

**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2022 bis 28. Februar 2023**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München. Die Verwaltungsvergütung pro Anteilklasse beträgt bis zu 1,50% p.a. des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Sondervermögens, derzeit 0,65% p.a. des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Sondervermögens in der Anteilklasse I und derzeit 1,30% p.a. des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Sondervermögens in der Anteilklasse A.

### Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel des BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds ist die Erwirtschaftung einer höheren Rendite als klassische verzinsliche Wertpapieranlagen durch die diversifizierte Anlage in Nachranganleihen. Nachranganleihen sind solche Anleihen, welche im Falle der Liquidation, Auflösung oder Insolvenz des Anleiheschuldners oder eines Vergleichs bzw. eines anderen der Insolvenz abwendenden dienenden Verfahrens gegen den Anleiheschuldner im Rang nach den Ansprüchen aller anderen nicht nachrangigen Gläubiger befriedigt werden.

Der Fonds wird mehr als 50 Prozent seines Wertes in verzinsliche Nachranganleihen nationaler und internationaler Aussteller investieren, die oder deren Mittelverwendung den Grundsätzen der Nachhaltigkeit entsprechen. Das bedeutet, dass im Rahmen der Auswahl der Vermögensgegenstände so genannte ESG-Kriterien berücksichtigt werden. Hinter dem Kürzel „ESG“ stehen die drei Nachhaltigkeitsaspekte Umwelt („E“ engl. Environment), Soziales („S“ engl. Social) und gute Unternehmensführung („G“ engl. Governance). Dabei wird das Kriterium der Nachhaltigkeit über Ausschlusskriterien definiert, und insbesondere Emittenten ausgeschlossen, die sich über einen definierten Schwellenwert hinaus in kontroversen Geschäftsfeldern engagieren.

Der Fonds orientiert sich am iBoxx Financials Subordinated als Vergleichsmaßstab. Er bildet diesen nicht genau nach, sondern versucht seine Wertentwicklung zu übertreffen und kann deshalb wesentlich – sowohl positiv als auch negativ – vom Vergleichsmaßstab abweichen.

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

### Darstellung der wesentlichen Risiken

#### Adressenausfallrisiko

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

#### Zinsänderungsrisiko

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

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-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.

#### 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.

#### Länder- und Transferrisiko

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

#### Abwicklungsrisiko

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

#### Verwahrnisiko

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

#### Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

#### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Tätigkeitsbericht

#### Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die internationalen Kapitalmärkte standen im Berichtszeitraum von März 2022 bis Februar 2023 überwiegend im Zeichen von unerwartet hohen Inflationszahlen im Euroraum sowie in den USA und einem daraus resultierenden deutlichen Anstieg der Renditen in den unterschiedlichen Rentensegmenten. Die fortgesetzte Eskalation im Russland-Ukraine Konflikt führte zu einer anhaltenden Risikoaversion an den Aktienmärkten sowie bei Unternehmensanleihen insbesondere im Zeitraum von März 2022 bis Oktober 2022. Auch Nachranganleihen von Banken und Versicherungen konnten sich der negativen Entwicklung nicht entziehen. Der ICE BofA Contingent Capital Index als Gradmesser für die Entwicklung von Bank AT1-Anleihen startete den Berichtszeitraum bei +433 Basispunkten (vs. Government) und weitete sich bis Anfang Oktober 2022 auf +605 Basispunkte aus. Ab diesem Zeitpunkt setzte wieder eine Spreadeinengung ein und führte den Index bis zum Ende des Berichtszeitraums wieder auf +453 Basispunkte.

Das im Berichtszeitraum dominierende Thema an den internationalen Kapitalmärkten blieben die weiterhin hohen Inflationsraten sowohl in den USA als auch im Euroraum. Die höheren Inflationsraten veranlassten im Frühjahr 2022 zunächst die US-amerikanische Notenbank FED und später auch die EZB zu einem geldpolitischen Richtungswechsel und ließen beide Notenbanken in einen neuen Zinserhöhungszyklus eintreten. Die EZB erhöhte zwischen Mitte 2022 und dem Ende des Berichtszeitraumes die Leitzinsen in mehreren Schritten, der speziell für die Banken wichtige Einlagensatz wurde dabei von -0,50% auf +2,50% angehoben. Im Zuge der Zinsanhebungen sprang die Rendite für 2-jährige deutsche Bundesanleihen Ende Februar 2023 auf ein neues Rekordniveau von 3%. 10-jährige deutsche Bundesanleihen rentierten in etwa 50 Basispunkte tiefer, so dass die Zinsstrukturkurve deutlich invers verlief. Auch zu Ende des Berichtszeitraumes herrschte weiterhin Unsicherheit über den Zeitpunkt des Endes sowie den höchsten Punkt der Zinsanhebungen. Zwischendurch kam es an den Märkten für riskante Assets wie Aktien und Unternehmensanleihen jedoch auch zu positiven Gegenbewegungen, die v.a. zu Jahresbeginn 2023 aus einer hohen Liquiditätsposition bei den Anlegern heraus für Zuflüsse in die jeweiligen Märkte führten. In fundamentaler Hinsicht stellten die Zinserhöhungen der Notenbanken und der deutlich höhere Einlagensatz einen starken Rückenwind für die Profitabilität bei den Banken dar. Die Berichtssaison für das vierte Quartal 2022 zeigte einen deutlichen Anstieg der Nettozinseinnahmen bei Banken, während die Asset Qualität in den Kreditportfolien weiterhin von einer sehr robusten und stabilen Situation geprägt war. Aufgrund der anhaltend positiven Dynamik bei den Zinseinnahmen sahen sich viele Kreditinstitute sogar veranlasst ihren Gewinn Ausblick für das laufende Jahr 2023 nach oben zu revidieren. Die Kernkapitalquoten der Banken verblieben zur Berichtssaison für das Finanzjahr Ende 2022 in etwa auf dem Vorjahresniveau von Ende 2021 und lagen damit weiterhin mit einem ausreichend hohen Abstand über den Mindestanforderungen der EZB an die Kernkapitalquoten der jeweiligen Institute. Versicherungsunternehmen konnten ebenfalls von den gestiegenen Zinsen profitieren. Die europäischen Institute wiesen im Berichtszeitraum überwiegend eine positive Veränderung der Solvabilitätsquote auf die gestiegenen Zinsen aus.

Im BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds wurde eine ausgewogene Mischung von Nachranganleihen aus den Segmenten Banken und Versicherungen beibehalten. Zum Ende des Berichtszeitraums befanden sich 61% der Emittenten aus dem Segment Banken, 38% der Emittenten aus dem Segment Versicherungen und 1% der Emittenten aus dem Non-Financial Corporate Segment im Fonds. Corporate-Hybrid-Anleihen dienten mit einem nur geringen Anteil am Fondsvermögen lediglich der opportunistischen Beimischung. Die Liquidität im Fonds in Form des Kassenbestandes wurde aufgrund der risikoaversen Einschätzung des Marktgeschehens zu weiten Teilen des Jahres 2022 relativ hoch gehalten und trug somit zur relativen Outperformance gegenüber der Benchmark iBoxx EUR Financial Subordinated bei. Erst im letzten Quartal des Jahres 2022 wurde die Liquidität wieder überwiegend in AT1-Anleihen investiert, die zu diesem Zeitpunkt ein sehr attraktives Renditeniveau aufwiesen.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 82,27% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 16,36% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -0,70%, aus Forderungen mit 2,45% und Verbindlichkeiten mit -0,38% zusammen.

Im Sinne der Strategie und des Anlageuniversum gab es keine wesentlichen Portfolioveränderungen.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse I insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 453.294,14 und realisierte Verluste in Höhe von EUR -1.278.230,92 erzielt. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften in Höhe von EUR -824.936,78. Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse A insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 6.343,75 und realisierte Verluste in Höhe von EUR -17.882,02 erzielt. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften in Höhe von EUR -11.538,27. Insgesamt führt das Ergebnis aus beiden Anteilklassen zu einem negativen Gesamtergebnis in Höhe von EUR -836.475,05.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Verlusten aus verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden Verluste in Höhe von EUR -1.160.688,09, denen Gewinne in Höhe von EUR 285.122,46 gegenüberstanden. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 174.515,43, denen Verluste in Höhe von EUR -135.424,87 gegenüberstanden.

Die Performance des Vergleichsindex iBoxx Financials Subordinated war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2022 bis 28. Februar 2023 mit -8,61% negativ.

Die Performance des BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2022 bis 28. Februar 2023 in der Anteilklasse I mit -4,63% negativ (nach BVI-Methode) und in der Anteilklasse A mit -5,24% negativ (nach BVI-Methode).

#### Angaben gemäß SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088

Der BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor). Weitere Einzelheiten sind dem SFDR-Anhang zu entnehmen, der Bestandteil dieses Jahresberichtes ist.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Vermögensübersicht zum 28.02.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>21.843.977,08</b>	<b>100,38</b>
1. Anleihen	17.903.286,62	82,27
Corporates (inkl. Financials)	17.903.286,62	82,27
2. Derivate	-152.604,80	-0,70
3. Forderungen	533.942,19	2,45
4. Bankguthaben	3.559.353,07	16,36
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-82.271,00</b>	<b>-0,38</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>21.761.706,08</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.903.286,62</b>	<b>82,27</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.609.732,03</b>	<b>62,54</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.609.732,03</b>	<b>62,54</b>
1,8750 % AIB Group PLC EO-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS2080767010		EUR	180			% 93,469	168.244,20	0,77
4,7500 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.13(23/unb.)	DE000A1YCQ29		EUR	400	400		% 99,449	397.796,00	1,83
4,2500 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2022(32/43)	XS2487052487		EUR	800	800		% 92,155	737.243,12	3,39
1,2500 % Bankinter S.A. EO-FLR Notes 2021(27/32)	ES02136790F4		EUR	400			% 82,455	329.820,16	1,52
6,8750 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Cap.Notes 2022(29/Und.)	FR001400BBL2		EUR	600	1.600	1.000	% 99,297	595.782,00	2,74
5,7500 % Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 18(23/28)	PTCGDKOM0037		EUR	1.000			% 100,191	1.001.910,00	4,60
6,7500 % Caixaabank S.A. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	ES0840609004		EUR	1.000	400		% 99,158	991.575,00	4,56
2,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(30/50)	FR0013463775		EUR	300			% 81,747	245.241,72	1,13
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	FR0013336534		EUR	300			% 92,923	278.767,50	1,28
1,3750 % Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 21(26/31)	DE000CZ45WP5		EUR	300			% 83,564	250.690,50	1,15
6,5000 % Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 22(27/32)	DE000CZ45W81		EUR	700	800	100	% 99,988	699.916,00	3,22
7,2500 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2023(28/Und.)	FR001400F067		EUR	1.000	1.000		% 101,303	1.013.030,00	4,66
3,5000 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2017(29)	FR0013236544		EUR	100			% 92,200	92.199,71	0,42
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	100			% 99,306	99.305,50	0,46
1,7500 % De Volksbank N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	XS2202902636		EUR	300			% 90,726	272.178,12	1,25
6,7500 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.22(29/unb.)	DE000DL19WG7		EUR	1.000	1.600	600	% 91,115	911.150,00	4,19
4,5000 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 16(27/Und.)	XS1492580516		EUR	300			% 96,236	288.709,14	1,33
6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950		EUR	1.000	400		% 97,812	978.115,00	4,49
5,8750 % Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2022(2033/2043)	XS2549815913		EUR	200	200		% 103,781	207.562,30	0,95
1,0000 % ING Groep N.V. EO-FLR Cap.Med.T.Nts 21(27/32)	XS2407529309		EUR	400			% 82,050	328.198,40	1,51
6,1000 % Intesa Sanpaolo S.p.a. EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/34)	XS2589361240		EUR	330	330		% 98,818	326.097,75	1,50
4,3750 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2017(27/47)	ES0224244089		EUR	300			% 95,889	287.666,31	1,32
3,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.18(29/49)	XS1843448314		EUR	500	500		% 90,130	450.652,15	2,07
4,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1076781589		EUR	300			% 97,907	293.721,63	1,35
0,6250 % Nordea Bank Abp EO-Medium-Term Nts 2021(26/31)	XS2343459074		EUR	1.100			% 86,790	954.687,25	4,39
2,5000 % Sampo OYJ EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	XS2226645278		EUR	400			% 76,707	306.829,04	1,41
3,3750 % Sampo OYJ EO-FLR Notes 2019(29/49)	XS1995716211		EUR	100			% 88,859	88.858,53	0,41
7,8750 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(Und.)	FR001400F877		EUR	1.000	1.000		% 101,379	1.013.785,00	4,66

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.293.554,59</b>	<b>19,73</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.293.554,59</b>	<b>19,73</b>
6,2500 % ABEILLE VIE SA d.Ass.V.e.d.C. EO-Obl. 2022(22/33)	FR001400CHR4		EUR	1.000	1.000	%	99,302	993.016,60	4,56
7,0000 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Bonds 2022(33/43)	XS2554581830		EUR	230	230	%	104,377	240.066,00	1,10
4,6250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Secs 2018(25/Und.)	XS1877860533		EUR	800	400	%	93,332	746.656,00	3,43
2,7500 % Helvetia Europe EO-FLR Notes 2020(31/41)	XS2197076651		EUR	400		%	79,581	318.322,24	1,46
6,0000 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2015(23/Und.)	XS1298431104		EUR	1.000	1.000	%	99,946	999.455,00	4,59
5,0500 % La Mondiale EO-FLR Obl. 2014(25/Und.)	XS1155697243		EUR	500		%	98,458	492.287,85	2,26
4,3750 % La Mondiale EO-FLR Obl. 2019(19/Und.)	FR0013455854		EUR	400		%	86,273	345.090,00	1,59
2,7140 % Swiss Re Finance [UK] PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	XS2181959110		EUR	200		%	79,330	158.660,90	0,73
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.903.286,62</b>	<b>82,27</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-152.604,80</b>	<b>-0,70</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>19.684,00</b>	<b>0,09</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>19.684,00</b>	<b>0,09</b>
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 08.03.23		Eurex Deutschland	EUR	-2.000.000				19.684,00	0,09
<b>Swaps</b>							<b>EUR</b>	<b>-172.288,80</b>	<b>-0,79</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Credit Default Swaps</b>							<b>EUR</b>	<b>-172.288,80</b>	<b>-0,79</b>
<b>Protection Buyer</b>							<b>EUR</b>	<b>-172.288,80</b>	<b>-0,79</b>
iTraxx Europe Crossover S.38 5 YR 20.12.22/20.12.27		OTC	EUR	5.000				-172.288,80	-0,79

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>3.559.353,07</b>	<b>16,36</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>559.353,07</b>	<b>2,57</b>
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung							EUR	559.353,07	2,57
<b>Tagesgelder</b>							<b>EUR</b>	<b>3.000.000,00</b>	<b>13,79</b>
Guthaben bei Deka Bank									
Guthaben in Fondswährung							EUR	1.000.000,00	4,60
Guthaben bei DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank									
Guthaben in Fondswährung							EUR	1.000.000,00	4,60
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale									
Guthaben in Fondswährung							EUR	1.000.000,00	4,60
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>533.942,19</b>	<b>2,45</b>
Zinsansprüche							EUR	383.942,19	1,76
Einschüsse (Initial Margin)							EUR	150.000,00	0,69
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-82.271,00</b>	<b>-0,38</b>
Verwaltungsvergütung							EUR	-10.956,08	-0,05
Zinsverbindlichkeiten							EUR	-42.097,08	-0,19
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							EUR	-8.627,08	-0,04
Verwahrstellenvergütung							EUR	-906,76	0,00
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Fondswährung							EUR	-19.684,00	-0,09
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.761.706,08</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A</b>									
Anzahl Anteile							STK	3.438	
Ausgabepreis							EUR	90,13	
Rücknahmepreis							EUR	87,09	
Inventarwert							EUR	299.438,58	
Anteilwert							EUR	87,09	
<b>BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I</b>									
Anzahl Anteile							STK	2.883	
Ausgabepreis							EUR	7.444,42	
Rücknahmepreis							EUR	7.444,42	
Inventarwert							EUR	21.462.267,50	
Anteilwert							EUR	7.444,42	

#### Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Eurex Deutschland

Frankfurt am Main - Eurex Deutschland

#### OTC

Over-the-Counter

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,8750 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2022(32/42)	XS2431029441	EUR		560	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2052)	DE0001102572	EUR	1.700	1.700	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)	DE0001102580	EUR		1.000	
1,7000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)	DE0001102606	EUR	1.000	1.000	
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	DE000CZ40LD5	EUR	800	800	
1,5000 % Crédit Agricole Assurances SA EO-Notes 2021(31/31)	FR0014005RZ4	EUR		700	
4,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Notes 2020(27/Und.)	FR0013533999	EUR	400	400	
4,5000 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2016(2026)	DE000DL40SR8	EUR	400	500	
5,6250 % Deutsche Bank AG Sub.FLR-MTN v20(26/31)	DE000DL19VB0	EUR	700	700	
3,0000 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(23/28)	XS1590823859	EUR	700	700	
6,2500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR MTN 2017(24/Und.)	XS1614415542	EUR	1.000	1.000	
4,7500 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2019(24/UND.)	BE0002638196	EUR	1.000	1.000	
6,6250 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Notes 2017(23/Und.)	XS1619015719	EUR		1.100	
2,3750 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2021(31/41)	XS2418392143	EUR		200	
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	AT0000A12GN0	EUR		200	
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0	EUR	400	400	

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

2,2500 % Athora Netherlands N.V. EO-FLR Notes 2021(21/31)	XS2330501995	EUR		1.150	
5,3750 % Athora Netherlands N.V. EO-FLR Notes 2022(22/32)	XS2468390930	EUR	760	760	
6,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	ES0813211028	EUR	800	800	
5,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2017(23/Und.)	XS1692931121	EUR		1.000	
4,8750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap. Secs 2022(29/Und.)	XS2456432413	EUR	200	200	
4,3750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec. 2020(27/Und.)	XS2202900424	EUR	200	200	
2,1250 % MACIF EO-FLR Obl. 2021(32/52)	FR0014003XZ7	EUR		400	

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere*)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
5,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2012(2022/2042)	DE000A1RE1Q3	EUR	500	500	
2,0000 % Barclays PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2017(23/28)	XS1678970291	EUR		800	
3,3750 % Caixabank S.A. EO-FLR Obl. 2017(22/27)	ES0213307046	EUR		300	
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4	EUR		800	

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden, bei denen es sich bis zur Endfälligkeit um börsengehandelte bzw. in den organisierten Markt bezogene Wertpapiere gehandelt hat.

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

### Terminkontrakte

#### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND, EURO-SCHATZ)

EUR

58.015,59

### 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 74,47%.  
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 118.625.390,45 EUR.

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I**  
 DE000A0ETKV5

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.03.2022 bis 28.02.2023**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	102.852,03
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	629.071,17
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	21.666,86
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>753.590,06</b>

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-140,07
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-139.821,82
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.686,57
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.667,82
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.556,41
davon negative Habenzinsen EUR -14.283,16		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-185.872,69</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

<b>EUR</b>	<b>567.717,37</b>
------------	-------------------

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I**  
DE000A0ETKV5

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	453.294,14
EUR	-1.278.230,92

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

<b>EUR</b>	<b>-824.936,78</b>
------------	--------------------

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

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

EUR	-90.346,52
EUR	-709.910,53

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>-800.257,05</b>
------------	--------------------

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>-1.057.476,46</b>
------------	----------------------

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I**  
 DE000A0ETKV5

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 23.427.210,76</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -654.012,46
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR -272.353,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 2.324.814,83	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -2.597.168,50</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 18.899,33
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -1.057.476,46
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -90.346,52	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -709.910,53	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 21.462.267,50</b>

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I**  
 DE000A0ETKV5

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	6.084.211,78	2.110,38
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-257.219,41	-89,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.259.272,01	1.824,24
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Endausschüttung	EUR	567.720,36	196,92
a) Barausschüttung	EUR	567.720,36	196,92
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer*)	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag*)	EUR	0,00	0,00

\*) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungsverpflichtete.

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I**  
DE000A0ETKV5

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
29.02.2020 *)	37.802.910,98 EUR	8.535,32 EUR
28.02.2021	27.307.331,58 EUR	8.295,06 EUR
28.02.2022	23.427.210,76 EUR	8.039,54 EUR
28.02.2023	21.462.267,50 EUR	7.444,42 EUR

\*) Tranchierung/Anteilklassenbildung 07.02.2020

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A**  
 DE000A2PSYB2

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.03.2022 bis 28.02.2023**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.438,66
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	8.796,33
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	302,78
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>10.537,77</b>

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,96
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.905,61
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-149,88
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-241,42
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-245,57
davon negative Habenzinsen EUR -199,82		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.544,44</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

<b>EUR</b>	<b>5.993,33</b>
------------	-----------------

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A**  
DE000A2PSYB2

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.343,75
2. Realisierte Verluste	EUR	-17.882,02

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR -11.538,27**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -5.544,94**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-314,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-10.527,42

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -10.841,98**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -16.386,92**

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A**  
 DE000A2PSYB2

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 306.466,02</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -6.541,70
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 15.603,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 15.603,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 297,73
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -16.386,92
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -314,56	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -10.527,42	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 299.438,58</b>

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A**  
 DE000A2PSYB2

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	10.099,05	2,94
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.544,94	-1,61
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*)	EUR	1.428,69	0,42
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Endausschüttung	EUR	5.982,80	1,74
a) Barausschüttung	EUR	5.982,80	1,74
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer**)	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag**)	EUR	0,00	0,00

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen entspricht dem Betrag, um den die Ausschüttung das realisierte Ergebnis des Geschäftsjahres zuzüglich eines ggf. vorhandenen Vortrags aus dem Vorjahr übersteigt.

\*\*) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungsverpflichtete.

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A**  
DE000A2PSYB2

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
29.02.2020 *)	291.557,57 EUR	97,19 EUR
28.02.2021	312.236,03 EUR	97,00 EUR
28.02.2022	306.466,02 EUR	94,00 EUR
28.02.2023	299.438,58 EUR	87,09 EUR

\*) Auflegedatum 10.02.2020

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2022 bis 28.02.2023

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	104.290,69
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	637.867,50
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	21.969,64
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>764.127,83</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-142,03
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-143.727,43
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.836,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.909,24
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.801,98
davon negative Habenzinsen EUR -14.482,98		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-190.417,13</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

<b>EUR</b>	<b>573.710,70</b>
------------	-------------------

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

EUR	459.637,89
EUR	-1.296.112,94

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

<b>EUR</b>	<b>-836.475,05</b>
------------	--------------------

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>-262.764,35</b>
------------	--------------------

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

EUR	-90.661,08
EUR	-720.437,95

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>-811.099,03</b>
------------	--------------------

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>-1.073.863,38</b>
------------	----------------------

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Informationen zu den Anteilklassen

	Anteilklasse I	Anteilklasse A
ISIN	DE000A0ETKV5	DE000A2PSYB2
Auflegungsdatum	12.06.2006	10.02.2020
Erstausgabepreis	10.000,00 EUR	100,00 EUR
Mindestanlage	10.000,00 EUR	keine
Auflösungsdatum	-	-
Währung	EUR	EUR
Fondsvermögen	21.462.267,50	299.438,58
Umlaufende Anteile	2.883	3.438
Anteilwert	7.444,42	87,09
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,65%	1,30%
Ausgabeaufschlag	0,00%	3,50%

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **6.925.015,53**

#### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank  
J.P. Morgan SE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **82,27**  
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-0,70**

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

#### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,96 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,03 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,98 %

##### 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 **0,09 %**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

iBoxx Financials Subordinated	100,00 %
-------------------------------	----------

### Sonstige Angaben

#### BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A

Anzahl Anteile	STK	3.438
Ausgabepreis	EUR	90,13
Rücknahmepreis	EUR	87,09
Inventarwert	EUR	299.438,58
Anteilwert	EUR	87,09

#### BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I

Anzahl Anteile	STK	2.883
Ausgabepreis	EUR	7.444,42
Rücknahmepreis	EUR	7.444,42
Inventarwert	EUR	21.462.267,50
Anteilwert	EUR	7.444,42

#### 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, WM-Datenservice).
- 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 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A

**Gesamtkostenquote**

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

**1,45 %****Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes****0,00 %**

##### BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I

**Gesamtkostenquote**

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

**0,80 %****Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes****0,00 %**

#### An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2022 bis 28. Februar 2023 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision

EUR

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen

EUR

0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH gewährte eine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler im Umfang von EUR 27.253,60 aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK A

Sonstige Erträge: EUR 0,00

Sonstige Aufwendungen: EUR 245,57

Depotgebühren EUR 37,69

Negative Habenzinsen EUR 199,82

Restliche sonstige Aufwendungen EUR 8,06

##### BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds AK I

Sonstige Erträge: EUR 0,00

Sonstige Aufwendungen: EUR 17.556,41

Depotgebühren EUR 2.696,04

Negative Habenzinsen EUR 14.283,16

Restliche sonstige Aufwendungen EUR 577,21

**Transaktionskosten** EUR **16.015,80**

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

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung** EUR **18.348.014,88**

davon feste Vergütung EUR 15.094.564,88

davon variable Vergütung EUR 3.253.450,00

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen EUR 0,00

Zahl der Mitarbeiter der KVG 191

Höhe des gezahlten Carried Interest EUR 0,00

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen** EUR **1.562.038,33**

davon Geschäftsleiter EUR 1.209.583,33

davon andere Führungskräfte \*) EUR 352.455,00

\*) Aufgrund datenschutzrechtlichen Gründen werden unter Führungskräften auch andere Risikoträger geführt.

# **Jahresbericht zum 28. Februar 2023**

## **BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Erläuterungen zur Berechnung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB**

Die Gesamtvergütung umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen (wie z.B. Zulage zur betrieblichen Altersvorsorge). Die Höhe der fixen Vergütung der Beschäftigten richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten sowie der Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit der jeweiligen Führungskraft. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Aufsichtsrat festgelegt. Die Höhe der freiwilligen variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, der Abteilungsleistung und dem individuellen Erfolgsbeitrag ab, welcher jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt wird. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Aufsichtsrat unter Berücksichtigung von quantitativen und qualitativen Zielvorgaben.

#### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB**

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss im Februar 2023 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.

#### **Angaben zu wesentlichen Änderungen**

Während des Berichtszeitraumes erfolgte eine wesentliche Änderung in Bezug auf die Nutzung eines teilweisen Swing Pricings gemäß § 1 Abs. 19 Nr. 34a KAGB. Weitere Informationen sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

#### **Angaben gemäß SFTR-Verordnung (EU) 2015/2365**

Der BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2022 bis 28.02.2023 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.

# **Jahresbericht zum 28. Februar 2023**

## **BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

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 ESG Subordinated Bonds-Fonds keine Anlagen mit Bezug zu Russland, Weißrussland oder der Ukraine gehalten, so dass für den Fonds keine Betroffenheit im Zusammenhang mit den seit dem 24.02.2022 erlassenen Sanktionsmaßnahmen besteht.

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.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

<p>Eine <b>nachhaltige Investition</b> ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.</p>	<p><b>Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?</b></p>	
	<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b></p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel</b> getätigt: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: ___%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>Nein</b></p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</b></p>

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Das Sondervermögen verfolgte ein individuelles Nachhaltigkeitsprofil und berücksichtigte im Rahmen seiner Anlageziele und Strategie Faktoren wie Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung („ESG-Kriterien“). Dabei strebte das Sondervermögen an, Anreize zu setzen, Umsätze mit aus Nachhaltigkeitsgesichtspunkten kontroversen Wirtschaftstätigkeiten zu reduzieren sowie das nachhaltige Handeln von Unternehmen zu fördern. Um dieses Profil dauerhaft sicherzustellen, werden entsprechende Kriterien im Rahmen der Anlageentscheidung berücksichtigt; diese bilden das Profil anhand transparenter, objektiv prüfbarer Kriterien ab.

Das Sondervermögen förderte ökologische Merkmale durch die Beschränkung von Investitionen in fossile Energien sowie soziale Merkmale bspw. durch die Beschränkung von Investitionen u.a. in Waffen und Tabak.

### Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Aufstellung listet den Anteil an Investitionen in den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie auf, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden. Die Ausschlusskriterien wurden im Sondervermögen zu jederzeit eingehalten.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen	Portfolio
Unternehmen, die gegen die 10 Prinzipien der "United Nations Global Compact" verstoßen oder schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb (z.B. MSCI ESG Controversy Score = 0) attestiert bekommen.	0,00%
Alkohol: Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit alkoholhaltigen Getränken und Nahrungsmitteln erzielen.	0,00%
Atomenergie: Als Verstoß gelten Produzenten, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Stromgewinnung aus Atomenergie oder mehr als 15 Prozent ihres Umsatzes als Lieferant von Bauteilen zur Stromgewinnung aus Atomenergie erzielen.	0,00%
Glücksspiel: Als Verstoß gelten Anbieter, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit besonders kontroversen Formen des Glücksspiels (z.B. Betrieb von Casinos oder Wettbüros, Herstellung von Glücksspielautomaten) erzielen. Ebenfalls ausgeschlossen werden Anbieter, deren Umsatz mit sonstigem Glücksspiel (z.B. Lotterien) über 15 Prozent ihres Gesamtumsatzes liegt.	0,00%
Erwachsenenunterhaltung: Als Verstoß gelten Unternehmen, die pornographische oder gewaltverherrlichende Inhalte selbst produzieren sowie Händler, die pornographisches oder gewaltverherrlichendes Material von Dritten erwerben und vertreiben und hiermit mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes erzielen.	0,00%
Grüne Gentechnik: Als Verstoß gelten Produzenten, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit gentechnisch veränderten Pflanzen und Tieren erzielen.	0,00%
Rüstung: Als Verstoß gelten Produzenten, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z.B. Radaranlagen erzielen. Ebenfalls ausgeschlossen werden 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.	0,00%
Tabak: Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Endprodukten wie z.B. Zigaretten oder Zigarren erzielen.	0,00%
Der Fonds reduziert sein Exposure gegenüber Unternehmen im fossilen Brennstoffsektor durch: Ausschluss von Unternehmen mit Umsatz >10% durch Öl- und Gasaktivitäten	0,00%
Der Fonds reduziert sein Exposure gegenüber Unternehmen im fossilen Brennstoffsektor durch: Ausschluss von Unternehmen mit Umsatz >0% aus thermischer Kohle	0,00%

Die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren basiert auf Informationen, die von unserem ESG-Datenanbieter MSCI ESG zur Verfügung gestellt werden. Dies betrifft insbesondere quantitative Informationen zu Umsatzanteilen in den jeweils ausgeschlossenen kontroversen Geschäftsaktivitäten der Unternehmen. Sollten für einzelne Wertpapiere keine quantitativen Informationen seitens MSCI ESG verfügbar sein, greifen wir auf qualitative Angaben des Datenanbieters MSCI ESG zurück, die im sogenannten Business Involvement Screen sowie im Controversy Report enthalten sind. Im Einzelfall ergreifen wir darüber hinaus Schritte, um aus Informationen des Emittenten sowie aus Drittquellen eine Bewertung des Emittenten und damit verbunden eine Bewertung des vom Emittenten begebenen und investierten Wertpapiers zu gewährleisten.

Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht hingegen auf den letzten verfügbaren Nachhaltigkeitsdaten. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroverser Geschäftsfelder abgetragen wird, das von Null abweicht. In diesen Fällen war der Emittent hingegen zum Zeitpunkt des Erwerbs investierbar und wurde nach der Veränderung der Nachhaltigkeitsdaten im Rahmen der vorgegebenen Frist veräußert.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

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

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurden auch im Rahmen der Engagement- und Voting Strategie berücksichtigt. Bei den Engagement-Bemühungen wurde der Fokus insbesondere auch auf das Thema Klimaschutz gelegt. Dabei wurden die investierten Unternehmen angehalten, Strategien zu entwickeln, die im Einklang mit dem Pariser Klimaabkommen stehen. Verstärktes Engagement konzentrierte sich ebenfalls auf Unternehmen, die bei Menschenrechten, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung Mindestverhaltensnormen verletzen.

Es erfolgte keine Investition in Unternehmen, bei denen Verstöße gegen die United Nations Global Compact Prinzipien vorliegen. Somit wurde ein vergleichbarer Standard zu den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen sichergestellt.

Berichtszeitraum: 01.03.2022 - 28.02.2023

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

529900WE5GJQZ5AQS47

PAI Tabelle	Wert	Coverage
<b>Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird</b>		
Scope-1-Treibhaus-gasemissionen (in tCO <sub>2</sub> e)	4,12	54,13%
Scope-2-Treibhaus-gasemissionen (in tCO <sub>2</sub> e)	6,59	54,13%
Scope-3-Treibhaus-gasemissionen (in tCO <sub>2</sub> e)	1.061,97	54,13%
THG-Emissionen insgesamt (in tCO <sub>2</sub> e)	1.072,68	54,13%
CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio investiert)	48,70	54,13%
THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio Umsatz)	575,40	61,31%
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind (in %)	0,00%	61,31%
Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen (in %)	61,43%	59,26%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (a) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (b) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (c) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,21	0,45%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (d) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (e) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (f) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (g) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (h) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (i) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (l) (in GWh/EUR Mio Umsatz pro Klimasektor)	0,00	0,00%
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (in %)	0,00%	61,31%
Emissionen in Wasser (in t/EUR Mio EVIC)	0,00	0,00%
Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle (in t/EUR Mio EVIC)	0,00	8,94%
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen (in %)	0,00%	61,31%
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (in %)	10,77%	61,31%
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle (in %)	26,96%	16,36%
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (in %)	42,06%	61,31%
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) (in %)	0,00%	61,31%
<b>Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen</b>		
THG-Emissionsintensität (in tCO <sub>2</sub> e/EUR Mio GDP)	55,62	0,90%
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0	0,90%
<b>Indikatoren für Investitionen in Immobilien</b>		
Engagement in fossilen Brennstoffen durch die Investition in Immobilien (in %)	0,00%	0,00%
Engagement in Immobilien mit schlechter Energieeffizienz (in %)	0,00%	0,00%
<b>Optionale PAIs</b>		
Anteil der Investitionen in Unternehmen ohne Strategien zur Bekämpfung der Entwaldung (in %)	0,00%	0,00%
Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO <sub>2</sub> -Emissionen (in %)	22,00%	61,31%
Fehlende Maßnahmen zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung (in %)	1,36%	61,31%
Durchschnittlicher Score für Rechtsstaatlichkeit	0,39	0,90%

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.

Berichtszeitraum: 01.03.2022 - 28.02.2023

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

529900WE5GJQZ5AQS47



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.03.2022 - 28.02.2023

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 18(23/28)	Banken	4,57%	Portugal
Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	Banken	4,53%	Österreich
Caixabank S.A. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	Banken	4,52%	Spanien
Nordea Bank Abp EO-Medium-Term Nts 2021(26/31)	Banken	4,40%	Finnland
AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2022(32/43)	Versicherungen	3,46%	Frankreich
Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Secs 2018(25/Und.)	Banken	3,45%	Niederlande
Barclays PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2017(23/28)	Banken	2,70%	Großbritannien
La Mondiale EO-FLR Obl. 2014(25/Und.)	Versicherungen	2,29%	Frankreich
HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2015(23/Und.)	Banken	2,24%	Großbritannien
ABEILLE VIE SA d.Ass.V.e.d.C. EO-Obl. 2022(22/33)	Versicherungen	2,24%	Frankreich
Athora Netherlands N.V. EO-FLR Notes 2022(22/32)	Versicherungen	2,05%	Niederlande
Crédit Agricole Assurances SA EO-Notes 2021(31/31)	Versicherungen	1,84%	Frankreich
Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	Banken	1,83%	Bundesrep. Deutschland
Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 22(27/32)	Banken	1,68%	Bundesrep. Deutschland
La Mondiale EO-FLR Obl. 2019(19/Und.)	Versicherungen	1,63%	Frankreich

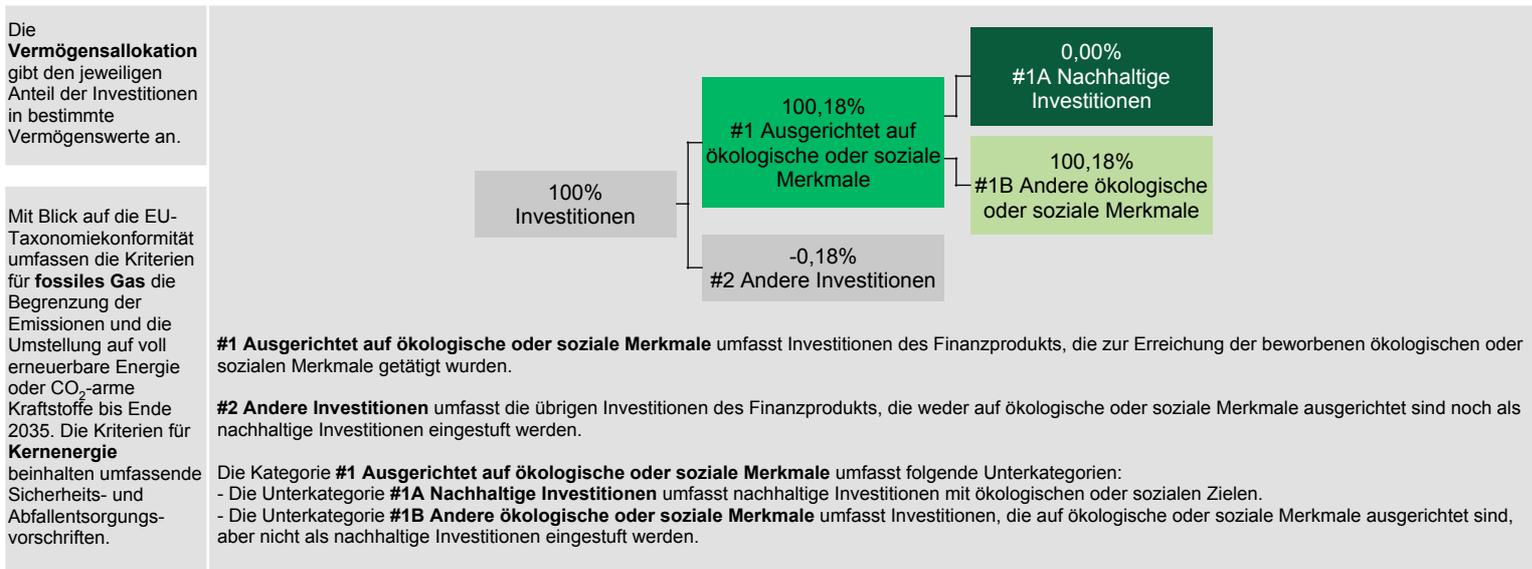
Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die Quote der Anlagen, die mit den beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen vereinbar sind, unterschreitet nicht die Schwelle von 80% des Nettoinventarwertes des Sondervermögens. Die Ausrichtung auf die ESG relevanten Themen kann dabei direkt durch den Erwerb der Wertpapiere oder indirekt, z.B. über andere Investmentfonds, erfolgen. Dabei tragen nur solche Zielfonds zum Erreichen der ökologischen und sozialen Merkmale bei, die selbst für mindestens 80 Prozent ihres Wertes in Vermögenswerten angelegt sind, die die vom Sondervermögen beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllen.

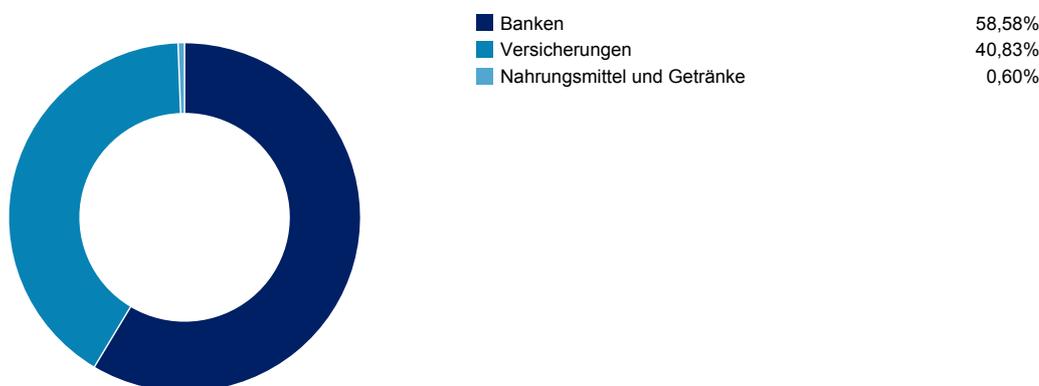
### Wie sah die Vermögensallokation aus?



Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.

### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die vorliegenden Angaben stellen die investierten Wirtschaftssektoren anhand der Aufteilung der Datenanbieter Bloomberg sowie WM Daten dar. Es sind die Sektoren angegeben, in denen mindestens ein Investment vorliegt, insbesondere sind Sektoren in der Grafik nicht enthalten, in denen keine Investition getätigt wurde. Dies beinhaltet auch Investitionen in Sektoren, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates(17) erzielen.



Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.



### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Das Sondervermögen verpflichtet sich nicht, nachhaltige Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel zu tätigen. Der Mindestanteil des Teilfonds an nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel ist daher gleich Null.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

Ja

In fossiles Gas     In Kernenergie

Nein

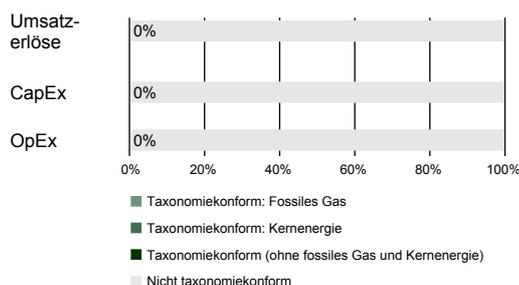
<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

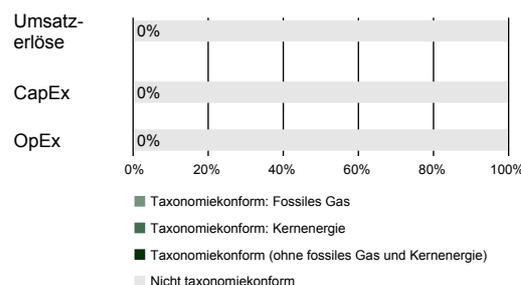
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

1. Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen\*



2. Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen\*



\*Für die Zwecke dieser Grafik umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Das Sondervermögen beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel zu tätigen. Daher beabsichtigt das Sondervermögen auch nicht, in Übergangs- und Fördermaßnahmen zu investieren.



**Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Bei "anderen Investitionen" handelt es sich um Investitionen, die nicht auf soziale oder ökologische Merkmale ausgerichtet sind. Das Sondervermögen setzte im Rahmen von „#2 Andere Investitionen“ zur Erreichung des Anlageziels sowie zu Absicherungszwecken hauptsächlich Derivate ein. Für diese Anlagen gibt es keinen ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Das Sondervermögen förderte durch seine Anlagepolitik ökologische Merkmale durch die Beschränkung von Investitionen in fossile Energien. Das Sondervermögen förderte soziale Merkmale durch die Beschränkung von Investitionen u.a. in Waffen und Tabak sowie in Wertpapiere der Emittenten (Staaten), die gegen freiheitliche und demokratische Grundprinzipien verstoßen.

Dabei strebte das Sondervermögen an, Anreize zu setzen, Umsätze mit aus Nachhaltigkeitsgesichtspunkten kontroversen Wirtschaftstätigkeiten zu reduzieren sowie das nachhaltige Handeln von Unternehmen zu fördern. Diese positive Verbesserung der investierten Unternehmen wurde durch entsprechende Engagementaktivitäten unterstützt. Durch den aktiven Dialog bzw. die Ausnutzung von Stimmrechten wird Einfluss geltend gemacht, um eine kontinuierliche Verbesserung in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken der Unternehmen zu erzielen.



**Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Es ist kein Index als Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

**Jahresbericht zum 28. Februar 2023**  
**BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds**

München, im Juni 2023

**BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH**

Alexander Mertz, Sprecher

Marjan Galun

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2022 bis zum 28. Februar 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2022 bis zum 28. Februar 2023, 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 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 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“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH 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 zu dienen.

#### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht 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 zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2023

## BayernInvest ESG Subordinated Bond-Fonds

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht 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 dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts 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 falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts 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 *BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH* abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der *BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH* bei der Aufstellung des Jahresberichts 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 *BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH* aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht 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 *BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH* nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht 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 u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 14. Juni 2023

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Kühn  
Wirtschaftsprüfer