

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

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

Anlageziele und Anlagepolitik

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

Die Gesellschaft darf für das Sondervermögen Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen, Genussscheine, Wandelanleihen, Optionsanleihen, Schuldscheindarlehen und verzinsliche Wertpapiere sowie Investmentanteile, Derivate, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben erwerben. Der Fonds muss mindestens 51 Prozent des Wertes des Fonds in festverzinsliche Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen im Sinne des § 5 der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ aus den Emerging Markets investiert werden. Hierbei orientiert sich das Fondsmanagement an den charakteristischen Eigenschaften des „J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Diversified Investment Grade EUR-Hedged Index“ und verfolgt die semi-passive strukturierte Abbildung der risiko- und performancerelevanten Parameter der Benchmark. Diese impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur circa 60 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden.

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

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

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

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Marktpreisrisiko

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

Währungsrisiko

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

Liquiditätsrisiko

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

Aktienrisiko

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

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Verwahrnisiko

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

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Im Zeitraum 01.03.2021 bis 28.02.2022 weitete sich der Spread des J.P. Morgan Corporate EMBI Div High Grade Index zu US-Staatsanleihen von 178 Basispunkten bis auf über 234 Basispunkte aus.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds konnte sich dem sehr schwierigen Gesamtmarktumfeld nicht entziehen und musste Kursrückgänge in Höhe von 5,23% hinnehmen. Dabei konnte der Fonds seine Benchmark (J.P. Morgan Corporate EMBI Global Div. IG hedged in Euro; Performance -6,32%) nach Kosten um 1,09 Prozentpunkte schlagen.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Unternehmensanleihen aus den Emerging-Markets-Volkswirtschaften. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment-Grade-Bereich genutzt. Die Anlageziele im Fonds blieben unverändert, somit wurde auch die ausgewogene Fondsstruktur, welche sich durch eine hohe Länder-/Emittenten Diversifikation auszeichnet, beibehalten.

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 97,29% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 1,26% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 0,56%, Forderungen mit 0,95% und Verbindlichkeiten mit -0,06% zusammen.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse EUR-Hedged insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 55.428.198,96 und realisierte Verluste in Höhe von EUR -73.059.032,06 erzielt. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis in Höhe von EUR -17.630.833,10.

Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.495.335,71, denen Verluste in Höhe von EUR -850.490,71 gegenüberstanden. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 53.767.952,76 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR -72.145.230,00. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses besteht aus Gewinnen aus Bankkonten in Höhe von EUR 164.910,49 und Verlusten aus Bankkonten in Höhe von EUR -63.311,35.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2021 bis 28. Februar 2022 für die Anteilklasse EUR-Hedged mit -5,23% negativ (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 gesteigener 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 10-jährige US-Staatsanleihen sehen entsprechend trotz weiterhin erwarteter positiver konjunktureller Dynamik und über dem Fed-Ziel liegenden Inflationsraten lediglich Renditen von 1,7 – 2,0 Prozent für 10-jährige US-Staatsanleihen 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.

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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

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 Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2022

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	208.721.612,59	100,06
1. Anleihen	202.937.631,83	97,29
Corporates (inkl. Financials)	199.650.028,50	95,71
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	3.287.603,33	1,58
2. Derivate	1.176.893,01	0,56
3. Forderungen	1.982.271,96	0,95
4. Bankguthaben	2.624.815,79	1,26
II. Verbindlichkeiten	-129.869,90	-0,06
III. Fondsvermögen	208.591.742,69	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	202.937.631,83	97,29	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	152.092.490,83	72,91	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	152.092.490,83	72,91	
3,1250 % ABQ Finance Ltd. DL-Med.-T. Notes 2019(24)	XS2055646835		USD	200	400	200	%	101,392	202.783,00	0,10
1,8750 % ABQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2227862583		USD	600			%	96,771	580.626,00	0,28
3,9490 % Adani Electricity Mumbai Ltd DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	XS2109438205		USD	570			%	92,963	529.886,25	0,25
4,5000 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2013(23)	XS0897453493		USD	800			%	102,480	819.836,00	0,39
4,3750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S	XS1983289791		USD	500			%	103,997	519.982,50	0,25
3,2000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(20/40)Reg.S	US00131MAK99		USD	700			%	94,214	659.498,00	0,32
3,3750 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	US00131MAJ27		USD	600			%	103,646	621.876,00	0,30
4,7500 % AKCB Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2018(23)	XS1891316587		USD	431			%	103,752	447.168,97	0,21
3,8750 % Aldar Sukuk (No.2) Ltd. DL-Bonds 2019(29)	XS2068063465		USD	490	260		%	103,000	504.700,00	0,24
4,7500 % Aldar Sukuk Ltd. DL-Bonds 2018(25)	XS1887479902		USD	450	450		%	106,539	479.425,50	0,23
3,4000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2017(18/27)	US01609WAT99		USD	500	500		%	101,833	509.165,00	0,24
4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981		USD	630			%	102,956	648.619,65	0,31
3,1000 % ALROSA Finance S.A. DL-Notes 2020(27) Reg.S	XS2010030919		USD	200	200		%	48,458	96.916,00	0,05
6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40)	US02364WAW55		USD	830			%	125,335	1.040.282,58	0,50
4,3750 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2019(19/49)	US02364WBG96		USD	732	200		%	110,181	806.524,92	0,39
3,3750 % Anadolu Efes Birac.M.ve G.S.AS DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2355105292		USD	300	300		%	91,603	274.809,00	0,13
3,3260 % ANB Sukuk Ltd. DL-FLR Notes 2020(30)	XS2250029167		USD	624			%	99,426	620.415,12	0,30
3,7500 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2020(20/30)	US03512TAE10		USD	1.410	710	600	%	94,578	1.333.542,75	0,64
2,3750 % Antofagasta PLC DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG0398NZ620		USD	610			%	90,377	551.299,70	0,26
4,3570 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T. Nts 2016(26) Reg.S	XS1382802095		USD	400			%	106,867	427.468,00	0,20
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105		USD	700	300		%	94,288	660.012,50	0,32
3,0640 % Axiata SPV5 (Labuan) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(50/50)	XS2216900287		USD	1.160	260		%	87,901	1.019.651,60	0,49
4,1250 % Banco General S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP12651AB49		USD	665			%	102,750	683.287,50	0,33
2,7000 % Banco Santander Chile DL-Med.-Term Nts20(20/25)Reg.S	US05971WAC73		USD	588			%	99,404	584.492,58	0,28
3,1770 % Banco Santander Chile DL-Med.-Term Nts21(21/31)Reg.S	US05971WAD56		USD	260	260		%	97,270	252.902,00	0,12
3,4660 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-FLR Notes 2021(31/36) Reg.S	USY0606WCC20		USD	1.300	2.200	900	%	94,485	1.228.305,00	0,59
3,2550 % Bank Hapoalim B.M. DL-FLR Bond 2021(26/32)	IL0066204707		USD	550	550		%	96,263	529.443,75	0,25
3,2750 % Bank Leumi Le-Israel B.M. DL-FLR Bond 2020(26/31)	IL0060404899		USD	640			%	96,046	614.694,40	0,29
5,0000 % Bank of China Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US06120TAA60		USD	600			%	106,600	639.597,00	0,31
2,1250 % BDO Unibank Inc. DL-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2199575569		USD	650	290		%	97,657	634.767,25	0,30
4,0000 % Bharat Petroleum Corp. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2015(25)	XS1227064430		USD	230	230		%	101,773	234.077,90	0,11
5,3500 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USN1384FAB15		USD	330			%	105,289	347.452,05	0,17
4,3750 % Bharti Airtel Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY0889VAA80		USD	750			%	103,569	776.767,50	0,37
4,2500 % Bk of the Philippine Islands DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1841618421		USD	230			%	103,219	237.403,70	0,11
3,8750 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-T.Nts 2016(26/26)Reg.S	US09681MAB46		USD	776			%	103,910	806.341,60	0,39
3,2500 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-T.Nts 2020(25/25)Reg.S	US09681MAM01		USD	500			%	101,758	508.787,50	0,24

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	
2,6250 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	US09681MAS70		USD	250		350	%	93,596	233.988,75	0,11
4,0000 % BoS Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2052951600		USD	450	250		%	101,180	455.310,00	0,22
2,5930 % Boubyan Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 20(25)	XS2113136092		USD	475	200		%	99,815	474.121,25	0,23
4,3750 % BPRL Intl Singapore Pte. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2017(27)	XS1548865911		USD	400	400	500	%	101,514	406.056,00	0,19
2,7500 % Burgan Bank K.P.S.C. DL-FLR Notes 2020(26/31)	XS2265369491		USD	600			%	87,372	524.229,00	0,25
2,0000 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2230306537		USD	900			%	97,436	876.924,00	0,42
2,0000 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2341197536		USD	500	500		%	96,381	481.905,00	0,23
3,6500 % CCCI Treasure Ltd. DL-FLR Notes 2020(27/Und.)	XS2102905168		USD	200	200	200	%	100,625	201.250,00	0,10
4,3750 % Charming Light Investm. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2017(27)	XS1692177774		USD	200	200		%	104,613	209.225,00	0,10
4,7500 % China Cinda Fin. (2017) I Ltd. DL-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1757392540		USD	200	200		%	106,127	212.254,00	0,10
4,0000 % China Clean Energy Dev. Ltd. DL-Notes 2015(15/25)	XS1308339420		USD	300			%	104,113	312.337,50	0,15
4,2500 % China Construction Bank Corp. DL-FLR Bonds 2019(24/29)	XS1936784161		USD	567			%	103,662	587.760,71	0,28
2,4500 % China Construction Bank Corp. DL-FLR Bonds 2020(25/30)	XS2140531950		USD	330	330		%	98,888	326.328,75	0,16
6,3750 % China Overseas Fin.(KY)III Ltd DL-Notes 2013(43)	XS0985567881		USD	200	200	200	%	130,125	260.249,00	0,12
4,7500 % China Overseas Fin.(KY)VII Ltd DL-Notes 2018(18/28)	XS1811821211		USD	500			%	107,740	538.700,00	0,26
3,8500 % China Railway Res.Huitung Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0880288997		USD	500			%	101,589	507.945,00	0,24
3,7500 % China Resources Land Ltd. DL-FLR M.-T. Nts 2019(24/Und.)	XS2079176306		USD	500			%	101,188	505.940,00	0,24
3,3750 % CICC HK Finance 2016 MTN Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1987803753		USD	500			%	100,164	500.817,50	0,24
3,5500 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-FLR Bonds 2019(24/Und.)	XS2063459189		USD	200	200		%	101,500	203.000,00	0,10
2,1250 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2193950354		USD	400			%	94,770	379.080,00	0,18
1,8750 % CMB Intl Leasing Mgmt Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2207824843		USD	300	300		%	96,729	290.185,50	0,14
4,5000 % Coca Cola Icecek A.S. DL-Sust.Lkd.Bds.22(22/29)Reg.S	XS2434515313		USD	400	400		%	98,850	395.400,00	0,19
2,7500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/30)	US191241AH15		USD	807			%	96,351	777.552,57	0,37
1,8500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/32)	US191241AJ70		USD	890	890		%	87,023	774.504,70	0,37
2,6250 % Contemporary Ruiding Dev. Ltd. DL-Notes 2020(30)	XS2211037184		USD	260	260		%	94,861	246.638,60	0,12
3,1250 % Country Garden Holdings Co.Ltd DL-Notes 2020(20/25)	XS2240971742		USD	600	600		%	71,950	431.700,00	0,21
3,3000 % DBS Group Holdings Ltd. DL-FLR Cap. MTN 2020(25/Und.)	XS2122408854		USD	929			%	98,917	918.938,93	0,44
2,9500 % DIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2020(26)	XS2124965299		USD	790			%	100,300	792.370,00	0,38
2,3750 % Doha Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2325272100		USD	310	310		%	97,644	302.694,85	0,15
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2013(13/23)	US279158AC30		USD	330			%	104,000	343.200,00	0,16
1,8270 % El Sukuk Company Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(25)	XS2230859469		USD	1.200	1.200		%	98,198	1.178.370,00	0,56
4,1000 % Elect Global Investments Ltd. DL-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2123115029		USD	235			%	96,763	227.391,88	0,11
3,5000 % Emirates Telecommunic. Grp Co. DL-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1077883012		USD	700	300	310	%	102,826	719.782,00	0,35
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18		USD	650	200		%	102,604	666.927,95	0,32
4,8750 % Enel Chile S.A. DL-Notes 2018(18/28)	US29278DAA37		USD	1.300	500		%	106,926	1.390.038,00	0,67
2,6250 % ENN Energy Holdings Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG3066LAF88		USD	500			%	96,525	482.622,50	0,23
4,2500 % Equate Petrochemical B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1513739760		USD	1.200			%	103,618	1.243.410,00	0,60
3,9440 % EQUATE Sukuk SPC Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2017(24)	XS1564437199		USD	464			%	102,780	476.899,20	0,23
3,8750 % FAB Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS1938532857		USD	500			%	103,222	516.110,00	0,25
2,5000 % FAB Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2020(25)	XS2106056067		USD	200			%	100,513	201.026,00	0,10
4,0000 % Fibría Overseas Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/25)	US31572UAG13		USD	1.249			%	102,750	1.283.347,50	0,62
4,5000 % First Abu Dhabi Bank P.J.S.C DL-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2236340951		USD	600			%	101,250	607.500,00	0,29

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV DL-Notes 2013(43)	US344419AB20		USD	300		%	104,246	312.736,50	0,15	
3,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV DL-Notes 2020(20/50)	US344419AC03		USD	950	350	500	%	93,187	885.276,50	0,42
3,3750 % Formosa Group (Cayman) Ltd. DL-Notes 2015(25)	XS1214406792		USD	1.000			%	102,265	1.022.650,00	0,49
4,2500 % Franshion Brilliant Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS2030348903		USD	200			%	90,250	180.500,00	0,09
3,2500 % Gaz Finance PLC DL-M.-T.LPN 20(30)Gazprom RegS	XS2124187571		USD	1.231			%	43,500	535.485,00	0,26
2,9500 % Gaz Finance PLC DL-Med.-T.LPN 2021(29) Gazprom	XS2291819980		USD	970	970		%	70,000	679.000,00	0,33
2,9800 % GC Treasury Center Co. Ltd. DL-Med.-T.Nts 2021(21/31)Reg.S	US36830DAB73		USD	620	620		%	96,276	596.911,20	0,29
4,3000 % GC Treasury Center Co. Ltd. DL-Med.-T.Nts 2021(21/51)Reg.S	US36830DAC56		USD	540	540		%	100,731	543.944,70	0,26
4,0000 % Geely Automobile Holdings Ltd. DL-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2078897928		USD	200			%	100,884	201.767,00	0,10
3,8820 % GENM Capital Labuan Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY2700RAA06		USD	1.090	1.090		%	91,564	998.047,60	0,48
3,8750 % GLP Pte. Ltd. DL-Notes 2015(25)	XS1242348164		USD	1.000			%	101,203	1.012.025,00	0,49
4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	XS1551355149		USD	1.620			%	98,100	1.589.211,90	0,76
6,0000 % GPN Capital S.A. DL-M.T.LPN 13(23)GAZPROM Reg.S	XS0997544860		USD	940	300		%	91,159	856.898,36	0,41
3,8750 % GS Caltex Corp. DL-Notes 2018(23) Reg.S	USY29011CK05		USD	1.000			%	102,454	1.024.540,00	0,49
4,7000 % Hanwha Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Notes 2018(23/48) Reg.S	USY306AXAB69		USD	900			%	102,038	918.337,50	0,44
4,4750 % Heungkuk Life Insurance Co Ltd DL-FLR Notes 2017(22/47)	XS1712956967		USD	400			%	100,332	401.326,00	0,19
4,0000 % Hindustan Petroleum Corp. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1637846616		USD	200			%	102,015	204.029,00	0,10
3,6250 % HKT Capital No. 2 Ltd. DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1213177295		USD	850			%	102,993	875.440,50	0,42
3,0000 % HKT Capital No. 4 Ltd. DL-Notes 2016(26)	XS1438451848		USD	500	300		%	101,485	507.422,50	0,24
3,2500 % HKT Capital No. 5 Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS2055636109		USD	540	540		%	101,553	548.383,50	0,26
4,5000 % Hongkong L.Finance(C.I.)Co.Ltd DL-Medium-Term Notes 2010(25)	XS0546241075		USD	550			%	106,901	587.955,50	0,28
3,2500 % Horse Gallop Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2019(22)	XS2000500707		USD	1.250			%	100,271	1.253.381,25	0,60
5,5000 % Huarong Finance Co. II Ltd. DL-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1165659514		USD	200	600	400	%	100,165	200.329,00	0,10
3,6250 % Hutch. Whampoa Intl (14) Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USG46747AB00		USD	750	550		%	104,102	780.765,00	0,37
7,4500 % Hutchison Whmp.Int.(03/33)Ltd. DL-Notes 2003(33) Reg.S	USG4672CAC94		USD	620			%	142,848	885.654,50	0,42
2,8200 % Hysan (MTN) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2044279334		USD	561			%	99,483	558.099,63	0,27
1,7500 % ICBCIL Finance Company Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2320544419		USD	450	450		%	95,532	429.894,00	0,21
4,0000 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US45112FAJ57		USD	652			%	104,058	678.458,16	0,33
4,7500 % Indian Oil Corp. DL-Bonds 2019(24)	XS1936310371		USD	686			%	103,743	711.676,98	0,34
3,2490 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US45434M2A91		USD	500			%	96,265	481.325,00	0,23
2,8000 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	US45434M2C57		USD	230	230		%	91,235	209.839,35	0,10
3,3980 % Indofood CBP Sukses Mak.TBK PT DL-Notes 2021(21/31)	XS2349180104		USD	1.200	1.200		%	93,384	1.120.602,00	0,54
4,7450 % Indofood CBP Sukses Mak.TBK PT DL-Notes 2021(21/51)	XS2343321399		USD	580	1.900	1.320	%	91,038	528.017,50	0,25
4,8750 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/48) Reg.S	USP56145AB40		USD	400	200		%	89,563	358.252,00	0,17
4,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2020(20/51) RegS	USP56145AC23		USD	210	600	640	%	88,625	186.112,50	0,09
5,0000 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2014(24) 144A	IL0060001943		USD	1.080			%	105,908	1.143.801,00	0,55
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446		USD	973			%	104,884	1.020.521,32	0,49
3,3750 % JD.com Inc. DL-Notes 2020(20/30)	US47215PAE60		USD	200	200		%	100,095	200.190,00	0,10
2,5000 % JMH Co. Ltd. DL-Notes 2021(31/31)	XS2325157910		USD	1.360	1.360		%	95,029	1.292.387,60	0,62
3,5000 % Joy Treasure Assets Hldgs Inc. DL-Notes 2019(19/29)	XS2053056706		USD	200	200		%	96,478	192.955,00	0,09
4,1250 % Kallpa Generación S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2400PAA77		USD	1.392	200		%	99,446	1.384.288,32	0,66
1,2500 % KEB Hana Bank DL-Notes 2021(26) Reg.S	USY3004RAA15		USD	300	300		%	95,368	286.102,50	0,14

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	
4,3500 % Kookmin Bank DL-FLR MTN 2019(24/Und.) Reg.S	USY4822WCT54		USD	200		%	102,000	204.000,00	0,10	
2,8750 % Kookmin Bank DL-Med.-T.Bk Nts 2017(23)Reg.S	US50050HAK23		USD	1.652		%	101,100	1.670.172,00	0,80	
2,5000 % Kookmin Bank DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US50050HAN61		USD	350		%	93,409	326.929,75	0,16	
6,2500 % Korea Gas Corp. DL-M.-Term Notes 2012(42)Reg.S	US50066CAD11		USD	620		%	146,929	910.956,70	0,44	
3,5000 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2015(25)Reg.S	US50066CAJ80		USD	1.700		%	104,078	1.769.317,50	0,85	
2,8750 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	US50066CAP41		USD	200		%	102,829	205.657,00	0,10	
3,9500 % Kyobo Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Cap.Secs 17(22/47)Reg.S	USY4481PAA58		USD	570		%	100,532	573.029,55	0,27	
3,4210 % Lenovo Group Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY5257YAJ65		USD	430		%	96,017	412.873,10	0,20	
3,2500 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY52758AC63		USD	1.030		%	102,421	1.054.936,30	0,51	
3,6250 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY52758AD47		USD	400	200	%	104,548	418.192,00	0,20	
2,3750 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY52758AF94		USD	300	300	%	93,006	279.016,50	0,13	
4,5000 % Li & Fung Ltd. DL-Med.-T. Notes 2020(20/25)	XS2214755345		USD	320	320	%	99,500	318.400,00	0,15	
2,8750 % Link Finance (KY) 09 Ltd., The DL-Medium-Term Nts 2016(26)	XS1453462076		USD	800		%	101,601	812.804,00	0,39	
3,9500 % Longfor Group Holdings Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS2033262895		USD	300		%	92,654	277.962,00	0,13	
4,7500 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1514045886		USD	400		%	48,300	193.200,00	0,09	
3,8750 % LUKOIL Securities B.V. DL-NTS 2020(20/30) LUKOIL PJSC	XS2159874002		USD	800		%	39,000	312.000,00	0,15	
4,7500 % MAF Global Securities Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1064799841		USD	460		%	103,589	476.507,10	0,23	
3,9325 % MAF Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 19(30)	XS2069310865		USD	730	400	%	103,124	752.801,55	0,36	
3,0250 % MAR Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2071507896		USD	200		%	101,457	202.913,00	0,10	
2,2100 % MAR Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2225422869		USD	1.180		%	98,318	1.160.146,50	0,56	
4,2500 % MashreqBank PSC DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1956021585		USD	920		%	102,849	946.210,80	0,45	
3,0500 % Meituan DL-Notes 2020(20/30) RegS	USG59669AC89		USD	480		%	83,800	402.237,60	0,19	
2,1250 % Metropolitan Bank & Trust Co. DL-Notes 2020(26) Reg.S	XS2199718003		USD	200		%	97,407	194.813,00	0,09	
3,0770 % Mizrahi Tefahot Bank Ltd. DL-FLR Bond 2021(26/31)	IL0069508369		USD	640	640	%	95,769	612.921,60	0,29	
4,3750 % MMK International Capital DAC DL-Notes 2019(24) Reg.S	XS1843434959		USD	700		%	68,368	478.572,50	0,23	
2,5000 % MTR Corp. [C.I.] Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(26)	XS1509084775		USD	200		%	101,510	203.019,00	0,10	
1,6250 % MTR Corporation Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2213668085		USD	1.200	1.700	500	%	92,911	1.114.932,00	0,53
5,0000 % MTS International Funding DAC DL-Notes 2013(23) MTS Reg.S	XS0921331509		USD	300	300	%	93,116	279.347,70	0,13	
3,6250 % Nan Fung Treasury Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(30)	XS2221839793		USD	220	220	%	97,495	214.489,00	0,10	
3,8000 % Nanyang Commercial Bank Ltd. DL-FLR Notes 2019(24/29)	XS2080210011		USD	400		%	101,250	404.998,00	0,19	
2,5000 % National Central Cooling Co. DL-Bonds 2020(27)	XS2242171291		USD	450		%	94,878	426.948,75	0,20	
1,6250 % NBK SPC Ltd. DL-FLR MTN 2021(26/27) Reg.S	XS2386563469		USD	1.200	1.200	%	94,131	1.129.566,00	0,54	
4,5000 % NBK Tier I Financing (2) Ltd. DL-FLR Cap. Secs 2019(25/Und.)	XS2010037922		USD	780		%	99,250	774.150,00	0,37	
2,8750 % Nonghyup Bank DL-Med.-Term Nts 2017(22)Reg.S	US65540KAB17		USD	600		%	100,446	602.676,00	0,29	
4,0000 % Oil India Intern. Pte. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1565437487		USD	200		%	101,818	203.635,00	0,10	
5,1250 % Oil India Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS1932866079		USD	500		%	106,903	534.515,00	0,26	
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645		USD	500		%	101,779	508.895,00	0,24	
5,0000 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 10(25) Reg.S	XS0551307100		USD	1.020		%	108,815	1.109.913,00	0,53	
2,6250 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	XS2311299957		USD	1.100	1.100	%	95,927	1.055.197,00	0,51	
1,8320 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-FLR Med-T-Nts 20(25/30)RegS	US69033DAD93		USD	740	740	%	96,865	716.801,00	0,34	
4,2500 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US69033DAC11		USD	930	200	%	104,121	968.325,30	0,46	
3,2800 % Philippine National Bank DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2016149960		USD	840	840	%	100,353	842.965,20	0,40	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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
2,7500 % POSCO Holdings Inc. DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY70750BL04		USD	200			101,242	202.484,00	0,10
3,9500 % Power Finance Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	USY73928RAB24		USD	400	200	500	96,999	387.994,00	0,19
3,2500 % Power Finance Corp. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(24)	XS2049301042		USD	1.000			100,556	1.005.560,00	0,48
4,5000 % Power Finance Corp. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(29)	XS2013531061		USD	300	300		100,627	301.881,00	0,14
3,7500 % Promigas SA ESP/Gas.d.Pac.SAC DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP7922TAA71		USD	800	700	600	90,500	724.000,00	0,35
3,7500 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1978319108		USD	500			101,338	506.687,50	0,24
4,7500 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2169280919		USD	320	320		104,657	334.900,80	0,16
3,9500 % PT Bk.Rakyat Ind.(Persero)Tbk DL-Bonds 2019(24)	XS1963534968		USD	640			102,157	653.801,60	0,31
5,1250 % PT Perusahaan Gas Negara Tbk DL-Notes 2014(24) Reg.S	USY7136YAA83		USD	1.050			104,139	1.093.459,50	0,52
4,5000 % PTT PCL DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY71548BZ60		USD	200			106,238	212.476,00	0,10
3,7000 % PTT Treasury Center Comp.Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(20/70)Reg.S	USY74446WAC01		USD	900			89,799	808.191,00	0,39
3,9030 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2019(59/59) Reg.S	USY7150MAE76		USD	910	210		96,792	880.802,65	0,42
2,5870 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY7150MAG25		USD	300	300		99,440	298.320,00	0,14
3,9820 % QIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS1964617440		USD	965			103,447	998.663,55	0,48
1,9500 % QIB Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2248012382		USD	400			97,799	391.196,00	0,19
4,2640 % QIIB Senior Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1959301471		USD	266			103,644	275.693,04	0,13
2,7500 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2114850949		USD	1.432	250		99,545	1.425.484,40	0,68
1,3750 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2287744218		USD	1.300	1.300		94,985	1.234.805,00	0,59
4,1250 % Rakfunding Cayman Ltd. DL-Med.-Term Nts 2019(24)	XS1979293328		USD	700	700		103,263	722.841,00	0,35
5,2500 % REC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2018(23)Reg.S	XS1902341939		USD	800			104,047	832.376,00	0,40
4,1250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USY72596BU56		USD	250			104,025	260.062,50	0,12
3,6670 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USY72570AN72		USD	700	700		103,310	723.166,50	0,35
3,6250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2022(22/52) Reg.S	USY72570AU16		USD	700	700		90,690	634.830,00	0,30
3,7660 % RHB Bank Bhd DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1952578505		USD	500			103,122	515.610,00	0,25
3,0000 % Rizal Commercial Banking Corp. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2044291974		USD	690			100,417	692.873,85	0,33
4,0000 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2018(23) Reg.S	XS1890684688		USD	800			103,261	826.088,00	0,40
4,5000 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2018(28) Reg.S	XS1890684761		USD	840			109,321	918.292,20	0,44
2,7500 % Samba Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2054533935		USD	1.300		200	100,426	1.305.538,00	0,63
2,9000 % Samba Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2109396957		USD	750	750		100,613	754.593,75	0,36
5,4000 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/28)	US80007RAE53		USD	2.170	300	2.030	97,980	2.126.166,00	1,02
4,2500 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-Term Nts 2019(39)Reg.S	XS1982113463		USD	2.700	200		106,602	2.878.254,00	1,38
4,3750 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1982116136		USD	2.454	400	400	106,702	2.618.467,08	1,26
4,0000 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.3 DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1054250235		USD	1.150			103,828	1.194.022,00	0,57
4,7230 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.4 DL-Bonds 2018(28)	XS1877838877		USD	200			112,084	224.168,00	0,11
2,3750 % Shan.Port Gr.(BVI)Dev.2 Co.Ltd DL-Notes 2020(30/30)	XS2187635375		USD	310	310		96,832	300.177,65	0,14
1,3750 % Shinhan Bank Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(26)Reg.S	US82460EAQ35		USD	600	600		95,991	575.946,00	0,28
3,3400 % Shinhan Financial Group Co.Ltd DL-FLR M.-T.Nts 19(25/30)Reg.S	US82460Q2A00		USD	300			100,820	302.458,50	0,15
5,8750 % Shinhan Financial Group Co.Ltd DL-FLR Med.-T. Nts 18(23/Und.)	XS1856024432		USD	460			102,500	471.500,00	0,23
2,8750 % Shinhan Financial Group Co.Ltd DL-FLR Notes 2021(Und.) Reg.S	USY7749XAY77		USD	300	300		94,875	284.625,00	0,14
3,9000 % Siam Coml Bank (KY Br.),The DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1945125463		USD	1.154			103,242	1.191.406,91	0,57
4,4000 % Siam Coml Bank (KY Br.),The DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1945125547		USD	480			110,068	528.324,00	0,25
2,8500 % SIB Sukuk Co. III Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2020(25)	XS2189296135		USD	200	200		101,370	202.740,00	0,10

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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
3,4500 % SIBUR Securities DAC DL-Notes 2019(24) Reg.S	XS2010044621		USD	770	200	%	100,701	775.399,24	0,37
4,8750 % Sigma Finance Netherlands B.V. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USN8133NAA56		USD	344		%	104,188	358.405,00	0,17
2,3750 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2046591413		USD	1.520		%	99,198	1.507.802,00	0,72
1,8750 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2185867160		USD	900		%	94,782	853.038,00	0,41
4,7500 % Sino-Ocean Ld Treasure IV Ltd. DL-Notes 2019(19/29)	XS2034822564		USD	500	500	300 %	76,627	383.135,00	0,18
4,2500 % Sinopec Capital (2013) Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG81877AD72		USD	300	300	348 %	106,946	320.838,00	0,15
2,1250 % SK Battery America Inc. DL-Notes 2021(26)	XS2288890671		USD	1.240	1.240	%	95,548	1.184.795,20	0,57
2,3750 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY8085FBD16		USD	800		%	91,617	732.936,00	0,35
1,8000 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2281373089		USD	300	300	%	95,681	287.043,00	0,14
4,3750 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY81647AE24		USD	750		%	103,377	775.327,50	0,37
3,8900 % STC Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1992985694		USD	900	900	950 %	105,652	950.868,00	0,46
4,7000 % Steel Funding DAC DL-LPN 19(26)Novol.Steel Reg.S	XS1843435337		USD	200		%	50,851	101.702,00	0,05
2,8750 % Summit Digital Infr.Priv.Ltd. DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY8190DAA55		USD	300	300	%	90,683	272.047,50	0,13
3,6250 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0873639701		USD	500		%	101,400	507.000,00	0,24
3,7500 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1955077596		USD	300		%	105,140	315.418,50	0,15
2,8750 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2099130382		USD	400		%	98,410	393.640,00	0,19
6,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29)	US86964WAF95		USD	605	200	%	109,501	662.478,03	0,32
4,5000 % Swire Pacific MTN Fin. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	XS0979067427		USD	800	800	%	103,993	831.940,00	0,40
5,5000 % Tabreed Sukuk SPC Ltd. DL-Trust Certs 2018(25)	XS1843455103		USD	660	660	%	108,998	719.386,80	0,34
3,9750 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-T. Nts 19(19/29) Reg.S	US88032XAN49		USD	800		%	104,053	832.420,00	0,40
3,5950 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-Term Nts18(18/28)Reg.S	US88032XAG97		USD	530	530	%	102,084	541.045,20	0,26
5,3750 % Thairoil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 2018(48) Reg.S	US88323AAD46		USD	900	300	%	104,599	941.386,50	0,45
3,7500 % Thairoil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T.Nts2020(20-50) Reg.S	US88323AAH59		USD	430		%	82,598	355.171,40	0,17
5,5500 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USP93077AC28		USD	1.090		%	103,750	1.130.875,00	0,54
2,5000 % TSMC Arizona Corp. DL-Notes 2021(21/31)	US872898AC52		USD	400	400	%	94,814	379.254,00	0,18
1,3750 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG91139AE82		USD	1.300		%	87,397	1.136.161,00	0,54
3,8750 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 17(23/Und.)	XS1699845068		USD	760		%	100,438	763.325,00	0,37
2,0000 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.T.Nts21(26/31)Reg.S	US91127LAE02		USD	350	350	%	96,616	338.156,00	0,16
3,9750 % Vanke Real Estate (HK)Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1713193586		USD	240	240	%	98,305	235.932,00	0,11
2,9820 % Warba Sukul Ltd. DL-Med.-Term Notes 2019(24)	XS2055107960		USD	342		%	101,785	348.104,70	0,17
4,7500 % Woori Bank DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US98105HAC43		USD	950		%	104,642	994.099,00	0,48
3,3750 % Xingsheng (BVI) Company Ltd. DL-Notes 2019(22)	XS2021160275		USD	1.000		%	100,451	1.004.510,00	0,48

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							USD	50.043.651,50	23,99	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	50.043.651,50	23,99	
2,8750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2021(28)Reg.S	XS2337067792		USD	220	220	%	97,937	215.461,73	0,10	
3,9940 % African Export-Import Bank DL-Med.-T. Nts 19(29/29)Reg.S	XS2053566068		USD	1.240	940	%	100,133	1.241.643,00	0,60	
3,7980 % African Export-Import Bank DL-Med.-T. Nts 21(31/31) Reg.S	XS2343007170		USD	710	710	%	97,731	693.890,10	0,33	
4,1250 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1633896813		USD	600		%	102,771	616.626,00	0,30	
6,8750 % Alfa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP0156PAC34		USD	250		%	111,000	277.500,00	0,13	
3,6000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2015(15/24)	US01609WAQ50		USD	1.610		%	102,699	1.653.453,90	0,79	
4,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP01703AC49		USD	474		%	99,438	471.333,75	0,23	
3,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP01703AD22		USD	440		%	92,180	405.592,00	0,19	
5,0000 % Banco BBVA Peru DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP16260AA28		USD	510		%	101,385	517.065,54	0,25	
2,9900 % Banco de Chile DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP09376DD69		USD	290	290	%	93,969	272.510,10	0,13	
3,1250 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-FLR M.-T.Nts 20(20/30)Reg.S	US05971V2C81		USD	1.000		300	%	94,957	949.565,00	0,46
3,2500 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-FLR MTN 2021(31) Reg.S	US05971V2D64		USD	360	360	%	94,500	340.200,00	0,16	
2,7000 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Med.-T. Nts 19(19/25)Reg.S	US05971V2A26		USD	600		%	98,844	593.064,00	0,28	
4,2500 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Notes 2013(13-23) Reg.S	USP0956JCG87		USD	590		%	102,157	602.723,35	0,29	
3,5000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Med.-T.Nts 2017(17/27)Reg.S	US05890PZA73		USD	600		%	103,413	620.478,00	0,30	
4,0000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP32133CG63		USD	250		%	101,805	254.512,50	0,12	
4,1250 % Banco Inbursa S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP13296AL53		USD	461		%	102,548	472.746,28	0,23	
4,3750 % Banco Inbursa S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP13296AM37		USD	400		%	102,875	411.500,00	0,20	
5,9500 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-FLR Cap.Nts 18(23/28) Reg.S	USP1507SAG23		USD	460		%	102,181	470.030,30	0,23	
4,1250 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP1507SAC19		USD	650		%	101,625	660.562,50	0,32	
5,3750 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USP1507SAH06		USD	500		%	106,594	532.970,00	0,26	
5,9000 % Bank of China (Hongkong) Ltd. DL-FLR Cap.MTN 18(23/Und.)RegS	US06428YAA47		USD	1.156		%	105,375	1.218.135,00	0,58	
2,3040 % Bk of Communications (HK-Br.) DL-FLR Notes 2021(26/31)	XS2357352702		USD	1.100	1.100	%	96,233	1.058.563,00	0,51	
5,5000 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP2195VAQ88		USD	500		%	104,500	522.500,00	0,25	
5,1500 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP2195VAS45		USD	750	200	%	101,151	758.632,50	0,36	
4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2205JQA33		USD	912		%	102,600	935.712,00	0,45	
4,2500 % China Cinda Fin. (2015) I Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USG21184AB52		USD	700		%	103,241	722.687,00	0,35	
4,9620 % CIBanco S.A.Institución d.B.M. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP26054AB59		USD	300	300	%	103,200	309.600,00	0,15	
4,3750 % CIBanco S.A.Institución d.B.M. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP26064AA66		USD	300	300	%	90,250	270.750,00	0,13	
3,8750 % CITIC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1570263563		USD	500		%	104,515	522.575,00	0,25	
3,9500 % Colbun S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2867KAG15		USD	584		%	101,907	595.133,96	0,29	
3,1500 % Colbun S.A. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP2867KAK27		USD	846	500	%	95,707	809.682,49	0,39	
3,1500 % Colbun S.A. DL-Notes 2021(21/32) Reg.S	USP2867KAL00		USD	550	550	%	92,840	510.620,00	0,24	
2,7500 % Credicorp Ltd. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USG2519YAA67		USD	640	240	%	98,000	627.200,00	0,30	
3,9390 % Esic Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 19(24)	XS2034896840		USD	500		%	101,112	505.560,00	0,24	
3,7500 % Falabella S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP82290AA81		USD	400		%	102,104	408.416,00	0,20	
3,3750 % Falabella S.A. DL-Notes 2021(21/32) Reg.S	USP3984LAA81		USD	550	550	%	93,875	516.312,50	0,25	
5,0000 % Flex Ltd. DL-Notes 2013(13/23)	US33938EAS63		USD	950		%	102,416	972.952,00	0,47	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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
4,7500 % Flex Ltd. DL-Notes 2016(16/25)	US33938EAU10		USD	264		%	106,253	280.507,92	0,13
4,8750 % Flex Ltd. DL-Notes 2019(19/29)	US33938XAA37		USD	310		240 %	108,340	335.854,00	0,16
3,7500 % Flex Ltd. DL-Notes 2020(20/26)	US33938XAC92		USD	400	400	%	103,318	413.272,00	0,20
4,8750 % Flex Ltd. DL-Notes 2020(20/30)	US33938XAB10		USD	470		%	108,479	509.852,95	0,24
5,5000 % Fresnillo PLC DL-Notes 2013(23) Reg.S	USG371E2AA61		USD	223		200 %	105,275	234.763,25	0,11
4,2500 % Fresnillo PLC DL-Notes 2020(50) Reg.S	USG371E72B25		USD	570	870	750 %	91,058	519.030,60	0,25
4,7000 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP4R52QAC92		USD	300		%	111,060	333.178,50	0,16
5,0000 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/45)	US40049JBA43		USD	600		%	108,268	649.608,00	0,31
6,1250 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2015(15/46)	US40049JBC09		USD	400	200	%	125,031	500.124,20	0,24
7,2500 % GTL Trade Finance Inc. DL-Bonds 2014(43/44) Reg.S	USG2440JAG07		USD	600	400	%	123,875	743.250,00	0,36
3,2500 % Hikma Finance USA LLC DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2196334838		USD	848	558	%	99,253	841.661,20	0,40
3,5000 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 19(19/26) Reg.S	US44891CBD48		USD	284		%	102,032	289.770,88	0,14
3,0000 % Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 20(20/27) Reg.S	US44891CBG78		USD	450		%	99,843	449.293,50	0,22
4,8750 % Industr. & Commerc.Bk of China DL-Notes 2015(25) Ser.B Reg.S	USY39656AC06		USD	1.120	400	%	106,997	1.198.366,40	0,57
4,1500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP55409AA77		USD	400		%	100,063	400.252,00	0,19
5,6500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP55409AB50		USD	282		%	106,792	301.153,44	0,14
4,7500 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP58072AK83		USD	850		%	103,532	880.017,75	0,42
4,3750 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP58072AL66		USD	200	200	%	105,449	210.898,00	0,10
3,8500 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP58072AS10		USD	500	500	531 %	98,375	491.875,00	0,24
3,0000 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP58072AT92		USD	660	660	%	91,500	603.900,00	0,29
5,0000 % MEGlobal Canada ULC DL-Med.-Term Nts 2020(25)Reg.S	XS2150023906		USD	1.456	630	%	104,909	1.527.467,76	0,73
3,3750 % Metalloinvest Finance DAC DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2400040973		USD	400	400	%	49,233	196.930,00	0,09
4,0000 % Oleoducto Central S.A. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USP7358RAD81		USD	740		200 %	94,750	701.150,00	0,34
3,0500 % PhosAgro Bond Funding DAC DL-L.Pt.Nts 20(20/25)Phos.RegS	XS2099039542		USD	500		%	44,750	223.750,00	0,11
4,8500 % Prosus N.V. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USN5946FAD98		USD	700	700	806 %	102,311	716.177,00	0,34
5,3000 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USL7909CAA55		USD	400		%	104,430	417.720,00	0,20
3,1740 % Riyad Sukuk Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	XS2120069047		USD	1.475	300	%	99,417	1.466.400,75	0,70
5,1250 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/25)	US80007RAF29		USD	3.560	760	500 %	98,980	3.523.688,00	1,69
4,1250 % Sigma Alimentos S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP8674JAE93		USD	450		%	101,125	455.062,50	0,22
3,5000 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Notes 2021(21/51) Reg.S	USP8718AAN65		USD	800	1.350	550 %	85,277	682.216,00	0,33
5,7500 % St. Marys Cement Inc. DL-Notes 2016(16/27) Reg.S	USC86068AA80		USD	900		%	108,626	977.629,50	0,47
4,8750 % SUAM Finance B.V DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USN8370TAA45		USD	500		%	103,125	515.625,00	0,25
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20		USD	410		%	114,250	468.425,00	0,22
3,8750 % Telefonica Chile S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP9047EAA66		USD	460		%	101,250	465.750,00	0,22
3,5370 % Telefonica Moviles Chile S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg. S	USP90375AV12		USD	270	270	%	93,655	252.867,15	0,12
3,2500 % Tengizchevroil Fin.Co.Int.Ltd. DL-Bonds 2020(30) Reg.S	XS2010030083		USD	990		%	91,965	910.453,50	0,44
6,3900 % Trust 1401 DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP9401CAB83		USD	200		200 %	102,750	205.500,00	0,10
5,2500 % Trust F/1401 DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP9406GAA69		USD	490		%	104,063	509.906,25	0,24
2,2500 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USG91139AH14		USD	1.600	1.600	%	93,079	1.489.264,00	0,71
7,2500 % Votorantim Cimentos Intl S.A. DL-Notes 2011(11/41) Reg.S	USP98088AA83		USD	200		%	124,875	249.750,00	0,12
2,8750 % Xiaomi Best Time Int.Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY77108AD33		USD	400	400	%	90,708	362.830,00	0,17

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	801.489,50	0,38
Verzinsliche Wertpapiere							USD	801.489,50	0,38
6,3750 % ICL Group Ltd. DL-Notes 2018(18/38)	IL0028103310		USD	700	150	%	114,499	801.489,50	0,38
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	202.937.631,83	97,29
Derivate							USD	1.176.893,01	0,56
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	1.176.893,01	0,56
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	1.176.893,01	0,56
Offene Positionen									
USD/EUR 209,9 Mio.		OTC						1.176.893,01	0,56
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	2.624.815,79	1,26
Bankguthaben							USD	2.624.815,79	1,26
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Fondswährung									
			USD	2.545.954,60			USD	2.545.954,60	1,22
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			EUR	70.198,67			USD	78.861,19	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.982.271,96	0,95
Zinsansprüche									
			USD	1.982.271,96			USD	1.982.271,96	0,95

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-129.869,90	-0,06
Verwaltungsvergütung			USD	-88.749,90			USD	-88.749,90	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-13.375,51			USD	-13.375,51	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-27.744,49			USD	-27.744,49	-0,01
Fondsvermögen							USD	208.591.742,69	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	218.998	
Ausgabepreis							EUR	847,86	
Rücknahmepreis							EUR	847,86	
Inventarwert							EUR	185.678.959,14	
Anteilwert							EUR	847,86	

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 Corporate Bond IG-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

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

Marktschlüssel

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,0000 % Abu Dhabi Commercial Bank DL-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1789460216	USD		700	
4,8750 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Med.-Term Nts 2018(30)Reg.S	XS1808738212	USD		951	
3,6250 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Nts 2012(23) Ser.B Reg.S	XS0863524277	USD		734	
4,0000 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2017(27/27) Reg.S	XS1636266832	USD		200	
4,3750 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY00130RP42	USD		300	
3,7500 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS2072933778	USD		500	
3,0000 % Bancolumbia S.A. DL-Notes 2020(20/25)	US05968LAM46	USD		1.840	
3,7330 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-FLR Notes 2019(29/34) Reg.S	USY0606WCA63	USD		205	
4,2300 % BoS Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1575854010	USD		300	
4,0000 % China St.Const.Fin.(KY)III Ltd DL-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2084426514	USD		500	
3,5000 % CNOOC Finance (2015) USA LLC DL-Notes 2015(15/25)	US12634MAB63	USD		796	
4,2500 % CNOOC Nexen Finance (2014) ULC DL-Notes 2014(14/24)	US12591DAC56	USD		1.000	
5,9500 % CNPC (HK) Overseas Capital Ltd DL-Notes 2011(11/41) Reg.S	USG21895AC44	USD	300	300	
7,2500 % Country Garden Holdings Co.Ltd DL-Notes 2019(19/26)	XS1974522937	USD		511	
5,6250 % DP World Ltd. DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1883879006	USD		200	
4,8750 % East.& South.Afr.Trd.& Dev. BK DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1827041721	USD		220	
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2014(14/45)	US279158AJ82	USD		2.017	
6,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2020(20/30)	US279158AN94	USD		2.153	
3,0000 % Equate Petrochemical B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(22)Reg.S	XS1513739927	USD		900	
5,7500 % FEL Energy VI S.à.r.l. DL-Notes 2020(20/40) Reg.S *)	USL350LAA72	USD		630	
2,8750 % Hongkong Electric Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1401202517	USD		500	
2,8750 % HPHT Finance 19 Ltd. DL-Notes 2019(24)	XS2075956594	USD	200	200	
3,0000 % Hyundai Capital Services Inc. DL-Med.-Term Nts 2017(22)Reg.S	USY3815NAY77	USD		1.360	
4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22)	XS0792911298	USD		500	
2,3750 % Kasikornbank PCL (HK Branch) DL-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1496392330	USD		460	
3,8000 % Kimberly-Clark d.Mex.SAB de CV DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP60694CL19	USD		550	
2,6250 % Korea East-West Power Co. Ltd. DL-Notes 2017(22) Reg.S	USY4836TBF76	USD		490	
3,0000 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Notes 2012(22) Reg.S	USY4899GAW34	USD		1.300	
3,7500 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Notes 2018(23) Reg.S	USY4899GDC43	USD	700	1.200	
4,6380 % MAF Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 19(29)	XS1991188548	USD		200	
3,5000 % Panther Ventures Ltd. DL-Notes 2020(23/Und.)	XS2273084439	USD	550	550	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,8500 % Phoenix Lead Ltd. DL-Notes 2017(22/Und.)	XS1668531335	USD		300	
4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY7150WAA37	USD		830	
4,1990 % Rosneft Intern. Finance DAC DL-Med.-T.LPN 12(22) Rosneft	XS0861981180	USD		541	
4,2110 % Saudi Electr.Global Sukuk Co. DL-Certificates 2012(22) Reg.S	XS0767862914	USD		400	
2,8750 % SF Holding Investment Ltd. DL-Notes 2020(20/30)	XS2099049699	USD		300	
5,6000 % Shimao Group Holdings Ltd. DL-Notes 2019(19/26)	XS2025575114	USD		500	
3,8750 % Shinhan Bank Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US82460EAJ91	USD		366	
5,9000 % Steel Capital S.A. DL-LP MTN12(22)SeverStal Reg.S	XS0841671000	USD		700	
4,5000 % Steel Funding DAC DL-LPN 16(23)Novol.Steel Reg.S	XS1405775617	USD	200	200	
5,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2019(19/30)	US86964WAH51	USD		340	
4,3750 % Swire Properties MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0794206465	USD		400	
3,5000 % Thailoil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 19(19/49) Reg.S	US88323AAE29	USD		400	
3,2440 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2016(26)	XS1505674918	USD		810	
4,8510 % TNB Global Ventures Cap. Bhd DL-Med.-T. Nts 2018(28)	XS1897339096	USD		800	
3,3750 % Weibo Corp. DL-Notes 2020(20/30)	US948596AE12	USD		475	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,5000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2016(45/46)Reg.S	US00131MAE30	USD		201	
4,3750 % Banco de Bogota S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP09252AM29	USD		750	
4,5000 % Colbun S.A. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USP2867KAE66	USD		600	
3,8750 % El Puerto de Liverp. SAB de CV DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP3691NBF61	USD		400	
3,6350 % Emaar Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Certs 2016(26)	XS1488480333	USD		200	
5,0000 % Embotelladora Andina S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USP3697UAD02	USD		200	
4,5640 % EMG Sukuk Ltd. DL-Bonds 2014(24)	XS1075401726	USD		500	
3,4000 % Engie Energía Chile S.A. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP3762TAA99	USD		750	
4,8750 % Gerdau Trade Inc. DL-Bonds 2017(27) Reg.S	USG3925DAD24	USD		400	
5,5000 % Gruposura Finance DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USG42036AB25	USD	200	650	
4,5000 % Minera Mexico S.A. de C.V. DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP6777MAB83	USD	550	550	
5,8750 % Orbia Advance Corp. SAB de CV DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP57908AF58	USD		400	
5,5000 % Prosus N.V. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USN5946FAC16	USD		1.000	
4,0000 % Steel Funding DAC DL-LPN 17(24)Novol.Steel Reg.S	XS1577953174	USD		200	
4,8690 % Truist 1401 DL-Notes 2019(19/30) Reg.S	USP9401CAA01	USD	320	320	

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

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

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,5000 % ABQ Finance Ltd. DL-Med.-T. Notes 2017(22)	XS1569829200	USD		1.130	
3,5000 % Bluestar Finance Holdings Ltd. DL-Notes 2016(16/21)	XS1496345684	USD		2.000	
4,0000 % BoCom Lea.Mngmt.H.K. Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(22)	XS1934286730	USD		1.000	
3,6640 % DIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 17(22)	XS1565166789	USD		570	
5,2500 % Everbright SHK (BVI) Ltd. DL-Medium-Term Nts 2018(21)	XS1894739157	USD		300	
4,5000 % Global Bank Corp. DL-Notes 2016(21) Reg.S	USP47718AC86	USD		750	
2,8750 % Huarong Finance Co. II Ltd. DL-FLR Med.-T.Nts 16(16/Und.)	XS1486060483	USD		650	
4,5000 % Huarong Finance Co. Ltd. DL-FLR Bonds 2017(22/Und.)	XS1555076162	USD	300	300	
4,6250 % Hutchison Whampoa Intl(11)Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S	USG4673GAB17	USD		700	
4,8500 % Jiangxi Railway Invest. Group DL-Notes 2019(22)	XS1917106061	USD		800	
4,5000 % Swire Pacific MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0751513572	USD		700	
5,9800 % Wuhan Metro Group Co. Ltd. DL-FLR Notes 2018(21/Und.)	XS1908374322	USD		500	

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		USD		2.444.030	
--	--	-----	--	-----------	--

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		USD		2.657.950	
---	--	-----	--	-----------	--

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

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

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 Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

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	7.098.658,31
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.431,80
3. Sonstige Erträge	EUR	10.813,29

Summe der Erträge **EUR** **7.110.903,40**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.318,30
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.077.016,98
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-109.724,95
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.177,66
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-42.000,53
davon negative Habenzinsen EUR -20.762,23		

Summe der Aufwendungen **EUR** **-1.243.238,42**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR** **5.867.664,98**

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

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

DE000A1J17V9

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	55.428.198,96
2. Realisierte Verluste	EUR	-73.059.032,06

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -17.630.833,10

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -11.763.168,12

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	9.197.968,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-7.914.918,64

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.283.050,01

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -10.480.118,11

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

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

DE000A1J17V9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2021/2022</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	178.660.890,98
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-5.981.633,83
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	23.084.002,82
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	27.289.703,82
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-4.205.701,00</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	395.817,28
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-10.480.118,11
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	9.197.968,65
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-7.914.918,64
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>185.678.959,14</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

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

DE000A1J17V9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

insgesamt je Anteil

I. Für die Ausschüttung verfügbar

1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	18.019.861,19	82,28 ^{*)}
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-11.763.168,12	-53,71
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	389.028,10	1,78

III. Gesamtausschüttung

1. Endausschüttung	EUR	5.867.664,98	26,79
a) Barausschüttung	EUR	5.867.664,98	26,79
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

*) Korrektur aufgrund Ertragsausgleichsverfahren

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

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

DE000A1J17V9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2019	109.890.505,02 EUR	909,07 EUR
29.02.2020	154.018.858,53 EUR	944,16 EUR
28.02.2021	178.660.890,98 EUR	923,61 EUR
28.02.2022	185.678.959,14 EUR	847,86 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	7.974.632,74
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	1.608,49
3. Sonstige Erträge	USD	12.147,65

Summe der Erträge **USD** **7.988.388,88**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-2.604,38
2. Verwaltungsvergütung	USD	-1.209.920,87
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-123.265,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-13.680,39
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-47.183,40
davon negative Habenzinsen USD -23.324,29		

Summe der Aufwendungen **USD** **-1.396.654,04**

III. Ordentlicher Nettoertrag **USD** **6.591.734,84**

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	62.268.038,71
2. Realisierte Verluste	USD	-82.074.516,61

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -19.806.477,90

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -13.214.743,06

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	10.332.997,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-8.891.619,61

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 1.441.378,37

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -11.773.364,69

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Informationen zu den Anteilklassen

	Anteilklasse EUR- Hedged
ISIN	DE000A1J17V9
Auflegungsdatum	14.05.2013
Erstausgabepreis	1.000 EUR
Mindestanlage	10.000 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	185.678.959,14
Umlaufende Anteile	218.998
Anteilwert	847,86
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,55%

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD **186.692.588,60**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

J.P. Morgan SE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **97,29**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,56**

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	2,46 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,06 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,68 %

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 Corporate EMBI IG Diversified Comp 100,00 %

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

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

Anzahl Anteile	STK	218.998
Ausgabepreis	EUR	847,86
Rücknahmepreis	EUR	847,86
Inventarwert	EUR	185.678.959,14
Anteilwert	EUR	847,86

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 Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

Gesamtkostenquote		0,62 %
Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.		
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00 %

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 Corporate Bond IG-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)	EUR	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH gewährt eine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler im Umfang von EUR 157.331,10 aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

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

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	10.813,29
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	10.718,59
Restliche sonstige Erträge	EUR	94,70

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	42.000,53
Depotgebühren	EUR	20.381,11
Negative Habenzinsen	EUR	20.762,23
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	857,19

Transaktionskosten	USD	5.706,62
---------------------------	------------	-----------------

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

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2022

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	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 Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088

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

Die Gesellschaft durfte für das Sondervermögen Wertpapiere, insbesondere Unternehmensanleihen, Genussscheine, Wandelanleihen, Optionsanleihen, Schuldscheindarlehen und verzinsliche Wertpapiere sowie Investmentanteile, Derivate, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben erwerben. Bei der Auswahl der Wertpapiere wurden auch so genannte ESG Kriterien berücksichtigt und geprüft, ob die Aussteller selbst oder die Mittelverwendung für das jeweilige Wertpapier 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 sind Aussteller eines Wertpapiers, wenn Ihnen in ihrem Geschäftsbetrieb schwere Kontroversen (z.B. MSCI ESG Controversy Score = 0) attestiert wurden.

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 Handelsunternehmen, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf thermischer Kohle erzeugten.
- Freiheit und Demokratie: Schuldverschreibungen öffentlicher Aussteller, die gegen freiheitliche und demokratische Grundprinzipien verstießen und z.B. im Rahmen des Freedom House Index als unfrei klassifiziert wurden.

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, überprüfaren 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 Corporate Bond IG-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 Corporate Bond IG-Fonds Unternehmensanleihen mit Bezug zu Russland gehalten. Im Einklang mit den sanktionsrechtlichen Anforderungen wurden die Anleihen bis Mitte April 2022 mit Ausnahme einer Anleihe verkauft. Das Portfolio umfasst insofern noch 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 Corporate Bond IG-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 Corporate Bond IG-Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2021 bis 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 Corporate Bond IG-Fonds

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

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

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

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

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

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

München, den 20. Juni 2022

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dirk Wiebe
Wirtschaftsprüfer