

BayernInvest Renten Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2017 bis 28. Februar 2018

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Renten Europa-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a., derzeit 0,40% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlagestrategie und Anlageziele

Anlageziel des BayernInvest Renten Europa-Fonds ist es unter Geringhaltung der wirtschaftlichen Risiken eine nachhaltige Rendite aus Ertrag und Wachstum der Anlagen in Wertpapieren zu erzielen.

Um dies zu erreichen werden überwiegend europäische festverzinsliche Wertpapiere erworben. Der Fonds investiert überwiegend in europäische Wertpapiere. Hiervon umfasst sind insbesondere Schuldverschreibungen öffentlicher Aussteller, Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Der Fonds kann auch Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z.B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

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

Zinsänderungsrisiko

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

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 Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

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.

Verwahrrisiko

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 Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

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

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung im Berichtszeitraum war zunächst von seitwärts gerichteten Renditen geprägt bevor zu Jahresbeginn 2018 die Renditen weltweit signifikant anstiegen. Auf der Konjunkturseite konnte das BIP-Wachstum in den USA getrieben von privaten Investitions- und Konsumausgaben deutlich zulegen. Für das Gesamtjahr 2017 dürfte ein Wirtschaftswachstum von preisbereinigt rund 2.3% zu Buche stehen. Die positive Entwicklung der Unternehmensgewinne trug wie gestiegene Auftragseingänge zur verbesserten Stimmung im Unternehmenssektor bei, wie sie sich auch in zulegenden Indikatoren wie dem ISM Indikator widerspiegelt. Zum Jahresende wurde zudem mit der Unterzeichnung der Steuerreform durch Präsident Trump ein wesentliches Reformvorhaben der US Regierung umgesetzt.

Erfreulich prosperierend entwickelte sich auch der US-Arbeitsmarkt. Die Partizipationsrate stabilisierte sich im Betrachtungszeitraum und deutet eine zunehmende Beteiligung am Arbeitsmarkt an. Gleichzeitig verringerte sich die Arbeitslosenrate weiter und befand sich zum Ende des Berichtszeitraums sogar unterhalb der natürlichen Quote. Diese Entwicklung mündete aber nicht in entsprechend höheren Lohnwachstums- und Inflationsraten.

Geldpolitisch fanden nach immensen, öffentlichen Spekulationen über Zeitpunkt und Anzahl potentieller Zinsschritte, insgesamt drei Zinserhöhungen um jeweils 25 Basispunkte statt. Zuletzt erhöhte die Fed im Dezember 2017 den Leitzins auf 1,25%-1,50%. Zusätzlich wurde im Oktober 2017 damit begonnen, die Zentralbankbilanz graduell zu reduzieren. So soll der Staatsanleihen- und Hypothekenspapieren-Bestand der FED anfänglich um etwa 6 bzw. 4 Milliarden Dollar pro Monat schrumpfen. Diese monatlichen Obergrenzen sollen alle drei Monate um 6 bzw. 4 Milliarden erhöht werden, bis sie 30 bzw. 20 Milliarden im Monat erreicht haben.

In der Eurozone konnte die Konjunkturerholung während des Betrachtungszeitraums ebenfalls an Fahrt gewinnen. So dürfte das Wirtschaftswachstum im Gesamtjahr den höchsten Wert seit 2007 erreicht haben. Der Arbeitsmarkt konnte von dieser Entwicklung ebenfalls profitieren, wie die steigende Erwerbstätigkeit und fallende Arbeitslosenquoten belegen.

Die Entwicklung der Kerninflation zeigte sich im Betrachtungszeitraum verhalten und stagnierte über weite Strecken des Berichtszeitraumes um die Marke von 1%. Nachdem Ölpreisbedingt die allgemeine Teuerungsrate (Headline-Inflation) zu Jahresbeginn noch bei 2% stand, entfernte sie sich in den folgenden Monaten wieder von der durch die EZB angestrebten Zielmarke.

Am Rentenmarkt bestimmten die Zentralbanken weiterhin das Marktgeschehen. Im Oktober 2017 verlängerte die EZB nochmals ihr Anleihekaufprogramm um weitere neun Monate bis September 2018. Das Kaufvolumen wurde jedoch beginnend mit Januar 2018 auf 30 Mrd. EUR monatlich halbiert. Während die Renditen von Bundesanleihen im Jahresverlauf 2017 unter deutlichen Schwankungen seitwärts tendierten, konnten Anleihen der Peripherie spätestens nach den französischen Präsidentschaftswahlen ihren Konvergenzprozess fortsetzen. Die beste Entwicklung legten portugiesische Staatsanleihen hin. Im weiteren Jahresverlauf rückte auch die zunehmend restriktivere amerikanische Notenbank in den Vordergrund und sorgte für ein erneutes Anziehen langlaufender Renditen. Insbesondere in den ersten beiden Monaten 2018 zogen die Renditen bei anhaltenden Spekulationen um das Ende des EZB Kaufprogramms deutlich an. Unternehmensanleihen zeigten sich dank der stetigen Nachfrage seitens der EZB über das gesamte Jahr 2017 sehr fest, mussten jedoch zu Jahresbeginn 2018 ebenfalls weitere Spreads verkraften.

Der Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten überwiegend in Euro denominateden Staatsanleihen. Zum Ende des Berichtszeitraumes betrug der Anteil von Staatsanleihen knapp 60%. Dabei standen weiterhin Emittenten aus der europäischen Peripherie im Mittelpunkt. Über den gesamten Berichtszeitraum war insbesondere Portugal mit ca. durchschnittlich 10% bis 15% stark gewichtet. Der Anteil der Core Länder der Eurozone wurde sehr niedrig gehalten und betrug teilweise sogar 0%. Die Beimischung von Unternehmensanleihen und Covered Bonds wurde aufgrund ihrer Höherverzinsung stetig zwischen 30% und knapp 50% gehalten, wobei Covered Bonds gegen Ende des Berichtszeitraums deutlich Richtung 20% aufgestockt wurden und entsprechend Unternehmensanleihen reduziert wurden.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

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

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 106,33% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,03% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 0,02%, Forderungen mit 0,76% und Verbindlichkeiten mit -7,14% zusammen.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 1.791.702,79 und realisierte Verluste von EUR 137.605,35 erzielt. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis von EUR 1.654.097,44.

Das realisierte Ergebnis resultiert überwiegend aus den verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.485.585,27 denen Verluste in Höhe von EUR 60.954,24 gegenüber standen. Bei der Anlage in Derivaten wurden Gewinne in Höhe von EUR 293.014,80 und Verluste in Höhe von EUR 76.651,12 realisiert.

Die Performance des BayernInvest Renten Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2017 bis 28. Februar 2018 mit 9,68% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten wird im kommenden Berichtszeitraum maßgeblich von der Geldpolitik der wichtigsten Notenbanken FED und EZB bestimmt werden. Dabei stellt sich zum einen die Frage wieviel Zinserhöhungen seitens der Fed auf die Märkte trifft und zum anderen, ob die EZB bereits in 2018 ihr Anleihenkaufprogramm endgültig beendet. Ausschlaggebend hierfür wird sicher die weitere Inflationsentwicklung in 2018 sein. Zwar wird mit einer leichten Zunahme inflationärer Tendenzen gerechnet, jedoch nur in einem so geringen Ausmaß, dass mittelfristig der Anstieg am Zinsmarkt eingedämmt wird. Renditen in Richtung 1% bei 10 jährigen Bonds scheinen aus heutiger Sicht realistisch, bieten dann jedoch gute Investitionsmöglichkeiten.

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds wird weiterhin die Schwerpunkte in der europäischen Peripherie setzen, da wir von einer weiteren erfolgreichen europäischen Integration ausgehen und insgesamt engere Spreads bei europäischen Staatsanleihen erwarten. Zinsänderungsrisiken sollten vorerst klein gehalten werden bevor diese zu einem späteren Zeitpunkt wieder verstärkt eingegangen werden sollten. Außerdem bleiben Beimischungen aufgrund von Diversifikationsgründen auf der Agenda.

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Vermögensübersicht zum 28.02.2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	23.045.614,92	107,14
1. Anleihen	22.872.840,18	106,33
Corporates (inkl. Financials)	5.448.852,23	25,33
öffentliche Anleihen	12.967.446,13	60,28
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	4.456.541,82	20,72
2. Derivate	3.571,40	0,02
3. Forderungen	163.318,98	0,76
4. Bankguthaben	5.884,36	0,03
II. Verbindlichkeiten	-1.534.352,74	-7,14
III. Fondsvermögen	21.511.262,18	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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 EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	22.872.840,18	106,33
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	15.044.608,61	69,94
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	15.044.608,61	69,94
2,5000 % Alpha Bank S.A. EO-Covered MTN 2018(23)	XS1762980065		EUR	400	400		99,838	399.352,00	1,86
1,0000 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2018(25)	IT0005321663		EUR	850	850		99,037	841.814,76	3,91
2,3750 % Beni Stabili S.p.A. SIQ EO-Notes 2018(18/28)	XS1772457633		EUR	400	560	160	98,409	393.636,00	1,83
1,5000 % CORES EO-Medium-Term Notes 2015(22)	ES0224261042		EUR	200			104,191	208.382,00	0,97
0,0000 % Diageo Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(20/20)	XS1719154657		EUR	250	250		99,893	249.733,70	1,16
2,7500 % Eurobank Ergasias S.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(20)	XS1709545641		EUR	300	700	400	101,447	304.341,00	1,41
0,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(28)	IE00BDHDP44		EUR	500	1.350	850	97,874	489.368,75	2,27
5,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	IT0001278511		EUR	250			130,627	326.568,63	1,52
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(21)	IT0004966401		EUR	250			110,912	277.279,18	1,29
2,1500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(21)	IT0005028003		EUR	500	500		106,141	530.702,75	2,47
2,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)	IT0005127086		EUR	600			102,330	613.978,92	2,85
1,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(26)	IT0005210650		EUR	500			95,100	475.499,00	2,21
2,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(47)	IT0005162828		EUR	500	500		94,259	471.296,25	2,19
0,9000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(22)	IT0005277444		EUR	500	500		100,756	503.778,90	2,34
1,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(24)	IT0005246340		EUR	300	300		103,305	309.913,50	1,44
2,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(27)	IT0005240830		EUR	700	700		102,099	714.694,05	3,32
2,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(38)	IT0005321325		EUR	550	550		102,044	561.239,69	2,61
0,3750 % Kommunalkredit Austria AG EO-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1645257590		EUR	500	700	200	99,727	498.635,00	2,32
2,7500 % National Bank of Greece S.A. EO-Md.-T.Cov.Bds 2017(20)	XS1698932925		EUR	300	1.350	1.050	102,336	307.008,00	1,43
5,6500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2013(24)	PTOTEQOE0015		EUR	300			126,418	379.252,59	1,76
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOE0011		EUR	300			109,836	329.507,70	1,53
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012		EUR	350			109,270	382.445,00	1,78
4,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2017(27)	PTOTEUOE0019		EUR	500		250	119,236	596.179,60	2,77
2,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(28)	PTOTEVVOE0018		EUR	500	500		101,202	506.007,65	2,35
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549		EUR	300		150	108,269	324.805,62	1,51
2,0000 % Slowakei EO-Anl. 2017(47)	SK4120013400		EUR	250	250		101,162	252.905,50	1,18
1,7500 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2016(40)	SI0002103677		EUR	300		300	95,207	285.620,25	1,33
1,0000 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2018(28)	SI0002103776		EUR	600	600		97,476	584.854,26	2,72
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3		EUR	200			120,857	241.714,66	1,12
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4		EUR	200	200	350	151,269	302.537,36	1,41

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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 EUR	% des Fonds- vermögens	
4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	ES0000012932		EUR	250		%	131,019	327.546,30	1,52	
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6		EUR	500	830	450	%	106,564	532.818,80	2,48
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES0000012A89		EUR	400	400	%	99,723	398.891,88	1,85	
2,3500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(33)	ES00000128Q6		EUR	400	400	%	103,839	415.356,36	1,93	
0,0000 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1720639779		EUR	200	200	%	99,605	199.209,50	0,93	
0,0910 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.17(21)	XS1734547919		EUR	300	300	%	100,367	301.101,00	1,40	
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230		EUR	200	400	200	%	103,316	206.632,50	0,96

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 5.285.549,57 24,57

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 5.285.549,57 24,57

0,7500 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-Obr. Hipotecarias 2017(22)	PTBCPIOM0057		EUR	500	1.200	700	%	101,025	505.125,90	2,35
3,6250 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- EO-Notes 2014(19) Reg.S	XS1017435782		EUR	200			%	102,841	205.682,00	0,96
0,8750 % Caixa Económica Montepio Geral EO-Med.-Term Obr. Hip. 17(22)	PTCMGTOM0029		EUR	300	300		%	100,229	300.686,16	1,40
4,3750 % EP Energy A.S. EO-Notes 2013(18) Reg.S	XS0808636244		EUR	125			%	100,727	125.908,75	0,59
3,1250 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 16(23)GAZPROM Reg.S	XS1521039054		EUR	200		200	%	105,905	211.810,00	0,98
3,2550 % KazAgro Nat. Management Hldg EO-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1070363343		EUR	75		300	%	102,193	76.644,75	0,36
2,7500 % Mazedonien, Republik EO-Bonds 2018(25) Reg.S	XS1744744191		EUR	170	170		%	99,915	169.855,50	0,79
1,7500 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1751001139		EUR	570	570		%	96,908	552.377,48	2,57
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T.Nts 2014(14/26)Reg.S	XS1057659838		EUR	400	300		%	103,217	412.866,68	1,92
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2016(16/19)	XS1379157404		EUR	300			%	103,674	311.022,60	1,45
2,7000 % Spanien EO-Bonos 2018(48)	ES0000012B47		EUR	1.100	1.100		%	100,950	1.110.450,00	5,16
1,3000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1600410481		EUR	500	800	300	%	100,966	504.831,75	2,35
0,3750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/20)	XS1439749109		EUR	300	300		%	96,983	290.949,00	1,35
2,3750 % Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(21)	XS1403416222		EUR	500	250		%	101,468	507.339,00	2,36

Neuemissionen

EUR 2.542.682,00 11,82

Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen

EUR 2.542.682,00 11,82

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 2.542.682,00 11,82

1,0000 % De Volksbank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(28)	XS1788694856		EUR	800	800		%	99,030	792.240,00	3,68
0,0000 % Equinix Inc. EO-Notes 2018(18/24)	XS1788558754		EUR	1.000	1.000		%	100,000	1.000.000,00	4,65
1,7000 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-FLR Med.-T.Nts 2018(25/26)	XS1788515606		EUR	650	650		%	100,000	650.000,00	3,02
1,7500 % Západoslovenská energetika AS EO-Med.-Term Notes 2018(18/28)	XS1782806357		EUR	100	100		%	100,442	100.442,00	0,47

Summe Wertpapiervermögen²⁾

EUR 22.872.840,18 106,33

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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 EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	3.571,40	0,02
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							EUR	3.571,40	0,02
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	3.571,40	0,02
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 08.03.18		Eurex Deutschland	EUR	-1.000.000				3.571,40	0,02
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	5.884,36	0,03
Bankguthaben							EUR	5.884,36	0,03
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	1.577,02		%	100,000	1.788,71	0,01
			PLN	17.090,55		%	100,000	4.095,65	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	163.318,98	0,76
Zinsansprüche			EUR	163.318,98				163.318,98	0,76
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-1.513.967,53	-7,04
EUR - Kredite			EUR	-1.513.967,53		%	100,000	-1.513.967,53	-7,04

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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 EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-20.385,21	-0,10
Verwaltungsvergütung			EUR	-6.771,13				-6.771,13	-0,03
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-4,03				-4,03	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-9.034,53				-9.398,67	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-639,98				-639,98	0,00
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Fondswährung			EUR	-3.571,40				-3.571,40	-0,02
Fondsvermögen							EUR	21.511.262,18	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	13.140,66	
Ausgabepreis							EUR	13.140,66	
Anteile im Umlauf							STK	1.637	

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 Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.02.2018	
Englische Pfund	(GBP)	0,8816500	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen)	(PLN)	4,1728500	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Eurex Deutschland

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5,0000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48)	XS1428773763	EUR		250	
1,0500 % AT & T Inc. EO-Notes 2017(17/23)	XS1629865897	EUR	200	200	
3,7500 % Banco do Brasil S.A. (Cayman) EO-Md.-T.Nts 2013(13/18) Reg.S	XS0955552178	EUR		200	
0,8750 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecárias17(24)	PTBSRIOE0024	EUR	900	900	
1,3000 % Baxter International Inc. EO-Notes 2017(17/25)	XS1577962084	EUR	250	250	
1,6360 % BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	XS0266971745	EUR		200	
0,3680 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2017(19)	XS1622560842	EUR	900	900	
0,8000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2017(17/22)	XS1577747782	EUR	280	280	
1,0000 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1720922175	EUR	200	200	
2,6250 % Crédit Agricole Assurances SA EO-FLR Notes 2018(28/48)	FR0013312154	EUR	200	200	
1,8750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Med.-T.Nts 2017(24/29)	FR0013291556	EUR	100	100	
1,7000 % CSSC Capital 2015 Ltd. EO-Bonds 2015(15/18)	XS1184885041	EUR		250	
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828	EUR	200	200	
1,5000 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2017(2022)	DE000DL19TA6	EUR		300	
1,8750 % Edenred S.A. EO-Notes 2017(17/27)	FR0013247202	EUR	400	400	
1,8750 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/23)	FR0013318094	EUR	400	400	
6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950	EUR	400	400	
2,0000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2017(56)	EU000A1G0DN3	EUR	1.000	1.000	
0,3750 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2016(26)	BE0001764183	EUR		300	
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012517027	EUR		750	
7,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1548475968	EUR		200	
1,7000 % Irland EO-Treasury Bonds 2017(37)	IE00BV8C9B83	EUR		500	
2,1000 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2010(21) ³⁾	IT0004604671	EUR		350	
2,6250 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2017(2017/2023)	XS1591416679	EUR	1.100	1.100	
0,3750 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1501554874	EUR		350	
0,0000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Med.Term Notes 2017(17/20)	FR0013257607	EUR	400	400	
2,0000 % mFinance France S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1143974159	EUR		250	
4,6250 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(28/48)	XS1550988643	EUR		150	
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337	EUR		350	
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007	EUR		350	

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,7500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2009(19)	PTOTEMOE0027	EUR		260	
4,8000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2010(20)	PTOTECOE0029	EUR		500	
2,2000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(22)	PTOTESOE0013	EUR		500	
4,1000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(45)	PTOTEBOE0020	EUR	400	400	
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116	EUR	400	400	
4,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)	XS1756703275	EUR	200	200	
4,3710 % Rallye S.A. EO-Med.-Term-Notes 2017(17/23)	FR0013257557	EUR	500	500	
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1420357318	EUR		350	
1,5000 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2015(35)	SI0002103487	EUR		500	
1,9500 % Spanien EO-Obligaciones 2015(30)	ES00000127A2	EUR		200	
1,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(26)	ES00000128H5	EUR		500	
1,8750 % Steinhoff Europe AG EO-Notes 2017(17/25)	XS1650590349	EUR	600	600	
2,3750 % Tauron Polska Energia SA EO-Notes 2017(27)	XS1577960203	EUR	100	100	
2,3750 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1698218523	EUR	300	300	
1,5000 % Téléperformance SE EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013248465	EUR	200	200	
2,1250 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1183235644	EUR		400	
2,8750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2017(17/37)	XS1651072099	EUR	210	210	
3,3690 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)	XS1501166869	EUR		400	
1,7500 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2017(17/28)	XS1681520786	EUR	225	225	
2,8750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2017(17/38)	XS1708335978	EUR	200	200	
2,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	EUR	900	900	
1,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2017(27)	XS1586555945	EUR	400	400	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,5000 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-FLR Med.-T.Obl.2017(22/27)	PTBCPWOM0034	EUR	300	300	
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092	EUR		200	
1,0000 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) EO-Cédulas Hipotec. 2015(25)	ES0413790397	EUR	500	500	
6,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	ES0840609004	EUR	200	200	
1,7500 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	XS1678966935	EUR	300	300	
6,6250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec.2016(21/Und.)	XS1400626690	EUR		200	
2,1250 % CPI PROPERTY GROUP S.A. EO-Medium-Term Nts 2017(17/24)	XS1693959931	EUR	330	330	
2,3750 % EC Finance PLC EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1703900164	EUR	100	100	
3,3750 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(27/47)	XS1587893451	EUR	200	200	

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,6250 % Faurecia S.A. EO-Notes 2018(18/25)	XS1785467751	EUR	200	200	
2,6290 % FCC Aqualia S.A. EO-Notes 2017(27/27)	XS1627343186	EUR	600	600	
4,7500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR MTN 2017(29/Und.)	XS1640903701	EUR	200	200	
1,7500 % Íslandsbanki hf. EO-Medium-Term Notes 2016(20)	XS1484148157	EUR		300	
2,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2017(28)	DE000A19HCX8	EUR	300	300	
0,0000 % Johnson Controls Internat. PLC EO-Notes 2017(17/20)	XS1731617194	EUR	170	170	
4,3750 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2017(27/47)	ES0224244089	EUR	200	200	
4,8750 % Mazedonien, Republik EO-Bonds 2015(20) Reg.S	XS1318363766	EUR		200	
2,0000 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 17(17/24)	XS1577731604	EUR	250	250	
3,5000 % Nordea Bank AB EO-FLR Cap.MTN 2017(25/Und.)	XS1725580465	EUR	200	200	
2,5000 % ORLEN Capital AB EO-Notes 2014(21)	XS1082660744	EUR		200	
3,7500 % Peru EO-Bonds 2016(30)	XS1373156618	EUR		300	
3,7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/21)	XS0982711987	EUR		250	
1,8750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/22)	XS1172947902	EUR		300	
1,3750 % Prosegur Cash S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/26)	XS1729879822	EUR	300	300	
1,7500 % Salini Impregilo S.p.A. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1707063589	EUR	100	100	

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD., EURO-BUND)

EUR

77.383,72

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 79,28 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 169.869.152,83 EUR.

3) Inflationsanleihe

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

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

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	2.234,17
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	522.711,19
Summe der Erträge	EUR	524.945,36

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3,74
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-84.469,58
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-7.572,18
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.386,39
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-7.247,57
davon negative Habenzinsen EUR -3.782,20		
Summe der Aufwendungen	EUR	-111.679,46

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	413.265,89
------------	-------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	1.778.600,08
EUR	-137.605,36

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	1.640.994,72
------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	2.054.260,61
------------	---------------------

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

EUR	-405.332,27
EUR	328.043,30

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-77.288,97
------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.976.971,64
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2017/2018</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	20.243.202,77
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-537.529,77
2. Zwischenausschüttung	EUR	-418.710,99
3. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	435.906,29
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	3.865.573,17
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-3.429.666,88</u>
4. Ertragsausgleich	EUR	-188.577,76
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.976.971,64
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-405.332,27
davon nicht realisierte Verluste	EUR	328.043,30
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>21.511.262,18</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	4.054.303,88	2.476,67
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.054.260,61	1.254,89
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	5.689.853,50	3.475,78
III. Gesamtausschüttung			
1. Zwischenausschüttung	EUR	418.710,99	255,78
a) Barausschüttung	EUR	397.514,52	242,83
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	20.091,44	12,27
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	1.105,03	0,68
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2015	21.456.460,50 EUR	12.445,74 EUR
29.02.2016	18.866.113,34 EUR	11.754,59 EUR
28.02.2017	20.243.202,77 EUR	12.581,23 EUR
28.02.2018	21.511.262,18 EUR	13.140,66 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **974.436,40**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **106,33**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,02**

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,82 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,42 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,14 %

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 **0,30 %**

Jahresbericht zum 28. Februar 2018
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

iBoxx EUR Sovereigns	100,00 %
----------------------	----------

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	13.140,66
Ausgabepreis	EUR	13.140,66
Anteile im Umlauf	STK	1.637

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 Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **0,53 %**

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 Renten Europa-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision	EUR	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 Aufwendungen:	EUR	7.247,57
Depotgebühren	EUR	2.392,17
Negative Habenzinsen	EUR	3.782,20
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.073,20

Transaktionskosten	EUR	11.710,00
---------------------------	------------	------------------

(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 Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

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 Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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 Renten Europa-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2017 bis 28.02.2018 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 Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Renten Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 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 13. Juni 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer