

BayernInvest Renten Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2018 bis 28. Februar 2019

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

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.

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.

Währungsrisiko

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Liquiditätsrisiko

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

Aktienrisiko

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Länder- und Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrnisiko

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

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

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 an den internationalen Kapitalmärkten im Berichtszeitraum war gekennzeichnet durch einen unerwartet starken Rückgang bei den Renditen für deutsche Staatsanleihen einerseits und einer zumindest bis Jahresende kontinuierlichen Ausweitung bei den Kreditrisikoaufschlägen von risikobehafteten Anleihen wie z.B. Unternehmensanleihen andererseits. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe sank zwischen März 2018 und Februar 2019 von 0,70% auf 0,08%, während sich der Aufschlag des iBoxx EUR Corporate Bond Index um ca. 56 Basispunkte ausweitete. Auch der deutsche Aktienindex DAX verzeichnete bis Dezember 2018 einen starken Rückgang von ca. 13.200 Punkten auf intraday ca. 1028 Punkten, konnte sich allerdings in den ersten beiden Monaten des Jahres 2019 wieder deutlich bis auf ca. 11.500 Punkte erholen.

Ausschlaggebend für das negative Sentiment für risikoreiche Anlagen wie Aktien und Unternehmensanleihen in 2018 waren in erster Linie der dauerhaft schwelende Streit zwischen den USA und der EU bzw. China über eine Tarifierhöhung bei den wechselseitigen Zöllen, die Regierungsbildung in Italien und der damit verbundene Konflikt zwischen der italienischen Regierung und der EU-Kommission über das italienische Haushaltsbudget und die weiterhin ausbleibende „Brexit“- Vereinbarung über die Austrittsmodalitäten des Vereinigten Königreichs aus der EU. Im Streit um das italienische Haushaltsbudget kam es zu einer signifikanten Ausweitung des Renditeabstandes zwischen italienischen und deutschen Bundesanleihen. Das Rendite Hoch bei 10-jährigen italienischen Staatsanleihen wurde im Oktober 2018 bei 3,68% erreicht. Zwischenzeitlich wurden auch andere Peripherieländer von dieser negativen Welle erfasst. Letztendlich koppelten sich aber alle EUR Mitgliedstaaten von der Entwicklung Italiens ab und setzten ihren Konvergenzprozeß fort. Dabei verflachten sich die Zinstrukturkurven der betroffenen Länder. Im weiteren Jahresverlauf sowie in 2019 verringerten sich die Aufschläge italienischer Staatsanleihen zu Bundesanleihen, nachdem der Streit zwischen der italienischen Regierung und der EU-Kommission beigelegt wurde. Ein signifikanter Zinsabstand von ca. 250 Basispunkten gegenüber 10 jährigen Bundesanleihen blieb jedoch bestehen. Ebenfalls einen belastenden Einfluss auf die Kapitalmärkte übte die im Berichtszeitraum ungelöste Situation in der „Brexit“- Problematik aus. Da der Zeitpunkt des Austritts aus der EU immer näher rückte, jedoch noch keine Einigung über die Austrittsmodalitäten bestand, erhöhte sich die Gefahr eines harten „Brexit“ mit möglicherweise negativen Folgen für die Konjunktur im Vereinigten Königreich, aber auch der EU. Anfang Dezember kam es dann nochmals zu einer Beschleunigung der negativen Entwicklung an den Kapitalmärkten als sich der Ausblick der konjunkturellen Entwicklung zusätzlich eintrübte.

Die europäische Notenbank EZB beendete wie erwartet im Dezember 2018 ihr Anleihenkaufprogramm und entzog somit den Kapitalmärkten zusätzlich Liquidität. Die monatlichen Käufe wurden sukzessive zurückgefahren, im letzten Quartal 2018 wurden noch € 15 Mrd. Anleihen pro Monat durch die EZB gekauft, bevor das Programm dann endgültig eingestellt wurde. Ab Januar 2019 kommt es nun lediglich noch zu einer Reinvestition der durch Fälligkeiten frei werdenden Liquidität. Die bislang sehr expansive Geldpolitik der europäischen Notenbank ist zwar damit auf dem Rückzug, jedoch dürfte es noch geraume Zeit dauern, bis die Währungshüter einen Zinserhöhungspfad einläuten werden, so wie es in den USA bereits geschehen ist. Die Notenbankpolitik bleibt somit, wenn auch in abgeschwächter Form, kapitalmarktunterstützend.

Der Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten überwiegend in Euro denominateden Staatsanleihen. Dabei standen weiterhin Emittenten aus der europäischen Peripherie im Mittelpunkt. Während spanische und portugiesische Anleihen in 2018 durchgehend mit ca. 23% gewichtet waren, wurde der Anteil italienischer Anleihen während der Krisenphase durch Derivate teilweise abgesichert. Ebenfalls wurden zwischenzeitlich die Laufzeiten in Italien deutlich verkürzt und vorwiegend Geldmarkttitel gehalten. Auch wurde gegen Ende des Berichtszeitraums der Anteil an portugiesischen Anleihen leicht reduziert. Die Beimischung von Unternehmensanleihen wurde in weitere Creditspreads sukzessive erhöht und erreichte mit ca. 30% in Anfang 2019 ihren Höhepunkt. Covered bonds waren dagegen zum Ende des Berichtszeitraums mit 4,56% nur gering allokiert.

Zum Geschäftsjahresende hatte der Fonds auf Länderebene ein hohes Gewicht in Ländern der europäischen Peripherie (Italien 21,98%, Spanien 14,9% und Portugal 6,98%). Dagegen befanden sich keine Staatsanleihen von Ländern der europäischen Kernzone wie Deutschland, Niederlande oder Österreich im Portfolio. Den Schwerpunkt im Fonds zum Stichtag bildeten Staatsanleihen von europäischen Emittenten, es bestanden jedoch insbesondere Beimischungen in Unternehmensanleihen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 94,22% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 5,02% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -1,41%, Forderungen mit 2,22% und Verbindlichkeiten mit -0,05% zusammen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 1.659.001,72 und realisierte Verluste von EUR 1.005.034,41 erzielt. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis von EUR 653.967,31.

Das realisierte Ergebnis resultiert überwiegend aus den verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 807.445,87 denen Verluste in Höhe von EUR 244.853,45 gegenüber standen. Bei der Anlage in Derivaten wurden Gewinne in Höhe von EUR 851.555,85 sowie Verluste in Höhe von EUR 735.899,48 realisiert.

Die Performance des BayernInvest Renten Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2018 bis 28. Februar 2019 mit 1,12% (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Auch in 2019 wird das Umfeld sehr niedriger Kapitalmarktzinsen Bestand haben. Nach dem Ende der Anleiheaufkaufprogramme der EZB per Dezember 2018 stellt sich die Geldpolitik der europäischen Notenbank zwar nicht mehr so expansiv dar wie in den beiden Jahren zuvor, jedoch wird aktuell nicht mit einer Anhebung des Einlagensatzes für Banken von derzeit -0,40% vor 2020 gerechnet. Investoren von Rentenpapieren werden weiter auf der Suche nach Rendite bleiben und somit innerhalb des Staatsanleihenuniversums immer wieder die risikobehafteteren Emittenten mit höheren Renditen nachfragen. Auch Unternehmensanleihen sollten in diesem Umfeld profitieren.

Die europäische Zentralbank beendete Ende 2018 zwar ihre Anleiheaufkaufprogramme, jedoch werden Fälligkeiten von Anleihen im Bestand der EZB weiterhin reinvestiert. Die EZB bleibt somit, wenn auch in abgeschwächter Form, als zusätzlicher Käufer von EU-Staatsanleihen, Pfandbriefen und Unternehmensanleihen erhalten. Der Zeitpunkt der ersten Anhebung des Einlagensatzes der Banken wurde indes auf einen späteren Zeitpunkt verschoben (frühestens Anfang 2020).

Negative Einflüsse könnten weiterhin von politischer Seite kommen. In der Frage des Tarifstreits um Zölle zwischen den USA und China sowie der EU gibt es nach wie vor keine Einigung. Erschwerte Handelsbeziehungen könnten zu einer Verlangsamung der konjunkturellen Entwicklung in der EU in 2019 beitragen. Ebenfalls ungeklärt bleibt bislang die Frage nach den Austrittsmodalitäten des Vereinigten Königreichs aus der EU. Kommt es bis zum offiziellen Austrittsdatum zu keiner Einigung bzw. zu einer Verschiebung des Austrittszeitpunktes, so dürfte auch dies einen bremsenden Einfluss auf die konjunkturelle Entwicklung nehmen. Die Europa Wahlen im Mai 2019 und infolge dessen die Entwicklung nationaler Tendenzen in den einzelnen EU-Staaten könnten ebenfalls die Volatilität an den Kapitalmärkten erhöhen.

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds wird weiterhin die Schwerpunkte in der europäischen Peripherie setzen, da wir von einem insgesamt engeren Spreadniveau bei europäischen Staatsanleihen ausgehen. Außerdem bleiben Beimischungen aufgrund der weiterhin akkumulierenden EZB Politik im Fokus.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Vermögensübersicht zum 28.02.2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	47.525.630,48	100,05
1. Anleihen	44.755.866,12	94,22
Corporates (inkl. Financials)	13.066.256,96	27,51
öffentliche Anleihen	29.525.255,15	62,16
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	2.164.354,01	4,56
2. Derivate	-669.840,00	-1,41
3. Forderungen	1.055.195,12	2,22
4. Bankguthaben	2.384.409,24	5,02
II. Verbindlichkeiten	-24.358,74	-0,05
III. Fondsvermögen	47.501.271,74	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	44.755.866,12	94,22
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	39.071.814,51	82,25
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	39.071.814,51	82,25
1,2500 % ALD S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(22)	XS1892240281		EUR	400	400	%	100,411	401.645,72	0,85
3,2500 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2018(29/49)	XS1799611642		EUR	325	325	%	101,240	329.029,29	0,69
1,3750 % Bank of Ireland Group PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1872038218		EUR	400	400	%	99,108	396.432,56	0,83
5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)	XS1806328750		EUR	400	600	200 %	94,625	378.500,00	0,80
1,5000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1948611840		EUR	360	360	%	99,104	356.774,40	0,75
0,3120 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 18(23)	XS1823532996		EUR	400	1.000	600 %	99,139	396.556,00	0,83
1,2500 % bpost S.A. EO-Notes 2018(18/26)	BE0002601798		EUR	400	400	%	99,325	397.300,72	0,84
0,8750 % Caixa Económica Montepio Geral EO-Med.-Term Obr. Hip. 17(22)	PTCMGTOM0029		EUR	300		%	100,304	300.913,32	0,63
1,5000 % CORES EO-Medium-Term Notes 2015(22)	ES0224261042		EUR	200		%	104,886	209.772,00	0,44
1,1250 % Credito Emiliano S.p.A. EO-Mortg.Covered Bds 2019(24)	IT0005358491		EUR	650	650	%	101,592	660.349,69	1,39
4,4960 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2019(24/79)	PTEDPKOM0034		EUR	300	300	%	104,101	312.303,00	0,66
1,6590 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2018(18/24)	XS1811024543		EUR	500	500	%	93,843	469.214,40	0,99
2,7500 % Eurobank Ergasias S.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(20)	XS1709545641		EUR	100		200 %	102,355	102.355,00	0,22
2,0000 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2018(18/25)	FR0013369493		EUR	400	600	200 %	98,829	395.314,40	0,83
0,7500 % Frankreich EO-OAT 2017(28)	FR0013286192		EUR	1.000	1.000	%	102,310	1.023.104,90	2,15
2,0000 % Frankreich EO-OAT 2017(48)	FR0013257524		EUR	1.000	1.500	500 %	110,636	1.106.360,30	2,33
2,5000 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 18(26) GAZPROM	XS1795409082		EUR	400	600	200 %	97,038	388.151,24	0,82
2,5000 % Grand City Properties S.A. EO-FLR Notes 2018(23/UND.)	XS1811181566		EUR	100	100	%	93,626	93.626,00	0,20
0,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(28)	IE00BDHDP444		EUR	1.000	500	%	102,084	1.020.835,00	2,15
1,3500 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(31)	IE00BFZRQ242		EUR	810	810	%	103,636	839.451,60	1,77
1,3000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(33)	IE00BFZRPZ02		EUR	1.000	1.500	500 %	101,128	1.011.283,30	2,13
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(19)	IT0004489610		EUR	500	2.000	1.500 %	102,106	510.530,00	1,07
0,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	IT0005107708		EUR	1.000	2.000	1.000 %	100,487	1.004.870,20	2,12
2,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)	IT0005127086		EUR	600		%	98,659	591.954,30	1,25
1,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(26)	IT0005210650		EUR	1.000	500	%	92,421	924.209,70	1,95
2,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(47)	IT0005162828		EUR	1.000	500	%	84,744	847.441,90	1,78
0,9000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(22)	IT0005277444		EUR	500		%	98,699	493.494,95	1,04
1,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(24)	IT0005246340		EUR	1.000	700	%	99,845	998.451,20	2,10
2,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(27)	IT0005240830		EUR	700		%	97,643	683.502,96	1,44

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	IT0005340929		EUR	1.250	1.250	%	100,213	1.252.667,25	2,64
2,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	IT0005323032		EUR	1.000	2.000	1.000 %	95,364	953.644,60	2,01
2,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(38)	IT0005321325		EUR	550		%	92,312	507.716,00	1,07
3,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(35)	IT0005358806		EUR	1.000	1.350	350 %	100,090	1.000.895,80	2,11
3,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(49)	IT0005363111		EUR	670	670	%	100,199	671.333,30	1,41
3,2550 % KazAgro Nat. Management Hldg EO-Med.-Term Nts 2014(19)	XS1070363343		EUR	75		%	100,670	75.502,50	0,16
4,2500 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2018(25/UND.)	BE0002592708		EUR	400	400	%	93,149	372.596,00	0,78
0,3750 % Kommunalkredit Austria AG EO-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1645257590		EUR	500		%	100,482	502.410,00	1,06
1,0000 % LeasePlan Corporation N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1955169104		EUR	550	550	%	100,271	551.490,50	1,16
1,8750 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	XS1953056253		EUR	1.200	1.200	%	99,226	1.190.712,00	2,51
2,7500 % Mazedonien, Republik EO-Bonds 2018(25) Reg.S	XS1744744191		EUR	170		%	102,423	174.119,10	0,37
3,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.18(29/49)	XS1843448314		EUR	500	700	200 %	106,563	532.812,55	1,12
5,6500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2013(24)	PTOTEQOE0015		EUR	300		%	126,326	378.976,50	0,80
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	PTOTEKOE0011		EUR	300		%	114,043	342.129,99	0,72
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012		EUR	350		%	113,867	398.533,35	0,84
4,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2017(27)	PTOTEUOE0019		EUR	500		%	123,215	616.076,65	1,30
2,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(28)	PTOTEVOE0018		EUR	500		%	107,298	536.488,35	1,13
2,2500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(34)	PTOTEWOE0017		EUR	500	800	300 %	104,300	521.500,00	1,10
1,9500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2019(29)	PTOTEXOE0024		EUR	500	500	%	104,694	523.468,35	1,10
4,1250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2018(39)Reg.S	XS1892127470		EUR	1.200	1.200	%	99,936	1.199.232,00	2,52
2,0000 % Slowakei EO-Anl. 2017(47)	SK4120013400		EUR	250		%	104,723	261.807,50	0,55
1,7500 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2016(40)	SI0002103677		EUR	300		%	100,435	301.303,50	0,63
1,4000 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B88		EUR	1.650	1.650	%	102,043	1.683.704,72	3,54
2,7000 % Spanien EO-Bonos 2018(48)	ES0000012B47		EUR	1.500	600	200 %	106,326	1.594.883,85	3,36
1,4500 % Spanien EO-Bonos 2019(29)	ES0000012E51		EUR	750	750	%	101,639	762.294,38	1,60
2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)	ES00000128C6		EUR	500		%	111,508	557.541,45	1,17
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES0000012A89		EUR	1.400	1.000	%	103,471	1.448.590,22	3,05
2,3500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(33)	ES00000128Q6		EUR	400		%	107,963	431.850,00	0,91
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	XS1935256369		EUR	170	170	%	102,281	173.877,70	0,37
3,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	XS1795406658		EUR	400	800	400 %	95,010	380.040,00	0,80
0,3750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/20)	XS1439749109		EUR	300		%	99,278	297.834,00	0,63
2,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)	DE000A2TEDB8		EUR	500	1.430	930 %	99,992	499.960,00	1,05
2,1250 % Unibail-Rodamco SE EO-FLR Bonds 2018(23/Und.)	FR0013330529		EUR	300	300	%	97,548	292.642,80	0,62
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230		EUR	400	200	%	94,319	377.274,00	0,79
3,3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1799938995		EUR	300	300	%	97,023	291.067,50	0,61
1,0000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.18(23)	XS1865186321		EUR	250	250	%	99,058	247.645,05	0,52
2,3750 % Zypern, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1883942648		EUR	500	1.000	500 %	104,693	523.465,00	1,10

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	5.684.051,61	11,97	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	5.684.051,61	11,97	
3,1250 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/31)	XS1843443786		EUR	600	930	330	%	100,071	600.426,00	1,26
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092		EUR	400	400		%	99,001	396.004,00	0,83
1,7500 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. EO-Notes 2018(18/22)	XS1791704189		EUR	360	360		%	100,385	361.384,63	0,76
1,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.923 v.19(26)	DE000CZ40NS9		EUR	500	910	410	%	99,033	495.165,00	1,04
1,1500 % Dongfeng Motor(HK)Intl Co.Ltd. EO-Bonds 2018(18/21)	XS1886120168		EUR	400	720	320	%	100,221	400.884,00	0,84
2,1250 % Heimstaden Bostad AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)	XS1958655745		EUR	600	600		%	100,065	600.390,00	1,26
0,5000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdr.19(24)	IT0005365231		EUR	600	600		%	99,721	598.326,00	1,26
1,7500 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1751001139		EUR	570			%	98,633	562.209,98	1,18
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T.Nts 2014(14/26)Reg.S	XS1057659838		EUR	400			%	95,788	383.150,00	0,81
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2016(16/19)	XS1379157404		EUR	300			%	100,167	300.501,00	0,63
4,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/29)	XS1824424706		EUR	400	800	400	%	96,881	387.525,00	0,82
1,8500 % Spanien EO-Bonos 2019(19/35)	ES0000012E69		EUR	600	600		%	99,681	598.086,00	1,26
Summe Wertpapiervermögen²⁾							EUR	44.755.866,12	94,22	
Derivate							EUR	-669.840,00	-1,41	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate							EUR	-669.840,00	-1,41	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Zinsterminkontrakte							EUR	-669.840,00	-1,41	
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BOBL 07.03.19		Eurex Deutschland	EUR	-5.000.000				-48.000,00	-0,10	
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 07.03.19		Eurex Deutschland	EUR	-20.000.000				-621.840,00	-1,31	
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.384.409,24	5,02	
Bankguthaben							EUR	2.384.409,24	5,02	
Guthaben bei Bayerische Landesbank										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	2.384.409,24		%	100,000	2.384.409,24	5,02	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vermögensaufstellung zum 28.02.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.055.195,12	2,22
Zinsansprüche			EUR	385.355,12				385.355,12	0,81
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			EUR	669.840,00				669.840,00	1,41
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-24.358,74	-0,05
Verwaltungsvergütung			EUR	-15.734,54				-15.734,54	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.268,83				-6.268,83	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.355,37				-2.355,37	-0,01
Fondsvermögen							EUR	47.501.271,74	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	13.071,35	
Ausgabepreis							EUR	13.071,35	
Anteile im Umlauf							STK	3.634	

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 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

Eurex Deutschland

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
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					
0,0000 % Abbott Ireland Financing DAC EO-Notes 2018(20)	XS1883354547	EUR	440	440	
4,3750 % ACCOR S.A. EO-FLR Bonds 2019(24/Und.)	FR0013399177	EUR	1.000	1.000	
2,5000 % Alpha Bank A.E. EO-Covered MTN 2018(23)	XS1762980065	EUR		400	
1,1250 % ANZ New Zealand (Itl)(Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1794394848	EUR	850	850	
2,2500 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/24)	XS1936308391	EUR	210	210	
1,0000 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2018(25)	IT0005321663	EUR		850	
0,7500 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-Obr. Hipotecarias 2017(22)	PTBCPIOM0057	EUR		500	
1,5000 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/26)	XS1840618059	EUR	200	200	
1,2500 % Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN-Anleihe v.2018(25/2025)	XS1888229249	EUR	200	200	
2,3750 % Covivio S.A. EO-Notes 2018(18/28)	XS1772457633	EUR		400	
0,2500 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(21)	DE000A194DC1	EUR	550	550	
1,0000 % De Volksbank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(28)	XS1788694856	EUR		800	
0,0000 % Diageo Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(20/20)	XS1719154657	EUR		250	
1,0000 % Distribuidora Intl de Alim.SA EO-Medium-Term Nts 2016(16/21)	XS1400342587	EUR	300	300	
1,6250 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1846632104	EUR	350	350	
4,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	FR0013367612	EUR	300	300	
2,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2018(18/30)	FR0013368545	EUR	400	400	
1,2500 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/25)	XS1915689746	EUR	130	130	
3,2500 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	FR0013398229	EUR	100	100	
2,1250 % ESB Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2018(18/33)	XS1903442744	EUR	500	500	
1,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	XS1936208252	EUR	140	140	
3,1250 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 16(23)GAZPROM Reg.S	XS1521039054	EUR		200	
0,5000 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(22/22)	XS1863994981	EUR	320	320	
1,7500 % HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(28/28)	XS1810653540	EUR	300	300	
0,6000 % HSBC France S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	FR0013323722	EUR	600	600	
1,7500 % Indonesien, Republik EO-Notes 2018(25)	XS1810775145	EUR	125	125	
1,0000 % ING Groep N.V. EO-Med.-T.Resolut.Nts 2018(23)	XS1882544627	EUR	200	200	
2,0000 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Medium-Term Nts 2018(18/26)	XS1808395930	EUR	200	200	
2,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-M.T.Preferred Nts 2018(23)	XS1873219304	EUR	600	600	
1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdr.18(25)	IT0005339210	EUR	500	500	
5,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	IT0001278511	EUR		250	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(19)	IT0004423957	EUR	2.500	2.500	
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(21)	IT0004966401	EUR		250	
2,1500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(21)	IT0005028003	EUR		500	
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889	EUR	500	500	
1,4500 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2018(28)	FR0013384567	EUR	100	100	
2,7500 % National Bank of Greece S.A. EO-Md.-T.Cov.Bds 2017(20)	XS1698932925	EUR		300	
2,8750 % OMV AG EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1713462403	EUR	500	500	
0,5000 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/22)	FR0013396496	EUR	100	100	
2,8750 % PT Perusahaan Listrik Negara EO-Med.-Term Nts 2018(25)Reg.S	XS1891336932	EUR	500	500	
2,0000 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(24/24)	FR0013393774	EUR	350	350	
1,7500 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-FLR Med.-T.Nts 2018(25/26)	XS1788515606	EUR		650	
2,7500 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1312891549	EUR		300	
2,2500 % Sampo OYJ EO-Med.-Term Nts 2018(30/30)	XS1888184121	EUR	430	430	
1,5000 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2019(19/28)	FR0013396876	EUR	100	100	
1,0000 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2018(28)	SI0002103776	EUR		600	
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2018(18/23)	XS1811213781	EUR	400	400	
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3	EUR		200	
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(44)	ES00000124H4	EUR		200	
4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	ES0000012932	EUR		250	
1,7500 % Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1811198701	EUR	120	120	
3,0000 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 2018(18/30) Reg.S	XS1843449395	EUR	630	630	
2,1250 % Telia Company AB EO-Med.-Term Notes 2019(19/34)	XS1953240261	EUR	200	200	
2,0000 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Nts 2018(24/24)	XS1816329418	EUR	500	500	
1,0000 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1858912915	EUR	160	160	
4,5000 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/25) Reg.S	XS1789456024	EUR	300	300	
0,0000 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1720639779	EUR		200	
0,2500 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1933829324	EUR	140	140	
2,3750 % Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(21)	XS1403416222	EUR		500	
0,2500 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.18(20)	XS1893632221	EUR	360	360	
0,3750 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.18(21)	XS1806453814	EUR	310	310	
0,1090 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.17(21)	XS1734547919	EUR		300	
0,6250 % Volkswagen Bank GmbH Med.Term.Nts. v.18(21)	XS1830992480	EUR	400	400	
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027	EUR	200	200	
4,1250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2018(38)	XS1910948675	EUR	800	800	
1,8000 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(25/25)	DE000A2RWZZ6	EUR	200	200	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
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
1,0000 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2018(25/25)	XS1823518730	EUR	360	360	
1,7500 % Západoslovenská energetika AS EO-Med.-Term Notes 2018(18/28)	XS1782806357	EUR		100	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,2500 % Caixabank S.A. EO-FLR Notes 2018(26/Und.)	ES0840609012	EUR	600	600	
1,2500 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2019(19/31)	XS1955024986	EUR	290	290	
4,6250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Secs 2018(25/Und.)	XS1877860533	EUR	400	400	
1,7500 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Non-Preferred MTN 2019(29)	XS1958307461	EUR	300	300	
4,3750 % EP Energy A.S. EO-Notes 2013(18) Reg.S	XS0808636244	EUR		125	
2,8750 % Equinix Inc. EO-Notes 2018(18/24)	XS1788558754	EUR		1.000	
5,5000 % Hertz Holdings Netherlands EO-Notes 2018(18/23) Reg.S	XS1790929217	EUR	1.000	1.000	
1,5000 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2018(18/23)	XS1853426549	EUR	250	250	
1,7500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/31)	XS1945110861	EUR	450	450	
1,7500 % JAB Holdings B.V. EO-Bonds 2018(26)	DE000A1919G4	EUR	200	200	
1,1250 % Knorr-Bremse AG Medium Term Notes v.18(25/25)	XS1837288494	EUR	390	390	
4,1250 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2018(28/48)	ES0224244097	EUR	500	500	
2,1250 % Mylan Inc. EO-Notes 2018(18/25)	XS1801129286	EUR	475	475	
0,4870 % Nidec Corp. EO-Bonds 2018(21)	XS1881591504	EUR	200	200	
2,8750 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2019(19/26)Tr.2 Reg.S	XS1915511411	EUR	100	100	
1,3750 % State Grid Overs.Inv.(16) Ltd. EO-Med.-T.Nts 2018(18/25)Reg.S	XS1810963147	EUR	500	500	
1,3000 % Talent Yield (Euro) Ltd. EO-Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1600410481	EUR		500	
4,5000 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/25)	XS1813724603	EUR	300	300	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,6250 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- EO-Notes 2014(19) Reg.S	XS1017435782	EUR		200	
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(19)	IT0003493258	EUR	2.500	2.500	

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 2-3,25Y.ITA.GOV.BD., 8,5-10Y.ITA.GOV.BD., EURO-BOBL, EURO-BUND)

EUR

163.798,19

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 75,94 %.
 Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 368.220.906,94 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2018 bis 28.02.2019

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	17.073,56
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.039.907,51
Summe der Erträge	EUR	1.056.981,07

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-190.804,19
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-20.403,22
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-14.040,17
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-20.226,63
davon negative Habenzinsen EUR -8.886,19		
Summe der Aufwendungen	EUR	-245.474,21

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	811.506,86
------------	-------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	1.659.001,72
EUR	-1.005.034,41

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	653.967,31
------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.465.474,17
------------	---------------------

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

EUR	241.648,45
EUR	-1.010.810,00

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-769.161,56
------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	696.312,61
------------	-------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2018/2019</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	21.511.262,18
1. Zwischenausschüttung	EUR	-790.000,00
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	26.284.111,61
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	29.352.561,64
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-3.068.450,03</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-200.414,66
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	696.312,61
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	241.648,45
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.010.810,00
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>47.501.271,74</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
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	12.630.988,16	3.475,78
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.465.474,17	403,27
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	13.322.228,24	3.666,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Zwischenausschüttung	EUR	774.234,09	213,05
a) Barausschüttung	EUR	774.234,09	213,05
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
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 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
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
28.02.2019	47.501.271,74 EUR	13.071,35 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **25.867.455,85**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **94,22**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-1,41**

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	0,72 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,32 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,08 %

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 **0,45 %**

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

iBoxx EUR Eurozone Sovereigns 100,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	13.071,35
Ausgabepreis	EUR	13.071,35
Anteile im Umlauf	STK	3.634

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 0,50 %
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 2018 bis 28. Februar 2019 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019
BayernInvest Renten Europa-Fonds
 DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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	20.226,63
Depotgebühren	EUR	7.727,16
Negative Habenzinsen	EUR	8.886,19
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	3.613,28

Transaktionskosten	EUR	53.400,22
---------------------------	------------	------------------

(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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.331.276,22
davon feste Vergütung	EUR	12.915.076,22
davon variable Vergütung	EUR	2.416.200,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00

Zahl der Mitarbeiter der KVG		184,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.209.593,45
davon Geschäftsleiter	EUR	796.390,31
davon andere Führungskräfte *)	EUR	413.203,14
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

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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 01.03.2018 bis 28.02.2019 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 2019

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH □

Dr. Volker van Rùth, Sprecher

Dr. Michael Braun

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens BayernInvest Renten Europa-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2018 bis zum 28. Februar 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2018 bis zum 28. Februar 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH (im Folgenden die "Kapitalverwaltungsgesellschaft") unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Jahresbericht zum 28. Februar 2019

BayernInvest Renten Europa-Fonds

DE000A0ETKT9

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 14. Juni 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer