EUR 224.340

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

EUR 120.340

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 39,11 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 290.930.312,01 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1J17V9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2017 bis 28.02.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	4.286.941,60
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	3.765,00
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	4.783,88
4. Sonstige Erträge	EUR	609,02
Summe der Erträge	EUR	4.296.099,50

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.761,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-606.881,22
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-53.260,87
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-16.088,13
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-27.820,84
davon negative Habenzinsen EUR -20.812,43		
Summe der Aufwendungen	EUR	-707.812,08

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 3.588.287,42

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1J17V9

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	25.860.828,55
2. Realisierte Verluste	EUR	-16.247.606,33

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	9.613.222,22
------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	13.201.509,64
------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-17.218.147,00
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.814.680,83

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-13.403.466,17
------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-201.956,53
------------	--------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1J17V9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2017/2018</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	96.987.332,79
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-3.397.846,02
2. Zwischenausschüttung	EUR	-2.547.830,54
3. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	14.568.559,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	34.502.863,04
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-19.934.304,00</u>
4. Ertragsausgleich	EUR	-205.789,62
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-201.956,53
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-17.218.147,00
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.814.680,83
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>105.202.469,12</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1J17V9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	13.201.509,64	114,89
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	9.701.647,80	84,43
III. Gesamtausschüttung			
1. Zwischenausschüttung	EUR	2.547.830,54	22,17
a) Barausschüttung	EUR	2.372.536,96	20,65
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	166.155,05	1,45
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	9.138,53	0,08
2. Endausschüttung	EUR	952.031,30	8,29
a) Barausschüttung	EUR	952.031,30	8,29
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1J17V9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2015	70.531.508,82 EUR	1.019,98 EUR
29.02.2016	97.072.838,22 EUR	970,41 EUR
28.02.2017	96.987.332,79 EUR	974,70 EUR
28.02.2018	105.202.469,12 EUR	915,56 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2017 bis 28.02.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	5.246.787,94
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	4.607,98
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	5.854,99
4. Sonstige Erträge	USD	745,38
Summe der Erträge	USD	5.257.996,29

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-4.603,11
2. Verwaltungsvergütung	USD	-742.761,94
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-65.185,98
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-19.690,26
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-34.049,93
davon negative Habenzinsen USD -25.472,33		
Summe der Aufwendungen	USD	-866.291,22

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	4.391.705,07
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	31.651.068,73
2. Realisierte Verluste	USD	-19.885.445,81

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD 11.765.622,92

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 16.157.327,99

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-21.073.290,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	4.668.787,97

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -16.404.502,59

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -247.174,60

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse EUR- Hedged
ISIN	DE000A1J17V9
Auflegungsdatum	14.05.2013
Erstausgabepreis	1.000 EUR
Mindestanlage	500.000 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	105.202.469,12
Umlaufende Anteile	114.905
Anteilwert	915,56
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,55%

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 108.752.354,45

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank
Deutsche Bank

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,83
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -1,85

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,91 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,16 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,01 %

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 1,01 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM Corporate EMBI IG Diversified Comp 100,00 %

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds Inhaber-Anteile EUR Hedged o.N.

Anzahl Anteile	STK	114.905
Ausgabepreis	EUR	915,56
Rücknahmepreis	EUR	915,56
Inventarwert	EUR	105.202.469,12
Anteilwert	EUR	915,56

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 27 KARBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV bewertet. Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds Inhaber-Anteile EUR Hedged o.N.

Gesamtkostenquote		0,64 %
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 2017 bis 28. Februar 2018 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds Inhaber-Anteile EUR Hedged o.N.

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	609,02
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	609,02
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	27.820,84
Depotgebühren	EUR	5.823,18
Negative Habenzinsen	EUR	20.812,43
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.185,23
Transaktionskosten	USD	10.587,89

(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 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.754.367,23
davon feste Vergütung	EUR	12.881.952,23
davon variable Vergütung	EUR	2.872.415,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		193,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.095.714,00
davon Geschäftsleiter	EUR	787.000,00
davon andere Führungskräfte *)	EUR	308.714,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

*) Aufgrund datenschutzrechtlichen Gründen wird unter Führungskräften auch ein anderer Risk Taker geführt

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

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

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

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss im Februar 2018 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

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

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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 Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2016 bis 28.02.2017 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamtrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im Juni 2018

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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 Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2017 bis 28. Februar 2018 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 2017 bis 28. Februar 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 15. Juni 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer