BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Jahresbericht

für das Geschäftsjahr

vom 01. März 2024 bis 28. Februar 2025

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a., derzeit 0,43% p.a. (Anteilklasse EUR-Hedged) des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

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

Um dieses Anlageziel zu erreichen, werden überwiegend festverzinsliche Wertpapiere von Emittenten aus Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Der Fonds muss mindestens zu 51 Prozent in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Sinne der §§ 5 und 6 der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ aus den Emerging Markets investieren. Als Emerging Markets werden alle diejenigen Länder angesehen, die zum Zeitpunkt der Anlage vom Internationalen Währungsfonds, der Weltbank oder der International Finance Cooperation (IFC) als nicht entwickelte Industrieländer betrachtet werden. Hierbei orientiert sich das Fondsmanagement an den charakteristischen Eigenschaften des „J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified ex CCC EUR-Hedged Index“ und verfolgt die semi-passive, optimierte Abbildung der risiko- und performancerelevanten Parameter der Benchmark. Diese impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur circa 40 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden.

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

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

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

Zinsänderungsrisiko

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

Marktpreisrisiko

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Währungsrisiko

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

Liquiditätsrisiko

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

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.

Verwahrrisiko

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 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Ergänzende Information

Mit der erneuten Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten im November 2024 bereiten sich die Märkte aufgrund der anstehenden politischen Maßnahmen auf eine ungewisse und volatile Phase vor. Diese war zu Beginn noch von leichter Euphorie geprägt, da die Kapitalmärkte während der ersten Amtszeit deutlich profitieren konnten. Spätestens aber mit dem sich anbahnenden Zollkonflikt, welcher bislang am 2. April 2025 zum „Liberation Day“ seinen Höhepunkt fand belasteten die Märkte schwer. Es kam infolgedessen zu Verwerfungen an den globalen Aktien- und Anleihenmärkten, das Vertrauen in den US-Dollar litt ebenso, wie das in die US-Staatsanleihen. Die angekündigten reziproken Zölle gegenüber den Handelspartnern waren in ihrer Höhe losgelöst von allen Erwartungen. Die Sorgen vor einem globalen Handelskonflikt mit deutlichen Folgen für die globale Wirtschaft und einer erneuten Inflationswelle in den USA stehen dabei im Zentrum. Es wurde ein Aussetzen der Reziproken Zölle für 90 Tage angekündigt, um Zeit für Verhandlungen zu ermöglichen, ungeachtet davon, bleibt aber eine Erhöhung der Importzölle um 10% in Kraft. Damit ist auf Jahressicht unabhängig von Handelseinigungen von einer schwächeren US-Wirtschaft und erhöhter Inflation auszugehen. Dies birgt im weiteren Jahresverlauf ein erhöhtes Marktrisiko und es ist daher mit volatilen Schwankungen an den globalen Kapitalmärkten zu rechnen.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die letzten Monate waren geprägt von rückläufigen Inflationsraten und geopolitischen Spannungen. Dennoch liegen die Teuerungsraten weiterhin noch oberhalb der Notenbank-Ziele. Konjunkturell bleibt die Eurozone ihrem Schwächetrend treu, allerdings zeichnet sich immerhin eine Stabilisierung auf niedrigen Niveaus ab. Gleichzeitig hat sich die US-Wirtschaft unverändert robust gezeigt, wenngleich auch eine Abschwächung des Arbeitsmarktes stattgefunden hat. Die Straffung der globalen Geldpolitik konnte die aus dem Ruder gelaufenen Inflationsraten bremsen. Erste Zinssenkungen durch die Zentralbanken haben im letzten Jahr wieder stattgefunden.
Am Rentenmarkt waren die Entwicklungen von den auf Inflationsrisiken fokussierten Notenbanken, Zinssenkungsfantasien, dem US-Wahlkampf, Unsicherheiten über das ausufernde US-Haushaltsdefizit und etwaige Straffzölle getrieben. Renditen bei Staatsanleihen hoher Bonität, wie US-Treasuries und deutsche Bundesanleihen, markierten zunächst Ende Mai 2024 Höchststände. Anschließend führten die Erwartungen an baldige und deutliche Zinssenkungen der Fed zu einem spürbaren Renditeverfall sowie einer Auflösung der inversen Zinsstrukturkurve. Die Fed reagierte auch zeitnah mit einer Zinssenkung um 50 Basispunkte und konnte so auch in absoluten Zahlen mit der EZB im Jahresverlauf gleichziehen, welche bereits im Juni ihren Zinssenkungszyklus einläutete. In Summe senkten beide Zentralbanken ihre Leitzinsen im Jahresverlauf um 100 Basispunkte. Von den zwischenzeitlichen Tiefständen entfernten sich zuletzt sowohl die US-Treasuries als auch die Bundesanleihen, als mit der Wahl von Donald Trump zum nächsten US-Präsidenten ein höheres Staatsdefizit inklusive Steuererleichterungen und Strafzöllen zum Basisszenario am Kapitalmarkt wurden.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds konnte durch das positive Marktumfeld Kursgewinne in Höhe von 3,90% einnehmen. Dabei konnte der Fonds eine ähnliche Performance nach Kosten erzielen wie seine Benchmark (J.P. Morgan EMBI Global Div. Ex CCC hedged in Euro; Performance 4,60%).

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Staatsanleihen, sowie in Unternehmensanleihen, deren Emittenten sich zu 100% in Staatsbesitz befinden. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitenspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Zum Ende des Berichtszeitraumes entfielen die fünf größten Investitionen in Staatsanleihen auf die Länder Türkei (6,57%), Mexiko (6,42%), Indonesien (4,84%), Brasilien (4,51%) sowie der Saudi Arabien (4,32%). Ebenfalls wurde das Ratingspektrum im Investment-Grade-Bereich, sowie im Sub-Investment-Grade-Bereich, genutzt. In Anleihen mit einem Rating unter CCC wurde nicht investiert.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 97,98% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,67% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -0,06%, Forderungen mit 1,46% und Verbindlichkeiten mit -0,05% zusammen.

Es gab keine wesentlichen Portfolioveränderungen im Vergleich zum Vorjahr.

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse EUR-Hedged insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 9.880.572,67 und realisierte Verluste von EUR -18.471.057,98 erzielt. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften in Höhe von EUR -8.590.485,31.

Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 475.194,96, denen Verluste in Höhe von EUR -2.405.346,55 gegenüberstanden. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 5.132.410,44 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR -16.063.664,28. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses setzt sich aus Gewinnen aus Devisenkursänderungen von Fremdwährungsbankguthaben in Höhe von EUR 4.187.517,16, Verlusten aus Devisenkursänderungen von Fremdwährungsbankguthaben in Höhe von EUR -2.047,15 und Gewinnen aus der Anwendung des Swing Pricings in Höhe von EUR 85.450,11 zusammen.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2024 bis 28. Februar 2025 für die Anteilklasse EUR-Hedged mit 3,90% positiv (nach BVI-Methode unter Berücksichtigung der gemäß der Swing-Pricing-Methode zur Anwendung gekommenen geschwungenen Anteilpreise im Berichtszeitraum).

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**116.464.568,70**	**100,05**
1. Anleihen	114.052.763,98	97,98
Corporates (inkl. Financials)	16.340.048,14	14,04
öffentliche Anleihen	93.766.377,69	80,55
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	3.946.338,15	3,39
2. Derivate	-67.925,51	-0,06
3. Forderungen	1.702.932,46	1,46
4. Bankguthaben	776.797,77	0,67
II. Verbindlichkeiten	**-64.211,70**	**-0,05**
III. Fondsvermögen	**116.400.357,00**	**100,00**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**USD**		**114.052.763,98**	**97,98**
Börsengehandelte Wertpapiere							**USD**		**68.206.272,17**	**58,60**
Verzinsliche Wertpapiere							**USD**		**68.206.272,17**	**58,60**
3,1250 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2017(27) Reg.S	XS1696892295		USD	402		598	%	97,125	390.442,50	0,34
4,1250 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2017(47) Reg.S	XS1696899035		USD	200			%	83,250	166.500,00	0,14
3,1250 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2019(49) Reg.S	XS2057866191		USD	279	739	720	%	69,000	192.510,00	0,17
3,1250 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2020(30) Reg.S	XS2125308168		USD	500			%	94,010	470.047,50	0,40
3,8750 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2020(50) Reg.S	XS2125308242		USD	200			%	79,000	158.000,00	0,14
8,0000 % Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS2083302419		USD	380	580	500	%	91,375	347.225,00	0,30
9,1250 % Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS2083302500		USD	210	200	200	%	80,750	169.575,00	0,15
8,7500 % Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2022(32)Reg.S	XS2446175577		USD	300			%	89,605	268.815,00	0,23
9,5000 % Angola, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1318576086		USD	200			%	101,000	202.000,00	0,17
8,2500 % Angola, Republik DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1819680288		USD	280			%	95,500	267.400,00	0,23
9,3750 % Angola, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1819680528		USD	290			%	82,750	239.975,00	0,21
3,9500 % Armenien, Republik DL-Notes 2019(29) Reg.S	XS2010043904		USD	372	372		%	89,875	334.335,00	0,29
3,8000 % Avi Funding Co. Ltd. DL-M.T.LPN 15(25) Eximb. Reg.S	XS1291170360		USD	200			%	99,550	199.100,00	0,17
6,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2014(44) Reg.S	XS1110833123		USD	220			%	85,500	188.100,00	0,16
7,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2016(28) Reg.S	XS1405766541		USD	200			%	103,500	207.000,00	0,18
6,7500 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(29) Reg.S	XS1675862012		USD	300			%	102,250	306.750,00	0,26
7,5000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(47) Reg.S	XS1675862103		USD	231	231	200	%	100,375	231.866,25	0,20
5,4500 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Notes 2020(32)	XS2226916216		USD	200			%	93,750	187.500,00	0,16
5,6250 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2058948451		USD	200	200		%	95,375	190.750,00	0,16
7,3750 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	XS2172965282		USD	200			%	104,712	209.424,90	0,18
5,2500 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	XS2290957146		USD	200			%	91,500	183.000,00	0,16
7,5000 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2024(36)Reg.S	XS2764424813		USD	200	200		%	105,375	210.750,00	0,18
7,7500 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 23(35) Reg.S	XS2611617700		USD	200			%	107,445	214.890,00	0,18
5,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2625207571		USD	400			%	99,837	399.348,00	0,34
6,2500 % Bank Gospodarstwa Krajowego DL-Med.-Term Nts 2024(54)Reg.S	XS2851609102		USD	490	490		%	101,698	498.320,45	0,43
7,9600 % Benin, Republik DL-Bonds 2024(36-38) Reg.S	XS2759982064		USD	378	378		%	94,625	357.682,50	0,31
10,1250 % Brasilien DL-Bonds 1997(27)	US105756AE07		USD	999	799		%	110,625	1.105.143,75	0,95
8,2500 % Brasilien DL-Bonds 2004(34)	US105756BB58		USD	270			%	112,250	303.075,00	0,26
4,5000 % CBB Intl Sukuk Progr. Co. SPC DL-Med.-Term Tr.Certs 2019(27)	XS2058943734		USD	300			%	97,625	292.875,00	0,25
6,2500 % CBB Intl Sukuk Progr. Co. SPC DL-Med.-Term Tr.Certs 2023(30)	XS2611617619		USD	200			%	102,250	204.500,00	0,18
3,0000 % Ch.Huaneng (HK) Treas.Mgmt.Hd. DL-Bonds 2019(29)	XS2080206092		USD	200			%	94,097	188.194,00	0,16
3,5000 % Chile, Republik DL-Notes 2021(52/53)	XS2327851874		USD	200			%	70,332	140.663,20	0,12
1,6250 % China Development Bank DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2247216257		USD	250			%	87,125	217.812,50	0,19
5,3500 % China Life Ins.Overs. Co. Ltd. DL-FLR Nts 2023(28/33)	XS2621319040		USD	200			%	101,933	203.866,00	0,18
2,2500 % China, People's Republic of DL-Bonds 2020(50) Reg.S	USY15025AD41		USD	200	200		%	66,875	133.750,00	0,11

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
1,7500 % China, People's Republic of DL-Bonds 2021(31) Reg.S	USY5325QAF91		USD	560			%	87,851	491.966,44	0,42
5,1250 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	XS1788513734		USD	480			%	100,881	484.228,80	0,42
6,3750 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2015(26-28) Reg.S	XS1196517434		USD	400			%	99,875	399.500,00	0,34
7,6250 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2024(32-33) Reg.S	XS2752065040		USD	625	625		%	98,125	613.281,25	0,53
8,2500 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2024(37) Reg.S	XS2752065479		USD	347	636	289	%	97,656	338.864,59	0,29
5,5000 % DP World Crescent Ltd. DL-Med.-T.Tr.Cts 2023(33)Reg.S	XS2677631355		USD	351	999	648	%	101,000	354.510,00	0,30
6,8500 % DP World Ltd. DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S	XS0308427581		USD	460	460		%	110,225	507.035,00	0,44
3,8750 % Export-Import Bank of China DL-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2613748545		USD	428	228		%	99,577	426.187,42	0,37
3,2500 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US30216KAE29		USD	270			%	93,084	251.325,72	0,22
5,5000 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	US30216KAG76		USD	657	799	342	%	102,592	674.026,16	0,58
8,5000 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USY20721AE96		USD	479	479		%	125,500	601.145,00	0,52
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	200			%	111,250	222.500,00	0,19
7,7500 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(38) Reg.S	USY20721AL30		USD	260			%	122,125	317.525,00	0,27
5,1250 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(45)Reg.S	USY20721BM04		USD	230			%	96,375	221.662,50	0,19
5,9500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(46)Reg.S	USY20721BP35		USD	200			%	105,500	211.000,00	0,18
4,3500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S	USY20721BQ18		USD	800	530	500	%	99,875	799.000,00	0,69
3,8500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2017(27)Reg.S	USY20721BT56		USD	210			%	98,481	206.810,10	0,18
5,2500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY20721BB49		USD	200			%	98,875	197.750,00	0,17
6,7500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USY20721BK48		USD	200			%	114,750	229.500,00	0,20
4,7500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2018(29)	US455780CH76		USD	500			%	100,250	501.250,00	0,43
5,3500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2018(49)	US455780CJ33		USD	300			%	99,250	297.750,00	0,26
3,7000 % Indonesien, Republik DL-Notes 2019(49)	US455780CN45		USD	403	403		%	76,418	307.964,54	0,26
3,5000 % Indonesien, Republik DL-Notes 2020(50)	US455780CR58		USD	287	287		%	73,750	211.662,50	0,18
7,5000 % Jordanien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2023(29)Reg.S	XS2602742285		USD	200			%	101,035	202.070,00	0,17
6,1250 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2015(26) Reg.S	XS1117279882		USD	200			%	99,461	198.921,00	0,17
5,7500 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2016(27) Reg.S	XS1405770220		USD	210			%	98,875	207.637,50	0,18
7,3750 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2017(47) Reg.S	XS1577950311		USD	200	200		%	89,619	179.238,00	0,15
5,8500 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2020(30) Reg.S	XS2199272662		USD	300			%	93,313	279.937,50	0,24
4,8750 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	XS1120709826		USD	200			%	93,000	186.000,00	0,16
6,5000 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2015(45) Reg.S	XS1263139856		USD	260			%	110,125	286.325,00	0,25
4,7140 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2024(35) Reg.S	XS2914770545		USD	458	458		%	97,125	444.832,50	0,38
4,6250 % Katar, Staat DL-Bonds 2016(46) Reg.S	XS1405781854		USD	200			%	91,375	182.750,00	0,16
4,5000 % Katar, Staat DL-Bonds 2018(28) Reg.S	XS1807174393		USD	800	1.000	200	%	100,250	802.000,00	0,69
5,1030 % Katar, Staat DL-Bonds 2018(48) Reg.S	XS1807174559		USD	700			%	97,000	679.000,00	0,58
4,0000 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/29) Reg.S	XS1959337582		USD	400			%	98,375	393.500,00	0,34
4,8170 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/49) Reg.S	XS1959337749		USD	450			%	93,000	418.500,00	0,36
4,4000 % Katar, Staat DL-Bonds 2020(50) Reg.S	XS2155352748		USD	732	789	267	%	87,000	636.840,00	0,55
9,7500 % Katar, Staat DL-Notes 2000(30) Reg.S	XS0113419690		USD	788	1.283	495	%	124,750	983.030,00	0,84
4,8760 % Khazanah Capital Ltd. DL-Med.-Term Nts 2023(33)	XS2629043691		USD	999	799		%	99,423	993.230,78	0,85
4,6870 % Khazanah Global Sukuk Bhd. DL-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2629054201		USD	527	527		%	100,000	527.000,00	0,45
4,5110 % KSA Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Nts 2023(33) Reg.S	XS2626274463		USD	800	1.000	200	%	97,250	778.000,00	0,67
2,9690 % KSA Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Cts19(29)Reg.S	XS2072816114		USD	475			%	92,250	438.187,50	0,38

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
3,5000 % Kuwait, State of... DL-Bonds 2017(27) Reg.S	XS1582346968		USD	820			%	98,000	803.600,00	0,69
5,5000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0864259717		USD	210			%	89,875	188.737,50	0,16
3,0000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2020(32) Reg.S	XS2270576965		USD	300			%	83,500	250.500,00	0,22
4,0000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2020(50) Reg.S	XS2270577344		USD	218	745	527	%	69,250	150.965,00	0,13
6,5000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2023(33) Reg.S	XS2595028700		USD	250			%	104,750	261.875,00	0,22
3,7000 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. DL-Med.-T.Nts 2019(19/49)Reg.S	XS2075924048		USD	343	343		%	75,010	257.284,30	0,22
5,0840 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. DL-Med.-T.Nts 23(52/53) Reg.S	XS2623206187		USD	200	200	230	%	93,535	187.069,50	0,16
3,8750 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USP6629MAC66		USD	500			%	95,502	477.507,50	0,41
8,3000 % Mexiko DL-Bonds 2001(31)	US91086QAG38		USD	410			%	116,750	478.675,00	0,41
6,7500 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2004(34)	US91086QAS75		USD	350			%	105,250	368.375,00	0,32
3,7500 % Mexiko DL-Notes 2021(21/71)	XS2280637039		USD	360			%	58,000	208.800,00	0,18
6,5000 % MFB Magyar Fejlesztesi Bk Zrt. DL-Notes 2023(28)	XS2630760796		USD	800			%	102,809	822.472,00	0,71
5,1250 % Mongolei DL-Notes 2020(26) Reg.S	USY6142NAC21		USD	800	1.000	200	%	99,375	795.000,00	0,68
4,4500 % Mongolei DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY6142NAE86		USD	200			%	87,000	174.000,00	0,15
8,6500 % Mongolei DL-Notes 2023(28) Reg.S	USY6142NAG35		USD	574	574		%	105,875	607.722,50	0,52
4,1000 % Mumtalakat Sukuk Holding Co. DL-Med.-Term Notes 2020(27)	XS2103157991		USD	438	999	561	%	96,875	424.312,50	0,36
7,5000 % MVM Energetika Zrt. DL-Bonds 2023(23/28)	XS2634075399		USD	350			%	105,198	368.191,25	0,32
5,2500 % Namibia, Republic of DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1311099540		USD	600			%	99,125	594.750,00	0,51
6,0000 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2019(29) Reg.S	XS1944412748		USD	230			%	102,625	236.037,50	0,20
6,7500 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2020(27) Reg.S	XS2234859101		USD	300			%	103,875	311.625,00	0,27
7,3750 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2020(32) Reg.S	XS2234859283		USD	200			%	111,500	223.000,00	0,19
6,2500 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2021(31) Reg.S	XS2288905370		USD	200			%	104,500	209.000,00	0,18
7,0000 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2021(51) Reg.S	XS2288906857		USD	200			%	107,625	215.250,00	0,18
5,3750 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1575967218		USD	300			%	100,370	301.108,50	0,26
6,5000 % Oman, Sultanat DL-Notes 2017(47) Reg.S	XS1575968026		USD	280			%	102,500	287.000,00	0,25
5,6250 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1750113661		USD	360			%	101,125	364.050,00	0,31
6,7500 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1750114396		USD	400			%	104,375	417.500,00	0,36
9,3750 % Panama, Republik DL-Bonds 1999(29)	US698299AK07		USD	920	920		%	111,250	1.023.500,00	0,88
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	696	346		%	121,500	845.640,00	0,73
3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2020(30/30) Reg.S	USY68856AT38		USD	350			%	94,671	331.348,50	0,28
4,5500 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2020(49/50) Reg.S	USY68856AV83		USD	430			%	87,394	375.792,05	0,32
2,4800 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2021(31/32) Reg.S	USY6886MAE04		USD	429	1.000	571	%	85,542	366.976,25	0,32
3,4040 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2021(60/61) Reg.S	USY6886MAC48		USD	290			%	68,052	197.349,35	0,17
9,5000 % Philippinen DL-Bonds 2005(30)	US718286AY36		USD	993	623		%	120,369	1.195.264,17	1,03
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2017(42)	US718286CB15		USD	260			%	80,641	209.665,30	0,18
5,7500 % Polen, Republik DL-Notes 2022(32)	US857524AE20		USD	320		200	%	104,375	334.000,00	0,29
5,5000 % Polen, Republik DL-Notes 2023(53)	US731011AW25		USD	360			%	96,250	346.500,00	0,30
5,1250 % Polen, Republik DL-Notes 2024(34)	US731011AY80		USD	508	508		%	99,375	504.825,00	0,43
5,5000 % Polen, Republik DL-Notes 2024(54)	US731011AZ55		USD	640	640		%	96,250	616.000,00	0,53
3,7500 % PT Hutama Karya [Persero] DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY7141MAA72		USD	650			%	93,625	608.562,50	0,52
4,1750 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-T.Nts 2020(49/50)Reg.S	US69370RAG20		USD	202	444	242	%	78,306	158.177,51	0,14
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	US69370RAC16		USD	200			%	106,935	213.870,40	0,18

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	250			%	107,040	267.600,00	0,23
3,1250 % QatarEnergy DL-Bonds 2021(21/41) Reg.S	XS2359548935		USD	350			%	75,084	262.794,00	0,23
3,3000 % QatarEnergy DL-Bonds 2021(21/51) Reg.S	XS2357494751		USD	280			%	69,583	194.831,00	0,17
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	290			%	88,500	256.650,00	0,22
5,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1837994794		USD	340			%	77,000	261.800,00	0,22
3,0000 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2020(31)Reg.S	XS2201851172		USD	200			%	84,000	168.000,00	0,14
4,0000 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2020(51)Reg.S	XS2201851685		USD	410	674	554	%	64,250	263.425,00	0,23
5,2500 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2022(27)Reg.S	XS2485248806		USD	360			%	99,625	358.650,00	0,31
3,6250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2022(32)Reg.S	XS2434896010		USD	370			%	84,000	310.800,00	0,27
6,0000 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2022(34)Reg.S	XS2485249523		USD	220			%	94,500	207.900,00	0,18
6,6250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	XS2571922884		USD	800	800	200	%	102,875	823.000,00	0,71
7,6250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2023(53)Reg.S	XS2571924070		USD	420	200		%	102,500	430.500,00	0,37
6,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2024(34)Reg.S	XS2756521303		USD	426	426		%	97,375	414.817,50	0,36
4,5000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2016(46)Reg.S	XS1508675508		USD	422			%	84,000	354.480,00	0,30
4,3750 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1936302865		USD	430			%	98,625	424.087,50	0,36
5,2500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2019(50)Reg.S	XS1936302949		USD	210			%	92,750	194.775,00	0,17
3,7500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2020(55)Reg.S	XS2109770151		USD	200			%	70,000	140.000,00	0,12
4,5000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2020(60)Reg.S	XS2159975882		USD	200			%	80,000	160.000,00	0,14
4,8750 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2577135127		USD	420			%	98,500	413.700,00	0,36
5,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2023(53)Reg.S	XS2577136109		USD	200	200	200	%	88,250	176.500,00	0,15
5,7500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2024(54)Reg.S	XS2747599509		USD	600	400		%	97,625	585.750,00	0,50
6,7500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2018(46-48) Reg.S	XS1790134362		USD	200			%	67,125	134.250,00	0,12
6,2500 % Serbien, Republik DL-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	XS2580269426		USD	200			%	102,500	205.000,00	0,18
6,5000 % Serbien, Republik DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2580270275		USD	200			%	104,490	208.979,50	0,18
3,8540 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. DL-Med.-T. Trust Cts 2019(26)	XS1969593356		USD	550			%	98,750	543.125,00	0,47
3,2000 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(31)	XS2358712896		USD	200			%	87,141	174.281,00	0,15
6,5000 % Sharjah, Government Emirate of DL-Bonds 2023(32) Reg.S	XS2587708624		USD	200			%	103,452	206.904,00	0,18
2,7000 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG82016AP45		USD	200			%	92,875	185.750,00	0,16
4,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(26)	US836205AT15		USD	300			%	99,625	298.875,00	0,26
4,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(28)	US836205AU87		USD	210			%	94,500	198.450,00	0,17
5,0000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2016(46)	US836205AV60		USD	269	269		%	71,500	192.335,00	0,17
4,8500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2017(27)	US836205AW44		USD	200			%	98,050	196.099,50	0,17
5,6500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2017(47)	US836205AX27		USD	210			%	76,125	159.862,50	0,14
5,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2018(30)	US836205AY00		USD	300			%	97,703	293.110,35	0,25
4,8500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2019(29)	US836205BA15		USD	678	678	270	%	94,660	641.797,51	0,55
5,7500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2019(49)	US836205BB97		USD	469	437	468	%	76,500	358.785,00	0,31
5,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2022(32)	US836205BC70		USD	220			%	95,125	209.275,00	0,18
7,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2022(52)	US836205BE37		USD	290			%	91,250	264.625,00	0,23
7,1000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2024(36) Reg.S	XS2908172260		USD	416	416		%	98,125	408.200,00	0,35
7,9500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2024(54) Reg.S	XS2917537875		USD	268	268		%	97,250	260.630,00	0,22
6,8750 % Southern Gas Corridor DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1319820897		USD	335			%	101,278	339.279,63	0,29
3,5000 % State Grid Overs.Inv.(BVI)Ltd. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USG8450LAJ38		USD	200			%	98,447	196.893,00	0,17

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
6,9500 % State Oil Co. of Azerbaijan DL-Notes 2015(30)	XS1196496688		USD	200			%	104,500	209.000,00	0,18
5,3750 % TC Ziraat Bankasi A.S. DL-Med.-Term Nts 2021(26)Reg.S	XS2274089288		USD	300			%	99,875	299.625,00	0,26
7,5000 % The Oil and Gas Hd Co. BSC DL-Med.-T.Notes 2017(27) Reg.S	US67778NAA63		USD	200			%	102,835	205.670,00	0,18
8,3750 % The Oil and Gas Hd Co. BSC DL-Med.-T.Notes 2018(28) Reg.S	XS1903485800		USD	270			%	106,375	287.212,50	0,25
5,2500 % Trinidad Generation Unlimited DL-Notes 2016(25-27) Reg.S	USP9400VAA90		USD	400			%	97,750	391.000,00	0,34
11,8750 % Türkei, Republik DL-Bonds 2000(30)	US900123AL40		USD	950	950		%	124,500	1.182.750,00	1,02
8,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2004(34)	US900123AT75		USD	240			%	107,375	257.700,00	0,22
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	252			%	97,500	245.700,00	0,21
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	282	282	210	%	87,500	246.750,00	0,21
4,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2016(26)	US900123CK49		USD	460			%	99,068	455.710,50	0,39
5,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2017(47)	US900123CM05		USD	200			%	78,000	156.000,00	0,13
6,1250 % Türkei, Republik DL-Notes 2018(28)	US900123CQ19		USD	300			%	100,200	300.600,00	0,26
5,1250 % Türkei, Republik DL-Notes 2018(28)	US900123CP36		USD	200			%	97,823	195.645,90	0,17
7,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2019(29)	US900123CT57		USD	200			%	104,175	208.350,00	0,18
5,9500 % Türkei, Republik DL-Notes 2020(31)	US900123DA57		USD	200			%	95,750	191.500,00	0,16
4,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2021(26)	US900123DB31		USD	200	984	784	%	99,625	199.250,00	0,17
9,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2022(28)	US900123DF45		USD	904	904		%	110,450	998.468,00	0,86
9,3750 % Türkei, Republik DL-Notes 2023(29)	US900123DH01		USD	300			%	110,530	331.589,10	0,28
9,1250 % Türkei, Republik DL-Notes 2023(30)	US900123DJ66		USD	509	509		%	111,375	566.898,75	0,49
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	280			%	116,000	324.800,00	0,28
3,1250 % Ungarn DL-Notes 2021(51) Reg.S	XS2388586583		USD	360			%	63,000	226.800,00	0,19
5,2500 % Ungarn DL-Notes 2022(29) Reg.S	XS2010026305		USD	450			%	99,875	449.437,50	0,39
5,5000 % Ungarn DL-Notes 2022(34) Reg.S	XS2010026487		USD	230			%	98,875	227.412,50	0,20
6,2500 % Ungarn DL-Notes 2023(32) Reg.S	XS2574267261		USD	200			%	104,250	208.500,00	0,18
6,7500 % Ungarn DL-Notes 2023(52) Reg.S	XS2574267345		USD	372	472	300	%	107,250	398.970,00	0,34
5,5000 % Ungarn DL-Notes 2024(36) Reg.S	XS2744128369		USD	598	799	401	%	97,875	585.292,50	0,50
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	300			%	118,625	355.875,00	0,31
4,1250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2012(43-45)	US760942AY83		USD	200			%	85,750	171.500,00	0,15
5,3750 % Usbekistan, Republik DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1953915136		USD	600			%	96,125	576.750,00	0,50
3,7000 % Usbekistan, Republik DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	XS2263765856		USD	309	309		%	85,750	264.967,50	0,23
7,8500 % Usbekistan, Republik DL-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	XS2701166717		USD	536	536		%	105,125	563.470,00	0,48
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**USD**		**45.698.241,81**	**39,26**
Verzinsliche Wertpapiere							**USD**		**45.698.241,81**	**39,26**
4,6000 % Abu Dhabi Cr. Oil Pip. (ADCOP) DL-Notes 2017(17/30-47) Reg.S	XS1709535097		USD	200			%	90,179	180.357,00	0,15
6,6250 % Bapco Energies Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Nts 2023(33)	XS2627125672		USD	707	507		%	104,623	739.684,61	0,64
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01		USD	200			%	89,250	178.500,00	0,15
5,0000 % Brasilien DL-Bonds 2014(14/45)	US105756BW95		USD	400			%	76,875	307.500,00	0,26
6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/26)	US105756BX78		USD	410			%	101,500	416.150,00	0,36

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51		USD	245			%	81,948	200.773,41	0,17
4,6250 % Brasilien DL-Bonds 2017(27/28)	US105756BZ27		USD	600			%	98,250	589.500,00	0,51
4,7500 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/50)	US105756CB40		USD	585	245		%	71,028	415.510,88	0,36
3,8750 % Brasilien DL-Bonds 2020(20/30)	US105756CC23		USD	350			%	92,125	322.437,50	0,28
6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2023(23/33)	US105756CF53		USD	547	547		%	97,250	531.957,50	0,46
7,1250 % Brasilien DL-Bonds 2024(24/54)	US105756CJ75		USD	400	200		%	97,375	389.500,00	0,33
3,2400 % Chile, Republik DL-Bonds 2018(18/28)	US168863CF36		USD	200			%	95,750	191.500,00	0,16
4,3400 % Chile, Republik DL-Notes 2022(22/42)	US168863DY16		USD	512	512		%	86,875	444.800,00	0,38
4,9500 % Chile, Republik DL-Notes 2023(23/36)	US168863DZ80		USD	550	550		%	97,000	533.500,00	0,46
5,3300 % Chile, Republik DL-Notes 2023(23/54)	US168863EA21		USD	310	310		%	95,625	296.437,50	0,25
3,3480 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP29595AD08		USD	320			%	84,750	271.200,00	0,23
3,8750 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2021(21/33) Reg.S	USP30179BK34		USD	270			%	81,565	220.225,50	0,19
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	200			%	98,625	197.250,00	0,17
5,1250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USP3143NBP89		USD	994	994		%	96,670	960.896,32	0,83
5,9500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2023(23/34) Reg.S	USP3143NBQ62		USD	760	760		%	101,418	770.780,22	0,66
6,3000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2023(23/53) Reg.S	USP3143NBR46		USD	269	519	250	%	99,375	267.318,75	0,23
7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USP3699PGH49		USD	490	490		%	103,250	505.925,00	0,43
7,1580 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USP3699PGJ05		USD	260	260		%	104,750	272.350,00	0,23
6,1250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2019(29-31) Reg.S	USP3699PGK77		USD	240			%	101,875	244.500,00	0,21
6,5500 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2023(23/32-34) Reg.S	USP3699PGM34		USD	200			%	103,625	207.250,00	0,18
7,3000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2023(23/52-54) Reg.S	USP3699PGN17		USD	200	200	200	%	105,875	211.750,00	0,18
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34		USD	200			%	107,375	214.750,00	0,18
6,8500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2015(45) Reg.S	USP3579EBE60		USD	952	730		%	101,250	963.900,00	0,83
5,9500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2017(27) Reg.S	USP3579EBV85		USD	370			%	100,750	372.775,00	0,32
6,0000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2018(18/28) Reg.S	USP3579ECB13		USD	300			%	101,250	303.750,00	0,26
6,4000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2019(19/49) Reg.S	USP3579ECE51		USD	350			%	95,875	335.562,50	0,29
4,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(20/32) Reg.S	USP3579ECH82		USD	570			%	91,500	521.550,00	0,45
4,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(30) Reg.S	USP3579ECF27		USD	220			%	93,335	205.337,00	0,18
5,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(60) Reg.S	USP3579ECG00		USD	529	410	361	%	88,375	467.503,75	0,40
5,3000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2021(21/41) Reg.S	USP3579ECJ49		USD	260			%	87,000	226.200,00	0,19
5,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2022(22/29) Reg.S	USP3579ECP09		USD	330			%	98,625	325.462,50	0,28
6,0000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2022(22/33) Reg.S	USP3579ECN50		USD	200			%	98,250	196.500,00	0,17
5,8750 % EDO Sukuk Ltd. DL-Med.-T. Nts 2023(33)RegS	XS2689095086		USD	340			%	101,568	345.329,50	0,30
8,2500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(32) Reg.S	XS0146173371		USD	384	384		%	101,375	389.280,00	0,33
9,2500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2024(24/30) RegS	USP01012CF16		USD	427	427		%	106,125	453.153,75	0,39
9,6500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2024(24/53-54) Reg.S	USP01012CH71		USD	341	341		%	106,750	364.017,50	0,31
6,1500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USP37110AS59		USD	555	1.000	445	%	101,762	564.776,33	0,49
4,6250 % Fondo MIVIVIENDA S.A. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USP42009AE34		USD	800	1.000	560	%	99,779	798.228,00	0,69
4,8750 % GACI First Investment Co. DL-Med.-Term Notes 23(34/35)	XS2585988061		USD	800	1.000	200	%	96,000	768.000,00	0,66
5,1250 % GACI First Investment Co. DL-Med.-Term Notes 23(52/53)	XS2585988145		USD	200	200	200	%	87,250	174.500,00	0,15
4,8750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2013(28) Reg.S	USP5015VAE67		USD	340			%	97,750	332.350,00	0,29
4,5000 % Guatemala, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP5015VAF33		USD	300			%	98,875	296.625,00	0,25

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
4,3750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5015VAG16		USD	250			%	97,625	244.062,50	0,21
6,1250 % Guatemala, Republik DL-Notes 2019(19/48-50) Reg.S	USP5015VAJ54		USD	510	200		%	91,250	465.375,00	0,40
6,6000 % Guatemala, Republik DL-Notes 2023(23/34-36) Reg.S	USP5015VAQ97		USD	270			%	101,125	273.037,50	0,23
8,5090 % Hazine Müste.Varl.Kiralama AS DL-Notes 2023(29) Reg.S	XS2689091846		USD	687	687		%	106,875	734.231,25	0,63
9,0000 % Heritage Petroleum Company Ltd DL-Notes 2022(22/29) Reg.S	USP5076HAA16		USD	560			%	103,544	579.844,16	0,50
6,2500 % Honduras, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5178RAC27		USD	290			%	98,500	285.650,00	0,25
8,6250 % Honduras, Republik DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USP5178RAE82		USD	347	347		%	99,125	343.963,75	0,30
8,0000 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2007(37-39)	US470160AV46		USD	350			%	117,250	410.375,00	0,35
6,7500 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2015(26-28)	US470160CA80		USD	400			%	102,625	410.500,00	0,35
7,8750 % JAMAICA, Government of ... DL-Notes 2015(45)	US470160CB63		USD	367	309	212	%	117,000	429.390,00	0,37
2,1250 % JIC Zhixin Ltd. DL-Notes 2020(30)	XS2116905691		USD	200			%	88,928	177.855,00	0,15
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2006(37)	US195325BK01		USD	250			%	97,375	243.437,50	0,21
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	300			%	83,500	250.500,00	0,22
5,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2014(14/44)	US195325BR53		USD	504	682	488	%	76,375	384.930,00	0,33
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/26)	US195325CX13		USD	200			%	99,875	199.750,00	0,17
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD	504			%	70,000	352.800,00	0,30
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2018(18/29)	US195325DP79		USD	280			%	94,500	264.600,00	0,23
5,2000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2019(19/49)	US195325DQ52		USD	330			%	70,250	231.825,00	0,20
3,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2020(20/31)	US195325DS19		USD	202			%	81,568	164.767,26	0,14
4,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2020(20/51)	US195325DT91		USD	230			%	59,250	136.275,00	0,12
3,2500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2021(21/32)	US195325DZ51		USD	300			%	78,750	236.250,00	0,20
3,8750 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2021(60/61)	US195325DX04		USD	200			%	54,750	109.500,00	0,09
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2022(22/33)	US195325EF88		USD	200			%	104,422	208.843,00	0,18
7,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/34)	US195325EG61		USD	200			%	100,625	201.250,00	0,17
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/35)	US195325EL56		USD	200			%	102,875	205.750,00	0,18
8,7500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/53)	US195325EM30		USD	443	632	389	%	103,375	457.951,25	0,39
4,2360 % Malaysia Sovereign Sukuk BHD DL-Trust Certs 2015(45) Reg.S	USY5749LAB72		USD	200			%	90,875	181.750,00	0,16
5,5500 % Mexiko DL-Med.-T. Notes 2014(14/45)	US91086QBE70		USD	300			%	89,500	268.500,00	0,23
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	256			%	95,125	243.520,00	0,21
4,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2012(12/44)	US91086QBB32		USD	400			%	78,750	315.000,00	0,27
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	272			%	80,250	218.280,00	0,19
4,6000 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2015(15/46)	US91086QBF46		USD	203			%	75,750	153.772,50	0,13
4,1250 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2016(16/26)	US91086QBG29		USD	300			%	99,625	298.875,00	0,26
4,6000 % Mexiko DL-Notes 2017(17/48)	US91087BAD29		USD	451	451		%	75,000	338.250,00	0,29
4,1500 % Mexiko DL-Notes 2017(27)	US91087BAC46		USD	500			%	98,500	492.500,00	0,42
4,5000 % Mexiko DL-Notes 2019(19/29)	US91087BAF76		USD	310			%	97,000	300.700,00	0,26
3,2500 % Mexiko DL-Notes 2020(20/30)	US91087BAH33		USD	480			%	89,937	431.697,60	0,37
2,6590 % Mexiko DL-Notes 2020(20/31)	US91087BAM28		USD	250			%	84,250	210.625,00	0,18
3,7710 % Mexiko DL-Notes 2020(20/61)	US91087BAN01		USD	300			%	59,750	179.250,00	0,15
4,2800 % Mexiko DL-Notes 2021(21/41)	US91087BAQ32		USD	320			%	77,000	246.400,00	0,21
6,3500 % Mexiko DL-Notes 2023(23/35)	US91087BAV27		USD	587	589	412	%	100,750	591.402,50	0,51
6,3380 % Mexiko DL-Notes 2023(23/53)	US91087BAX82		USD	350			%	93,250	326.375,00	0,28

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
6,0000 % Mexiko DL-Notes 2024(24/36)	US91087BAZ31		USD	484	484		%	97,250	470.690,00	0,40
6,4000 % Mexiko DL-Notes 2024(24/54)	US91087BBA70		USD	285	285		%	93,448	266.325,38	0,23
4,7500 % Oman, Sultanat DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1405777589		USD	360			%	99,453	358.030,80	0,31
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US698299AW45		USD	350			%	97,766	342.182,40	0,29
4,3000 % Panama, Republik DL-Bonds 2013(13/51-53)	US698299BB98		USD	260			%	63,000	163.800,00	0,14
3,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 2016(16/28)	US698299BF03		USD	400			%	94,713	378.851,80	0,33
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2018(18/48-50)	US698299BH68		USD	230			%	66,875	153.812,50	0,13
3,8700 % Panama, Republik DL-Bonds 2019(19/60)	US698299BL70		USD	220			%	55,750	122.650,00	0,11
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2020(20/54-56)	US698299BM53		USD	300			%	63,250	189.750,00	0,16
6,4000 % Panama, Republik DL-Bonds 2022(22/35)	US698299BT07		USD	599	799	400	%	94,750	567.552,50	0,49
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2022(22/63)	US698299BS24		USD	322	322		%	63,034	202.970,12	0,17
6,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 2023(23/36)	US698299BW36		USD	245	245	200	%	97,250	238.262,50	0,20
6,8530 % Panama, Republik DL-Bonds 2023(23/54)	US698299BV52		USD	340	518	378	%	90,000	306.000,00	0,26
6,1000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP75744AB11		USD	200			%	97,125	194.250,00	0,17
5,4000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2019(19/48-50) Reg.S	USP75744AG08		USD	200			%	87,750	175.500,00	0,15
6,5500 % Peru DL-Bonds 2007(35-37)	US715638AU64		USD	300			%	107,250	321.750,00	0,28
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	423	1.202	999	%	96,625	408.723,75	0,35
4,1250 % Peru DL-Bonds 2015(27)	US715638BU55		USD	550			%	99,250	545.875,00	0,47
3,2300 % Peru DL-Bonds 2020(20/2121)	US715638DR09		USD	284			%	55,769	158.383,96	0,14
2,7830 % Peru DL-Bonds 2020(20/31)	US715638DF60		USD	300			%	87,750	263.250,00	0,23
2,7800 % Peru DL-Bonds 2020(20/60)	US715638DQ26		USD	390			%	56,232	219.304,80	0,19
3,0000 % Peru DL-Bonds 2021(21/34)	US715638DU38		USD	320		200	%	83,000	265.600,00	0,23
3,5500 % Peru DL-Bonds 2021(21/51)	US715638DT64		USD	240			%	70,750	169.800,00	0,15
5,8750 % Peru DL-Bonds 2024(24/54)	US715638EC21		USD	355	355		%	99,037	351.581,35	0,30
4,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(45) Reg.S	USY68856AQ98		USD	417			%	88,537	369.197,21	0,32
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2009(34)	US718286BG11		USD	300			%	108,625	325.875,00	0,28
3,9500 % Philippinen DL-Bonds 2015(40)	US718286BZ91		USD	230			%	85,125	195.787,50	0,17
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2016(41)	US718286CA32		USD	260			%	81,250	211.250,00	0,18
2,9500 % Philippinen DL-Bonds 2020(45)	US718286CH84		USD	200			%	68,750	137.500,00	0,12
3,2000 % Philippinen DL-Bonds 2021(46)	US718286CP01		USD	400			%	71,375	285.500,00	0,25
5,5000 % Philippinen DL-Bonds 2023(48)	US718286CX35		USD	200			%	99,625	199.250,00	0,17
5,1750 % Philippinen DL-Bonds 2024(49)	US718286DD61		USD	200	200		%	94,750	189.500,00	0,16
6,2500 % SUCI Second Investment Co. DL-Medium-Term Notes 2023(33)	XS2706163305		USD	900	900		%	107,750	969.750,00	0,83
7,1250 % Tadschikistan DL-Notes 2017(25-27) Reg.S	XS1676401414		USD	379	379		%	98,976	375.119,04	0,32
8,2500 % Transnet SOC Ltd. DL-Med.-T. Nts 2023(28) Reg.S	XS2582981952		USD	230			%	102,250	235.175,00	0,20
4,5000 % Trinidad & Tobago, Republik DL-Notes 2016(26) Reg.S	USP93960AG08		USD	260			%	98,000	254.800,00	0,22
9,3750 % Türkei, Republik DL-Notes 2023(33)	US900123DG28		USD	440	220		%	113,500	499.400,00	0,43
8,2500 % Türkiye Varlik Fonu DL-Notes 2024(28/29)	XS2764457235		USD	468	468		%	104,307	488.154,42	0,42
5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50)	US760942BA98		USD	790			%	93,337	737.364,99	0,63
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2015(25-27)	US760942BB71		USD	500			%	100,125	500.625,00	0,43

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
4,9750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2018(53-55)	US760942BD38		USD	630			%	90,500	570.150,00	0,49
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2019(19/29-31)	US917288BK78		USD	514			%	98,125	504.362,50	0,43
5,2500 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2024(24/60)	US760942BG68		USD	567	567		%	93,099	527.868,50	0,45
Nichtnotierte Wertpapiere							**USD**		**148.250,00**	**0,13**
Verzinsliche Wertpapiere							**USD**		**148.250,00**	**0,13**
5,1250 % Empresa d.Transmision Elect.SA DL-Notes 2019(19/35-49) Reg.S	USP37146AA81		USD	200			%	74,125	148.250,00	0,13
Summe Wertpapiervermögen							**USD**		**114.052.763,98**	**97,98**
Derivate							**USD**		**-67.925,51**	**-0,06**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							**USD**		**-67.925,51**	**-0,06**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							**USD**		**-2.916,14**	**0,00**
Offene Positionen										
EUR/USD 0,2 Mio.		OTC							-2.916,14	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)							**USD**		**-65.009,37**	**-0,06**
Offene Positionen										
EUR/USD 109,9 Mio.		OTC							-65.009,37	-0,06
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**USD**		**776.797,77**	**0,67**
Bankguthaben							**USD**		**776.797,77**	**0,67**
Guthaben bei State Street Bank International GmbH										
Guthaben in Fondswährung			USD	588.579,85			USD		588.579,85	0,51
Guthaben in EU/EWR-Währungen			EUR	180.978,77			USD		188.217,92	0,16

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im	Verkäufe / Abgänge Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							**USD**		**1.702.932,46**	**1,46**
Zinsansprüche			USD	1.702.932,46			USD		1.702.932,46	1,46
Sonstige Verbindlichkeiten							**USD**		**-64.211,70**	**-0,05**
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-15.535,49			USD		-15.535,49	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-10.687,53			USD		-10.687,53	-0,01
Verwaltungsvergütung			USD	-37.988,68			USD		-37.988,68	-0,03
Fondsvermögen								**USD**	**116.400.357,00**	**100,00** [1]
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged										
Anzahl Anteile								STK	16.728	
Ausgabepreis								EUR	6.690,78	
Rücknahmepreis								EUR	6.690,78	
Inventarwert								EUR	111.923.420,19	
Anteilwert								EUR	6.690,78	

Fußnoten:

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.02.2025	
Euro	(EUR)	0,9615385	= 1 USD (USD)

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,1250 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2016(26) Reg.S	XS1402929746	USD		200	
2,5000 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2019(29) Reg.S	XS2057865979	USD		200	
2,7000 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-Term Nts 2020(70)Reg.S	XS2225210330	USD		290	
3,0800 % Ch.Huaneng (HK) Treas.Mgmt.Hd. DL-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2244843210	USD		485	
0,5500 % China, People's Republic of DL-Bonds 2020(25) Reg.S	USY15025AB84	USD	520	870	
1,2000 % China, People's Republic of DL-Bonds 2020(30) Reg.S	USY15025AC67	USD		620	
2,7500 % China, People's Republic of DL-Notes 2019(39)	XS2084425623	USD	450	450	
4,7000 % DP World Ltd. DL-Med.-T. Nts 19(49/49)Reg.S	XS2056719359	USD		200	
3,3750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US30216KAA07	USD		500	
3,8750 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2018(28)Reg.S	US30216KAC62	USD		500	
2,2500 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	US30216KAF93	USD		200	
5,6500 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2023(52/53)	US455780DS23	USD		200	
4,4500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2020(70)	US455780CU87	USD	340	340	
2,0000 % JSC Samruk-Kazyna Natl Wel.Fd DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2399149694	USD		300	
7,2500 % Kenia, Republik DL-Notes 2018(28) Reg.S	XS1781710543	USD		600	
8,2500 % Kenia, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1781710626	USD	390	390	
7,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(25-27) Reg.S	XS1843435840	USD		400	
8,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(30-32) Reg.S	XS1843435766	USD	925	1.195	
9,7500 % Kenia, Republik DL-Notes 2024(31) Reg.S	XS2764839945	USD	528	528	
2,2500 % KSA Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Nts 2021(31) Reg.S	XS2408477797	USD		400	
3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(26)Ser.1 Reg.S	USY54788AA57	USD		250	
2,8750 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. DL-Med.-T.Nts 2019(29/29)Reg.S	XS2075923313	USD		380	
3,4000 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(50/51)	XS2324826994	USD		200	
5,5000 % Mexico City Airport Trust DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP6629MAD40	USD		368	
8,8750 % Panama, Republik DL-Bonds 1997(27)	US698299AD63	USD		200	
2,1120 % PETRONAS Energy Canada Ltd. DL-Medium-Term Nts 2021(28/28)	USC7274KAB29	USD		600	
3,2500 % Polen, Republik DL-Notes 2016(26)	US731011AU68	USD		200	
4,1500 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-T.Nts 20(59/60) Reg.S	US69370RAJ68	USD		200	
2,2500 % QatarEnergy DL-Bonds 2021(21/31) Reg.S	XS2357494322	USD		600	
3,7500 % Rongshi International Fin.Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1989705063	USD		200	
7,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2571923007	USD		250	

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,6250 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1694218469	USD	599	999	
4,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2018(25)Reg.S	XS1791937441	USD		400	
5,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2018(49)Reg.S	XS1791939736	USD		290	
3,4500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2021(61)Reg.S	XS2294323386	USD		220	
6,2500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2017(31-33) Reg.S	XS1619155564	USD		260	
2,1250 % Serbien, Republik DL-Treasury Nts 2020(30) Reg.S	XS2264555744	USD		420	
6,1250 % Sharjah, Government Emirate of DL-Med.-T. Nts 2024(36) Reg.S	XS2775892065	USD	803	803	
4,1250 % Sinopec Grp Ov.Dev.(2018) Ltd. DL-Notes 2018(18/25) Reg.S	USG82016AB58	USD		600	
6,2500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2011(41)	US836205AP92	USD		320	
5,3750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2014(44)	US836205AS32	USD		200	
6,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2018(48)	US836205AZ74	USD		200	
6,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2010(40)	US900123BG46	USD		200	
6,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2011(41)	US900123BJ84	USD		220	
4,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(43)	US900123CB40	USD		270	
5,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2020(30)	US900123CY43	USD	581	581	
2,1250 % Ungarn DL-Notes 2021(31) Reg.S	XS2388586401	USD		510	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

2,7200 % Banco Nac. de Com. Ext. S.N.C. DL-FLR Cap.Nts 21(26/31) Reg.S	USP1451JAA18	USD		250	
2,5000 % Banco Nacional de Panama DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP1559LAA72	USD		400	
8,7500 % Brasilien DL-Bonds 2005(25)	US105756BF62	USD	377	377	
7,1250 % Brasilien DL-Bonds 2006(37)	US105756BK57	USD		200	
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13	USD		900	
6,2500 % Brasilien DL-Bonds 2023(23/31)	US105756CG37	USD		200	
6,1250 % Brasilien DL-Bonds 2024(24/34)	US105756CH10	USD	200	200	
4,6770 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2021(21/51) Reg.S	USP29595AE80	USD	350	350	
6,2640 % Comision Federal Electricidad DL-Notes 2022(22/52) Reg.S	USP30179BR86	USD		270	
2,4000 % Corp.Fin.d.Desarol.SA (COFIDE) DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USP3R94GAY57	USD	799	999	
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71	USD		300	
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP3143NAS38	USD		200	
3,0000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP3143NBE33	USD		400	
4,3750 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP3143NBB93	USD		350	

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
3,7000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP3143NBF08	USD	581	781	
5,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USP3579EBD87	USD		400	
6,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2018(18/48) Reg.S	USP3579EBY25	USD		230	
3,0680 % Empr.de l. Ferrocarriles d.Est DL-Notes 2020(20/50) Reg.S	USP3742RAW09	USD		230	
3,6500 % Empr.Transp.DepasajeMetro SA DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP37466AR35	USD		517	
4,7000 % Empr.Transp.DepasajeMetro SA DL-Notes 2020(20/50) Reg.S	USP37466AS18	USD		280	
3,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP37110AK24	USD		200	
4,5000 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USP37110AM89	USD		220	
6,3750 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP56226AQ94	USD		250	
3,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2020(20/30)	US195325DR36	USD		300	
3,0430 % Malaysia Sovereign Sukuk BHD DL-Trust Certs 2015(25) Reg.S	USY5749LAA99	USD		200	
5,0000 % Mexiko DL-Notes 2020(20/51)	US91087BAL45	USD	1.000	1.000	
2,2520 % Panama, Republik DL-Bonds 2020(20/32)	US698299BN37	USD		450	
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19	USD		300	
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37)	US718286BW60	USD		250	
3,0000 % Philippinen DL-Bonds 2018(28)	US718286CC97	USD		210	
3,5560 % Philippinen DL-Bonds 2022(32)	US718286CR66	USD		500	
3,0940 % Rak Capital DL-Med.-Term Nts 15(25)	XS1210507650	USD		200	

Nichtnotierte Wertpapiere*)

Verzinsliche Wertpapiere

2,7040 % Banco del Estado de Chile DL-Med.-T.Nts 2020(20/25)Reg.S	US05968AAG13	USD		550	
2,6000 % Ch.Huaneng (HK) Treas.Mgmt.Hd. DL-Notes 2019(24)	XS2080205797	USD		210	
0,6250 % China Development Bank DL-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2380541685	USD		300	
1,9500 % China, People's Republic of DL-Notes 2019(24)	XS2084424493	USD		250	
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11	USD		410	
3,7640 % Sharjah Sukuk Ltd. DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1106137687	USD		200	
5,6000 % Türkei, Republik DL-Notes 2019(24)	US900123CW86	USD		780	

*) 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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

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

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:					
EUR/USD		USD			112.881

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:					
EUR/USD		USD			1.272.096

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 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	6.191.122,04
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.087,16
3. Sonstige Erträge	EUR	247,24
Summe der Erträge	**EUR**	**6.202.456,44**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-104,60
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-476.928,30
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-62.698,78
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-18.743,49
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.819,56
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-576.294,73**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**5.626.161,71**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.880.572,67
2. Realisierte Verluste	EUR	-18.471.057,98
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-8.590.485,31**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.964.323,60**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.306.166,24
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.071.185,36
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**7.377.351,60**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**4.413.028,00**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

			2024/2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**90.118.262,95**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-5.371.559,18
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	22.779.370,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	24.316.511,81		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.537.141,06		
3. Ertragsausgleich			EUR	-15.682,33
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	4.413.028,00
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.306.166,24		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.071.185,36		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**111.923.420,19**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.964.323,60	-177,21
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*)	EUR	8.590.451,84	513,54
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	5.626.128,24	336,33
a) Barausschüttung	EUR	5.626.128,24	336,33
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 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 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1C78C6

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2022	126.315.992,88 EUR	8.081,64 EUR
28.02.2023	90.123.408,60 EUR	6.897,55 EUR
29.02.2024	90.118.262,95 EUR	6.766,65 EUR
28.02.2025	111.923.420,19 EUR	6.690,78 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	6.438.766,92
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	11.530,65
3. Sonstige Erträge	USD	257,13
Summe der Erträge	**USD**	**6.450.554,70**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-108,78
2. Verwaltungsvergütung	USD	-496.005,43
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-65.206,73
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-19.493,23
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-18.532,35
Summe der Aufwendungen	**USD**	**-599.346,52**

III. Ordentlicher Nettoertrag	**USD**	**5.851.208,18**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2024 bis 28.02.2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	10.275.795,58
2. Realisierte Verluste	USD	-19.209.900,30
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**USD**	**-8.934.104,72**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**USD**	**-3.082.896,54**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	4.478.412,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	3.194.032,77
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**USD**	**7.672.445,66**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**USD**	**4.589.549,12**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Informationen zu der Anteilklasse

	Anteilklasse EUR-Hedged
ISIN	DE000A1C78C6
Auflegungsdatum	06.07.2011
Erstausgabepreis	1.000,00 EUR
Mindestanlage	10.000,00 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	111.923.420,19
Umlaufende Anteile	16.728
Anteilwert	6.690,78
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,43%

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**USD**	**114.475.840,69**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
Deutsche Bank AG
UBS Europe SE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**97,98**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**-0,06**

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	1,45 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,57 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,85 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung wurde bis zum 30. Juni 2024 über eine BayernInvest-interne, datenbankbasierte Risikolösung durchgeführt. Die Basis der Berechnung bildete das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendete 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.
Seit dem 1. Juli 2024 wird die Risikomessung unter Zuhilfenahme des Systems RiskManager des Anbieters MSCI RiskMetrics durchgeführt. Die BayernInvest KVG wendet dabei für die Berechnung des Risikobetrags der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz an. Derivate werden gemäß ihrer Wirkung auf das Gesamtrisiko der Sondervermögen berücksichtigt.

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	**1,72 %**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM EMBIG Diversified Ex CCC Unhedged EUR	100,00 %

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	16.728
Ausgabepreis	EUR	6.690,78
Rücknahmepreis	EUR	6.690,78
Inventarwert	EUR	111.923.420,19
Anteilwert	EUR	6.690,78

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Zertifikate sowie 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.
- Unverbriefte Darlehensforderungen bzw. Schuldscheindarlehen werden gemäß § 28 KARBV mit dem Verkehrswert auf der Grundlage eines Bewertungsmodells bewertet.
- 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 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Gesamtkostenquote	**0,52 %**

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 1. März 2024 bis 28. Februar 2025 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen.

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 50.984,64 aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Sonstige Erträge	**EUR**	**247,24**
CSDR Penalties	EUR	247,24
Sonstige Aufwendungen	**EUR**	**17.819,56**
Depotgebühren	EUR	10.367,92
Gebühren Steuerdatenmeldungen Oesterreichische Kontrollbank (OeKB)	EUR	297,17
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	7.154,47

Transaktionskosten	**USD**	**7.366,51**

(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 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**20.007.063,33**
davon feste Vergütung	EUR	16.215.563,33
davon variable Vergütung	EUR	3.791.500,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		188
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**1.739.155,67**
davon Geschäftsleiter	EUR	1.168.856,67
davon andere Führungskräfte *)	EUR	570.299,00

*) 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 variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation 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.
Aufgrund des niedrigen Jahresergebnisses in 2022 gab es nur eine geringe variable Vergütung in 2023, jedoch ein Retentionprogramm mit Auszahlung 2024.

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 2025 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 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken
Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken können dem Tätigkeitsbericht innerhalb dieses Jahresberichtes oder dem aktuellen Verkaufsprospekt auf unserer Hompage entnommen werden.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten
Die Angaben zur Zusammensetzung des Portfolios können der Vermögensübersicht dieses Jahresberichtes entnommen werden.
Die Angaben zu den Portfolioumsätzen können dem Tätigkeitsbericht und der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte dieses Jahresberichtes entnommen werden.
Die Angabe der Portfolioumsatzkosten (Transaktionskosten) können dem Anhang dieses Jahresberichtes entnommen werden.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung (§ 134c Abs. 4 Nr. 3 AktG)
Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung erfolgt in Übereinstimmung mit den Anlagezielen und der vereinbarten Anlagestrategie des Fonds.
Die Anlageziele und die vereinbarte Anlagestrategie können dem Tätigkeitsbericht innerhalb dieses Jahresberichtes entnommen werden.

Einsatz von Stimmrechtsberatern
Die o. g. Informationen gem. § 134c Abs. 4 Nr. 4 AktG können über folgenden Pfad auf unserer Homepage eingesehen werden.
https://www.bayerninvest.de/fileadmin/sn_config/mediapool/downloads/Policies/Stewardship-Policy.pdf

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenskonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten (§ 134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)
Die Angaben entfallen. Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds tätigt gemäß aktuellem Verkaufsprospekt keine Wertpapierleihegeschäfte.

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Während des Berichtzeitraumes erfolgte eine wesentliche Änderung in Bezug auf die SFDR-Klassifizierung des OGAW gemäß den in den Artikeln 6 bis 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 genannten Informationen. Zum 1. März 2024 wurde der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds im Hinblick auf die SFDR-Klassifizierung von Artikel 8 auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 umklassifiziert.

Angaben gemäß SFTR-Verordnung (EU) 2015/2365

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds hat im Berichtszeitraum 1. März 2024 bis zum 28. Februar 2025 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.

Angaben gemäß SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 und gemäß Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 (Sonstige Informationen, die nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst sind)

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.
Das vorliegende Produkt berücksichtigt nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates.

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

München, im Juni 2025

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Alexander Mertz, Sprecher

Marjan Galun

Philipp Plate

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. März 2024 bis zum 28. Februar 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. März 2024 bis zum 28. Februar 2025, 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.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen" unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen" genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2025
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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 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 zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

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 im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 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 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 6. Juni 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kühn
Wirtschaftsprüfer

Eisenbarth
Wirtschaftsprüfer