

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Jahresbericht

für das Geschäftsjahr

vom 01. März 2020 bis 28. Februar 2021

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a., derzeit 0,55% p.a. (Anteilsklasse EUR-Hedged) des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Ziel des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist die Erzielung eines im Vergleich zu einem aus Unternehmensanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrages. Gleichzeitig sollen sich positive Diversifikationseffekte zu etablierten Portfolios ergeben und dies zu einer Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolios führen. Um dieses Anlageziel zu erreichen werden überwiegend Unternehmensanleihen aus den Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Als Emerging Markets werden alle diejenigen Länder angesehen, die zum Zeitpunkt der Anlage vom Internationalen Währungsfonds, der Weltbank oder der International Finance Cooperation (IFC) als nicht entwickelte Industrieländer betrachtet werden. Das Währungsexposure entspricht USD-denominierten Anleihen.

Die Gesellschaft darf für das Sondervermögen Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen, Genussscheine, Wandelanleihen, Optionsanleihen, Schuldscheindarlehen und verzinsliche Wertpapiere sowie Investmentanteile, Derivate, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben erwerben. Der Fonds muss mindestens 51 Prozent des Wertes des Fonds in festverzinsliche Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen im Sinne des § 5 der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ aus den Emerging Markets investiert werden. Hierbei orientiert sich das Fondsmanagement an den charakteristischen Eigenschaften des „J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Diversified Investment Grade EUR-Hedged Index“ und verfolgt die semi-passive strukturierte Abbildung der performancerelevanten Parameter der Benchmark. Diese impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur circa 50 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden. Daneben erwirbt das Fondsmanagement benchmarknahe Titel zur Beimischung.

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

Darstellung der 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 AIF geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines AIF geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

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.

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

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.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die weltweite Ausbreitung des neuartigen Coronavirus und die von den Ländern ergriffenen Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie stürzten die globale Wirtschaft in eine tiefe Rezession – in 2020 ist bspw. die Wirtschaftsleistung der Eurozone um fast 7% gesunken. Zusätzlich waren die letzten Monate, aufgrund der pandemischen Lage, durch hohe konjunkturelle und politische Unsicherheit bedingt.

Im März 2020 löste die Aussicht auf eine tiefe globale Rezession, gepaart mit extremer Unsicherheit über den weiteren Verlauf der Pandemie eine Abwärtsspirale an den Aktien und Unternehmensanleihemärkten aus. Auch die Aufschläge italienischer Staatsanleihen, sowie Anleihen der EWU-Peripherie weiteten sich gegenüber deutschen Staatsanleihen in dieser Phase deutlich aus. Zum Höhepunkt der Kapitalmarktverwerfungen kamen allerdings auch vermeintlich sichere Staatsanleihen unter Druck, da die Anleger global in Liquidität bzw. Cash-Ersatzprodukte flüchteten.

In dieser Phase wurden aber auch, sowohl auf geldpolitischer Seite als auch auf fiskalischer Ebene, die bereits zuvor angestoßenen Lockerungsschritte deutlich verstärkt. Die Fed senkte im März 2020 in zwei Schritten ihren Leitzins um 150bp auf Null. EZB und Fed haben die Volumen ihrer Anleihekäufe jeweils deutlich erhöht, und im Falle der Fed auch auf Unternehmensanleihen ausgeweitet. Im Rahmen des „Pandemic emergency purchase programme (PEPP)“ kündigte die EZB an, Anleihen im Volumen von 750 Mrd. Euro anzukaufen und erhöhte im Juni 2020 das Volumen auf 1350 Mrd. EUR. Im Dezember 2020 folgte eine weitere Aufstockung des PEPP-Volumens auf 1850 Mrd. Euro, die bis März 2022 flexibel zum Einsatz kommen können. Bis Januar 2021 wurden bereits Anleihen im Volumen von ca. 810 Mrd. EUR im Rahmen des PEPP angekauft.

Darüber hinaus verfolgen die Notenbanken im Rahmen von Strategieanpassungen das Ziel, die Wirksamkeit der Forward Guidance zu steigern. Im dritten Quartal 2020 hat die Fed ihr Inflationsziel zugunsten eines sogenannten „flexiblen durchschnittlichen Inflationsziel“ angepasst. Demnach würde die Fed die Leitzinsen erst dann anpassen, wenn die vorherige Unterschreitung des Inflationsziels zumindest teilweise durch eine Überschreitung kompensiert würde. Dies deutet darauf hin, dass die Fed die nächsten Jahre an ihrer lockeren Geldpolitik festhalten wird. In der Eurozone ist die Überprüfung der EZB Strategie noch nicht abgeschlossen. Eine Abkehr vom 2%-Inflationsziel wird zwar nicht erwartet, noch unterhalb des EZB-Ziels liegende Inflationsraten und Inflationserwartungen deuten aber auch hier auf eine expansive Geldpolitik in den kommenden Jahren hin (EZB Inflationsprognose Dezember 2020 für 2021: 1,1%; 2022: 1,3%; 2023: 1,5%). Im Dezember 2020 stärkte die EZB ihre Forward Guidance dahingehend, dass auch in den kommenden Monaten die Geldpolitik für günstige Finanzierungsbedingungen sorgen wird.

Die zwischen März und Juni 2020 beschlossenen Konjunkturpakete belaufen sich, global in der Kombination von höheren Fiskalausgaben, Steuerstundungen, Garantien und Liquiditätshilfen nach Angaben des IWF auf deutlich mehr als 10 Bio. USD. Auf europäischer Ebene wurden zudem gemeinsame Programme zur Stützung der Wirtschaft verabschiedet sowie ein 750 Mrd. EUR Wiederaufbaufonds auf den Weg gebracht, der ein Schritt hin zur Vergemeinschaftung von Schulden beinhaltet.

Die Stützungsmaßnahmen der Geld- und Fiskalpolitik stabilisierten zusammen mit der Aussicht, dass die Pandemie in 2021 – auch dank verfügbarer Impfstoffe – überwunden werden kann, die Kapitalmärkte und sorgten ab dem 2. Quartal 2020 für deutliche Kurszuwächse im Aktienmarkt sowie deutlichen Einengungen der Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen. Teilweise entkoppelten sich in dieser Phase allerdings die Bewertungen und fundamentalen Entwicklungen (Stichwort bspw. hohe KGVs im Aktienmarkt). Die befürchtete Insolvenzwelle blieb hingegen bislang aus, der negative Ratingtrend im Anleihemarkt verlangsamte sich mit besser als befürchteten konjunkturellen Entwicklungen im 2. Halbjahr 2020.

Im Bereich der sicheren Staatsanleihen sorgte die massive Nachfrage der Notenbanken dafür, dass die Renditen, insbesondere in der Eurozone, auf sehr niedrigem Niveau verharrten. Gegen Ende des Berichtszeitraums sorgten steigende Inflationserwartungen allerdings für steilere Zinsstrukturkurven im USD-Dollar- und Euroraum und etwas höheren Renditen bei langen Laufzeiten.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Im Berichtszeitraum gab die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen im Verlauf des Kalenderjahres 2020 von 1,9% auf 0,9% nach. Zu Beginn des Jahres 2021 stiegen die Inflations- und Zinserwartungen wieder deutlich an. Dies führte zu einer schnellen Erholung der Renditen von 10jährigen US-Staatsanleihen bis auf 1,4% gegen Ende Februar 2021.

Im Zuge der ersten COVID-19 Welle im März/April 2020 weitete sich der Spread des J.P. Morgan CEMBI Diversified High Grade Index von 242 Basispunkten zu Beginn des Jahres 2020 in der Spitze bis auf über 635 Basispunkte aus. Im Zuge der Erholungsphase an den Märkten, bedingt durch die konzertierten Rettungspakete von Notenbanken und Staaten, fand in den Folgemonaten wieder eine rasante Spread-einengung bis auf 277 Basispunkten gegen Ende des Jahres 2020 statt. Gegen Ende der Berichtsperiode zum 28.02.2021 betrug der Spread vom J.P. Morgan EMBI Global Diversified ex CCC Index zu US-Staatsanleihen 282 Basispunkte.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG Fonds konnte in diesem Umfeld im Kalenderjahr 2020 eine sehr erfreuliche Performance von knapp 4,6 Prozent erwirtschaften. Die Performance im Berichtszeitraum 01.03.2020 bis 28.02.2021 beträgt 1,6%, gemessen in Euro.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets Volkswirtschaften. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment Grade Bereich genutzt. Die Anlageziele im Fonds blieben unverändert, somit wurde auch die ausgewogene Fondsstruktur, welche sich durch eine hohe Länder-/Emittenten Diversifikation auszeichnet, beibehalten. Während der signifikant eingeschränkten Liquidität am Markt im Zuge der ersten COVID-19 Welle im Zeitraum März bis Mai 2020 wurde versucht, Handelsumsätze deutlich einzuschränken. Für notwendige Transaktionen wurde bewusst auf Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften zurückgegriffen. Das Währungsexposure entsprach überwiegend USD-denominierten Anleihen.

Im Berichtszeitraum wurden verschiedenen Nachhaltigkeitskriterien bei der Titelauswahl berücksichtigt. So wird zukünftig nur noch in Titel investiert, welche den UN Global Compact berücksichtigen und über keine schwerwiegenden Kontroversen verfügen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 97,13% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 1,96% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 0,02%, Forderungen mit 0,96% und Verbindlichkeiten mit -0,07% zusammen.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse EUR-Hedged insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 73.479.048,39 und realisierte Verluste von EUR 57.562.346,34 erzielt. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis von EUR 15.916.702,05.

Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.607.240,49 denen Verluste in Höhe von EUR 2.749.234,18 gegenüberstanden. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 70.967.988,52 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 54.813.112,15. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses besteht aus Devisengewinnen Bankkonten in Höhe von EUR 903.819,38.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2020 bis 28. Februar 2021 für die Anteilklasse EUR-Hedged mit 1,55% positiv (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Auch in 2021 wird die Corona-Pandemie, sowie die mit den Eindämmungsmaßnahmen verbundenen kurz- und langfristigen ökonomischen Kosten der entscheidende Faktor bleiben. Das erste Quartal 2021 dürfte durch erneut leicht rückläufige Wirtschaftsleistung in der Eurozone gekennzeichnet sein.

Im Basisszenario der BayernInvest ist unterstellt, dass die globale Corona-Pandemie im Laufe des Jahres 2021 überwunden wird. In Europa dürften bis zum Sommer ein Großteil der Bevölkerung durch Impfstoffe gegen das neuartige Coronavirus geschützt sein, so dass ab dem zweiten Quartal mit einer deutlich beschleunigten und stabileren konjunkturellen Entwicklung zu rechnen ist. Hohe Sparquoten der privaten Haushalte, die vorerst weiterhin sehr lockere geldpolitische Ausrichtung, eine global verbesserte konjunkturelle Dynamik, sowie eine höhere Investitionsbereitschaft der Unternehmen dürften hier die Haupttreiber sein. Insgesamt geht die BayernInvest davon aus, dass die Wirtschaftsleistung der Eurozone in 2021 um rd. 4% und im Folgejahr in ähnlicher Größenordnung zulegen wird. In den USA dürfte der pandemie-bedingte Einbruch der Wirtschaftsleistung bereits gegen Ende 2021 aufgeholt sein. Die angestrebte expansive Fiskalpolitik des neuen US Präsidenten Biden spricht dafür, dass insbesondere in 2022 das US Wachstum positiv überraschen könnte. (BayernInvest Prognose: +3,8%, Konsens: 3,3%)

Im Jahresverlauf 2021 werden die Inflationsraten sowohl in der Eurozone als auch den USA ansteigen. In den USA dürfte ab dem 2. Quartal die Inflationsrate oberhalb der 2%-Marke verharren. In der Eurozone ist bis zum Jahresende mit einem Anstieg in Richtung 1,8% zu rechnen, im Jahresdurchschnitt dürfte die Inflationsrate in der Eurozone damit etwas höher ausfallen, als derzeit von der EZB und der Mehrheit der Volkswirte unterstellt (BI Prognose HICP: 2021 +1,4%, EZB: 1,1%, Konsens: 0,9%).

Auch wenn die BayernInvest davon ausgeht, dass die Geldpolitik der EZB und der Fed über das Jahr 2021 hinweg expansiv ausgerichtet bleibt, könnte am Kapitalmarkt angesichts positiver konjunktureller Dynamik und steigender Inflation im zweiten Halbjahr 2021 eine Debatte über langsam restriktiver werdende Geldpolitik gestartet werden. Dies dürfte sich neben steigenden Renditen am langen Ende der Zinsstrukturkurve auch in volatileren Aktienmärkten niederschlagen.

Bis dahin gilt aber weiterhin: Das strukturelle Niedrigzinsumfeld und die damit verbundene Suche der Anleger nach Rendite bleibt wie in den Vorjahren unverändert bestehen. Zusammen mit der direkten Nachfrage der Notenbanken wirkt dies stützend im Markt für Unternehmensanleihen und mittelbar auch im Aktienmarkt. Die BayernInvest geht daher weiter davon aus, dass Aktienmärkte und Unternehmensanleihemärkte – sowie risikobehaftete Anlagen, wie z.B. Emerging Markets Anleihen, im Allgemeinen - sich in 2021 per Saldo positiv entwickeln werden.

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

Anleihen der Emerging Markets sollten weiterhin zu einer Stabilisierung und Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolien führen und stellen einen idealen globalen Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2021

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	217.029.060,34	100,07
1. Anleihen	210.638.698,62	97,13
Corporates (inkl. Financials)	208.370.040,12	96,08
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	2.268.658,50	1,05
2. Derivate	42.448,09	0,02
3. Forderungen	2.093.349,32	0,96
4. Bankguthaben	4.254.564,31	1,96
II. Verbindlichkeiten	-161.537,83	-0,07
III. Fondsvermögen	216.867.522,51	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							USD	210.638.698,62	97,13	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	154.339.925,61	71,17	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	154.339.925,61	71,17	
3,5000 % ABQ Finance Ltd. DL-Med.-T. Notes 2017(22)	XS1569829200		USD	1.130			%	102,403	1.157.148,25	0,53
1,8750 % ABQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2227862583		USD	600	600		%	100,539	603.234,00	0,28
4,0000 % Abu Dhabi Commercial Bank DL-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1789460216		USD	700			%	106,273	743.911,00	0,34
4,8750 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Med.-Term Nts 2018(30)Reg.S	XS1808738212		USD	951	500		%	121,898	1.159.249,98	0,53
3,6250 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Nts 2012(23) Ser.B Reg.S	XS0863524277		USD	734	734		%	105,371	773.419,47	0,36
3,9490 % Adani Electricity Mumbai Ltd DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	XS2109438205		USD	570	250		%	102,925	586.672,50	0,27
4,0000 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2017(27/27) Reg.S	XS1636266832		USD	200			%	106,667	213.333,00	0,10
4,3750 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY00130RP42		USD	300			%	107,787	323.359,50	0,15
4,5000 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2013(23)	XS0897453493		USD	800			%	106,643	853.144,00	0,39
4,3750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S	XS1983289791		USD	500			%	109,150	545.750,00	0,25
3,7500 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS2072933778		USD	500	500		%	105,772	528.857,50	0,24
3,2000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(20/40)Reg.S	US00131MAK99		USD	700	700		%	98,710	690.971,40	0,32
3,3750 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	US00131MAJ27		USD	600	600		%	109,535	657.210,00	0,30
4,7500 % AKCB Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2018(23)	XS1891316587		USD	431	431		%	108,786	468.867,66	0,22
3,8750 % Aldar Sukuk (No.2) Ltd. DL-Bonds 2019(29)	XS2068063465		USD	230	230		%	108,438	249.406,25	0,12
4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981		USD	630			%	108,498	683.537,40	0,32
6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40)	US02364WAW55		USD	830	400	350	%	138,364	1.148.421,20	0,53
4,3750 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2019(19/49)	US02364WBG96		USD	532	532	340	%	116,866	621.727,12	0,29
3,3260 % ANB Sukuk Ltd. DL-FLR Notes 2020(30)	XS2250029167		USD	624	624		%	103,532	646.036,56	0,30
3,7500 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2020(20/30)	US03512TAE10		USD	1.300	1.300		%	105,059	1.365.760,50	0,63
2,3750 % Antofagasta PLC DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG0398NZ620		USD	610	610		%	99,012	603.973,20	0,28
4,3570 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T. Nts 2016(26) Reg.S	XS1382802095		USD	400			%	113,043	452.172,00	0,21
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105		USD	400	400		%	98,169	392.676,00	0,18
3,0640 % Axiata SPV5 (Labuan) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(50/50)	XS2216900287		USD	900	900		%	92,765	834.885,00	0,38
4,1250 % Banco General S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP12651AB49		USD	665			%	109,472	727.985,48	0,34
2,7000 % Banco Santander Chile DL-Med.-Term Nts20(20/25)Reg.S	US05971WAC73		USD	588	588		%	105,750	621.810,00	0,29
3,0000 % Bancolombia S.A. DL-Notes 2020(20/25)	US05968LAM46		USD	1.840	1.840		%	103,875	1.911.300,00	0,88
3,7330 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-FLR Notes 2019(29/34) Reg.S	USY0606WCA63		USD	205		661	%	103,651	212.484,55	0,10
5,0000 % Bank of China Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US06120TAA60		USD	600			%	112,783	676.695,00	0,31
2,1250 % BDO Unibank Inc. DL-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2199575569		USD	360	360		%	103,100	371.160,00	0,17
5,3500 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USN1384FAB15		USD	330			%	111,117	366.684,45	0,17
4,3750 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY0889VAA80		USD	750			%	108,018	810.135,00	0,37
4,2500 % Bk of the Philippine Islands DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1841618421		USD	230	230		%	108,625	249.837,50	0,12
3,5000 % Bluestar Finance Holdings Ltd. DL-Notes 2016(16/21)	XS1496345684		USD	2.000	2.500	500	%	100,750	2.015.000,00	0,93
3,8750 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-T.Nts 2016(26/26)Reg.S	US09681MAB46		USD	776	776		%	108,351	840.803,76	0,39

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
3,2500 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-T.Nts 2020(25/25)Reg.S	US09681MAM01		USD	500	500	%	104,614	523.070,00	0,24
2,6250 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	US09681MAS70		USD	600	600	%	96,874	581.244,00	0,27
4,0000 % BoCom Lea.Mngmt.H.K. Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1934286730		USD	1.000		%	102,439	1.024.390,00	0,47
4,2300 % BoS Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1575854010		USD	300		%	102,926	308.776,50	0,14
4,0000 % BoS Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2052951600		USD	200		%	104,743	209.485,00	0,10
2,5930 % Boubyan Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 20(25)	XS2113136092		USD	275	275	%	103,889	285.694,75	0,13
4,3750 % BPRL Intl Singapore Pte. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2017(27)	XS1548865911		USD	500	500	%	104,724	523.620,00	0,24
2,7500 % Burgan Bank K.P.S.C. DL-FLR Notes 2020(26/31)	XS2265369491		USD	600	800	200 %	96,976	581.853,00	0,27
2,0000 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2230306537		USD	900	900	%	101,405	912.645,00	0,42
3,6500 % CCCI Treasure Ltd. DL-FLR Notes 2020(27/Und.)	XS2102905168		USD	200	500	300 %	100,250	200.500,00	0,09
4,0000 % China Clean Energy Dev. Ltd. DL-Notes 2015(15/25)	XS1308339420		USD	300		%	108,093	324.279,30	0,15
4,2500 % China Construction Bank Corp. DL-FLR Bonds 2019(24/29)	XS1936784161		USD	567		%	108,246	613.754,82	0,28
6,3750 % China Overseas Fin.(KY)III Ltd DL-Notes 2013(43)	XS0985567881		USD	200	200	%	131,504	263.008,00	0,12
4,7500 % China Overseas Fin.(KY)VII Ltd DL-Notes 2018(18/28)	XS1811821211		USD	500	500	%	112,401	562.005,00	0,26
3,8500 % China Railway Res.Huitung Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0880288997		USD	500		%	104,920	524.600,00	0,24
3,7500 % China Resources Land Ltd. DL-FLR M.-T. Nts 2019(24/Und.)	XS2079176306		USD	500	500	%	104,160	520.800,00	0,24
4,0000 % China St.Const.Fin.(KY)III Ltd DL-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2084426514		USD	500	500	%	100,838	504.190,00	0,23
3,3750 % CICC HK Finance 2016 MTN Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1987803753		USD	500		%	102,314	511.567,50	0,24
2,1250 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2193950354		USD	400	400	%	98,371	393.484,00	0,18
3,5000 % CNOOC Finance (2015) USA LLC DL-Notes 2015(15/25)	US12634MAB63		USD	796	796	%	107,011	851.803,58	0,39
4,2500 % CNOOC Nexen Finance (2014) ULC DL-Notes 2014(14/24)	US12591DAC56		USD	1.000		%	109,481	1.094.810,00	0,50
2,7500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/30)	US191241AH15		USD	807	807	%	102,575	827.783,48	0,38
7,2500 % Country Garden Holdings Co.Ltd DL-Notes 2019(19/26)	XS1974522937		USD	511	511	200 %	113,500	579.985,00	0,27
3,3000 % DBS Group Holdings Ltd. DL-FLR Cap. MTN 2020(25/Und.)	XS2122408854		USD	929	1.229	300 %	103,500	961.510,36	0,44
3,6640 % DIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 17(22)	XS1565166789		USD	570		400 %	102,757	585.714,90	0,27
2,9500 % DIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2020(26)	XS2124965299		USD	790	790	%	104,845	828.275,50	0,38
5,6250 % DP World PLC DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1883879006		USD	200		500 %	119,850	239.700,00	0,11
4,8750 % East.& South.Afr.Trd.& Dev. BK DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1827041721		USD	220		440 %	105,803	232.765,50	0,11
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2013(13/23)	US279158AC30		USD	330		1.100 %	111,044	366.445,20	0,17
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2014(14/45)	US279158AJ82		USD	2.017	480	100 %	108,083	2.180.034,11	1,01
6,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2020(20/30)	US279158AN94		USD	2.153	2.153	%	122,600	2.639.578,00	1,22
4,1000 % Elect Global Investments Ltd. DL-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2123115029		USD	235	235	%	100,664	236.560,40	0,11
3,5000 % Emirates Telecommunic. Grp Co. DL-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1077883012		USD	710		%	109,049	774.244,35	0,36
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18		USD	450		%	110,855	498.847,73	0,23
4,8750 % Enel Chile S.A. DL-Notes 2018(18/28)	US29278DAA37		USD	800		%	116,750	934.000,00	0,43
2,6250 % ENN Energy Holdings Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG3066LAF88		USD	500	500	%	98,500	492.500,00	0,23
3,0000 % Equate Petrochemical B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(22)Reg.S	XS1513739927		USD	900		%	101,766	915.889,50	0,42
4,2500 % Equate Petrochemical B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1513739760		USD	1.200	300	%	109,049	1.308.582,00	0,60
3,9440 % EQUATE Sukuk SPC Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2017(24)	XS1564437199		USD	464	464	%	106,933	496.166,80	0,23
5,2500 % Everbright SHK (BVI) Ltd. DL-Medium-Term Nts 2018(21)	XS1894739157		USD	300		700 %	101,722	305.164,50	0,14
3,8750 % FAB Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS1938532857		USD	500		%	108,155	540.772,50	0,25
2,5000 % FAB Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2020(25)	XS2106056067		USD	200	200	%	105,027	210.053,00	0,10

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
5,7500 % FEL Energy VI S.à.r.l. DL-Notes 2020(20/40) Reg.S	USL3500LAA72		USD	630	630	%	105,550	664.965,00	0,31
4,0000 % Fibria Overseas Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/25)	US31572UAG13		USD	1.249		100 %	107,438	1.341.894,38	0,62
4,5000 % First Abu Dhabi Bank P.J.S.C DL-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2236340951		USD	600	600	%	106,332	637.992,00	0,29
4,3750 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV DL-Notes 2013(43)	US344419AB20		USD	300		%	116,535	349.605,00	0,16
3,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV DL-Notes 2020(20/50)	US344419AC03		USD	1.100	450	%	101,845	1.120.295,00	0,52
3,3750 % Formosa Group (Cayman) Ltd. DL-Notes 2015(25)	XS1214406792		USD	1.000		%	105,750	1.057.500,00	0,49
4,2500 % Franshion Brilliant Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS2030348903		USD	200		300 %	100,052	200.104,00	0,09
3,2500 % Gaz Finance PLC DL-M.-T.LPN 20(30)Gazprom RegS	XS2124187571		USD	1.231	1.231	%	99,969	1.230.618,39	0,57
4,0000 % Geely Automobile Holdings Ltd. DL-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2078897928		USD	200	200	%	103,043	206.086,00	0,10
4,5000 % Global Bank Corp. DL-Notes 2016(21) Reg.S	USP47718AC86		USD	750		%	101,380	760.350,00	0,35
3,8750 % GLP Pte. Ltd. DL-Notes 2015(25)	XS1242348164		USD	1.000		%	105,250	1.052.500,00	0,49
4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	XS1551355149		USD	1.620	460	%	107,295	1.738.179,00	0,80
6,0000 % GPN Capital S.A. DL-M.T.LPN 13(23)GAZPROM Reg.S	XS0997544860		USD	640	200	%	111,231	711.878,40	0,33
3,8750 % GS Caltex Corp. DL-Notes 2018(23) Reg.S	USY29011CK05		USD	1.000		%	106,776	1.067.760,00	0,49
4,7000 % Hanwha Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Notes 2018(23/48) Reg.S	USY306AXAB69		USD	900	300	%	104,881	943.929,00	0,44
4,4750 % Heungkuk Life Insurance Co Ltd DL-FLR Notes 2017(22/47)	XS1712956967		USD	400		%	102,037	408.148,00	0,19
4,0000 % Hindustan Petroleum Corp. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1637846616		USD	200		%	107,096	214.192,00	0,10
3,6250 % HKT Capital No. 2 Ltd. DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1213177295		USD	850		%	107,387	912.789,50	0,42
3,0000 % HKT Capital No. 4 Ltd. DL-Notes 2016(26)	XS1438451848		USD	200	200	%	105,435	210.869,00	0,10
2,8750 % Hongkong Electric Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1401202517		USD	500	500	%	106,378	531.890,00	0,25
4,5000 % Hongkong L.Finance(C.I.)Co.Ltd DL-Medium-Term Notes 2010(25)	XS0546241075		USD	550		%	113,622	624.921,00	0,29
3,2500 % Horse Gallop Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2019(22)	XS2000500707		USD	1.250		%	102,502	1.281.273,75	0,59
2,8750 % Huarong Finance Co. II Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 16(16/Und.)	XS1486060483		USD	650		%	100,376	652.440,75	0,30
3,6250 % Hutch. Whampoa Intl (14) Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USG46747AB00		USD	200	200	%	110,608	221.216,00	0,10
4,6250 % Hutchison Whampoa Intl(11)Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S	USG4673GAB17		USD	700		%	103,567	724.969,00	0,33
7,4500 % Hutchison Whmp.Int.(03/33)Ltd. DL-Notes 2003(33) Reg.S	USG4672CAC94		USD	620	620	%	153,390	951.014,90	0,44
2,8200 % Hysan (MTN) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2044279334		USD	561	561	%	102,037	572.427,57	0,26
3,0000 % Hyundai Capital Services Inc. DL-Med.-Term Nts 2017(22)Reg.S	USY3815NAY77		USD	1.360		%	103,331	1.405.301,60	0,65
4,0000 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US45112FAJ57		USD	652		%	107,490	700.831,54	0,32
4,7500 % Indian Oil Corp. DL-Bonds 2019(24)	XS1936310371		USD	686	686	%	108,431	743.833,23	0,34
3,2490 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US45434M2A91		USD	500	500	%	100,655	503.275,00	0,23
4,8750 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/48) Reg.S	USP56145AB40		USD	200		%	101,490	202.980,00	0,09
4,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2020(20/51) RegS	USP56145AC23		USD	250	250	%	100,400	251.000,00	0,12
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298		USD	500		%	103,411	517.052,50	0,24
4,8500 % Jiangxi Railway Invest. Group DL-Notes 2019(22)	XS1917106061		USD	800		%	103,371	826.966,40	0,38
4,1250 % Kallpa Generación S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2400PAA77		USD	1.192	792	%	108,635	1.294.929,20	0,60
2,3750 % Kasikornbank PCL (HK Branch) DL-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1496392330		USD	460		%	101,725	467.935,00	0,22
3,8000 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP60694CL19		USD	550		%	107,500	591.250,00	0,27
4,3500 % Kookmin Bank DL-FLR MTN 2019(24/Und.) Reg.S	USY4822WCT54		USD	200	200	%	106,652	213.304,50	0,10
2,8750 % Kookmin Bank DL-Med.-T.Bk Nts 2017(23)Reg.S	US50050HAK23		USD	1.652		%	104,669	1.729.131,88	0,80
2,5000 % Kookmin Bank DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US50050HAN61		USD	350	350	%	99,062	346.717,00	0,16
2,6250 % Korea East-West Power Co. Ltd. DL-Notes 2017(22) Reg.S	USY4836TBF76		USD	490		%	102,746	503.455,40	0,23

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
6,2500 % Korea Gas Corp. DL-M.-Term Notes 2012(42)Reg.S	US50066CAD11		USD	620	840	420	%	147,814	916.444,94	0,42
3,5000 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2015(25)Reg.S	US50066CAJ80		USD	1.700			%	110,226	1.873.842,00	0,86
2,8750 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	US50066CAP41		USD	200	200		%	107,464	214.928,00	0,10
3,0000 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Notes 2012(22) Reg.S	USY4899GAW34		USD	1.300	700		%	103,846	1.349.998,00	0,62
3,7500 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Notes 2018(23) Reg.S	USY4899GDC43		USD	500			%	107,711	538.552,50	0,25
3,9500 % Kyobo Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Cap.Secs 17(22/47)Reg.S	USY4481PAA58		USD	570			%	102,500	584.250,00	0,27
3,4210 % Lenovo Group Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY5257YAJ65		USD	430	430		%	102,440	440.492,00	0,20
3,2500 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY52758AC63		USD	1.030			%	108,891	1.121.577,30	0,52
3,6250 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY52758AD47		USD	200	200		%	109,837	219.674,00	0,10
2,8750 % Link Finance (KY) 09 Ltd., The DL-Medium-Term Nts 2016(26)	XS1453462076		USD	800	800		%	104,862	838.896,00	0,39
3,9500 % Longfor Group Holdings Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS2033262895		USD	300	300		%	108,017	324.051,00	0,15
4,7500 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1514045886		USD	400			%	113,155	452.620,00	0,21
3,8750 % LUKOIL Securities B.V. DL-NTS 2020(20/30) LUKOIL PJSC	XS2159874002		USD	800	1.500	700	%	106,125	849.000,00	0,39
4,7500 % MAF Global Securities Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1064799841		USD	460	460		%	109,597	504.146,20	0,23
4,6380 % MAF Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 19(29)	XS1991188548		USD	200			%	114,175	228.350,00	0,11
3,9325 % MAF Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 19(30)	XS2069310865		USD	330			%	108,904	359.383,20	0,17
3,0250 % MAR Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2071507896		USD	200	200		%	105,696	211.392,00	0,10
2,2100 % MAR Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2225422869		USD	1.180	1.180		%	102,395	1.208.261,00	0,56
4,2500 % MashreqBank PSC DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1956021585		USD	920		580	%	107,931	992.965,20	0,46
3,0000 % Meituan DL-Notes 2020(20/30) RegS	USG59669AC89		USD	480	480		%	100,049	480.235,20	0,22
2,1250 % Metropolitan Bank & Trust Co. DL-Notes 2020(26) Reg.S	XS2199718003		USD	200	200		%	102,188	204.375,00	0,09
4,3750 % MMK International Capital DAC DL-Notes 2019(24) Reg.S	XS1843434959		USD	700			%	107,989	755.919,50	0,35
2,5000 % MTR Corp. [C.I.] Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(26)	XS1509084775		USD	200	200		%	106,394	212.788,00	0,10
3,8000 % Nanyang Commercial Bank Ltd. DL-FLR Notes 2019(24/29)	XS2080210011		USD	400	400		%	105,750	422.998,00	0,20
2,5000 % National Central Cooling Co. DL-Bonds 2020(27)	XS2242171291		USD	450	450		%	100,260	451.170,00	0,21
4,5000 % NBK Tier I Financing (2) Ltd. DL-FLR Cap. Secs 2019(25/Und.)	XS2010037922		USD	780	200		%	103,995	811.157,10	0,37
2,8750 % Nonghyup Bank DL-Med.-Term Nts 2017(22)Reg.S	US65540KAB17		USD	600			%	103,200	619.200,00	0,29
4,0000 % Oil India Intern. Pte. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1565437487		USD	200			%	106,829	213.657,00	0,10
5,1250 % Oil India Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS1932866079		USD	500	500		%	112,987	564.935,00	0,26
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645		USD	500			%	106,846	534.230,00	0,25
5,0000 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 10(25) Reg.S	XS0551307100		USD	1.020	1.020		%	116,163	1.184.862,60	0,55
4,2500 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US69033DAC11		USD	730			%	109,882	802.138,60	0,37
4,8500 % Phoenix Lead Ltd. DL-Notes 2017(22/Und.)	XS1668531335		USD	300			%	102,447	307.339,50	0,14
2,7500 % POSCO DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY70750BL04		USD	200			%	105,834	211.668,00	0,10
3,9500 % Power Finance Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US73928RAB24		USD	700	1.250	550	%	103,490	724.430,00	0,33
3,2500 % Power Finance Corp. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(24)	XS2049301042		USD	1.000			%	105,000	1.050.000,00	0,48
3,7500 % Promigas SA ESP/Gas.d.Pac.SAC DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP7922TAA71		USD	700	700		%	104,714	732.994,50	0,34
3,7500 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1978319108		USD	500			%	106,125	530.625,00	0,24
3,9500 % PT Bk.Rakyat Ind.(Persero)Tbk DL-Bonds 2019(24)	XS1963534968		USD	640			%	107,250	686.400,00	0,32
5,1250 % PT Perusahaan Gas Negara Tbk DL-Notes 2014(24) Reg.S	USY7136YAA83		USD	1.050			%	109,532	1.150.080,75	0,53
4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY7150WAA37		USD	830			%	104,584	868.047,20	0,40
4,5000 % PTT PCL DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY71548BZ60		USD	200		200	%	110,293	220.586,00	0,10

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
3,7000 % PTT Treasury Center Comp.Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(20/70)Reg.S	US74446WAC01		USD	900	900	%	97,000	873.000,00	0,40
3,9030 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2019(59/59) Reg.S	USY7150MAE76		USD	700		620 %	103,065	721.451,50	0,33
3,9820 % QIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS1964617440		USD	965	565	%	108,088	1.043.049,20	0,48
1,9500 % QIB Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2248012382		USD	400	400	%	99,069	396.276,00	0,18
4,2640 % QIB Senior Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1959301471		USD	266		%	108,384	288.300,11	0,13
2,7500 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2114850949		USD	1.182	1.182	%	105,193	1.243.375,35	0,57
5,2500 % REC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2018(23)Reg.S	XS1902341939		USD	800		%	108,866	870.928,00	0,40
4,1250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY72596BU56		USD	250		%	109,696	274.238,75	0,13
3,7660 % RHB Bank Bhd DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1952578505		USD	500		%	107,436	537.180,00	0,25
3,0000 % Rizal Commercial Banking Corp. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2044291974		USD	690		310 %	105,185	725.776,50	0,33
4,1990 % Rosneft Intern. Finance DAC DL-Med.-T.LPN 12(22) Rosneft	XS0861981180		USD	541	541	%	102,886	556.613,26	0,26
4,0000 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2018(23) Reg.S	XS1890684688		USD	800		%	108,244	865.948,00	0,40
4,5000 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2018(28) Reg.S	XS1890684761		USD	840	240	%	116,717	980.418,60	0,45
2,7500 % Samba Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2054533935		USD	1.500		%	105,052	1.575.772,50	0,73
4,2500 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-Term Nts 2019(39)Reg.S	XS1982113463		USD	2.500	400	%	110,225	2.755.612,50	1,27
4,3750 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1982116136		USD	2.454	620	416 %	111,028	2.724.614,85	1,26
4,0000 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.3 DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1054250235		USD	1.150		%	108,490	1.247.629,25	0,58
4,7230 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.4 DL-Bonds 2018(28)	XS1877838877		USD	200		300 %	118,358	236.715,00	0,11
4,2110 % Saudi Electr.Global Sukuk Co. DL-Certificates 2012(22) Reg.S	XS0767862914		USD	400		%	104,026	416.102,00	0,19
2,8750 % SF Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/30)	XS2099049699		USD	300	300	%	101,900	305.700,00	0,14
5,6000 % Shimao Group Holdings Ltd. DL-Notes 2019(19/26)	XS2025575114		USD	500	500	280 %	109,250	546.250,00	0,25
3,8750 % Shinhan Bank Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US82460EAJ91		USD	366	366	400 %	109,672	401.399,52	0,19
3,3400 % Shinhan Financial Group Co.Ltd DL-FLR M.-T.Nts 19(25/30)Reg.S	US82460Q2A00		USD	300		%	104,404	313.212,00	0,14
5,8750 % Shinhan Financial Group Co.Ltd DL-FLR Med.-T. Nts 18(23/Und.)	XS1856024432		USD	460	460	%	108,700	500.020,00	0,23
3,9000 % Siam Coml Bank (KY Br.),The DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1945125463		USD	1.154		%	108,157	1.248.131,78	0,58
4,4000 % Siam Coml Bank (KY Br.),The DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1945125547		USD	480	480	%	114,289	548.584,80	0,25
3,4500 % SIBUR Securities DAC DL-Notes 2019(24) Reg.S	XS2010044621		USD	570	570	%	105,181	599.528,85	0,28
4,8750 % Sigma Finance Netherlands B.V. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USN8133NAA56		USD	344	344	%	114,375	393.450,00	0,18
2,3750 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2046591413		USD	1.520	1.520	%	103,126	1.567.507,60	0,72
1,8750 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2185867160		USD	900	900	%	98,060	882.540,00	0,41
4,7500 % Sino-Ocean Ld Treasure IV Ltd. DL-Notes 2019(19/29)	XS2034822564		USD	300	300	%	102,976	308.928,00	0,14
4,2500 % Sinopec Capital (2013) Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG81877AD72		USD	348		202 %	110,593	384.863,64	0,18
2,3750 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY8085FBD16		USD	800	800	%	96,707	773.652,00	0,36
4,3750 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY81647AE24		USD	750		%	108,237	811.773,75	0,37
3,8900 % STC Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1992985694		USD	950		%	112,765	1.071.267,50	0,49
5,9000 % Steel Capital S.A. DL-LP MTN12(22)SeverStal Reg.S	XS0841671000		USD	700	400	500 %	107,325	751.275,00	0,35
4,7000 % Steel Funding DAC DL-LPN 19(26)Novol.Steel Reg.S	XS1843435337		USD	200		%	112,745	225.489,00	0,10
3,6250 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0873639701		USD	500		%	104,884	524.420,00	0,24
3,7500 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1955077596		USD	300	300	%	109,699	329.097,00	0,15
2,8750 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2099130382		USD	400	400	%	103,551	414.204,00	0,19
6,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29)	US86964WAF95		USD	405	405	%	119,331	483.290,55	0,22
5,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2019(19/30)	US86964WAH51		USD	340		200 %	112,938	383.989,20	0,18

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
4,5000 % Swire Pacific MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0751513572		USD	700		%	103,618	725.322,50	0,33	
4,3750 % Swire Properties MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0794206465		USD	400		%	104,371	417.484,00	0,19	
3,9750 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-T. Nts 19(19/29) Reg.S	US88032XAN49		USD	800		%	110,393	883.144,00	0,41	
3,5000 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 19(19/49) Reg.S	US88323AAE29		USD	400		%	89,281	357.124,00	0,16	
5,3750 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 2018(48) Reg.S	US88323AAD46		USD	600		%	118,243	709.455,00	0,33	
3,7500 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T.Nts2020(20-50) Reg.S	US88323AAH59		USD	430	430	%	93,518	402.125,25	0,19	
3,2440 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2016(26)	XS1505674918		USD	810		%	107,213	868.425,30	0,40	
4,8510 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2018(28)	XS1897339096		USD	800		%	116,877	935.016,00	0,43	
5,5500 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USP93077AC28		USD	1.090	890	300	%	114,100	1.243.690,00	0,57
1,3750 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG91139AE82		USD	1.300	1.300	%	94,662	1.230.606,00	0,57	
3,8750 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 17(23/Und.)	XS1699845068		USD	760	800	440	%	103,863	789.358,80	0,36
2,9820 % Warba Tier 1 Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS2055107960		USD	342	342	%	105,341	360.264,51	0,17	
3,3750 % Weibo Corp. DL-Notes 2020(20/30)	US948596AE12		USD	475	475	%	101,089	480.172,75	0,22	
4,7500 % Woori Bank DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US98105HAC43		USD	950		%	111,374	1.058.048,25	0,49	
5,9800 % Wuhan Metro Group Co. Ltd. DL-FLR Notes 2018(21/Und.)	XS1908374322		USD	500		%	103,400	517.000,00	0,24	
3,3750 % Xingsheng (BVI) Company Ltd. DL-Notes 2019(22)	XS2021160275		USD	1.000		%	102,691	1.026.910,00	0,47	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 55.024.348,01 25,37

Verzinsliche Wertpapiere

USD 55.024.348,01 25,37

3,9940 % African Export-Import Bank DL-Med.-T. Nts 19(29/29)Reg.S	XS2053566068		USD	300		%	107,388	322.162,50	0,15	
4,1250 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1633896813		USD	600		%	106,521	639.123,00	0,29	
4,5000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2016(45/46)Reg.S	US00131MAE30		USD	201		%	122,953	247.135,53	0,11	
6,8750 % Alfa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP0156PAC34		USD	250	350	300	%	122,625	306.562,50	0,14
3,6000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24)	US01609WAQ50		USD	1.610		%	109,356	1.760.631,60	0,81	
4,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP01703AC49		USD	474	450	330	%	108,770	515.569,80	0,24
3,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP01703AD22		USD	440	440	%	99,790	439.076,00	0,20	
5,0000 % Banco BBVA Peru DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP16260AA28		USD	710		%	106,128	753.505,25	0,35	
4,3750 % Banco de Bogota S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP09252AM29		USD	750	350	%	108,499	813.742,50	0,38	
3,1250 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-FLR M.-T.Nts 20(20/30)Reg.S	US05971V2C81		USD	1.300	1.300	%	102,240	1.329.120,00	0,61	
2,7000 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Med.-T. Nts 19(19/25)Reg.S	US05971V2A26		USD	600		%	104,375	626.250,00	0,29	
4,2500 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Notes 2013(13-23) Reg.S	USP0956JCG87		USD	590		%	106,500	628.350,00	0,29	
3,5000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Med.-T.Nts 2017(17/27)Reg.S	US05890PZA73		USD	600		%	110,688	664.128,00	0,31	
4,0000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP32133CG63		USD	250		%	106,202	265.505,00	0,12	
4,1250 % Banco Inbursa S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP13296AL53		USD	461	461	%	106,400	490.504,00	0,23	
4,3750 % Banco Inbursa S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP13296AM37		USD	400		%	107,600	430.400,00	0,20	
5,9500 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-FLR Cap.Nts 18(23/28) Reg.S	USP1507SAG23		USD	460	460	%	109,052	501.639,20	0,23	
4,1250 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP1507SAC19		USD	650		%	105,010	682.565,00	0,31	
5,3750 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USP1507SAH06		USD	500	500	%	113,680	568.400,00	0,26	
5,9000 % Bank of China (Hongkong) Ltd. DL-FLR Cap.MTN 18(23/Und.)RegS	US06428YAA47		USD	1.156		1.294	%	109,412	1.264.796,94	0,58
5,5000 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP2195VAQ88		USD	500	300	200	%	117,875	589.375,00	0,27

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2205JAQ33		USD	912		%	111,433	1.016.268,96	0,47
4,2500 % China Cinda Fin. (2015) I Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USG21184AB52		USD	700		%	109,438	766.062,50	0,35
3,8750 % CITIC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1570263563		USD	500	500	%	109,253	546.265,00	0,25
4,5000 % Colbun S.A. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USP2867KAE66		USD	600		%	109,921	659.526,00	0,30
3,9500 % Colbun S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2867KAG15		USD	584	584	%	111,148	649.104,32	0,30
3,1500 % Colbun S.A. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP2867KAK27		USD	346	346	%	104,563	361.787,98	0,17
2,7500 % Credicorp Ltd. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USG2519YAA67		USD	400	400	%	103,750	415.000,00	0,19
3,8750 % El Puerto de Liverpool SAB de CV DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP3691NBF61		USD	400		%	108,250	433.000,00	0,20
3,6350 % Emaar Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Certs 2016(26)	XS1488480333		USD	200		200 %	103,017	206.033,00	0,10
5,0000 % Embotelladora Andina S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP3697UAD02		USD	200		%	109,172	218.344,00	0,10
4,5640 % EMG Sukuk Ltd. DL-Bonds 2014(24)	XS1075401726		USD	500		%	106,642	533.210,00	0,25
3,4000 % Engie Energía Chile S.A. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP3762TAA99		USD	750	450	%	105,000	787.500,00	0,36
3,9390 % Esic Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 19(24)	XS2034896840		USD	500	500	%	104,500	522.500,00	0,24
5,0000 % Flex Ltd. DL-Notes 2013(13/23)	US33938EAS63		USD	950		%	106,953	1.016.048,75	0,47
4,7500 % Flex Ltd. DL-Notes 2016(16/25)	US33938EAU10		USD	264	264	%	112,590	297.237,86	0,14
4,8750 % Flex Ltd. DL-Notes 2019(19/29)	US33938XAA37		USD	550	550	%	115,641	636.025,50	0,29
4,8750 % Flex Ltd. DL-Notes 2020(20/30)	US33938XAB10		USD	470	470	%	116,026	545.322,20	0,25
5,5000 % Fresnillo PLC DL-Notes 2013(23) Reg.S	USG371E2AA61		USD	423	423	%	111,741	472.665,28	0,22
4,2500 % Fresnillo PLC DL-Notes 2020(50) Reg.S	USG371E72B25		USD	450	800	350 %	101,125	455.062,50	0,21
4,8750 % Gerdau Trade Inc. DL-Bonds 2017(27) Reg.S	USG3925DAD24		USD	400	400	%	113,812	455.248,00	0,21
4,7000 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP4R52QAC92		USD	300	700	400 %	112,828	338.484,00	0,16
5,0000 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/45)	US40049JBA43		USD	600		%	113,899	683.394,00	0,32
6,1250 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2015(15/46)	US40049JBC09		USD	200		%	129,186	258.371,00	0,12
5,5000 % Gruposura Finance DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USG42036AB25		USD	450	200	%	113,600	511.200,00	0,24
7,2500 % GTL Trade Finance Inc. DL-Bonds 2014(43/44) Reg.S	USG2440JAG07		USD	200	200	%	141,625	283.250,00	0,13
3,2500 % Hikma Finance USA LLC DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2196334838		USD	290	290	%	104,563	303.231,25	0,14
3,5000 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 19(19/26) Reg.S	US44891CBD48		USD	284	284	%	108,825	309.061,58	0,14
3,0000 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 20(20/27) Reg.S	US44891CBG78		USD	450	450	%	105,367	474.151,50	0,22
6,3750 % ICL Group Ltd. DL-Notes 2018(18/38)	IL0028103310		USD	550	550	447 %	132,375	728.062,50	0,34
4,8750 % Industr. & Comm. Bk of China DL-Notes 2015(25) Ser.B Reg.S	USY39656AC06		USD	720		%	113,043	813.909,60	0,38
4,1500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP55409AA77		USD	400		%	110,075	440.300,00	0,20
5,6500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP55409AB50		USD	282	690	615 %	117,450	331.209,00	0,15
4,7500 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP58072AK83		USD	850		%	109,956	934.626,00	0,43
3,8500 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP58072AS10		USD	531	531	200 %	109,125	579.453,75	0,27
5,0000 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2014(24) 144A	IL0060001943		USD	1.080		%	113,153	1.222.052,40	0,56
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446		USD	973	273	%	113,250	1.101.922,50	0,51
5,0000 % MEGlobal Canada ULC DL-Med.-Term Nts 2020(25)Reg.S	XS2150023906		USD	826	826	%	111,115	917.809,90	0,42
4,0000 % Oleoducto Central S.A. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USP7358RAD81		USD	940	940	%	107,950	1.014.730,00	0,47
5,8750 % Orbia Advance Corp. SAB de CV DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP57908AF58		USD	400	400	200 %	120,797	483.187,60	0,22
3,0500 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-L.Pt.Nts 20(20/25)Phos.Reg.S	XS2099039542		USD	500	500	%	103,930	519.647,50	0,24
5,5000 % Prosus N.V. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USN5946FAC16		USD	1.000		%	113,494	1.134.935,00	0,52
4,8500 % Prosus N.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USN5946FAD98		USD	806	206	%	113,376	913.810,56	0,42

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
5,3000 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USL7909CAA55		USD	400	400	%	112,750	451.000,00	0,21	
3,1740 % Riyad Sukuk Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	XS2120069047		USD	1.175	1.175	%	103,000	1.210.250,00	0,56	
3,7500 % S.A.C.I. Falabella DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP82290AA81		USD	400		%	105,050	420.200,00	0,19	
5,1250 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/25)	US80007RAF29		USD	3.300	1.300	%	111,978	3.695.274,00	1,70	
5,4000 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/28)	US80007RAE53		USD	3.900	2.200	%	115,863	4.518.657,00	2,08	
4,1250 % Sigma Alimentos S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP8674JAE93		USD	450		%	109,000	490.500,00	0,23	
5,7500 % St. Marys Cement Inc. DL-Notes 2016(16/27) Reg.S	USC86068AA80		USD	900	900	%	116,188	1.045.687,50	0,48	
4,0000 % Steel Funding DAC DL-LPN 17(24)Novol.Steel Reg.S	XS1577953174		USD	200		%	107,184	214.368,00	0,10	
4,8750 % SUAM Finance B.V DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USN8370TAA45		USD	500		%	109,575	547.875,00	0,25	
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20		USD	410	200	%	132,125	541.712,50	0,25	
3,8750 % Telefonica Chile S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP9047EAA66		USD	460		%	104,573	481.035,80	0,22	
3,2500 % Tengizchevroil Fin.Co.Int.Ltd. DL-Bonds 2020(30) Reg.S	XS2010030083		USD	990	990	%	101,751	1.007.334,90	0,46	
6,3900 % Trust 1401 DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP9401CAB83		USD	400	200	200	%	113,750	455.000,00	0,21
5,2500 % Trust F/1401 DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP9406GAA69		USD	490		%	111,000	543.900,00	0,25	
7,2500 % Votorantim Cimentos Intl S.A. DL-Notes 2011(11/41) Reg.S	USP98088AA83		USD	200		%	137,000	274.000,00	0,13	
							USD	1.274.425,00	0,59	
Nichtnotierte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere							USD	1.274.425,00	0,59	
3,2750 % Bank Leumi Le-Israel B.M. DL-FLR Bond 2020(26/31)	IL0060404899		USD	640	640	%	102,750	657.600,00	0,30	
5,1500 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP2195VAS45		USD	550	300	200	%	112,150	616.825,00	0,28
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	210.638.698,62	97,13	
Derivate							USD	42.448,09	0,02	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							USD	42.448,09	0,02	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	42.448,09	0,02	
Offene Positionen										
USD/EUR 213,9 Mio.		OTC						42.448,09	0,02	

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	4.254.564,31	1,96
Bankguthaben							USD	4.254.564,31	1,96
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Fondswährung			USD	132.345,61			USD 100,000	132.345,61	0,06
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	3.395.986,90			USD 100,000	4.122.218,70	1,90
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	2.093.349,32	0,96
Zinsansprüche			USD	2.093.349,32			USD	2.093.349,32	0,96
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-161.537,83	-0,07
Verwaltungsvergütung			USD	-91.964,31			USD	-91.964,31	-0,04
Zinsverbindlichkeiten			USD	-133,39			USD	-133,39	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-14.308,49			USD	-14.308,49	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-55.131,64			USD	-55.131,64	-0,03
Fondsvermögen							USD	216.867.522,51	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Corp. Bd. IG AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	193.438	
Ausgabepreis							EUR	923,61	
Rücknahmepreis							EUR	923,61	
Inventarwert							EUR	178.660.890,98	
Anteilwert							EUR	923,61	

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 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	(USD)	per 28.02.2021 1,2138500	= 1 EUR (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang 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					
2,6250 % Azure Nova Intl Finance Ltd DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1511025907	USD		200	
3,5000 % Azure Nova Intl Finance Ltd DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1572322318	USD		1.090	
4,5000 % Braskem Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USN15516AB83	USD		400	
4,5000 % Braskem Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2019(19/30) Reg.S	USN15516AD40	USD	200	450	
3,2500 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1432416029	USD		1.200	
4,5000 % CCB Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Notes 2017(22/77)	XS1599173470	USD	500	500	
4,6250 % China CITIC Bank International DL-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS1897158892	USD		500	
2,7500 % CK Hutchison Intl (19) II Ltd. DL-Notes 2019(29/29) Reg.S	USG2176DAA66	USD		1.000	
6,4000 % CNOOC Petroleum N. America ULC DL-Notes 2007(37)	US65334HAG74	USD		400	
3,6000 % DBS Group Holdings Ltd. DL-FLR Cap. MTN 2016(21/Und.)	XS1484844656	USD		620	
6,8500 % DP World PLC DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581	USD	150	950	
5,4000 % Embraer Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2017(27)	US29082HAB87	USD		810	
5,1500 % Embraer S.A. DL-Notes 2012(12/22)	US29082AAA51	USD		450	
7,2880 % Gaz Capital S.A. DL-Loan Par.MTN 07(07/37)Reg.S	XS0316524130	USD		851	
3,8750 % IndusInd Bank Ltd.(IFSCBU) DL-Medium-Term Notes 19(22)	XS1978939079	USD		1.000	
3,1250 % JD.com Inc. DL-Notes 2016(16/21)	US47215PAB22	USD		320	
3,3430 % Kasikornbank PCL (HK Branch) DL-FLR Med.-T.Nts 19(26/31)	XS2056558088	USD		500	
5,0000 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1379107219	USD		600	
4,2000 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(26)	XS2071383397	USD		750	
5,0000 % Mega Advance Investments Ltd. DL-Notes 2011(21) Reg.S	USG59606AA46	USD		200	
4,3750 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2014(24)	XS1143390679	USD		500	
4,2500 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2016(26)	XS1372846003	USD		200	
3,7500 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS1967614469	USD		500	
5,6250 % OCP S.A. DL-Bonds 2014(24)	XS1061043011	USD		1.100	
4,5000 % OCP S.A. DL-Bonds 2015(25) Reg.S	XS1221677120	USD		600	
3,2500 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2012(23)Reg.S	XS0866438475	USD		3.100	
4,6300 % PKO Finance AB DL-MT.LPNs12(22)PKO Bk Reg.S	XS0783934085	USD	426	426	
5,2500 % POSCO DL-Notes 2011(21) Reg.S	USY70750AR82	USD		234	
2,1250 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1485745704	USD		1.400	
3,5000 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1970690829	USD		400	

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,5030 % RHB Bank Bhd DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1494426932	USD		730	
7,3750 % S'pore Telecommunications Ltd. DL-Notes 2001(31) Reg.S	USY79985AD29	USD		450	
4,5000 % Sasol Financing Intern. Ltd. DL-Notes 2012(12/22)	US803865AA25	USD		1.200	
4,0000 % Shougang Group Co. Ltd. DL-Notes 2019(24)	XS1992940913	USD		200	
4,5000 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Notes 2011(21)	XS0600103401	USD		1.100	
5,2500 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2012(12/42)	US84265VAG05	USD	50	485	
3,1500 % Steel Capital S.A. DL-MT LPN19(19/24)Reg.S Sever.	XS2046736919	USD		200	
5,5000 % Tabreed Sukuk SPC Ltd. DL-Trust Certs 2018(25)	XS1843455103	USD		750	
6,8750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2006(06/36)	US91911TAH68	USD		538	
6,2500 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2016(16/26)	US91911TAP84	USD	1.400	1.660	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,8750 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Notes 2014(44) Reg.S	US00131M2B87	USD		400	
6,5000 % BBVA Bancomer SA(Texas Branch) DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP16259AB20	USD		169	
5,2500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/43)	US191241AF58	USD		200	
5,5000 % Dolphin Energy Ltd. DL-Bonds 2012(21) Reg.S	USM28368AB04	USD		600	
5,3750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2015(15/26)	US279158AL39	USD		100	
4,2500 % Empresas Públ. de Medellín ESP DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP9379RBA43	USD		700	
3,8750 % Emaar Sukuk Ltd. DL-Med.-T. Notes 2019(29)	XS2052469165	USD		300	
5,8930 % GTL Trade Fin.Inc./Gerdau Hldg DL-Bonds 2014(14/24) Reg.S	USG24422AA83	USD		184	
3,9500 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 19(19/22) Reg.S	US44891CAY93	USD		1.000	
4,5000 % Minera Mexico S.A. de C.V. DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP6777MAB83	USD	500	700	
5,8750 % Sasol Financing USA LLC DL-Notes 2018(18/24)	US80386WAA36	USD	400	1.300	
5,8750 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2015(15/45)	US84265VAJ44	USD	60	611	
6,9500 % Trust F/1401 DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP9406GAB43	USD	300	500	

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5,9500 % Bancolombia S.A. DL-Notes 2011(11/21)	US05968LAG77	USD		730	
3,8750 % China Construction Bank Corp. DL-FLR Bonds 2015(20/25) Reg.S	XS1227820187	USD	370	370	
4,0000 % China Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Notes 2015(20/75)	XS1250898100	USD	550	550	
4,5000 % ICL Group Ltd. DL-Notes 2014(14/24) 144A	IL0028102734	USD		550	
4,0000 % Oleoducto Central S.A. DL-Notes 2014(14/21) Reg.S	USP7358RAC09	USD		600	
4,6000 % Radiant Access Ltd. DL-Notes 2017(20/Und.)	XS1607974877	USD		500	

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	USD	2.103.200
--	-----	-----------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	USD	1.873.490
---	-----	-----------

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,05%.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 2.400.000,00 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2020 bis 28.02.2021

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	6.691.258,73
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.643,83
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	530,89
4. Sonstige Erträge	EUR	2.639,24
Summe der Erträge	EUR	6.701.072,69

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-887,38
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-970.273,42
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-98.858,48
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13.334,82
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-43.090,99
davon negative Habenzinsen EUR -29.947,67		
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.126.445,09

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 5.574.627,60

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	73.479.048,39
2. Realisierte Verluste	EUR	-57.562.346,34

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR** **15.916.702,05**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **21.491.329,65**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-15.912.499,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.662.489,89

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **-17.574.989,10**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **3.916.340,55**

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2020/2021</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	154.018.858,53
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-5.696.636,97
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	27.397.192,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	33.205.217,58
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-5.808.025,38</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-974.863,33
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.916.340,55
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-15.912.499,21
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.662.489,89
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>178.660.890,98</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	21.491.329,65	111,10
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	15.509.695,82	80,18
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	5.981.633,83	28,82
a) Barausschüttung	EUR	5.981.633,83	28,82
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2018	105.202.469,12 EUR	915,56 EUR
28.02.2019	109.890.505,02 EUR	909,07 EUR
29.02.2020	154.018.858,53 EUR	944,16 EUR
28.02.2021	178.660.890,98 EUR	923,61 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds
 DE000A1J17V9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2020 bis 28.02.2021

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quelle)	USD	8.122.184,41
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	8.064,61
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	644,42
4. Sonstige Erträge	USD	3.203,64
Summe der Erträge	USD	8.134.097,08

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-1.077,15
2. Verwaltungsvergütung	USD	-1.177.766,39
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-119.999,37
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-16.186,47
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-52.306,00
davon negative Habenzinsen USD -36.351,98		
Summe der Aufwendungen	USD	-1.367.335,37

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	6.766.761,71
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2021
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds
DE000A1J17V9

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	89.192.542,89
2. Realisierte Verluste	USD	-69.872.054,10

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD 19.320.488,78

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 26.087.250,50

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-19.315.387,17
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-2.018.013,35

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -21.333.400,52

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 4.753.849,98

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse EUR- Hedged
ISIN	DE000A1J17V9
Auflegungsdatum	14.05.2013
Erstausgabepreis	1.000 EUR
Mindestanlage	500.000 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	178.660.890,98
Umlaufende Anteile	193.438
Anteilwert	923,61
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,55%

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

USD 176.259.590,55

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Deutsche Bank AG
JP Morgan AG
UBS Europe
Barclays Bank Ireland PLC

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	USD	3.014,92	3.014.918,54
davon			
Bankguthaben	USD	3.014,92	3.014.918,54
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		97,13	
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	1,30 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,57 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,06 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung wird über eine BayernInvest-interne, datenbankbasierte Risikolösung durchgeführt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KVG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **0,98 %**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM Corporate EMBI IG Diversified Comp 100,00 %

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Corp. Bd. IG AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	193.438
Ausgabepreis	EUR	923,61
Rücknahmepreis	EUR	923,61
Inventarwert	EUR	178.660.890,98
Anteilwert	EUR	923,61

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Refinitiv, 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 Refinitiv, 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: Value&Risk, Bloomberg).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Refinitiv, Investmentgesellschaften, Bloomberg).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr von Refinitiv bereitgestellt. 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.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

Gesamtkostenquote	0,62 %
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

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2020 bis 28. Februar 2021 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

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

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Corp. Bd. IG AK EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	2.639,24
Restliche sonstige Erträge	EUR	2.639,24

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	43.090,99
Depotgebühren	EUR	12.795,19
Negative Habenzinsen	EUR	29.948,46
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	347,34

Transaktionskosten	USD	8.578,12
---------------------------	------------	-----------------

(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	17.928.668,27
davon feste Vergütung	EUR	14.578.076,60
davon variable Vergütung	EUR	3.350.591,67
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		209
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.653.600,40
davon Geschäftsleiter	EUR	1.458.188,40
davon andere Führungskräfte *)	EUR	195.412,00
davon andere Risikoträger	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 Risikoträger 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 2021 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 Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2020 bis 28.02.2021 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamttrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im Juni 2021

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Alexander Mertz, Sprecher

Marjan Galun

Jahresbericht zum 28. Februar 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2020 bis zum 28. Februar 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 26. Februar 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2020 bis zum 28. Februar 2021 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 2021

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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 11. Juni 2021

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dirk Wiebe
Wirtschaftsprüfer