

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2021 bis 28. Februar 2022

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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 0,43% p.a. (Anteilklasse EUR-Hedged) des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist die Erzielung eines im Vergleich zu einem aus Staatsanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrages. Das Währungsexposure entspricht USD-denominierten Anleihen und ist in Euro abgesichert.

Um dieses Anlageziel zu erreichen, werden überwiegend festverzinsliche Wertpapiere von Emittenten aus Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Der Fonds muss mindestens zu 51 Prozent in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Sinne der §§ 5 und 6 der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ aus den Emerging Markets investieren. 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. Hierbei orientiert sich das Fondsmanagement an den charakteristischen Eigenschaften des „J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified ex CCC EUR-Hedged Index“ und verfolgt die semi-passive, optimierte Abbildung der risiko- und performancerelevanten Parameter der Benchmark. Diese impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur circa 40 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden.

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

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

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

Zinsänderungsrisiko

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

Marktpreisrisiko

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Währungsrisiko

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

Liquiditätsrisiko

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

Aktienrisiko

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Länder- und Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrnisiko

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Während die letzten Quartale durch die Verarbeitung der wirtschaftlichen und kapitalmarktseitigen Folgen der Corona-Pandemie sowie der in diesem Zusammenhang ergriffenen geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen geprägt war, trat seit Jahresbeginn 2022 mit der militärischen Eskalation in Osteuropa ein weiterer Unsicherheitsfaktor hinzu.

Vor dem Hintergrund deutlich steigender Inflationsraten ist es aber insbesondere die geldpolitische Kehrtwende seit Ende 2021 – hin zu einer restriktiveren Ausrichtung – die, die Kapitalmärkte beschäftigt. Steigende Öl- und Gaspreise sowie eine angesichts genereller Knappheit vieler Vorleistungsgüter bestehende Preisgestaltungsmacht des Unternehmenssektors schlug sich im Berichtszeitraum in anziehenden Inflationsraten und steigenden Inflationserwartungen nieder.

Die globale Wirtschaft hat sich bislang insgesamt robust gegenüber den seit Sommer 2021 spürbaren Belastungsfaktoren aus dysfunktionalen Lieferketten, höheren Energiekosten und dem schwächeren chinesischen Immobilienmarkt gezeigt. Im Gesamtjahr 2021 dürfte die US-Wirtschaft um rund 5,7 % gewachsen sein, in der Eurozone wird das Wirtschaftswachstum in 2021 etwa 5,0 % betragen haben, was sich in 2021 auch in deutlich gestiegenen Unternehmensgewinnen (ca. +50% zu 2020) widerspiegelt. Aktuell deuten vorhandene konjunkturelle Frühindikatoren trotz der hohen Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Konflikt zwischen Russland und der Ukraine ein weiterhin solides Wachstumsumfeld für 2022 an.

Im Dezember 2021 kündigte die US-Fed an, ihre Anleihekäufe schneller als zuvor kommuniziert zu reduzieren und avisierte angesichts höherer Inflationsprognosen bis zu drei Zinsanhebungen für das Jahr 2022. Zum Ende des Berichtszeitraums wurde diese im sog. „Dot Plot“ zum Ausdruck gebrachte Zinserwartung auf 7 Zinsschritte je 25bp angehoben und auch der Beginn der Bilanzverkürzung, i.S. ausbleibender Reinvestition fällig werdender Wertpapiere, die die Fed im Rahmen des QE-Programms erworben hat, zu beginnen. Die EZB kündigte ebenfalls im Dezember 2021 an, das sog. PEPP-Kaufprogramm im März 2022 auslaufen zu lassen. Auch das Ende der Anleihekäufe ist EZB-seitig mittlerweile für Q3 2022 vorgesehen.

Am Rentenmarkt sorgten diese Umstände – unter deutlichen Schwankungen innerhalb des Berichtszeitraums - für höhere Renditen bei sicheren Staatsanleihen, wie US-Treasuries. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg im Berichtszeitraum von 1,42% auf 1,83% an.

An den globalen Aktien- und Unternehmensanleihemärkten sorgte die Erwartung der geldpolitischen Straffung und die daraus resultierende zu erwartende Wachstumsabschwächung, die durch den Russland-Ukraine-Konflikt vermutlich verschärft werden dürfte, für Kursrücksetzer. Seit Herbst 2021 sorgten die oben genannten Belastungsfaktoren für zunehmende Kursausschläge und höhere Volatilität. Insbesondere ab Jahresbeginn 2022 stieg die Risikoaversion dann jedoch deutlich an. An den Aktienmärkten waren Kursrückgänge in der Größenordnung 10-20% zu verzeichnen, die Risikoauflschläge im Bereich der Unternehmensanleihen weiteten sich deutlich aus. Mit der Erwartung auslaufender Anleihekäufe durch die EZB mussten auch die Staaten der EWU-Peripherie höhere Risikoauflschläge für ihre Anleihen akzeptieren, während die Kombination aus steigenden US-Renditen und dem geopolitischen Konflikt in Osteuropa – der mit massiven Sanktionen der Weltgemeinschaft gegenüber Russland einherging – im Bereich der Emerging-Market-Anleihen zu Verlusten und höheren Risikoauflschlägen führte. Sichere Häfen wie Gold konnten in diesem Umfeld zulegen und auch inflationsindexierte Anleihen haben im Berichtszeitraum eine gegenüber nominalen Anleihen bessere Entwicklung gezeigt.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds musste in diesem sehr schwierigen Umfeld Kursrückgänge in Höhe von 9,00% hinnehmen. Dabei konnte der Fonds seine Benchmark (J.P. Morgan EMBI Global Div. Ex CCC hedged in Euro; Performance -9,41%) nach Kosten um 0,41% schlagen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Staatsanleihen, sowie in Unternehmensanleihen, deren Emittenten sich zu 100% in Staatsbesitz befinden. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitenspektrum 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 Ratingspektrum im Investment Grade Bereich, sowie im Sub-Investment-Grade-Bereich, genutzt. In Anleihen mit einem Rating unter CCC wurde nicht investiert. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder im Fonds waren jeweils deutlich unter 10% gewichtet. Mexiko und China waren beispielsweise in dieser Gruppe vertreten. Alle anderen Länder blieben im Fonds mit weniger als 5% gewichtet.

Im Berichtszeitraum wurden verschiedene Nachhaltigkeitskriterien bei der Titelauswahl berücksichtigt. So wurde ausschliesslich in Titel investiert, welche den UN Global Compact berücksichtigen und über keine schwerwiegenden Kontroversen verfügen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 94,49% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 3,62% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 0,57%, Forderungen mit 1,38% und Verbindlichkeiten mit -0,06% zusammen.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse EUR-Hedged insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 38.953.621,36 und realisierte Verluste von EUR 52.117.008,77 erzielt. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis von EUR 13.163.387,41.

Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 806.834,64 denen Verluste in Höhe von EUR 1.179.448,93 gegenüberstanden. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 38.145.212,87 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 50.859.337,12. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses setzt sich aus Devisenverlusten Bankkonten in Höhe von EUR 78.222,73 und Devisengewinnen Bankkonten in Höhe von EUR 1.573,85 zusammen.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2021 bis 28. Februar 2022 für die Anteilklasse EUR-Hedged mit -9,0% negativ. (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Die geldpolitische Kehrtwende ist neben geopolitischen Risiken zum bestimmenden Thema der Kapitalmärkte geworden. Die globale Corona-Pandemie rückt hingegen in den Hintergrund, auch wenn die neuerliche Ausbreitung neuer Virus-Varianten und mögliche impfesistente Formen des Erregers vorerst weiter ein Risiko darstellen.

Im Basisszenario geht die BayernInvest davon aus, dass sich die globale Wirtschaft weiter positiv entwickelt und die adversen Effekte des Russland-Ukraine-Konflikts moderat ausfallen. Dies setzt aber voraus, dass die im Basisszenario enthaltene Erwartung zutrifft, dass eine weitere Eskalation des Konflikts bspw. in Form von übergreifenden militärischen Auseinandersetzungen in anderen EU-Nato Ländern oder einer Eskalation der geopolitischen Brennpunkte in Asien (China/Taiwan) verhindert wird.

Insgesamt geht die BayernInvest davon aus, dass die Wirtschaftsleistung der Eurozone in 2022 um rd. 4,0% zulegen wird. Das US-Wachstum wird in 2022 in ähnlicher Größenordnung zulegen. Für beide Regionen liegen die Erwartungen der BayernInvest damit über den Konsens-Schätzungen. Die Unternehmensgewinne werden in diesem Umfeld ebenfalls weiter deutlich zulegen können und wohl auch in 2022 mit Zuwachsraten in der Größenordnung von rund 10-15% zum Vorjahr aufwarten können. Hintergrund der positiven konjunkturellen Einschätzung ist, dass den gestiegenen Inflationsraten zum Trotz bislang noch immer davon auszugehen ist, dass die privaten Konsumausgaben in 2022 in den USA und der Eurozone Wachstumsimpulse liefern können. Hohe aufgelaufene Sparsummen, positive Entwicklungen am Arbeitsmarkt und Aufholeffekte aus der Corona-Phase dürften hierbei die Haupttreiber darstellen. Auch unternehmensseitig dürften Investitionen zum Wachstum beitragen. Die ungewollt niedrige Lagerhaltung der Unternehmen sowie hohe Kapazitätsauslastungen sprechen für höhere Investitionen. Hinzu kommt, dass die chinesische Wirtschaft im Jahresverlauf 2022 – entgegen dem in 2021 vorherrschenden Szenario – durch eine expansivere Geld- und Fiskalpolitik gestützt wird und sich bereits Anzeichen verbesserter konjunktureller Frühindikatoren (z.B. Kreditimpuls) abzeichnen.

Gleichzeitig ist festzuhalten, dass sich die konjunkturellen Aussichten für 2023 und 2024 eintrüben. Die Verschärfung der Finanzierungsbedingungen am Kapitalmarkt und auslaufende Unterstützung der expansiven Geld- und Fiskalpolitik der letzten Jahre sind hier als Haupttreiber neben den höheren Unternehmenskosten und gestiegener Unsicherheit zu nennen.

Für den Kurs der Notenbanken dürfte aber in erster Linie der Verlauf der Inflationsraten entscheidend sein. Im Jahresverlauf 2021 sind die Inflationsraten sowohl in der Eurozone als auch den USA sprunghaft angestiegen. Wir gehen davon aus, dass die Inflationsraten auch weiterhin signifikant oberhalb des Fed-Ziels liegen werden, erwarten aber auch, dass die Teuerungsrate der Verbraucherpreise sich in den kommenden Quartalen graduell in den Bereich von 3 % zurückbewegen wird. Im Jahresdurchschnitt 2022 dürfte die Inflationsrate in der Eurozone bei knapp 5% liegen.

Ausgehend von den Ende 2021 zu beobachtenden Niveaus sollten die Inflationsraten entsprechend mit nachlassenden Notierungen im Energiebereich und zunehmender Entspannung der globalen Lieferketten im Jahresverlauf 2022 rückläufig sein. Im Basisszenario spricht dies auch dafür, dass entgegen des aktuellen Fokus der Notenbanken auf die Bekämpfung ausufernder Inflationsraten, die Unterstützung der weiteren konjunkturellen Entwicklung wieder an Bedeutung zunimmt.

Für die Fed gilt: Am US-Arbeitsmarkt war bereits in 2021 ein deutlicher Rückgang der Arbeitslosenquote und steigende Lohndynamik zu verzeichnen. Der Stellenaufbau blieb zuletzt aber hinter den Erwartungen zurück und auch die Beschäftigungsquote hat sich noch nicht wieder dem Vorkrisenniveau angenähert. Während die Fed ihren geldpolitischen Kurs derzeit vor allem aufgrund hoher Inflationsraten angepasst hat und eine geldpolitische Straffung vor dem fundamentalen Hintergrund grundsätzlich auch gerechtfertigt ist, erscheinen die derzeit am Kapitalmarkt vorherrschenden Erwartungen angesichts der im Laufe des Jahres 2022 rückläufigen Teuerungsraten und den noch bestehenden Reserven am US-Arbeitsmarkt, als überzogen. Die BayernInvest rechnet daher nicht damit, dass der zuletzt durch steigende Zinsanhebungserwartungen befeuerte Aufwärtstrend der US-Renditen über das Jahr 2022 hinweg anhält. Stattdessen dürfte die Fed eher weniger restriktiv agieren, als es derzeit erwartet wird. Die Prognosen der BayernInvest für US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren sehen entsprechend, trotz weiterhin erwarteter positiver konjunktureller Dynamik und über dem Fed-Ziel liegenden Inflationsraten lediglich Renditen von 1,7 – 2,0 Prozent für US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren zum Jahresende 2022 vor.

Obwohl die Eurozone bezogen auf die wirtschaftliche Erholung den US-Entwicklungen hinterherhinkt, wird sich mit Überwindung der Corona-Rezession auch hier eine höhere Lohndynamik einstellen. Die Absatzpreiserwartungen der Unternehmen, als Indikator dafür, wie die europäischen Unternehmen ihre Preisgestaltungsmacht einschätzen, liegt weiter auf Rekordniveau. Höhere Inputkosten, wie gestiegene Rohstoff- und Transportpreise, aber auch höhere CO₂-Preise werden ebenfalls zu höheren Verbraucherpreisen beitragen. Verschärfte Klimaziele nationaler Regierungen – sowohl der USA, Japans, aber auch innerhalb der Eurozone – sowie die Pläne der deutschen Bundesregierung legen nahe, dass hier weitere Preisanstiege einkalkuliert werden müssen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Nachlassende Anleihekäufe der EZB, fortgesetzte konjunkturelle Erholung und weiterhin hohe Neuemissionsvolumina europäischer Staatsanleihen (inkl. EU) sprechen dafür, dass am Euro-Rentenmarkt vorerst weiter Aufwärtsdruck auf den Renditen zu verzeichnen sein wird. Im weiteren Jahresverlauf sprechen unsere Erwartung rückläufiger Inflationsraten und fallender US-Anleiherenditen allerdings dafür, dass der Anstieg der Verzinsung 10-jähriger Bundesanleihen an Dynamik verliert und sich die Renditen zum Jahresende wieder im Bereich von +0,20% bewegen werden. Die vollständige Verflachung der US-Zinsstrukturkurve und verschlechterte konjunkturelle Aussichten für die Jahre 2023 und 2024 dürften hierzu beitragen und auch die Zinsanhebungspläne der EZB durchkreuzen.

Insgesamt kommen auf globaler Ebene die Anleihekäufe der Notenbanken im Laufe des Jahres 2022 zum Erliegen. Zudem ist angesichts bestehender geopolitischer Spannungen (China / USA; Russland/Ukraine) und wichtigen politischen Ereignissen (US-Midterm-Wahlen, französische & italienische Präsidentschaftswahlen) weiterhin mit temporär erhöhter Unsicherheit zu rechnen. Da sich kurzfristig noch keine Entspannung der Situation in der Ukraine abzeichnet – eher das Gegenteil, rechnen wir mit fortgesetzt erhöhter Volatilität an den Märkten.

Vor dem Hintergrund der hohen Kursverluste im ersten Quartal 2022 und in Erwartung eines vorerst weiterhin soliden fundamentalen Umfeldes geht die BayernInvest daher davon aus, dass Aktienmärkte und Unternehmensanleihemärkte – sowie risikobehaftete Anlagen im Allgemeinen – auf Sicht der nächsten 12 Monate deutliches Aufwärtspotenzial besitzen, die Volatilität aber ebenfalls hoch bleiben dürfte. Aus heutiger Sicht geht die BayernInvest im Basisszenario davon aus, dass die Aktienmärkte in 2022 per Saldo werden zulegen können und sich wieder engere Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen einstellen. Auch Emerging Market Anleihen sind vor dem Hintergrund unseres Basisszenarios attraktiv bewertet. Hauptrisiko für dieses Szenario liegt in der Unsicherheit um die jüngste kriegerische Auseinandersetzung zwischen der Ukraine und Russland, die je nach Intensität und Dauer zu weiter steigenden Energiepreisen und Nahrungsmittelpreisen führen könnte. Dies hätte eine inflationäre Wirkung für längere Zeit mit entsprechenden Auswirkungen für die Zinsmärkte. Ebenfalls ist ein neuerlicher Corona-Ausbruch mit einer möglicherweise neuen Variante ein Damoklesschwert für Risikoassets an den Finanzmärkten.

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 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2022

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	141.984.893,74	100,06
1. Anleihen	134.088.250,27	94,49
Corporates (inkl. Financials)	26.098.804,48	18,39
öffentliche Anleihen	105.382.118,79	74,26
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	2.607.327,00	1,84
2. Derivate	812.965,02	0,57
3. Forderungen	1.949.579,01	1,38
4. Bankguthaben	5.134.099,44	3,62
II. Verbindlichkeiten	-81.507,34	-0,06
III. Fondsvermögen	141.903.386,40	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							USD	134.088.250,27	94,49	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	85.372.633,76	60,16	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	85.372.633,76	60,16	
5,1250 % Aeropuerto Intern.Tocumen SA DL-Notes 2021(21/27-61) Reg.S	USP0092AAG42		USD	450	450	%	90,750	408.375,00	0,29	
5,8750 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med-T. Nts 2015(25) Reg.S	XS1245432742		USD	300	300	%	98,129	294.387,00	0,21	
7,5000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med-T. Nts 2017(27) Reg.S	XS1558078736		USD	400		%	95,745	382.980,00	0,27	
8,5000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med-T. Nts 2017(47) Reg.S	XS1558078496		USD	370		%	77,894	288.205,95	0,20	
6,5880 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2018(28)Reg.S	XS1775618439		USD	200	450	250	%	89,466	178.932,00	0,13
7,9030 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1775617464		USD	300		%	74,122	222.364,50	0,16	
7,6003 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1953057061		USD	410		%	90,084	369.344,40	0,26	
7,0529 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(32)Reg.S	XS2079842642		USD	232		%	81,947	190.115,88	0,13	
8,7002 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1953057491		USD	200		%	78,726	157.451,00	0,11	
7,6250 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2020(32)Reg.S	XS2176897754		USD	310		%	83,877	260.018,70	0,18	
8,8750 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2020(50)Reg.S	XS2176899701		USD	240		%	79,073	189.774,00	0,13	
5,8750 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	XS2297226545		USD	200	200	%	77,888	155.776,00	0,11	
7,3000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	XS2391395154		USD	240	240	%	82,085	197.004,00	0,14	
7,5000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2021(61)Reg.S	XS2297221405		USD	200	200	%	71,561	143.122,00	0,10	
7,1500 % Armenien, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1207654853		USD	1.366		%	106,369	1.452.993,71	1,02	
3,9500 % Armenien, Republik DL-Notes 2019(29) Reg.S	XS2010043904		USD	620	700	500	%	91,789	569.088,70	0,40
3,5000 % Aserbaidzhan, Republik DL-Notes 2017(30-32) Reg.S	XS1678623734		USD	390		%	94,339	367.920,15	0,26	
3,8000 % Avi Funding Co. Ltd. DL-M.T.LPN 15(25) Eximb. Reg.S	XS1291170360		USD	200		%	104,860	209.719,00	0,15	
6,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2014(44) Reg.S	XS1110833123		USD	220		%	84,210	185.262,00	0,13	
7,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2015(26) Reg.S	XS1324931895		USD	300	300	%	107,428	322.282,50	0,23	
7,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2016(28) Reg.S	XS1405766541		USD	200		%	106,103	212.205,00	0,15	
6,7500 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(29) Reg.S	XS1675862012		USD	410		%	103,092	422.677,20	0,30	
7,5000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(47) Reg.S	XS1675862103		USD	200		%	94,115	188.230,00	0,13	
5,4500 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Notes 2020(32)	XS2226916216		USD	200	200	%	92,444	184.887,00	0,13	
5,6250 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2058948451		USD	210		%	94,566	198.588,60	0,14	
7,3750 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	XS2172965282		USD	200	200	%	106,288	212.576,00	0,15	
5,2500 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	XS2290957146		USD	200		%	88,925	177.849,00	0,13	
5,6250 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2021(34)Reg.S	XS2408003064		USD	320	320	%	89,463	286.280,00	0,20	
6,2500 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2021(51)Reg.S	XS2290957732		USD	200	200	%	85,212	170.423,00	0,12	
7,6250 % Belarus, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1634369224		USD	220		%	27,580	60.676,00	0,04	
6,2000 % Belarus, Republik DL-Notes 2018(30) Reg.S	XS1760804184		USD	200		%	28,370	56.740,00	0,04	
5,8750 % Belarus, Republik DL-Notes 2020(26) Reg.S	XS2120091991		USD	260	260	%	28,120	73.112,00	0,05	
6,3780 % Belarus, Republik DL-Notes 2020(31) Reg.S	XS2120882183		USD	200	200	%	28,245	56.490,00	0,04	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
3,1000 % Blossom Joy Ltd. DL-FLR Nts 2020(25/Und.)	XS2237806364		USD	300	300	%	100,500	301.500,00	0,21	
10,1250 % Brasilien DL-Bonds 1997(27)	US105756AE07		USD	200	200	%	130,625	261.250,00	0,18	
5,6240 % CBB Intl Sukuk Company 5 SPC DL-Bonds 2016(24) Reg.S	XS1405770733		USD	580	930	350	%	103,938	602.840,40	0,42
4,5000 % CBB Intl Sukuk Progr. Co. SPC DL-Med.-Term Tr.Certs 2019(27)	XS2058943734		USD	300	600	300	%	102,164	306.490,50	0,22
3,0800 % Ch.Huaneng (HK) Treas.Mgmt.Hd. DL-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2244843210		USD	485	485	%	99,625	483.181,25	0,34	
3,5000 % Chile, Republik DL-Notes 2021(52/53)	XS2327851874		USD	200	200	%	88,371	176.741,00	0,12	
0,9309 % China Development Bank DL-FLR Med.-T. Notes 2018(23)	XS1917947530		USD	400	400	%	100,684	402.734,00	0,28	
3,0000 % China Development Bank DL-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1422334448		USD	200	200	%	104,097	208.194,00	0,15	
0,6250 % China Development Bnk (HK Br.) DL-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2380541685		USD	550	550	%	97,266	534.963,00	0,38	
0,5500 % China, People's Republic of DL-Bonds 2020(25) Reg.S	USY15025AB84		USD	1.600		%	95,110	1.521.752,00	1,07	
1,2000 % China, People's Republic of DL-Bonds 2020(30) Reg.S	USY15025AC67		USD	200	200	%	93,129	186.257,00	0,13	
2,2500 % China, People's Republic of DL-Bonds 2020(50) Reg.S	USY15025AD41		USD	200	200	%	87,323	174.645,00	0,12	
1,9500 % China, People's Republic of DL-Notes 2019(24)	XS2084424493		USD	400	400	%	100,588	402.350,00	0,28	
4,1000 % Chinalco Capital Hldgs Co.Ltd. DL-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2051055908		USD	200	200	%	102,250	204.500,00	0,14	
5,1250 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	XS1788513734		USD	480		%	109,463	525.420,00	0,37	
3,0000 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/30)	XS2226808165		USD	200	200	%	95,196	190.392,00	0,13	
6,3750 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2015(26-28) Reg.S	XS1196517434		USD	400	400	%	102,238	408.952,00	0,29	
6,1250 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2017(31-33) Reg.S	XS1631415400		USD	1.000	500	%	96,410	964.100,00	0,68	
7,2500 % Development Bank of Mongolia DL-Notes 2018(23) Reg.S	USY2056PAA40		USD	530		%	103,782	550.041,95	0,39	
4,7000 % DP World Ltd. DL-Med.-T. Nts 19(49/49)Reg.S	XS2056719359		USD	250	520	270	%	100,603	251.507,50	0,18
2,1250 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2019(24) Reg.S	XS2057865896		USD	200	200	%	100,438	200.875,00	0,14	
3,1250 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2019(49) Reg.S	XS2057866191		USD	360		%	94,642	340.711,20	0,24	
0,7500 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2020(23) Reg.S	XS2225210256		USD	500	500	%	98,710	493.550,00	0,35	
3,8750 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2020(50) Reg.S	XS2125308242		USD	200		%	107,514	215.028,00	0,15	
4,0000 % Export-Import Bank of China DL-Med.-T. Notes 2017(47)	XS1717764143		USD	310		%	112,769	349.583,90	0,25	
3,3750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US30216KAA07		USD	500		%	101,030	505.150,00	0,36	
3,8750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2018(28)Reg.S	US30216KAC62		USD	500		%	102,173	510.862,50	0,36	
3,2500 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US30216KAE29		USD	270	270	%	96,642	260.933,40	0,18	
2,2500 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	US30216KAF93		USD	200	200	%	88,256	176.512,00	0,12	
8,1250 % Ghana, Republik DL-Bonds 2014(24-26) Reg.S	XS1108847531		USD	310		%	78,810	244.311,00	0,17	
10,7500 % Ghana, Republik DL-Bonds 2015(28-30) Reg.S	XS1297557412		USD	230		%	98,003	225.406,90	0,16	
7,6250 % Ghana, Republik DL-Bonds 2018(27-29) Reg.S	XS1821416234		USD	230		%	68,472	157.484,45	0,11	
8,6270 % Ghana, Republik DL-Bonds 2018(47-49) Reg.S	XS1821416408		USD	210		%	64,907	136.304,70	0,10	
7,8750 % Ghana, Republik DL-Med.-T. Nts 19(25-27) Reg.S	XS1968714110		USD	240	240	%	72,531	174.073,20	0,12	
8,1250 % Ghana, Republik DL-Med.-T. Nts 19(30-32) Reg.S	XS1968714540		USD	400		%	67,530	270.118,00	0,19	
8,9500 % Ghana, Republik DL-Med.-T. Nts 19(49-51) Reg.S	XS1968714623		USD	200		%	65,637	131.274,00	0,09	
8,7500 % Ghana, Republik DL-Med.-T. Nts 20(59-61) Reg.S	XS2115147287		USD	200	200	240	%	65,059	130.117,00	0,09
7,7500 % Ghana, Republik DL-Med.-T. Nts 21(27/29) Reg.S	XS2325748106		USD	300	300	%	68,586	205.758,00	0,14	
8,6250 % Ghana, Republik DL-Med.-T. Nts 21(32/34) Reg.S	XS2325747397		USD	300	300	%	66,523	199.569,00	0,14	
8,8750 % Ghana, Republik DL-Med.-T.Nts. 21(40-42) Reg.S	XS2325747637		USD	200	200	%	65,828	131.655,00	0,09	
6,3750 % Ghana, Republik DL-Med.-T.Nts2020(25-27)Reg.S	XS2115122538		USD	300		%	70,211	210.633,00	0,15	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
7,8750 % Ghana, Republic of DL-Med.-Term Nts20(33-35)Reg.S	XS2115141751		USD	400	200	%	66,075	264.298,00	0,19	
5,9500 % GTLK Europe Capital DAC DL-Notes 2019(25)	XS1713473608		USD	300	300	%	46,391	139.173,00	0,10	
4,6500 % GTLK Europe Capital DAC DL-Notes 2020(20/27)	XS2131995958		USD	200		%	48,884	97.767,00	0,07	
5,8750 % Hrvatska Elektroprivreda d.d. DL-Notes 2015(22) Reg.S	XS1309493630		USD	200		%	102,373	204.745,00	0,14	
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	200	200	%	126,678	253.355,00	0,18	
7,7500 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(38) Reg.S	USY20721AL30		USD	260		%	138,920	361.192,00	0,25	
3,3750 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	USY20721BD05		USD	200	200	%	101,831	203.661,00	0,14	
4,7500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(26)Reg.S	USY20721BN86		USD	300	300	%	107,803	323.409,00	0,23	
5,1250 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(45)Reg.S	USY20721BM04		USD	300	300	%	112,035	336.105,00	0,24	
4,3500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S	USY20721BQ18		USD	770		%	106,990	823.819,15	0,58	
3,8500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2017(27)Reg.S	USY20721BT56		USD	210		%	105,235	220.993,50	0,16	
5,2500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY20721BB49		USD	200		%	112,521	225.042,00	0,16	
6,7500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USY20721BK48		USD	200	200	%	134,750	269.500,00	0,19	
4,3500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2017(48)	US455780CE46		USD	320	550	230	%	102,589	328.284,80	0,23
4,4500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2018(24)	US455780CG93		USD	300	300	%	104,926	314.778,00	0,22	
4,7500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2018(29)	US455780CH76		USD	500		%	111,141	555.702,50	0,39	
3,5000 % Indonesien, Republik DL-Notes 2020(50)	US455780CR58		USD	220	420	200	%	92,958	204.507,60	0,14
4,4500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2020(70)	US455780CU87		USD	200		%	104,117	208.233,00	0,15	
6,1250 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2015(26) Reg.S	XS1117279882		USD	200	200	%	102,563	205.126,00	0,14	
5,7500 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2016(27) Reg.S	XS1405770220		USD	210	580	370	%	100,701	211.471,05	0,15
7,3750 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2017(47) Reg.S	XS1577950311		USD	300		%	91,069	273.207,00	0,19	
5,8500 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2020(30) Reg.S	XS2199272662		USD	300		%	94,103	282.307,50	0,20	
5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1595714087		USD	500		%	104,762	523.807,50	0,37	
5,3750 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2018(30)Reg.S	XS1807300105		USD	330		%	106,374	351.034,20	0,25	
3,5000 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-MTN 2020(32/33) Reg.S	XS2242422397		USD	520	520	%	91,145	473.951,40	0,33	
6,9500 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	200		%	120,681	241.362,00	0,17	
4,8750 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	XS1120709826		USD	260		%	100,413	261.072,50	0,18	
6,5000 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2015(45) Reg.S	XS1263139856		USD	350		%	116,680	408.378,25	0,29	
4,6250 % Katar, Staat DL-Bonds 2016(46) Reg.S	XS1405781854		USD	400	400	%	117,908	471.630,00	0,33	
5,1030 % Katar, Staat DL-Bonds 2018(48) Reg.S	XS1807174559		USD	660	720	410	%	125,826	830.448,30	0,59
4,0000 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/29) Reg.S	XS1959337582		USD	200		%	109,186	218.371,00	0,15	
4,8170 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/49) Reg.S	XS1959337749		USD	650		%	121,828	791.882,00	0,56	
4,4000 % Katar, Staat DL-Bonds 2020(50) Reg.S	XS2155352748		USD	640		%	115,865	741.532,80	0,52	
8,2500 % Kenia, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1781710626		USD	211		%	86,907	183.373,77	0,13	
7,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(25-27) Reg.S	XS1843435840		USD	1.098	200	%	96,346	1.057.873,59	0,75	
8,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(30-32) Reg.S	XS1843435766		USD	2.950	1.650	%	94,721	2.794.254,75	1,97	
5,6250 % King Power Capital Ltd. DL-Notes 2014(24)	XS1125272143		USD	450	450	%	108,081	486.362,25	0,34	
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67		USD	630		%	110,761	697.792,41	0,49	
5,5000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0908769887		USD	200		%	103,573	207.145,00	0,15	
2,9690 % KSA Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Cts19(29)Reg.S	XS2072816114		USD	960		%	101,728	976.584,00	0,69	
3,5000 % Kuwait, State of... DL-Bonds 2017(27) Reg.S	XS1582346968		USD	820		%	106,023	869.384,50	0,61	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(26)Ser.1 Reg.S	USY54788AA57		USD	500		%	104,189	520.942,50	0,37	
4,0800 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(46)Ser.2 Reg.S	USY54788AB31		USD	450	450	%	114,308	514.383,75	0,36	
4,2500 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0850020586		USD	900		%	101,719	915.471,00	0,65	
5,5000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0864259717		USD	210	210	%	99,435	208.813,50	0,15	
3,0000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2020(32) Reg.S	XS2270576965		USD	300	300	%	87,220	261.658,50	0,18	
4,0000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2020(50) Reg.S	XS2270577344		USD	350		%	79,435	278.022,50	0,20	
5,2000 % Mazoon Assets Co. S.A.O.C. DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1577945824		USD	300	300	%	104,220	312.660,00	0,22	
3,7000 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. DL-Med.-T.Nts 2019(19/49)Reg.S	XS2075924048		USD	440	400	360	%	102,274	450.005,60	0,32
3,8750 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USP6629MAC66		USD	500	500	%	98,251	491.252,50	0,35	
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP6629MAD40		USD	368		%	89,970	331.089,60	0,23	
8,3000 % Mexiko DL-Bonds 2001(31)	US91086QAG38		USD	500	500	%	137,576	687.879,50	0,48	
6,7500 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2004(34)	US91086QAS75		USD	260		%	123,068	319.976,02	0,23	
3,7500 % Mexiko DL-Notes 2021(21/71)	XS2280637039		USD	360		%	78,387	282.191,40	0,20	
5,1250 % Mongolei DL-Notes 2020(26) Reg.S	USY6142NAC21		USD	300		%	99,750	299.250,00	0,21	
4,4500 % Mongolei DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY6142NAE86		USD	200	200	%	90,250	180.500,00	0,13	
5,2500 % Namibia, Republic of DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1311099540		USD	900	900	%	102,118	919.062,00	0,65	
6,5000 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-T. Nts 2017(27) Reg.S	XS1717011982		USD	280		%	95,651	267.822,80	0,19	
7,6250 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-T. Nts 2017(47) Reg.S	XS1717013095		USD	276		%	81,059	223.722,84	0,16	
7,6250 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(25)Reg.S	XS1910826996		USD	300	300	%	106,182	318.544,50	0,22	
7,1430 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(30)Reg.S	XS1777972511		USD	260		%	94,093	244.640,50	0,17	
8,7470 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(31)Reg.S	XS1910827887		USD	200		%	98,173	196.346,00	0,14	
7,6960 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(38)Reg.S	XS1777972941		USD	300	300	380	%	84,565	253.693,50	0,18
9,2480 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	XS1910828182		USD	250		%	93,615	234.036,25	0,16	
6,1300 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2021(28)Reg.S	XS2384698994		USD	250	250	%	91,972	229.930,00	0,16	
7,3800 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	XS2384701020		USD	300	300	%	88,883	266.649,00	0,19	
8,2500 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2021(51)Reg.S	XS2384704800		USD	300	300	%	85,857	257.571,00	0,18	
7,8750 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Notes 2017(32) Reg.S	XS1566179039		USD	200		240	%	92,311	184.622,00	0,13
6,0000 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2019(29) Reg.S	XS1944412748		USD	500		%	102,996	514.977,50	0,36	
6,7500 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2020(27) Reg.S	XS2234859101		USD	300	300	%	107,422	322.264,50	0,23	
7,3750 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2020(32) Reg.S	XS2234859283		USD	200		%	111,544	223.087,00	0,16	
6,2500 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2021(31) Reg.S	XS2288905370		USD	200		%	104,054	208.108,00	0,15	
7,0000 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2021(51) Reg.S	XS2288906857		USD	200	200	%	99,248	198.495,00	0,14	
3,8750 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(22) Reg.S	XS1575874471		USD	800		%	100,096	800.768,00	0,56	
5,3750 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1575967218		USD	300		%	101,791	305.371,50	0,22	
6,5000 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(47) Reg.S	XS1575968026		USD	280		%	94,011	263.230,80	0,19	
5,6250 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1750113661		USD	360		%	102,256	368.121,60	0,26	
6,7500 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1750114396		USD	400		%	96,326	385.302,00	0,27	
8,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 1997(27)	US698299AD63		USD	200	200	%	129,545	259.090,00	0,18	
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	350		%	145,895	510.632,50	0,36	
3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2020(30/30) Reg.S	USY68856AT38		USD	350		%	102,810	359.833,25	0,25	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,5500 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2020(49/50) Reg.S	USY68856AV83		USD	430		%	112,389	483.270,55	0,34
4,8000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2020(59/60) Reg.S	USY68856AW66		USD	300	300	%	117,423	352.267,50	0,25
3,4040 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2021(60/61) Reg.S	USY6886MAC48		USD	290	290	%	89,640	259.956,00	0,18
2,1120 % PETRONAS Energy Canada Ltd. DL-Medium-Term Nts 2021(28/28)	USC7274KAB29		USD	600	600	%	95,750	574.497,00	0,40
9,5000 % Philippinen DL-Bonds 2005(30)	US718286AY36		USD	370	370	%	143,655	531.523,50	0,37
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2017(42)	US718286CB15		USD	460		%	95,756	440.475,30	0,31
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80		USD	340		1.000 %	100,251	340.852,38	0,24
4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0991743401		USD	300		%	104,066	312.198,00	0,22
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	410		%	113,030	463.423,00	0,33
3,7500 % PT Hutama Karya [Persero] DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY7141MAA72		USD	650	450	%	101,375	658.937,50	0,46
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	US69370RAC16		USD	200	200	%	120,650	241.300,00	0,17
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	450		%	117,503	528.763,50	0,37
3,1250 % QatarEnergy DL-Bonds 2021(21/41) Reg.S	XS2359548935		USD	350	350	%	94,516	330.806,00	0,23
3,3000 % QatarEnergy DL-Bonds 2021(21/51) Reg.S	XS2357494751		USD	500	500	%	94,645	473.222,50	0,33
4,2640 % QIIB Senior Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1959301471		USD	800		%	103,644	829.152,00	0,58
4,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	US77586TAC09		USD	200	200	%	103,047	206.093,00	0,15
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	350		%	114,414	400.447,25	0,28
5,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1837994794		USD	150		%	101,826	152.738,25	0,11
3,0000 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2020(31)Reg.S	XS2201851172		USD	200	200	%	91,886	183.771,00	0,13
4,0000 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2020(51)Reg.S	XS2201851685		USD	490	200	%	86,226	422.507,40	0,30
5,2500 % Russische Föderation DL-Bonds 2017(47) Reg.S	RU000A0JXU14		USD	1.000	200	%	35,300	353.000,00	0,25
4,3750 % Russische Föderation DL-Bonds 2018(29) Reg.S	RU000A0ZYNN4		USD	200	200	%	38,625	77.250,00	0,05
5,1000 % Russische Föderation DL-Bonds 2019(35) Reg.S	RU000A1006S9		USD	600	400	%	34,543	207.258,00	0,15
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	400		%	35,000	140.000,00	0,10
5,8750 % Russische Föderation DL-Notes 2013(43) Reg.S	XS0971721963		USD	400		%	35,000	140.000,00	0,10
5,7000 % RZD Capital PLC DL-Ln Prt.Nts 12(22)Rus.Railw.	XS0764220017		USD	250		%	56,077	140.191,25	0,10
4,5000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2016(46)Reg.S	XS1508675508		USD	422	200	%	108,514	457.929,08	0,32
4,6250 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1694218469		USD	400		%	110,314	441.256,00	0,31
4,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2018(25)Reg.S	XS1791937441		USD	600	600	%	105,498	632.985,00	0,45
5,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	XS1791939736		USD	290		%	116,570	338.051,55	0,24
4,3750 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1936302865		USD	430		%	110,772	476.317,45	0,34
5,2500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(50)Reg.S	XS1936302949		USD	210		%	121,308	254.745,75	0,18
3,7500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2020(55)Reg.S	XS2109770151		USD	310		%	97,819	303.237,35	0,21
4,5000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2020(60)Reg.S	XS2159975882		USD	200		%	111,144	222.288,00	0,16
6,2500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2017(31-33) Reg.S	XS1619155564		USD	260		%	93,346	242.699,60	0,17
6,7500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2018(46-48) Reg.S	XS1790134362		USD	200		%	84,504	169.008,00	0,12
3,8540 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. DL-Med.-T. Trust Cts 2019(26)	XS1969593356		USD	550		%	103,919	571.551,75	0,40
3,2340 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. DL-Med.-T. Trust Cts 2019(29)	XS2067187810		USD	375		%	99,404	372.765,00	0,26
4,1250 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2018(18/25) Reg.S	USG82016AB58		USD	1.000		%	106,040	1.060.400,00	0,75
2,7000 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG82016AP45		USD	200		%	97,157	194.314,00	0,14

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	550		%	100,784	554.309,25	0,39	
6,2500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2011(41)	US836205AP92		USD	160		%	98,583	157.732,00	0,11	
4,6650 % South Africa, Republic of DL-Notes 2012(24)	US836205AQ75		USD	250		%	102,794	256.985,00	0,18	
5,3750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2014(44)	US836205AS32		USD	200		%	87,166	174.331,00	0,12	
4,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(26)	US836205AT15		USD	300		%	102,853	308.559,00	0,22	
4,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(28)	US836205AU87		USD	361		%	96,240	347.424,60	0,24	
5,0000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(46)	US836205AV60		USD	200	800	600	%	81,795	163.590,00	0,12
4,8500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2017(27)	US836205AW44		USD	600	600		%	100,924	605.541,00	0,43
5,6500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2017(47)	US836205AX27		USD	210		%	86,248	181.120,80	0,13	
5,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2018(30)	US836205AY00		USD	300		%	104,917	314.749,50	0,22	
6,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2018(48)	US836205AZ74		USD	200	200		%	93,657	187.314,00	0,13
4,8500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2019(29)	US836205BA15		USD	270		%	97,739	263.895,30	0,19	
5,7500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2019(49)	US836205BB97		USD	500	300	200	%	86,684	433.417,50	0,31
6,8750 % Southern Gas Corridor DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1319820897		USD	500		%	112,183	560.915,00	0,40	
4,3750 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY81647AE24		USD	200		300	%	103,377	206.754,00	0,15
3,5000 % State Grid Overs.Inv.(BVI)Ltd. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USG8450LAJ38		USD	200	200		%	105,240	210.479,00	0,15
6,9500 % State Oil Co. of Azerbaijan DL-Notes 2015(30)	XS1196496688		USD	250		%	116,784	291.960,00	0,21	
6,2500 % State Road Ag.Ukr.(Ukravtodor) DL-Notes 2021(26-28) Reg.S	XS2357277149		USD	200	200		%	36,697	73.394,00	0,05
3,1250 % Sunny Express Enterprises Corp DL-Notes 2020(20/30)	XS2140041786		USD	450	450		%	100,372	451.674,00	0,32
5,3750 % TC Ziraat Bankasi A.S. DL-Med.-Term Nts 2021(26)Reg.S	XS2274089288		USD	300	300		%	93,543	280.629,00	0,20
7,5000 % The Oil and Gas Hd Co. BSC DL-Med.-T.Notes 2017(27) Reg.S	US67778NAA63		USD	200		%	104,250	208.499,00	0,15	
8,3750 % The Oil and Gas Hd Co. BSC DL-Med.-T.Notes 2018(28) Reg.S	XS1903485800		USD	270	270		%	109,272	295.033,05	0,21
5,2500 % Trinidad Generation Unlimited DL-Notes 2016(25-27) Reg.S	USP9400VAA90		USD	400		400	%	100,625	402.500,00	0,28
8,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2004(34)	US900123AT75		USD	240		%	99,397	238.552,80	0,17	
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	252		300	%	87,901	221.510,52	0,16
6,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2010(40)	US900123BG46		USD	200		%	83,623	167.245,00	0,12	
6,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2011(41)	US900123BJ84		USD	220		%	77,022	169.448,40	0,12	
4,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(43)	US900123CB40		USD	270		%	69,768	188.373,60	0,13	
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	250		%	80,454	201.133,75	0,14	
4,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2015(26)	US900123CJ75		USD	200		500	%	89,285	178.569,00	0,13
4,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2016(26)	US900123CK49		USD	460	460		%	89,318	410.860,50	0,29
5,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2017(47)	US900123CM05		USD	330		%	72,314	238.636,20	0,17	
5,1250 % Türkei, Republik DL-Notes 2018(28)	US900123CP36		USD	200	200		%	87,425	174.849,00	0,12
6,1250 % Türkei, Republik DL-Notes 2018(28)	US900123CQ19		USD	300	300		%	90,963	272.889,00	0,19
7,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2019(29)	US900123CT57		USD	200	200		%	98,010	196.019,00	0,14
5,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2020(30)	US900123CY43		USD	290	700	410	%	83,778	242.956,20	0,17
5,9500 % Türkei, Republik DL-Notes 2020(31)	US900123DA57		USD	200	200		%	85,507	171.014,00	0,12
5,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2021(31)	US900123DC14		USD	200	200		%	85,018	170.035,00	0,12
6,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2021(33)	US900123DD96		USD	270	270		%	86,676	234.023,85	0,16
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(23) Reg.S	XS1303921487		USD	200	200		%	44,354	88.708,00	0,06
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(24) Reg.S	XS1303925041		USD	200	500	300	%	37,000	74.000,00	0,05

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1303925470		USD	350		%	35,500	124.250,00	0,09
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(26) Reg.S	XS1303926528		USD	300	200	%	36,354	109.062,00	0,08
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2015(27) Reg.S	XS1303927179		USD	130		100 %	35,759	46.486,05	0,03
7,3750 % Ukraine DL-Notes 2017(31-32) Reg.S	XS1577952952		USD	550		%	34,304	188.669,25	0,13
9,7500 % Ukraine DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1902171757		USD	270		%	36,059	97.357,95	0,07
7,2530 % Ukraine DL-Notes 2020(33) Reg.S	XS2010030836		USD	604	200	%	34,667	209.385,66	0,15
6,8760 % Ukraine DL-Notes 2021(29) Reg.S	XS2010028699		USD	300	300	%	34,729	104.187,00	0,07
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	280		%	146,253	409.508,40	0,29
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2014(24)	US445545AL04		USD	1.170		%	106,058	1.240.872,75	0,87
2,1250 % Ungarn DL-Notes 2021(31) Reg.S	XS2388586401		USD	280	280	%	90,232	252.648,20	0,18
3,1250 % Ungarn DL-Notes 2021(51) Reg.S	XS2388586583		USD	360	360	%	82,794	298.058,40	0,21
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	300	300	%	141,750	425.250,00	0,30
4,7500 % Usbekistan, Republik DL-Med.-Term Nts 2019(24)Reg.S	XS1953916290		USD	200	200	%	101,656	203.311,00	0,14
5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)VEB BK'	XS0993162683		USD	200		%	38,000	76.000,00	0,05

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 48.207.824,51 33,97

Verzinsliche Wertpapiere

USD 48.207.824,51 33,97

4,6000 % Abu Dhabi Cr. Oil Pip. (ADCO) DL-Notes 2017(17/30-47) Reg.S	XS1709535097		USD	300	300	%	109,794	329.380,50	0,23
5,2500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1892247963		USD	200		%	103,708	207.415,00	0,15
2,7200 % Banco Nac. de Com. Ext. S.N.C. DL-FLR Cap.Nts 21(26/31) Reg.S	USP1451JAA18		USD	450	450	%	96,250	433.125,00	0,31
2,5000 % Banco Nacional de Panama DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP1559LAA72		USD	400	400	%	88,226	352.904,00	0,25
4,5000 % Bolivien, Republik DL-Notes 2017(17/26-28) Reg.S	USP37878AC26		USD	570	200	%	88,000	501.600,00	0,35
7,1250 % Brasilien DL-Bonds 2006(37)	US105756BK57		USD	200	200	%	114,327	228.653,60	0,16
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01		USD	400		%	96,750	387.000,00	0,27
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	900		%	103,875	934.875,00	0,66
5,0000 % Brasilien DL-Bonds 2014(14/45)	US105756BW95		USD	400		%	88,000	352.000,00	0,25
6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/26)	US105756BX78		USD	410	410	%	110,250	452.025,00	0,32
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51		USD	500	200	%	93,625	468.125,00	0,33
4,7500 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/50)	US105756CB40		USD	480	500	300 %	83,125	399.000,00	0,28
3,8750 % Brasilien DL-Bonds 2020(20/30)	US105756CC23		USD	350		%	93,447	327.065,55	0,23
3,8600 % Chile, Republik DL-Bonds 2017(47)	US168863CE60		USD	230		%	97,513	224.279,90	0,16
3,5000 % Chile, Republik DL-Bonds 2019(49/50)	US168863DL94		USD	200	200	%	91,127	182.253,40	0,13
5,7500 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP30179AK43		USD	250		%	96,563	241.407,50	0,17
6,1250 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USP30179AR95		USD	230		%	102,688	236.182,40	0,17
4,7500 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2016(16/27) Reg.S	USP29595AB42		USD	300	300	%	103,875	311.625,00	0,22
3,3480 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP29595AD08		USD	590		%	88,750	523.625,00	0,37
2,4000 % Corp.Fin.d.Desarol.SA (COFIDE) DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USP3R94GAY57		USD	550	1.050	500 %	93,344	513.392,00	0,36
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	200		%	115,409	230.818,00	0,16

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	300		%	97,555	292.663,50	0,21
3,0000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP3143NBE33		USD	600		%	96,481	578.886,00	0,41
4,3750 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP3143NBB93		USD	350		250 %	99,405	347.915,75	0,25
3,7000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP3143NBF08		USD	400	400	%	89,065	356.260,00	0,25
3,1500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP3143NBH63		USD	350	350	%	97,002	339.505,25	0,24
7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USP3699PGH49		USD	300		%	96,500	289.500,00	0,20
7,1580 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USP3699PGJ05		USD	300		%	97,375	292.125,00	0,21
6,1250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2019(29-31) Reg.S	USP3699PGK77		USD	240		%	99,250	238.200,00	0,17
6,7500 % Dev.Bk of t.Rep.o.Belarus JSC DL-Notes 2019(24) Reg.S	XS1904731129		USD	200	200	300 %	72,755	145.510,00	0,10
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34		USD	200	300	200 %	105,625	211.250,00	0,15
5,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USP3579EBD87		USD	400	400	%	105,125	420.500,00	0,30
6,8500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2015(45) Reg.S	USP3579EBE60		USD	422	200	%	98,750	416.725,00	0,29
6,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S	USP3579EBK21		USD	500		%	109,500	547.500,00	0,39
5,9500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2017(27) Reg.S	USP3579EBV85		USD	370		%	104,250	385.725,00	0,27
6,0000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2018(18/28) Reg.S	USP3579ECB13		USD	300		%	103,750	311.250,00	0,22
6,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2018(18/48) Reg.S	USP3579EBY25		USD	230		%	94,750	217.925,00	0,15
6,4000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2019(19/49) Reg.S	USP3579ECE51		USD	291		%	93,625	272.448,75	0,19
4,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(20/32) Reg.S	USP3579ECH82		USD	470		%	91,625	430.637,50	0,30
4,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(30) Reg.S	USP3579ECF27		USD	420	420	%	93,000	390.600,00	0,28
5,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(60) Reg.S	USP3579ECG00		USD	580	200	200 %	85,000	493.000,00	0,35
5,3000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2021(21/41) Reg.S	USP3579ECJ49		USD	260		%	86,500	224.900,00	0,16
3,5160 % Emirates Development Bank PJSC DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1956103805		USD	800		%	102,612	820.896,00	0,58
3,0680 % Empr.de l. Ferrocarriles d.Est DL-Notes 2020(20/50) Reg.S	USP3742RAW09		USD	230		%	75,067	172.654,10	0,12
3,6500 % Empr.Transp.DepasajeMetro SA DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP37466AR35		USD	317	317	%	101,242	320.937,14	0,23
4,7000 % Empr.Transp.DepasajeMetro SA DL-Notes 2020(20/50) Reg.S	USP37466AS18		USD	280		%	104,089	291.449,20	0,21
3,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP37110AK24		USD	1.040	1.040	%	100,917	1.049.536,80	0,74
4,5000 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP37110AM89		USD	220		%	85,405	187.891,00	0,13
4,8750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2013(28) Reg.S	USP5015VAE67		USD	340		%	101,500	345.100,00	0,24
4,5000 % Guatemala, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP5015VAF33		USD	300		%	102,000	306.000,00	0,22
4,3750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5015VAG16		USD	250		%	100,750	251.875,00	0,18
6,1250 % Guatemala, Republik DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP5015VAJ54		USD	320		%	102,500	328.000,00	0,23
6,2500 % Honduras, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5178RAC27		USD	290		%	91,500	265.350,00	0,19
6,3750 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP56226AQ94		USD	250		%	82,135	205.337,50	0,14
8,0000 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2007(37-39)	US470160AV46		USD	350		%	132,000	462.000,00	0,33
6,7500 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2015(26-28)	US470160CA80		USD	400		%	110,750	443.000,00	0,31
7,8750 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2015(45)	US470160CB63		USD	400	200	%	132,250	529.000,00	0,37
4,3750 % KazTransGas JSC DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1682544157		USD	400		%	100,619	402.476,00	0,28
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2006(37)	US195325BK01		USD	250		%	111,345	278.363,50	0,20
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	300		%	96,550	289.650,00	0,20
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHK11		USD	500		%	100,175	500.875,00	0,35
5,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2014(14/44)	US195325BR53		USD	310		%	89,851	278.538,10	0,20

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/26)	US195325CX13		USD	200	200	%	101,425	202.850,00	0,14
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD	704	684	500 %	83,209	585.787,84	0,41
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2018(18/29)	US195325DP79		USD	280		%	96,473	270.125,66	0,19
5,2000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2019(19/49)	US195325DQ52		USD	300		%	84,583	253.748,10	0,18
3,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2020(20/30)	US195325DR36		USD	300	300	%	85,494	256.480,80	0,18
3,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2020(20/31)	US195325DS19		USD	300	300	%	84,339	253.015,80	0,18
4,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2020(20/51)	US195325DT91		USD	310	310	%	74,639	231.380,59	0,16
3,2500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2021(21/32)	US195325DZ51		USD	300	300	%	83,283	249.848,55	0,18
3,8750 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2021(60/61)	US195325DX04		USD	200	200	%	71,996	143.991,50	0,10
7,6250 % Kondor Finance PLC DL-LPN 19(26) Naftogaz Ukraine	XS2077601610		USD	200	200	%	33,878	67.755,00	0,05
3,0430 % Malaysia Sovereign Sukuk BHD DL-Trust Certs 2015(25) Reg.S	USY5749LAA99		USD	200		%	102,795	205.590,00	0,14
4,3500 % Mexiko DL-Bonds 2016(47)	US91087BAB62		USD	300	300	%	92,933	278.799,90	0,20
5,5500 % Mexiko DL-Med.-T. Notes 2014(14/45)	US91086QBE70		USD	300		%	109,338	328.014,00	0,23
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	430		%	114,363	491.761,33	0,35
4,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2012(12/44)	US91086QBB32		USD	400	400	500 %	98,232	392.926,00	0,28
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	272		%	102,366	278.434,43	0,20
4,6000 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2015(15/46)	US91086QBF46		USD	203		%	96,571	196.039,23	0,14
4,1250 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2016(16/26)	US91086QBG29		USD	500	500	%	106,352	531.762,00	0,37
4,6000 % Mexiko DL-Notes 2017(17/48)	US91087BAD29		USD	200	200	%	95,827	191.654,80	0,14
4,5000 % Mexiko DL-Notes 2019(19/29)	US91087BAF76		USD	510		200 %	106,311	542.187,12	0,38
4,5000 % Mexiko DL-Notes 2019(19/50)	US91087BAG59		USD	200		%	95,028	190.056,80	0,13
3,2500 % Mexiko DL-Notes 2020(20/30)	US91087BAH33		USD	300	300	500 %	97,186	291.556,50	0,21
2,6590 % Mexiko DL-Notes 2020(20/31)	US91087BAM28		USD	250	250	%	91,650	229.125,00	0,16
4,7500 % Mexiko DL-Notes 2020(20/32)	US91087BAK61		USD	450		%	106,663	479.983,28	0,34
3,7710 % Mexiko DL-Notes 2020(20/61)	US91087BAN01		USD	300	300	400 %	80,678	242.035,35	0,17
4,2800 % Mexiko DL-Notes 2021(21/41)	US91087BAQ32		USD	320	320	%	93,717	299.893,12	0,21
4,7500 % Oman, Sultanat DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1405777589		USD	360		%	100,430	361.546,20	0,25
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US698299AW45		USD	350		%	122,250	427.875,00	0,30
4,3000 % Panama, Republik DL-Bonds 2013(13/51-53)	US698299BB98		USD	260		%	93,000	241.800,00	0,17
4,0000 % Panama, Republik DL-Bonds 2014(14/24)	US698299BD54		USD	1.000		%	103,000	1.030.000,00	0,73
3,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 2016(16/28)	US698299BF03		USD	600		%	103,000	618.000,00	0,44
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2017(17/45-47)	US698299BG85		USD	235		%	97,375	228.831,25	0,16
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2018(18/48-50)	US698299BH68		USD	460	260	%	96,875	445.625,00	0,31
3,8700 % Panama, Republik DL-Bonds 2019(19/60)	US698299BL70		USD	420	220	%	85,125	357.525,00	0,25
2,2520 % Panama, Republik DL-Bonds 2020(20/32)	US698299BN37		USD	450	450	%	87,875	395.437,50	0,28
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2020(20/54-56)	US698299BM53		USD	300		%	95,750	287.250,00	0,20
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2022(22/63)	US698299BS24		USD	250	250	%	93,875	234.687,50	0,17
6,1000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP75744AB11		USD	200		%	106,032	212.063,34	0,15
5,0000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S	USP75744AD76		USD	290	290	%	104,500	303.050,00	0,21
5,4000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2019(19/48-50) Reg.S	USP75744AG08		USD	200	400	200 %	97,780	195.560,00	0,14

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	1.050		%	115,344	1.211.112,00	0,85	
6,5500 % Peru DL-Bonds 2007(35-37)	US715638AU64		USD	300	300	%	126,580	379.740,00	0,27	
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	470		%	125,275	588.792,50	0,41	
4,1250 % Peru DL-Bonds 2015(27)	US715638BU55		USD	550		%	105,449	579.971,98	0,41	
3,2300 % Peru DL-Bonds 2020(20/2121)	US715638DR09		USD	300		%	74,226	222.678,30	0,16	
2,7830 % Peru DL-Bonds 2020(20/31)	US715638DF60		USD	300	300	%	94,515	283.545,75	0,20	
2,7800 % Peru DL-Bonds 2020(20/60)	US715638DQ26		USD	350		%	76,421	267.472,28	0,19	
4,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(45) Reg.S	USY68856AQ98		USD	617		%	110,406	681.201,94	0,48	
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2009(34)	US718286BG11		USD	300		%	127,924	383.772,00	0,27	
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37)	US718286BW60		USD	250		%	113,065	282.662,50	0,20	
3,9500 % Philippinen DL-Bonds 2015(40)	US718286BZ91		USD	230	230	510	%	99,027	227.760,95	0,16
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2016(41)	US718286CA32		USD	460	460	%	95,813	440.739,80	0,31	
3,0000 % Philippinen DL-Bonds 2018(28)	US718286CC97		USD	210		%	101,147	212.408,70	0,15	
2,9500 % Philippinen DL-Bonds 2020(45)	US718286CH84		USD	200	200	%	85,608	171.216,00	0,12	
3,2000 % Philippinen DL-Bonds 2021(46)	US718286CP01		USD	400	400	%	88,729	354.916,00	0,25	
4,5000 % Trinidad & Tobago, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP93960AG08		USD	500		%	100,625	503.125,00	0,35	
9,7500 % Trinidad Petroleum Hldgs Ltd. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S	USP9401BAA28		USD	800	800	%	103,317	826.536,00	0,58	
4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24)	US760942AZ58		USD	1.500		%	103,770	1.556.550,00	1,10	
5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50)	US760942BA98		USD	790	200	%	117,000	924.300,00	0,65	
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2015(25-27)	US760942BB71		USD	1.000		%	107,800	1.078.000,00	0,76	
4,9750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2018(53-55)	US760942BD38		USD	580	450	230	%	116,441	675.358,73	0,48
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2019(19/29-31)	US917288BK78		USD	514		%	109,573	563.202,65	0,40	
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	507.792,00	0,36	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	507.792,00	0,36	
5,1250 % Empresa d.Transmision Elect.SA DL-Notes 2019(19/35-49) Reg.S	USP37146AA81		USD	300		%	101,500	304.500,00	0,21	
3,0940 % Rak Capital DL-Med.-Term Nts 15(25)	XS1210507650		USD	200		%	101,646	203.292,00	0,14	
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	134.088.250,27	94,49	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Derivate							USD	812.965,02	0,57
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	812.965,02	0,57
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	812.965,02	0,57
Offene Positionen									
USD/EUR 145,0 Mio.		OTC						812.965,02	0,57
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	5.134.099,44	3,62
Bankguthaben							USD	5.134.099,44	3,62
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Fondswährung			USD	4.489.423,25			USD	4.489.423,25	3,16
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	573.861,66			USD	644.676,19	0,45
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.949.579,01	1,38
Zinsansprüche			USD	1.949.579,01			USD	1.949.579,01	1,38

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-81.507,34	-0,06
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-13.447,83			USD	-13.447,83	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-19.369,75			USD	-19.369,75	-0,01
Verwaltungsvergütung			USD	-47.987,26			USD	-47.987,26	-0,03
Zinsverbindlichkeiten			USD	-702,50			USD	-702,50	0,00
Fondsvermögen							USD	141.903.386,40	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	15.630	
Ausgabepreis							EUR	8.081,64	
Rücknahmepreis							EUR	8.081,64	
Inventarwert							EUR	126.315.992,88	
Anteilwert							EUR	8.081,64	

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 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	(EUR)	per 28.02.2022 0,8901549	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,3750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S	XS1983289791	USD		960	
8,1500 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2019(59)Reg.S	XS2079846635	USD	200	200	
6,8750 % Belarus, Republik DL-Notes 2017(23) Reg.S	XS1634369067	USD		500	
3,9500 % CBB Intl Sukuk Progr. Co. SPC DL-Med.-Term Tr.Certs 2020(27)	XS2226917701	USD	590	590	
4,0000 % Ch.Huadian Overs.Dev.Man.C.Ltd DL-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2001168447	USD	250	250	
4,0000 % China Development Bank DL-Medium-Term Notes 2017(37)	XS1553212371	USD		300	
0,8801 % China Development Bnk (HK Br.) DL-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1573944870	USD		400	
5,3750 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1089413089	USD		700	
3,5000 % DianJian Haiyu Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 17(22/Und.)	XS1629465797	USD		200	
4,8750 % East.& South.Afr.Trd.& Dev. BK DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1827041721	USD		200	
2,7000 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-Term Nts 2020(70)Reg.S	XS2225210330	USD	340	340	
6,3500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Med.-Term Nts 2018(28)Reg.S	XS1864523300	USD		200	
3,2490 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US45434M2A91	USD		1.150	
6,6250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	XS0739988086	USD		550	
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2016(16/46) Reg.S	USP6629MAB83	USD		250	
5,6250 % National Bank of Oman SAOG DL-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1884006559	USD		500	
5,6250 % Petróleos d.Perú -PETROPERÚ SA DL-Nts 2017(17/47) Reg.S	USP7808BAB38	USD	200	200	
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95	USD		690	
4,8750 % PT Pelabuhan Ind.III (Persero) DL-Notes 2014(24) Reg.S	USY7140DAA82	USD		200	
5,4500 % PT Perusahaan Listrik Negara DL-Med.-Term Nts 2018(28)Reg.S	US71568QAE70	USD	200	200	
6,2500 % PT Perusahaan Listrik Negara DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	US71568QAH02	USD		400	
4,3750 % PT Perusahaan Listrik Negara DL-Med.-Term Nts 2019(50)Reg.S	US71568QAM96	USD	300	300	
2,5000 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2019(19/24) Reg.S	USG82016AF62	USD		500	
5,7500 % Tunesische Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1175223699	USD		300	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,2500 % Banco Nacional de Costa Rica DL-Notes 2013(23) Reg.S	USP14623AB16	USD		400	
4,3750 % Bco Nac. de Com. Ext. (Cayman) DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USP14517AA73	USD	200	200	
5,6250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP3699PGF82	USD	300	300	
7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S ¹⁾	USP3579EAH01	USD		350	
7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USP01012AN67	USD	200	300	
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55	USD		250	
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71	USD		171	
5,8750 % El Salvador, Republik DL-Notes 2012(25) Reg.S	USP01012AS54	USD	300	300	
7,1246 % El Salvador, Republik DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP01012CA29	USD		370	
9,5000 % El Salvador, Republik DL-Notes 2020(20/52) Reg.S	USP01012CC84	USD		209	
5,0000 % Mexiko DL-Notes 2020(20/51)	US91087BAL45	USD	200	200	
6,8750 % Pakistan, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1729875598	USD	401	741	
6,0000 % Pakistan, Republik DL-Notes 2021(26) Reg.S	XS2322319398	USD	200	200	
7,3750 % Pakistan, Republik DL-Notes 2021(31) Reg.S	XS2322319638	USD	400	400	
8,8750 % Pakistan, Republik DL-Notes 2021(51) Reg.S	XS2322321964	USD	200	200	
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Bonds 2006(06/35)	US706451BG56	USD	200	200	
7,6900 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2020(20/50)	US71654QDD16	USD	800	800	
6,7000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2021(21/32) Reg.S	USP8000UAA71	USD	300	300	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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

6,0000 % Aeropuerto Intern.Tocumen SA DL-Notes 2018(18/20-48) Reg.S ¹⁾	USP0092AAD11	USD		367	
3,8000 % Bco Nac. de Com. Ext. (Cayman) DL-Notes 2016(21/26) Reg.S	USP14517AB56	USD	1.230	1.230	
2,4800 % EXIM Bank of Malaysia Berhad DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1505551322	USD		1.200	
5,8000 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2019(22) Reg.S	XS1816199373	USD		1.250	
4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23)	US91086QBC15	USD	300	1.040	
4,2500 % SPIC Lux.Latin Amer. REIC SARL DL-Notes 2018(21) Reg.S	XS1843450567	USD		600	

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			1.649.820
--------------------------------------------	--	-----	--	--	-----------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		USD			1.769.230
-----------------------------------------	--	-----	--	--	-----------

1) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2022
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2021 bis 28.02.2022

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	6.677.627,42
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.115,86
3. Sonstige Erträge	EUR	30.608,48

Summe der Erträge	EUR	6.709.351,76
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.210,94
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-599.948,94
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-80.020,60
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13.790,95
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-29.638,06
davon negative Habenzinsen EUR -13.450,65		

Summe der Aufwendungen	EUR	-724.609,49
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	5.984.742,27
--------------------------------------	------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2022
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	38.953.621,36
2. Realisierte Verluste	EUR	-52.117.008,77

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -13.163.387,41

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -7.178.645,14

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	7.329.538,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-12.968.997,66

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -5.639.459,22

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -12.818.104,36

Jahresbericht zum 28. Februar 2022
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2021/2022</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 99.277.999,32
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -5.214.649,90
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR 44.418.805,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	44.564.716,53	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-145.911,04</u>	
3. Ertragsausgleich			EUR 651.942,33
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -12.818.104,36
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	7.329.538,44	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-12.968.997,66	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 126.315.992,88

Jahresbericht zum 28. Februar 2022
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1C78C6

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	10.114.232,37	647,10
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-7.178.645,14	-459,29
3. Zuführung aus dem Sondervermögen**)	EUR	<u>3.049.155,03</u>	<u>195,08</u>
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	5.984.742,26	382,90
a) Barausschüttung	EUR	5.984.742,26	382,90
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

*) Korrektur aufgrund Ertragsausgleichsverfahren

***) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der (teilweisen) Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2019	86.175.343,72 EUR	9.475,02 EUR
29.02.2020	97.264.054,33 EUR	9.806,82 EUR
28.02.2021	99.277.999,32 EUR	9.270,52 EUR
28.02.2022	126.315.992,88 EUR	8.081,64 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2021 bis 28.02.2022

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	7.501.646,53
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	1.253,56
3. Sonstige Erträge	USD	34.385,57

Summe der Erträge

USD 7.537.285,66

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-1.360,37
2. Verwaltungsvergütung	USD	-673.982,63
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-89.895,14
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-15.492,75
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-33.295,40
davon negative Habenzinsen USD -15.110,46		

Summe der Aufwendungen

USD -814.026,29

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 6.723.259,37

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	43.760.497,59
2. Realisierte Verluste	USD	-58.548.246,79

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -14.787.749,20

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -8.064.489,83

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	8.234.003,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-14.569.371,76

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -6.335.368,39

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -14.399.858,23

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Informationen zu den Anteilklassen

Anteilklasse EUR- Hedged

ISIN	DE000A1C78C6
Auflegungsdatum	06.07.2011
Erstausgabepreis	1.000 EUR
Mindestanlage	10.000 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	126.315.992,88
Umlaufende Anteile	15.630
Anteilwert	8.081,64
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,43%

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD **128.921.417,94**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

J.P. Morgan SE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **94,49**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,57**

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	3,05 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,91 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,45 %

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.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM EMBI Global Diversified Composite (USD) 100,00 %

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	15.630
Ausgabepreis	EUR	8.081,64
Rücknahmepreis	EUR	8.081,64
Inventarwert	EUR	126.315.992,88
Anteilwert	EUR	8.081,64

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Gesamtkostenquote

0,51 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2021 bis 28. Februar 2022 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision

USD

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen

USD

0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH gewährte eine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler im Umfang von EUR 55.424,03 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 Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Erträge:

Restliche sonstige Erträge

EUR

30.608,48

Zustimmungsprämie

EUR

3.716,26

EUR

26.892,22

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren

EUR

29.638,06

Negative Habenzinsen

EUR

14.255,49

Restliche sonstige Aufwendungen

EUR

13.450,65

EUR

1.931,92

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten

USD

4.990,32

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	19.578.707,62
davon feste Vergütung	EUR	15.904.007,62
davon variable Vergütung	EUR	3.674.700,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		212
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.593.784,50
davon Geschäftsleiter	EUR	1.275.000,00
davon andere Führungskräfte *)	EUR	318.784,50

*) Aufgrund datenschutzrechtlichen Gründen werden unter Führungskräften auch andere 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 2022 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

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

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Der Fonds investierte in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die oder deren Mittelverwendung den Grundsätzen der Nachhaltigkeit entsprachen. Bei der Auswahl der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente wurden auch so genannte ESG Kriterien berücksichtigt und geprüft, ob die Aussteller selbst die oder die Mittelverwendung für das jeweilige Wertpapier oder Geldmarktinstrument auch den Grundsätzen der Nachhaltigkeit entsprachen. Hinter dem Kürzel „ESG“ stehen die drei Nachhaltigkeitsaspekte Umwelt („E“ engl. Environment), Soziales („S“ engl. Social) und gute Unternehmensführung („G“ engl. Governance). Dabei wurde das Kriterium der Nachhaltigkeit über Ausschlusskriterien definiert. Als nicht nachhaltig, und somit für den Fonds nicht investierbar, galten die Aussteller eines Wertpapiers, wenn sie:

- gegen die zehn Prinzipien der „United Nations Global Compact“ verstießen. Diese zehn Prinzipien der Vereinten Nationen fördern eine nachhaltige und verantwortungsvolle Unternehmensentwicklung, um die Globalisierung sozialer und ökologischer zu gestalten. Sie lassen sich in die Kategorien Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umwelt und Korruptionsprävention einordnen.

Ebenfalls nicht investierbar waren Aussteller eines Wertpapiers, wenn Ihnen in ihrem Geschäftsbetrieb schwere Kontroversen (z.B. MSCI ESG Controversy Score = 0) attestiert wurden, oder diese eine ESG-Rating Einstufung von CCC oder schlechter in der ESG-Ratingklassifizierung von MSCI ESG aufwiesen.

Der Fonds investierte nicht in Wertpapiere von Emittenten die sich über einen definierten Schwellenwert hinaus in den folgenden kontroversen Geschäftsfeldern engagierten:

- Rüstung: Produzenten, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und/oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z. B. Radaranlagen erzielten. Ebenfalls ausgeschlossen wurden Unternehmen, die geächtete Waffen, wie z. B. Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertreiben sowie Unternehmen, die zivilen Schusswaffen (Gewehre, Pistolen, o.ä.) herstellen oder vertreiben.
- Tabak: Produzenten und Handelsunternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Endprodukten wie z. B. Zigaretten oder Zigarren erzielten.
- Kohle Produzenten und Handels-unternehmen, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf thermischer Kohle erzeugten.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Zum jetzigen Zeitpunkt liegen der Gesellschaft keine vollständigen, überprüfbar sowie aktuellen Daten vor, um die Investments hinsichtlich der technischen Bewertungskriterien gemäß Taxonomieverordnung zu prüfen. Somit kann zum jetzigen Zeitpunkt nur eine Quote von 0% für derartige Investments angegeben werden.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Im Berichtszeitraum wurde in der Ertragsverwendung die Position Vortrag aus dem Vorjahr in laufender Rechnung korrigiert.

Nach der Anerkennung der nicht von der ukrainischen Regierung kontrollierten Gebiete in den Regionen Donezk und Luhansk durch Russland am 21.02.2022 folgte am 24.02.2022 die Invasion russischer Truppen in die Ukraine. Als Reaktion auf den Angriff verhängte die EU eine Reihe neuer Sanktionen, welche die bestehenden Maßnahmen, die seit 2014 aufgrund der Annexion der Krim und der Nichtumsetzung der Minsker Vereinbarungen gegen Russland verhängt worden sind, ergänzen. Ebenso wurden die bereits bestehenden Sanktionen gegen Weißrussland, aufgrund der Beteiligung von Weißrussland an der militärischen Invasion der Ukraine durch Russland durch eine Reihe von Maßnahmen verschärft bzw. neue Sanktionen verhängt. Weiterhin wurden Sanktionen zur Beschränkung der Wirtschaftsbeziehungen zu den nicht von der ukrainischen Regierung kontrollierten Gebieten der Regionen Donezk und Luhansk erlassen.

Mit Beginn der russischen Invasion hat der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds Staatsanleihen und Unternehmensanleihen sowohl mit Bezug zu Russland, Weißrussland als auch der Ukraine gehalten. Im Einklang mit den sanktionsrechtlichen Anforderungen wurden die Anleihen im Wesentlichen bis Mitte April verkauft. Eine ukrainische Anleihe (Ukravtodor) wurde Anfang Juni verkauft, eine weitere russische Anleihe (Russische Eisenbahnen, RZD) wurde Anfang April endfällig. Die Forderung aus dem endfälligen Wertpapier ist derzeit noch offen. Weiterhin umfasst das Portfolio eine russische Anleihe, die den sanktionsrechtlichen Beschränkungen (respektive Bereitstellungs- und Handelsverboten) unterliegt.

Hinsichtlich Werten, die Gegenstand sanktionsrechtlicher Bestimmungen sind, wird auf die Ausführungen zur Bewertung dieser Positionen verwiesen.

Im Investment Komitee im April 2022 wurde folgende Beschlussfassung bezüglich der Bewertung von Russland-Investments getroffen:

- * Aktien werden mit einem Kurs von 0 bewertet
- * Renten werden weiterhin mit Kursen von Value & Risk bewertet, weitere Kursentwicklungen werden beobachtet und bei Bedarf im Komitee erneut besprochen
- * Ausbleibende Kuponzahlungen werden wertlos ausgebucht und Stückzinsabgrenzungen gestoppt

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 Bond-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2021 bis 28.02.2022 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamtrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im Juni 2022

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Alexander Mertz, Sprecher

Marjan Galun

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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 Bond-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2021 bis zum 28. Februar 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2021 bis zum 28. Februar 2022 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 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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 20. Juni 2022

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dirk Wiebe
Wirtschaftsprüfer