

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2024 bis 28. Februar 2025

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

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

Anlageziele und Anlagepolitik

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

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

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

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 Corporate Bond IG-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.

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 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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, wengleich 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. Gleichzeitig belasteten die anhaltende politische Unsicherheit in Frankreich sowie der Koalitionsbruch in Deutschland.

Auch an den Aktienmärkten gingen die konjunkturellen Entwicklungen, die schwankenden Erwartungen an die Fed sowie die politischen Unsicherheiten nicht spurlos vorüber. Zum Juli notierten vor allem die Technologiewerte noch auf absoluten Höchstständen, bevor es Anfang August zu kurzfristigen Verwerfungen und zu einer markanten Sektor- und Einzeltitelrotation kam. Die darauffolgende Erholungsbewegung stärkte die Breite der Indizes und führte zu neuen Bestmarken im S&P 500. Zum Jahresende überwogen aber wieder die strengen Töne des Fed Präsidenten Jerome Powell und resultierten in einem Rücksetzer an den Kapitalmärkten. Zeitgleich stiegen die Renditen auf Staatsanleihen erneut deutlich an.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds konnte nach Kosten Kursgewinne in Höhe von 4,83% einnehmen. Dabei konnte der Fonds eine zu seiner Benchmark (J.P. Morgan Corporate EMBI Global Div IG Hedged in Euro; Performance 5,42%) vergleichbare Performance erreichen.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Unternehmensanleihen aus den Emerging-Markets-Volkswirtschaften. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Zum Ende des Berichtszeitraums befanden sich 9,86% der Unternehmensanleihen aus China, 8,27% aus Südkorea, 8,24% aus den Vereinigten Arabischen Emiraten, 6,02% aus Chile und 5,99% aus Saudi Arabien. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment-Grade-Bereich genutzt. Die Anlageziele im Fonds blieben unverändert, somit wurde auch die ausgewogene Fondsstruktur, welche sich durch eine hohe Länder-/Emittenten Diversifikation auszeichnet, beibehalten.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 98,39% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,50% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit -0,06%, Forderungen mit 1,24% und Verbindlichkeiten mit -0,07% zusammen.

Es gab keine wesentlichen Portfolioveränderungen im Vergleich zum Vorjahr.

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse EUR-Hedged insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 9.354.824,15 und realisierte Verluste in Höhe von EUR -17.425.097,11 erzielt. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften in Höhe von EUR -8.070.272,96.

Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 704.510,85, denen Verluste in Höhe von EUR -2.193.117,62 gegenüberstanden. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 4.829.846,00 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR -15.231.688,09. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses besteht aus Gewinnen aus Devisenkursänderungen von Fremdwährungsbankguthaben in Höhe von EUR 3.820.467,30 und Verlusten aus Devisenkursänderungen von Fremdwährungsbankguthaben in Höhe von EUR -291,40.

Die Performance des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. März 2024 bis 28. Februar 2025 für die Anteilklasse EUR-Hedged mit 4,83% positiv (nach BVI-Methode).

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

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor). Weitere Einzelheiten können der nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegung (Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten) im SFDR-Anhang dieses Jahresberichtes entnommen werden.

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	109.438.188,54	100,07
1. Anleihen	107.600.961,27	98,39
Corporates (inkl. Financials)	105.098.262,37	96,10
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	2.502.698,90	2,29
2. Derivate	-61.373,65	-0,06
3. Forderungen	1.351.149,08	1,24
4. Bankguthaben	547.451,84	0,50
II. Verbindlichkeiten	-71.524,76	-0,07
III. Fondsvermögen	109.366.663,78	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							USD	107.600.961,27	98,39	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	84.340.550,78	77,12	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	84.340.550,78	77,12	
4,6960 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Med.-T. Nts 23(33) Reg.S	XS2600248335		USD	300	300	%	97,250	291.750,00	0,27	
4,8750 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Med.-Term Nts 2018(30)Reg.S	XS1808738212		USD	720		%	100,029	720.210,60	0,66	
3,9490 % Adani Electricity Mumbai Ltd DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	XS2109438205		USD	262		%	86,430	226.446,60	0,21	
7,5000 % Africa Finance Corp. DL-FLR Notes 25(25/Und.)REG.S	XS2933422888		USD	272	272	%	98,875	268.940,00	0,25	
2,8750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2021(28)Reg.S	XS2337067792		USD	810		%	93,026	753.510,60	0,69	
3,2000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(20/40)Reg.S	US00131MAK99		USD	430		%	77,714	334.168,05	0,31	
3,4000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2017(18/27)	US01609WAT99		USD	500		%	97,154	485.770,00	0,44	
4,2000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2017(18/47)	US01609WAV46		USD	216	416	200	%	84,169	181.806,01	0,17
3,1000 % ALROSA Finance S.A. DL-Notes 2020(27) Reg.S	XS2010030919		USD	200		%	14,791	29.582,59	0,03	
6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40)	US02364WAW55		USD	430		200	%	106,281	457.008,30	0,42
4,3750 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2019(19/49)	US02364WBG96		USD	432		%	84,311	364.223,52	0,33	
3,3260 % ANB Sukuk Ltd. DL-FLR Notes 2020(30)	XS2250029167		USD	624		%	98,380	613.888,08	0,56	
2,6250 % Anglo American Capital PLC DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG0446NAS39		USD	550		%	88,899	488.944,50	0,45	
5,7500 % Anglo American Capital PLC DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USG0446NAZ71		USD	822	822	%	102,828	845.246,16	0,77	
3,7500 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2020(20/30)	US03512TAE10		USD	430		%	91,625	393.987,50	0,36	
3,3750 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2021(21/28)	US03512TAF84		USD	800		%	93,750	750.000,00	0,69	
5,6250 % Antofagasta PLC DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USG0399BAA55		USD	390		200	%	101,000	393.900,00	0,36
6,2500 % Antofagasta PLC DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USG0399BAB39		USD	423	423	%	103,625	438.333,75	0,40	
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105		USD	200		500	%	87,764	175.528,00	0,16
3,0640 % Axiata SPV5 (Labuan) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(50/50)	XS2216900287		USD	720		%	68,906	496.119,60	0,45	
4,1250 % Banco General S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP12651AB49		USD	665		%	97,750	650.037,50	0,59	
3,1770 % Banco Santander Chile DL-Med.-Term Nts21(21/31)Reg.S	US05971WAD56		USD	260		%	88,375	229.775,00	0,21	
3,4660 % Bangkok Bank PCL DL-FLR Notes 2021(31/36) Reg.S	USY0606WCC20		USD	840		%	88,513	743.509,20	0,68	
3,2750 % Bank Leumi Le-Israel B.M. DL-FLR Bond 2020(26/31)	IL0060404899		USD	250		%	97,625	244.062,50	0,22	
7,1290 % Bank Leumi Le-Israel B.M. DL-FLR Bond 2023(28/33)	IL0060406795		USD	830	630	%	103,250	856.975,00	0,78	
6,7500 % Bank of East Asia Ltd., The DL-FLR Med.-T.Nts 2024(29/34)	XS2813323685		USD	250	250	%	101,852	254.630,00	0,23	
2,1250 % BDO Unibank Inc. DL-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2199575569		USD	650		%	97,415	633.197,50	0,58	
2,6250 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	US09681MAS70		USD	580	260	200	%	90,796	526.614,19	0,48
7,0000 % BoS Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2597110613		USD	1.473	1.473	%	103,125	1.519.031,25	1,39	
3,2500 % Castle Peak Pwr Fin. Co.Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1648263926		USD	627		%	97,567	611.745,09	0,56	
5,9500 % Cathaylife Singapore Pte Ltd. DL-Notes 2024(34)	XS2852920342		USD	481	481	%	106,533	512.423,73	0,47	
5,3750 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2654057970		USD	1.220	1.220	%	101,564	1.239.074,70	1,13	
3,6500 % CCCI Treasure Ltd. DL-FLR Notes 2020(27/Und.)	XS2102905168		USD	200		%	97,845	195.690,00	0,18	
4,3750 % Charming Light Investm. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2017(27)	XS1692177774		USD	200		%	98,500	197.000,00	0,18	
2,8750 % Chin.Dev.Bank Fin.Leas.Co.Ltd. DL-FLR Bonds 2020(25/30) Reg.S	XS2210100439		USD	400		%	98,760	395.040,00	0,36	

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,7500 % China Cinda Fin. (2017) I Ltd. DL-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1757392540		USD	200			99,750	199.500,00	0,18
2,4500 % China Construction Bank Corp. DL-FLR Bonds 2020(25/30)	XS2140531950		USD	330			99,351	327.858,30	0,30
6,3750 % China Overseas Fin.(KY)III Ltd DL-Notes 2013(43)	XS0985567881		USD	200	200		105,125	210.250,00	0,19
4,8750 % CK Hutchison Intl (23) Ltd. DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USG21819AB63		USD	710	710		98,750	701.125,00	0,64
6,4000 % CN Taiping Insur.Hldgs Co.Ltd. DL-FLR Nts 2023(28/Und.)	XS2588464433		USD	1.449	1.049		104,135	1.508.916,15	1,38
2,5000 % Coastal Emerald Ltd. DL-FLR Notes 2024(27/Und.)	XS2824215425		USD	888		888	103,112	915.634,56	0,84
2,7500 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2020(20/30)	US191241AH15		USD	807			91,420	737.759,40	0,67
2,9500 % DIB Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2020(26)	XS2124965299		USD	440			98,651	434.064,40	0,40
2,3750 % Doha Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2325727100		USD	213			97,230	207.098,84	0,19
5,2500 % Doha Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2776001880		USD	200	200		100,845	201.689,00	0,18
7,0000 % Embraer Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2023(23/30) Reg.S	USN29505AB53		USD	516	516		107,413	554.251,08	0,51
4,0000 % Enel Americas S.A. DL-Notes 2016(16/26)	US29274FAF18		USD	650			98,895	642.814,25	0,59
4,8750 % Enel Chile S.A. DL-Notes 2018(18/28)	US29278DAA37		USD	830			99,500	825.850,00	0,76
2,6250 % ENN Energy Holdings Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG3066LAF88		USD	280			90,065	252.180,88	0,23
6,6250 % Far East Horizon Ltd. DL-Medium-Term Notes 2024(27)	XS2800583606		USD	1.500	1.500		101,919	1.528.777,50	1,40
6,3200 % First Abu Dhabi Bank P.J.S.C DL-FLR Notes 2023(28/34)	XS2676777605		USD	700	700		103,717	726.019,00	0,66
3,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV DL-Notes 2020(20/50)	US344419AC03		USD	340	740	940	75,018	255.059,50	0,23
3,2000 % Franshion Brilliant Ltd. DL-Notes 2021(21/26)	XS2208935374		USD	270	270		96,875	261.562,50	0,24
7,6350 % FWD Group Holdings Ltd. DL-Med.-T. Nts 2024(31) Reg.S	XS2850435731		USD	359	359		109,398	392.738,82	0,36
2,9800 % GC Treasury Center Co. Ltd. DL-Med.-T.Nts 2021(21/31)Reg.S	US36830DAB73		USD	220			87,683	192.903,59	0,18
3,6140 % GCC S.A.B. de C.V. DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USP47465AB82		USD	300			86,750	260.250,00	0,24
3,8820 % GENM Capital Labuan Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY2700RAA06		USD	850			89,250	758.625,00	0,69
4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	XS1551355149		USD	1.270			98,250	1.247.775,00	1,14
3,3790 % Hanwha Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Notes 2022(27/32) Reg.S	USY306AXAD26		USD	500			96,905	484.525,00	0,44
4,0000 % Hindustan Petroleum Corp. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1637846616		USD	200			98,276	196.552,00	0,18
3,0000 % HKT Capital No. 4 Ltd. DL-Notes 2016(26)	XS1438451848		USD	500			97,750	488.750,00	0,45
1,8750 % Hongkong Electric Finance Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(30/30)	XS2219618548		USD	257	257		87,143	223.957,51	0,20
4,5000 % Hongkong L.Finance(C.I.)Co.Ltd DL-Medium-Term Notes 2010(25)	XS0546241075		USD	350			100,779	352.726,50	0,32
7,4500 % Hutchison Whmp.Int.(03/33)Ltd. DL-Notes 2003(33) Reg.S	USG4672CAC94		USD	1.130	720		116,875	1.320.687,50	1,21
2,8200 % Hysan (MTN) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2044279334		USD	281	281		90,290	253.713,50	0,23
4,0000 % ICICI Bank Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	US45112FAJ57		USD	242			99,125	239.882,50	0,22
3,6250 % IFC Develop.(Corp.Treas.) Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS1982058692		USD	200			95,824	191.648,00	0,18
3,2490 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US45434M2A91		USD	400			92,709	370.836,00	0,34
2,8000 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	US45434M2C57		USD	230			88,875	204.412,50	0,19
3,3980 % Indofood CBP Sukses Mak.TBK PT DL-Notes 2021(21/31)	XS2349180104		USD	1.000			90,000	900.000,00	0,82
4,7450 % Indofood CBP Sukses Mak.TBK PT DL-Notes 2021(21/51)	XS2343321399		USD	270		310	83,775	226.192,50	0,21
4,8750 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/48) Reg.S	USP56145AB40		USD	400			75,750	303.000,00	0,28
4,2500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Notes 2018(18/28)	IL0060002446		USD	973			96,204	936.064,92	0,86
3,3750 % JD.com Inc. DL-Notes 2020(20/30)	US47215PAE60		USD	200			94,750	189.500,00	0,17
5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1595714087		USD	730			88,250	644.225,00	0,59
6,3750 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1807299331		USD	1.100			94,750	1.042.250,00	0,95
4,1250 % Kallpa Generación S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2400PAA77		USD	922			97,700	900.794,00	0,82

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
5,4580 % Kasikornbank PCL DL-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2580263734		USD	200			101,875	203.750,00	0,19
3,2500 % KEB Hana Bank DL-Notes 2022(27) Reg.S	US48723TAC53		USD	330			97,785	322.691,49	0,30
2,5000 % Kookmin Bank DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US50050HAN61		USD	350			88,246	308.862,05	0,28
5,3750 % Korea Electric Power Corp. DL-Notes 2023(26) Reg.S	USY4907LAG78		USD	1.300	1.500	200	101,500	1.319.500,00	1,21
6,2500 % Korea Gas Corp. DL-M.-Term Notes 2012(42)Reg.S	US50066CAD11		USD	280			113,340	317.352,70	0,29
5,9000 % Kyobo Life Insurance Co. Ltd. DL-FLR Cap.Secs 22(27/52)Reg.S	USY50800AA26		USD	260			101,717	264.463,29	0,24
5,9000 % Las Vegas Sands Corp. DL-Notes 2024(24/27)	US517834AJ61		USD	1.250	1.250		101,978	1.274.718,75	1,17
3,4210 % Lenovo Group Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY5257YAJ65		USD	220		210	92,566	203.645,20	0,19
3,6250 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY52758AD47		USD	440			95,303	419.332,76	0,38
2,3750 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY52758AF94		USD	300			85,570	256.710,60	0,23
4,6380 % MAF Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 19(29)	XS1991188548		USD	580			98,750	572.750,00	0,52
3,9325 % MAF Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 19(30)	XS2069310865		USD	250			94,625	236.562,50	0,22
7,8750 % MashreqBank PSC DL-FLR Bds 2022(27/33)	XS2548003503		USD	1.497	1.297		106,000	1.586.820,00	1,45
4,2500 % MEGlobal B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1513739760		USD	1.200			98,750	1.185.000,00	1,08
3,0500 % Meituan DL-Notes 2020(20/30) RegS	USG59669AC89		USD	230			91,325	210.048,08	0,19
5,3750 % Metropolitan Bank & Trust Co. DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2774954650		USD	200	200		101,878	203.756,00	0,19
5,5000 % Metropolitan Bank & Trust Co. DL-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2774954577		USD	430	430		101,196	435.142,80	0,40
3,7500 % MISC Capital Two (Labuan) Ltd. DL-Med.-T. Nts 22(27/27) Reg.S	USY6080GAB33		USD	630			98,000	617.400,00	0,56
3,0770 % Mizrahi Tefahot Bank Ltd. DL-FLR Bond 2021(26/31)	IL0069508369		USD	300			96,401	289.203,00	0,26
5,4500 % Nanshan Life Pte Ltd. DL-Notes 2024(34)	XS2888260564		USD	517	517		98,750	510.537,50	0,47
4,5000 % NBK Tier I Financing (2) Ltd. DL-FLR Cap. Secs 2019(25/Und.)	XS2010037922		USD	580			99,824	578.977,46	0,53
5,7460 % Niagara Energy S.A.C. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USP7200AAA18		USD	892	892		98,356	877.335,52	0,80
4,8750 % Nonghyup Bank DL-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	US65540KAK16		USD	200			101,009	202.018,40	0,18
3,7500 % ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	XS1457499645		USD	1.300	1.300		98,580	1.281.540,00	1,17
2,6250 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	XS2311299957		USD	800	300		88,369	706.950,40	0,65
6,0000 % Orlen S.A. DL-Notes 2025(34/35) RegS	XS2975119988		USD	946	946		101,750	962.555,00	0,88
7,5000 % OTP Bank Nyrt. DL-FLR Preferred MTN 23(26/27)	XS2626773381		USD	1.499	999		103,125	1.545.843,75	1,41
1,8320 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-FLR Med-T-Nts 20(25/30)RegS	US69033DAD93		USD	740			98,547	729.244,10	0,67
4,5000 % Power Finance Corp. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(29)	XS2013531061		USD	300			98,199	294.597,00	0,27
3,7500 % Promigas SA ESP/Gas.d.Pac.SAC DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP7922TAA71		USD	500			93,000	465.000,00	0,43
3,8320 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/51) Reg.S	USN7163RAQ67		USD	760	200	240	65,875	500.650,00	0,46
2,9500 % Prudential PLC DL-FLR Med.-T. Nts 2021(21/33)	XS2403426427		USD	380			92,631	351.997,80	0,32
5,2800 % PT Bank Negara Indonesia TBK DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2785437901		USD	360	360		100,875	363.150,00	0,33
5,3150 % PT Freeport Indonesia DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USY7141BAB90		USD	1.210			99,762	1.207.120,20	1,10
6,2000 % PT Freeport Indonesia DL-Notes 2022(22/52) Reg.S	USY7141BAC73		USD	500			100,125	500.625,00	0,46
3,7000 % PTT Treasury Center Comp.Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(20/70)Reg.S	US74446WAC01		USD	450	200	200	69,840	314.282,03	0,29
3,9030 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2019(59/59) Reg.S	USY7150MAE76		USD	510	220		75,313	384.095,79	0,35
1,9500 % QIB Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2248012382		USD	410			98,001	401.802,05	0,37
5,5810 % QIB Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2723536970		USD	700	700		102,561	717.923,50	0,66
2,7500 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2114850949		USD	1.211	421		96,150	1.164.376,50	1,06
4,8750 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2756976218		USD	220	220		100,000	220.000,00	0,20
2,8750 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USY72570AS69		USD	550			87,250	479.875,00	0,44

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
3,6250 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2022(22/52) Reg.S	USY72570AU16		USD	700			71,595	501.165,00	0,46
4,5000 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2018(28) Reg.S	XS1890684761		USD	840			98,625	828.450,00	0,76
5,4000 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/28)	US80007RAE53		USD	1.500		2.672	100,250	1.503.750,00	1,37
4,8280 % SATS Treasury Pte Ltd. DL-Med.-Term Notes 2024(29)	XS2752076328		USD	200	200		101,364	202.728,00	0,19
4,2500 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-Term Nts 2019(39)Reg.S	XS1982113463		USD	1.250		460	87,620	1.095.250,00	1,00
4,3750 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1982116136		USD	1.061			81,625	866.041,25	0,79
5,6840 % Saudi Electr.Sukuk Progr.Co. DL-Bonds 2023(53)	XS2608638602		USD	570	770	200	98,900	563.730,00	0,52
5,1940 % Saudi Electr.Sukuk Progr.Co. DL-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2763630857		USD	400	400		100,061	400.244,00	0,37
5,7500 % Shinhan Bank Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2024(34)Reg.S	USY7770HAB43		USD	230	230		103,304	237.598,51	0,22
2,8750 % Shinhan Financial Group Co.Ltd DL-FLR Notes 2021(Und.) Reg.S	USY7749XAY77		USD	300			96,875	290.625,00	0,27
4,4000 % Siam Commercial Bk PCL, The DL-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1945125547		USD	480			98,875	474.600,00	0,43
4,8750 % Sigma Finance Netherlands B.V. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USN8133NAA56		USD	344			98,750	339.700,00	0,31
2,3750 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2046591413		USD	1.345	1.194	719	92,084	1.238.529,80	1,13
4,2500 % Sinopec Capital (2013) Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG81877AD72		USD	220			92,114	202.650,14	0,19
5,3750 % Sitis Latinoamérica SAB de CV DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USP0R80BAG79		USD	290			96,250	279.125,00	0,26
2,1250 % SK Battery America Inc. DL-Notes 2021(26)	XS2288890671		USD	393		337	97,262	382.237,70	0,35
2,3750 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY8085FBD16		USD	340			86,885	295.409,00	0,27
5,3750 % SK On Co Ltd. DL-Notes 2023(26)	XS2612749908		USD	700	700		100,912	706.380,50	0,65
4,6440 % Standard Chartered PLC DL-FLR MTN 2020(30/31) Reg.S	XS2150091739		USD	427			98,462	420.432,74	0,38
5,7000 % Standard Chartered PLC DL-M.-T.Notes 2014(44)Reg.S	XS1049699926		USD	640	200		98,864	632.729,60	0,58
4,8750 % State Bank of India DL-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2615928863		USD	810			99,982	809.854,20	0,74
3,8900 % STC Sukuk Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS1992985694		USD	390			96,625	376.837,50	0,34
2,8750 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2099130382		USD	450	250		91,865	413.390,25	0,38
5,1250 % Swire Pacif. MTN Fin.(HK) Ltd. DL-Med.-Term Notes 2024(29/29)	XS2852959555		USD	326	600	274	102,384	333.770,21	0,31
3,9750 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-T. Nts 19(19/29) Reg.S	US88032XAN49		USD	250			98,287	245.717,50	0,22
3,5950 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-Term Nts18(18/28)Reg.S	US88032XAG97		USD	530			97,695	517.783,50	0,47
3,5000 % Thairoil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 19(19/49) Reg.S	US88323AAE29		USD	242	242		64,475	156.030,23	0,14
5,3750 % Thairoil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 2018(48) Reg.S	US88323AAD46		USD	375			87,625	328.593,75	0,30
1,6250 % Tingyi (Cayman Isl.)Hldg Corp. DL-Notes 2020(20/25)	XS2225678312		USD	270	270		98,160	265.032,00	0,24
5,5500 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USP93077AC28		USD	550			99,800	548.900,00	0,50
2,5000 % TSMC Arizona Corp. DL-Notes 2021(21/31)	US872898AC52		USD	1.300	550	200	87,964	1.143.532,00	1,05
3,8630 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.T.Nts22(27/32)Reg.S	US91127LAH33		USD	700			98,076	686.530,95	0,63
6,3750 % Woori Bank DL-FLR Cap.Nt.24(29/Und.)Reg.S	USY9700WAB29		USD	1.271	1.271		102,000	1.296.420,00	1,19
4,8750 % Woori Bank DL-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	US98105GAM42		USD	434	234		100,919	437.986,51	0,40
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			USD					21.411.258,64	19,58
Verzinsliche Wertpapiere							USD	21.411.258,64	19,58
4,8750 % Abu Dhabi Future Energy Comp. DL-Med.-T. Nts 23(33) Reg.S	XS2651619285		USD	247			97,875	241.751,25	0,22
5,6950 % ADIB Sukuk Company II Ltd. DL-Med.-Term Nts 2023(28)	XS2713768807		USD	240	240		102,125	245.100,00	0,22

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
3,9940 % African Export-Import Bank DL-Med.-T. Nts 19(29/29)Reg.S	XS2053566068		USD	810			93,500	757.350,00	0,69
4,7500 % Al Rajhi Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2023(28)	XS2607535684		USD	945			99,625	941.456,25	0,86
5,5000 % Aldar Invest.Prop.Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 24(24/34)	XS2816816305		USD	350	350		101,875	356.562,50	0,33
5,2330 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2023(33)	XS2641777235		USD	280			100,346	280.967,40	0,26
3,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP01703AD22		USD	440			86,390	380.116,00	0,35
2,9900 % Banco de Chile DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP09376DD69		USD	290			87,125	252.662,50	0,23
2,8750 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Med.-T.Nts 2021(21/31)Reg.S	US05890PAB22		USD	390			86,500	337.350,00	0,31
2,3040 % Bank of Communications Co.Ltd. DL-FLR Notes 2021(26/31)	XS2357352702		USD	310			96,936	300.501,60	0,27
5,3750 % Bimbo Bakeries USA Inc. DL-Notes 2024(24/36) Reg.S	USU0901RAE72		USD	570	570		99,500	567.150,00	0,52
5,5000 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP2195VAQ88		USD	300			90,250	270.750,00	0,25
5,1500 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP2195VAS45		USD	201	531	330	85,250	171.352,50	0,16
4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2205JAQ33		USD	912			98,625	899.460,00	0,82
5,9500 % Cencosud S.A. DL-Notes 2024(24/31) Reg.S	USP2205JAT71		USD	270	270		102,000	275.400,00	0,25
3,1500 % Colbun S.A. DL-Notes 2021(21/32) Reg.S	USP2867KAL00		USD	550			86,500	475.750,00	0,44
3,7000 % Emaar Sukuk Ltd. DL-Med.-T. Notes 2021(31)	XS2356219084		USD	300			91,875	275.625,00	0,25
3,6350 % Emaar Sukuk Ltd. DL-Med.-T.Trust Certs 2016(26)	XS1488480333		USD	250			97,875	244.687,50	0,22
5,0000 % EQUATE Sukuk SPC Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2024(31)	XS2829198857		USD	733	733		99,045	725.999,85	0,66
5,8310 % Esic Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 24(29)	XS2747181613		USD	1.000	1.000		101,061	1.010.605,00	0,92
6,1250 % Gold Fields Oro.Hldg.(BVI)Ltd. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	XS1993965950		USD	330			103,945	343.017,51	0,31
6,1250 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2015(15/46)	US40049JBC09		USD	320	320	270	86,000	275.200,00	0,25
4,2500 % GUSAP III L.P. DL-Notes 2019(19/30) Reg.S	USU4034GAA14		USD	700	700		95,375	667.625,00	0,61
4,8750 % Industr. & Commerc.Bk of China DL-Notes 2015(25) Ser.B Reg.S	USY39656AC06		USD	520		200	100,108	520.559,00	0,48
4,1500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP55409AA77		USD	400			95,125	380.500,00	0,35
5,6500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/49) Reg.S	USP55409AB50		USD	220			87,697	192.933,40	0,18
3,2500 % InRetail Consumer DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USP56236AB16		USD	380			93,300	354.540,00	0,32
6,1250 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USP58072AX05		USD	510			102,250	521.475,00	0,48
5,0110 % KFH Tier 1 Sukuk Ltd. DL-Bonds 2024(29)	XS2744854261		USD	700	700		101,500	710.500,00	0,65
4,2500 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Med.-Term Nts 2022(27)Reg.S	USY4899GFA68		USD	450			99,410	447.345,00	0,41
4,5000 % Minera Mexico S.A. de C.V. DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP6777MAB83		USD	310	200	200	77,750	241.025,00	0,22
6,7500 % Nexa Resources S.A. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USL67359AB21		USD	200	200		104,500	209.000,00	0,19
5,8750 % Orbia Advance Corp. SAB de CV DL-Notes 2014(14/44) Reg.S	USP57908AF58		USD	255	455	400	85,250	217.387,50	0,20
5,6250 % POSCO DL-Notes 2023(26) Reg.S	USY7S272AF91		USD	225	225		100,696	226.566,00	0,21
5,7500 % POSCO DL-Notes 2023(28) Reg.S	USY7S272AG74		USD	760	560		103,122	783.727,20	0,72
3,0610 % Prosus N.V. DL-Med.-T. Nts 21(21/31) Reg.S	USN7163RAR41		USD	1.340			85,540	1.146.236,00	1,05
6,4500 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USL7909CAC12		USD	480	480		101,561	487.491,60	0,45
5,6250 % REC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	US74947MAD48		USD	200			102,000	204.000,00	0,19
6,0000 % Sitios Latinoamérica SAB de CV DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	USP87026AA16		USD	378	378		101,266	382.785,48	0,35
2,3420 % SNB Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2022(27)	XS2412586450		USD	510			95,272	485.887,20	0,44
6,5000 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USP8718AAP14		USD	390			105,750	412.425,00	0,38
5,5000 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USP8718AAQ96		USD	398	398		97,700	388.846,00	0,36
5,8750 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2015(15/45)	US84265VAJ44		USD	843	843		98,459	830.009,37	0,76
7,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2017(17/47) Reg.S	USA8372TAC20		USD	410			106,375	436.137,50	0,40

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,3900 % Trust Fibra Uno DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP9401CAB83		USD	200	200	%	82,375	164.750,00	0,15
2,2500 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USG91139AH14		USD	726		874 %	87,575	635.794,50	0,58
5,3510 % Warba Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Notes 2024(29)	XS2855515875		USD	551	551	%	100,778	555.284,03	0,51
2,8750 % Xiaomi Best Time Int.Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY77108AD33		USD	200		%	89,807	179.614,00	0,16
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	1.849.151,85	1,69
Verzinsliche Wertpapiere							USD	1.849.151,85	1,69
3,2550 % Bank Hapoalim B.M. DL-FLR Bond 2021(26/32)	IL0066204707		USD	550		%	95,144	523.289,25	0,48
5,6860 % HDFC Bank Ltd. DL-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2592028091		USD	280	280	%	100,887	282.483,60	0,26
6,3750 % ICL Group Ltd. DL-Notes 2018(18/38)	IL0028103310		USD	500		%	100,946	504.729,00	0,46
5,3750 % Israel Discount Bank Ltd. DL-Notes 2023(27/28)	IL0011920878		USD	540		%	99,750	538.650,00	0,49
Summe Wertpapiervermögen							USD	107.600.961,27	98,39
Derivate							USD	-61.373,65	-0,06
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	-61.373,65	-0,06
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Kauf)							USD	-61.373,65	-0,06
Offene Positionen									
EUR/USD 103,8 Mio.		OTC						-61.373,65	-0,06
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	547.451,84	0,50
Bankguthaben							USD	547.451,84	0,50
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Fondswährung			USD	526.982,34		USD		526.982,34	0,48
Guthaben in EU/EWR-Währungen			EUR	19.682,21		USD		20.469,50	0,02

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.351.149,08	1,24
Zinsansprüche			USD	1.351.149,08			USD	1.351.149,08	1,24
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-71.524,76	-0,07
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-16.112,11			USD	-16.112,11	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-9.692,74			USD	-9.692,74	-0,01
Verwaltungsvergütung			USD	-45.719,91			USD	-45.719,91	-0,04
Fondsvermögen							USD	109.366.663,78	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	142.245	
Ausgabepreis							EUR	739,29	
Rücknahmepreis							EUR	739,29	
Inventarwert							EUR	105.160.253,63	
Anteilwert							EUR	739,29	

Fußnoten:

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

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

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5,4500 % ABA Investment Co. Pte Ltd. DL-Notes 2018(28)	XS1753595328	USD		320	
3,7500 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(29)Reg.S	XS2072933778	USD	200	200	
2,0000 % Agricult. Bk of China, The DL-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2436799238	USD		450	
3,3750 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	US00131MAJ27	USD		600	
5,5000 % Anglo American Capital PLC DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USG0446NAY07	USD		600	
1,2000 % Bank of Communications Co.Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2227193211	USD		850	
4,0000 % Bharat Petroleum Corp. Ltd. DL-Med.-Term Notes 2015(25)	XS1227064430	USD		430	
3,2500 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-T.Nts 2020(25/25)Reg.S	US09681MAM01	USD		500	
3,3890 % Boubyan Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2022(27)	XS2441071680	USD		440	
2,7500 % Burgan Bank K.P.S.C. DL-FLR Notes 2020(26/31)	XS2265369491	USD		460	
2,0000 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2230306537	USD		400	
2,0000 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2341197536	USD		500	
4,2500 % China Gr.Wall Int.Hldgs VI Ltd DL-Notes 2022(22/25)	XS2471127584	USD		200	
1,8750 % China Mengniu Dairy Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/25)	XS2186093766	USD		200	
1,2000 % China Merchants Bank Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2227827321	USD		200	
2,8500 % China Ping Ins.Overs.Hldg Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(31)	XS2372975040	USD		200	
2,1250 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2193950354	USD		400	
1,8750 % CMB Intl Leasing Mgmt Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2207824843	USD		300	
3,5000 % CNOOC Finance (2015) USA LLC DL-Notes 2015(15/25)	US12634MAB63	USD		200	
6,4000 % CNOOC Petroleum N. America ULC DL-Notes 2007(37)	US65334HAG74	USD	380	580	
3,3000 % DBS Group Holdings Ltd. DL-FLR Cap. MTN 2020(25/Und.)	XS2122408854	USD		929	
1,8270 % EI Sukuk Company Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(25)	XS2230859469	USD		201	
2,0820 % EI Sukuk Company Ltd. DL-Medium-Term Nts 2021(26)	XS2392596180	USD		270	
4,1000 % Elect Global Investments Ltd. DL-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2123115029	USD		235	
4,5000 % First Abu Dhabi Bank P.J.S.C DL-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2236340951	USD		757	
4,4000 % GC Treasury Center Co. Ltd. DL-Med.-T.Nts 2022(22/32)Reg.S	US36830DAD30	USD		636	
1,7500 % ICBCIL Finance Company Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2218691256	USD		230	
4,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2020(20/51) RegS	USP56145AC23	USD	314	314	
5,0000 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	USY4899GGB33	USD	530	530	
4,0000 % KT Corp. DL-Notes 2022(25) Reg.S	USY49915BB93	USD		200	
2,8750 % Link Finance (KY) 09 Ltd., The DL-Medium-Term Nts 2016(26)	XS1453462076	USD		600	

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,2100 % MAR Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2225422869	USD		270	
2,1250 % Metropolitan Bank & Trust Co. DL-Notes 2020(26) Reg.S	XS2199718003	USD		640	
1,6250 % MTR Corporation Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2213668085	USD	550	1.500	
5,0000 % Nan Fung Treasury (III) Ltd. DL-Notes 2020(23/Und.)	XS2226621840	USD	480	480	
3,6250 % Nan Fung Treasury Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(30)	XS2221839793	USD		220	
1,6250 % NBK SPC Ltd. DL-FLR MTN 2021(26/27) Reg.S	XS2386563469	USD		1.000	
1,2500 % Nonghyup Bank DL-Med.-Term Nts 2020(25)Reg.S	US65540KAD72	USD		370	
3,5000 % Panther Ventures Ltd. DL-Notes 2020(23/Und.)	XS2273084439	USD		210	
3,2800 % Philippine National Bank DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2016149960	USD		840	
4,8500 % Phoenix Lead Ltd. DL-Notes 2017(22/Und.)	XS1668531335	USD	250	250	
4,7500 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2169280919	USD		770	
1,3750 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2287744218	USD		570	
1,6580 % RHB Bank Bhd DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2356379102	USD		910	
3,0000 % Sabic Capital I B.V. DL-Notes 2020(50/50)	XS2228113762	USD	486	486	
4,6320 % Saudi Electr.Global Sukuk Co. DL-Bonds 2023(33)	XS2608256827	USD		600	
4,5000 % Shinhan Bank Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	US82460EAV20	USD		200	
2,8500 % SIB Sukuk Co. III Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2020(25)	XS2189296135	USD		200	
1,8750 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2185867160	USD	265	265	
5,5000 % Tabreed Sukuk SPC Ltd. DL-Trust Certs 2018(25)	XS1843455103	USD		400	
3,7500 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T.Nts2020(20-50) Reg.S	US88323AAH59	USD		430	
2,0000 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.T.Nts21(26/31)Reg.S	US91127LAE02	USD		520	
4,6250 % UPL Corporation Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	XS2189565992	USD		280	
2,2500 % Yongda Investment Ltd. DL-Notes 2020(25)	XS2188681774	USD		950	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,7980 % African Export-Import Bank DL-Med.-T. Nts 21(31/31) Reg.S	XS2343007170	USD		710	
3,1250 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-FLR M.-T.Nts 20(20/30)Reg.S	US05971V2C81	USD		696	
5,8500 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Med.-T. Nts 24(24/29)Reg.S	US05971V2E48	USD	532	532	
3,5000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Med.-T.Nts 2017(17/27)Reg.S	US05890PZA73	USD		600	
5,3750 % Banco Santander (Mexico) S.A. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USP1507SAH06	USD		500	
2,5000 % Beclé S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP0929YAA49	USD		340	
4,2500 % China Cinda Fin. (2015) I Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USG21184AB52	USD		700	

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
3,3500 % Cía Cervecerías Unidas S.A. DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USP3067GAG66	USD		500	
3,8750 % CITIC Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1570263563	USD		700	
2,7500 % Credicorp Ltd. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USG2519YAA67	USD		640	
3,7500 % Flex Ltd. DL-Notes 2020(20/26)	US33938XAC92	USD		680	
4,2500 % Fresnillo PLC DL-Notes 2020(50) Reg.S	USG371E72B25	USD		570	
5,0000 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2014(14/45)	US40049JBA43	USD		280	
3,2500 % Hikma Finance USA LLC DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2196334838	USD		470	
5,0000 % MEGlobal Canada ULC DL-Med.-Term Nts 2020(25)Reg.S	XS2150023906	USD		1.176	
1,8750 % Orbia Advance Corp. SAB de CV DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USP7S81YAB11	USD		1.600	
5,3000 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USL7909CAA55	USD		400	
6,9500 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2024(24/54) Reg.S	USL7909CAD94	USD	297	297	
3,1740 % Riyad Sukuk Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	XS2120069047	USD		475	
3,5000 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Notes 2021(21/51) Reg.S	USP8718AAN65	USD		600	
3,5370 % Telefonica Moviles Chile S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg. S	USP90375AV12	USD		316	

Nichtnotierte Wertpapiere*)

Verzinsliche Wertpapiere

2,7000 % Banco Santander Chile DL-Med.-Term Nts20(20/25)Reg.S	US05971WAC73	USD		389	
5,0000 % Bank of China Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US06120TAA60	USD		400	
4,0000 % BoS Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2052951600	USD		450	
2,5930 % Boubyan Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 20(25)	XS2113136092	USD		475	
3,7500 % China Resources Land Ltd. DL-FLR M.-T. Nts 2019(24/Und.)	XS2079176306	USD		500	
0,0000 % Hutch. Whampoa Intl (14) Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USG46747AB00	USD		750	
3,7500 % Israel Electric Corp. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2022(22/32)	IL0060004004	USD	200	200	
3,0250 % MAR Sukuk Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2071507896	USD		1.690	
4,1250 % Sigma Alimentos S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP8674JAE93	USD		450	
2,7500 % SNB Funding Ltd. DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2054533935	USD		1.100	

*) 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 Corporate Bond IG-Fonds

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

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

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

12.080

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

USD

1.235.233

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 Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

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	4.515.230,65
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.889,84
3. Sonstige Erträge	EUR	527,65

Summe der Erträge	EUR	4.527.648,14
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-106,40
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-567.576,16
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-54.397,87
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-18.255,61
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.816,30

Summe der Aufwendungen	EUR	-658.152,34
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3.869.495,80
--------------------------------------	------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

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

DE000A1J17V9

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

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.354.824,15
2. Realisierte Verluste	EUR	-17.425.097,11

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR **-8.070.272,96**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **-4.200.777,16**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.492.452,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	4.559.173,93

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **9.051.626,74**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **4.850.849,58**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

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

DE000A1J17V9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	102.525.104,89
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-3.563.936,60
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	1.334.835,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	3.125.807,71
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.790.972,20</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	13.400,25
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.850.849,58
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.492.452,81
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.559.173,93
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>105.160.253,63</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

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

DE000A1J17V9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.200.777,16	-29,53
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*)	EUR	<u>8.069.841,16</u>	<u>56,73</u>
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	3.869.064,00	27,20
a) Barausschüttung	EUR	3.869.064,00	27,20
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 Corporate Bond IG-Fonds AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
28.02.2022	185.678.959,14 EUR	847,86 EUR
28.02.2023	138.874.261,64 EUR	731,86 EUR
29.02.2024	102.525.104,89 EUR	730,18 EUR
28.02.2025	105.160.253,63 EUR	739,29 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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	4.695.839,88
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	12.365,43
3. Sonstige Erträge	USD	548,76
Summe der Erträge	USD	4.708.754,07

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-110,66
2. Verwaltungsvergütung	USD	-590.279,21
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-56.573,79
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-18.985,83
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-18.528,95
Summe der Aufwendungen	USD	-684.478,44

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	4.024.275,63
------------	---------------------

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

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

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	9.729.017,11
2. Realisierte Verluste	USD	-18.122.100,99

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **USD -8.393.083,88**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	4.672.150,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	4.741.540,89

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **USD 9.413.691,81**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **USD 5.044.883,56**

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Informationen zu der Anteilklasse

Anteilklasse EUR- Hedged

ISIN	DE000A1J17V9
Auflegungsdatum	14.05.2013
Erstausgabepreis	1.000,00 EUR
Mindestanlage	10.000,00 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	105.160.253,63
Umlaufende Anteile	142.245
Anteilwert	739,29
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,55%

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD 107.884.837,80

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Deutsche Bank AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,39
 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	0,88 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,98 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,25 %

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 1,70 %

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

vom 01.03.2024 bis zum 29.07.2024

JPM Corporate EMBI IG Diversified Composite

100,00 %

vom 30.07.2024 bis zum 28.02.2025

ICE BofA Emerging Markets Diversified Corporate Index

100,00 %

Sonstige Angaben

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

Anzahl Anteile	STK	142.245
Ausgabepreis	EUR	739,29
Rücknahmepreis	EUR	739,29
Inventarwert	EUR	105.160.253,63
Anteilwert	EUR	739,29

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: IBOX) 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 Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

Gesamtkostenquote		0,63 %
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 Corporate Bond IG-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwunderungserstattungen.

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 158.296,81 aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

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

Sonstige Erträge	EUR	527,65
CSDR Penalties	EUR	527,65
Sonstige Aufwendungen	EUR	17.816,30
Depotgebühren	EUR	10.731,21
Gebühren Steuerdatenmeldungen Oesterreichische Kontrollbank (OeKB)	EUR	274,65
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	6.810,44
Transaktionskosten	USD	7.009,77
(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 Corporate Bond IG-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 Corporate Bond IG-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 Homepage 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 Corporate Bond IG-Fonds tätigt gemäß aktuellem Verkaufsprospekt keine Wertpapierleihegeschäfte.

Angaben gemäß SFTR-Verordnung (EU) 2015/2365

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds hat im Berichtszeitraum 1. März 2024 bis zum 28. Februar 2025 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamttrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Aufgrund des weiter anhaltenden russischen Angriffskrieg und der völkerrechtswidrigen Annexion ukrainischer Gebiete hat die Europäische Union bis zum 05.03.2025 insgesamt 16 sogenannte Sanktionspakete erlassen. Diese Maßnahmen zielen darauf ab, den Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine und die unrechtmäßige Inbesitznahme ukrainischer Regionen zu sanktionieren. Diese umfassenden Sanktionen bauen auf den seit 2014 bestehenden Maßnahmen auf, die als Antwort auf die Annexion der Krim und die Nichtumsetzung der Minsker Abkommen eingeführt wurden. Im Rahmen der heutigen sogenannten „Smart Sanctions“ zielt die Europäische Union darauf ab, nicht ganze Länder, sondern spezifische juristische und natürliche Personen, einschließlich hoher Regierungsmitglieder und Großunternehmer, mit Sanktionen zu belegen. Diese gezielte Maßnahmen sollen sicherstellen, dass die Sanktionen die Verantwortlichen für völkerrechtswidrige Handlungen und Aggressionen direkt treffen, ohne die breite Bevölkerung unverhältnismäßig zu beeinträchtigen.

Das 16. Sanktionspaket ist systematisch auf wichtige Sektoren der russischen Wirtschaft ausgerichtet, etwa auf die Bereiche Energie, Handel, Verkehr, Infrastruktur und Finanzdienstleistungen. Außerdem werden weitere Maßnahmen hinzugefügt, um gegen die Umgehung von Sanktionen vorzugehen. Um die Gefahr zu verringern, dass die Sanktionen umgangen werden, wurden bestimmte Bestimmungen des 16. Sanktionspakets nun auch in die Sanktionsregelung gegen Belarus übernommen. Darüber hinaus hat die EU ihre Sanktionsregelungen gegen die Krim und Sewastopol sowie die nicht von der Regierung kontrollierten Gebiete der Regionen Cherson, Donezk, Luhansk und Saporischschja aktualisiert und verschärft.

Mit Beginn der russischen Invasion hat der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds Unternehmensanleihen mit Bezug zu Russland gehalten. Im Einklang mit den sanktionsrechtlichen Anforderungen wurden die Anleihen bis Mitte April 2022, mit Ausnahme einer Anleihe, verkauft. Das Portfolio umfasst deshalb weiterhin noch eine russische Anleihe, die den sanktionsrechtlichen Beschränkungen (i.e. Bereitstellungs- und Handelsverboten) unterliegt.

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

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

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

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

München, im Juni 2025

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Alexander Mertz, Sprecher

Marjan Galun

Philipp Plate

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 Corporate Bond IG-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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2025

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

- 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

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten (Sonstige Informationen, die nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst sind)

Berichtszeitraum: 01.03.2024 - 28.02.2025

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

529900QOXSLUW6R15X60

Ökologische und/oder soziale Merkmale

<p>Eine nachhaltige Investition 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>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.</p>	Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
	<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>



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

Das Sondervermögen verfolgte ein individuelles Nachhaltigkeitsprofil, womit sowohl ökologische als auch soziale Merkmale beworben wurden. Dazu wurde der überwiegende Teil der Vermögensgegenstände des Sondervermögens unter nachhaltigen Gesichtspunkten ausgewählt, wobei ökologische (Environment – E) und soziale (Social – S) Kriterien sowie Kriterien guter Unternehmens- und Staatsführung (Governance – G) berücksichtigt wurden.

Dieser Vorgabe folgend wurde die ESG-Qualität der Wertpapier-Emittenten im Rahmen des Researchprozesses evaluiert. Hierfür stehen dem Fondsmanagement u.a. der MSCI ESG- und Controversy Report zur Verfügung. Emittenten, die aus Nachhaltigkeitsgesichtspunkten als kontrovers einzustufen waren, wurden unter Zuhilfenahme von Ausschlusskriterien aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Dieser Prozess ist in die Handels- und Anlagegrenzprüfungssysteme integriert.

Als kontrovers eingestuft wurden Emittenten mit sehr gravierenden ESG-Verfehlungen oder mit hohen Umsatzanteilen in kritischen Geschäftsfeldern. Konkret wurden für das Sondervermögen keine direkten Einzeltitelinvestitionen getätigt:

- in Unternehmen, die gegen die 10 Prinzipien des "United Nations Global Compact" verstießen oder sehr schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb attestiert bekamen.
- in Unternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und/oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z. B. Radaranlagen erzielten.
- in Unternehmen, die geächtete und/oder kontroverse Waffen, wie z. B. Landminen und ABC-Waffen, produzierten und/oder vertrieben haben sowie Unternehmen, die zivile Schusswaffen (Gewehre, Pistolen, o.ä.) herstellten oder vertrieben haben.
- in Unternehmen, die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Endprodukten wie z. B. Zigaretten oder Zigarren erzielten.
- in Unternehmen, die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf thermischer Kohle generierten.
- in Staaten, die durch den Freedom House-Index als „unfrei“ klassifiziert werden, in denen also die Bürgerfreiheiten bzw. politische Rechte stark eingeschränkt sind.

Inwiefern die ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt wurden, wird anhand der für das Sondervermögen definierten Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Wie die Nachhaltigkeitsindikatoren im Berichtszeitraum abgeschnitten haben, wird im folgenden Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten" dargestellt.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Als Nachhaltigkeitsindikatoren nutzt das Sondervermögen die oben im Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ beschriebenen Ausschlusskriterien, durch deren Anwendung Emittenten mit sehr gravierenden ESG-Verfehlungen oder mit hohen Umsatzanteilen in kritischen Geschäftsfeldern ausgeschlossen wurden.

In der nachfolgenden Tabelle wird der Anteil der Investitionen des Sondervermögens in Emittenten dargestellt, die gemäß der fondsspezifischen Ausschlusskriterien als kontrovers einzustufen sind. Das Sondervermögen hielt demnach die Ausschlusskriterien im Berichtszeitraum vollumfänglich ein.

Die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren basiert auf Informationen, die von unseren ESG-Anbietern MSCI ESG bzw. ISS ESG zur Verfügung gestellt werden. Dies betrifft insbesondere quantitative Informationen zu Umsatzanteilen in den jeweils ausgeschlossenen kontroversen Geschäftsaktivitäten der Unternehmen.

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

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen

Exposure Portfolio

	Berichtszeitraum	03/2023-02/2024	02/2022-03/2023
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%	0,00%	0,00%
Rüstung: Emittenten, die mehr als 10 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 zivile Schusswaffen (Gewehre, Pistolen, o.ä.) herstellen oder vertreiben.	0,00%	0,00%	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%	0,00%	0,00%
Kohle: Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf thermischer Kohle erzeugen.	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil in % von Investitionen in Staatsanleihen, die als "not free" nach dem Freedom House Index eingestuft sind, im Verhältnis zum Wert aller Vermögensgegenstände des Fonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die tabellarische Zusammenstellung "Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen" unter der vorangehenden Frage zeigt das Portfolio-Exposure gegenüber den Nachhaltigkeitsindikatoren für den aktuellen Berichtszeitraum und die vorangegangenen Berichtsperioden. Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht auf den Nachhaltigkeitsdaten am Geschäftsjahresende. Dadurch kann es dazu kommen, dass in der Tabelle ein Exposure gegenüber kontroversen Geschäftsfeldern abgetragen wird, das von Null abweicht. Dies ist dann der Fall, wenn sich das Nachhaltigkeitsmerkmal im Laufe des Berichtszeitraums verschlechtert, der betroffene Emittent aber bereits veräußert wurde. Die fondsspezifischen Ausschlusskriterien wurden in allen bisher erfolgten Berichtszeiträumen eingehalten.

Die in der vorangehend dargestellten Tabelle „Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen“ aufgeführten Indikatoren wurden nicht von einem unabhängigen Dritten überprüft oder bestätigt.

Die Entwicklung der Vermögensallokation des Fonds wird unter der Frage „Wie sah die Vermögensallokation aus?“ dargestellt. Anhand der tabellarischen Übersicht wird klar, dass im Berichts- und Vorjahreszeitraum jeweils mindestens 80% des Portfoliovolumens in Emittenten investiert waren, die die fondsspezifischen Ausschlusskriterien eingehalten und damit ökologische und/oder soziale Merkmale berücksichtigt haben.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Der Fonds tätigt keine nachhaltigen Investitionen.

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 EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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



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: 01.03.2024 - 28.02.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/28)	Kunst, Unterhaltung und Erholung	1,34%	Kaimaninseln
Korea Electric Power Corp. DL-Notes 2023(26) Reg.S	Energieversorgung	1,32%	Südkorea
ONGC Videsh Vankorneft Pte.Ltd DL-Notes 2016(26)	Bergbau und Gewinnung von Steinen	1,14%	Singapur
Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	Erbringung von Finanz- und	1,11%	Insel Man
PT Freeport Indonesia DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	Bergbau und Gewinnung von Steinen	1,08%	Indonesien
Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(19/29)	Erbringung von Finanz- und	1,06%	Singapur
MEGlobal B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	Handel; Instandhaltung und Reparatur	1,06%	Niederlande
TSMC Arizona Corp. DL-Notes 2021(21/31)	Verarbeitendes Gewerbe	1,05%	USA
QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(27)	Erbringung von Finanz- und	1,04%	Kaimaninseln
Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-Term Nts 2019(39)Reg.S	Bergbau und Gewinnung von Steinen	1,03%	Saudi-Arabien
Prosus N.V. DL-Med.-T. Nts 21(21/31) Reg.S	Information und Kommunikation	1,02%	Niederlande
MashreqBank PSC DL-FLR Bds 2022(27/33)	Erbringung von Finanz- und	0,96%	Ver.Arabische Emirate
JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2018(48)	Bergbau und Gewinnung von Steinen	0,94%	Kasachstan
OTP Bank Nyrt. DL-FLR Preferred MTN 23(26/27)	Erbringung von Finanz- und	0,93%	Ungarn
Esic Sukuk Ltd. DL-Med.-Term Trust Cts 24(29)	Erbringung von Finanz- und	0,91%	Kaimaninseln

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

Die vollständige Sektorbezeichnung findet sich im Abschnitt "In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt"?



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen. Die Quote der Anlagen, die mit den beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen vereinbar sind, unterschreitet nicht den vorvertraglich zugesicherten Mindestanteil von 80% des Nettoinventarwertes des Sondervermögens.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die nachfolgende Grafik stellt dar, welcher Anteil des Fondsvermögens unter der Berücksichtigung ökologischer und sozialer Merkmale (Rubrik „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“) investiert wurde. Dieser Wert (#1) stellt also dar, wie hoch der Anteil am Fondsvolumen ist, der die oben definierten Nachhaltigkeitsindikatoren, welche zur Messung der Erreichung der ökologischen bzw. sozialen Merkmale herangezogen werden, eingehalten hat.

Der restliche Anteil des Fondsvermögens entfällt auf die Rubrik „#2 Andere Investitionen“. Dazu gehörten Derivate und Barmittel. Weitere Informationen dazu werden unter dem Punkt „Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ erläutert.

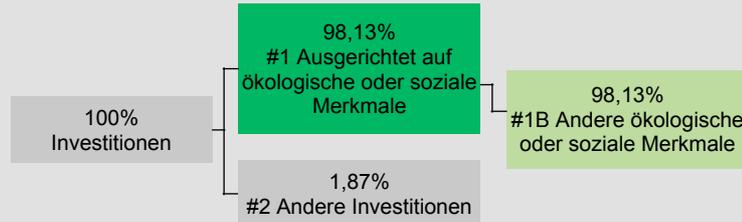
In der anschließenden Tabelle wird die Vermögensallokation vorangehenden Berichtszeiträumen gegenübergestellt. Anhand der Tabelle kann nachvollzogen werden, dass über 80% des Fondsvolumens in Emittenten investiert war, die die oben definierten Nachhaltigkeitsindikatoren, welche zur Messung der Erreichung der ökologischen bzw. sozialen Merkmale herangezogen werden, eingehalten haben.

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichte Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

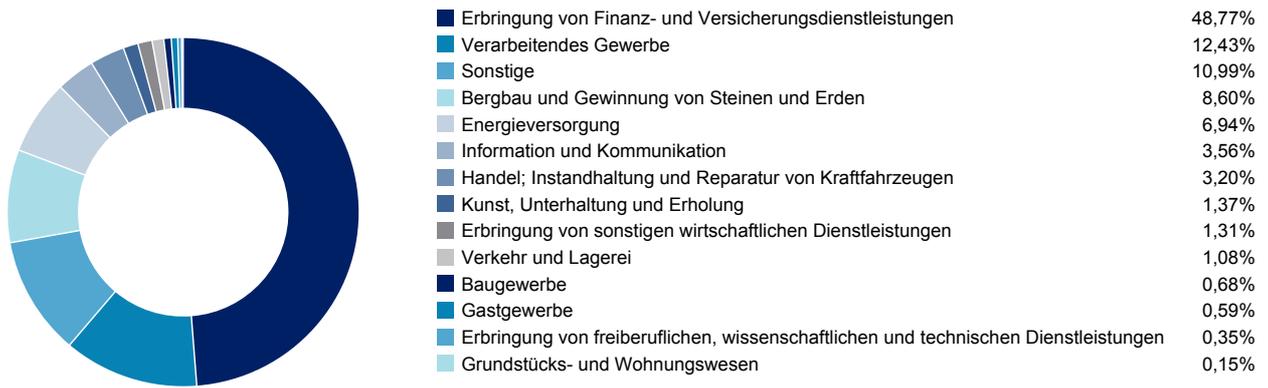
Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.

Kategorie	Vermögensallokation Berichtszeitraum	03/2023-02/2024	03/2022-02/2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	98,13%	97,89%	99,79%
#2 Andere Investitionen	1,87%	2,11%	0,21%
#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale	98,13%	97,89%	99,79%

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die vorliegenden Angaben stellen die investierten Wirtschaftssektoren anhand des NACE-Sektorklassifizierungssystems dar. Es sind die Sektoren angegeben, in denen mindestens ein Investment im Berichtszeitraum vorlag, insbesondere sind Sektoren in der Grafik nicht enthalten, in denen keine Investition getätigt wurde.

Unternehmen, 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, können verschiedenen Sektoren zugeordnet sein. Der Anteil, der auf derlei Unternehmen entfiel, wird daher separat ausgewiesen.



Der Anteil der Investitionen in Sektoren der Wirtschaft, 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 gewinnen, betrug im Berichtszeitraum 17,60%.

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 im Rahmen der Anlagestrategie weder zu nachhaltigen Investitionen im Allgemeinen noch zu ökologisch nachhaltigen Investitionen, die konform mit der EU-Taxonomie sind. Der Anteil EU-taxonomiekonformer Investitionen betrug im Berichtszeitraum daher 0%.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja

In fossiles Gas In Kernenergie

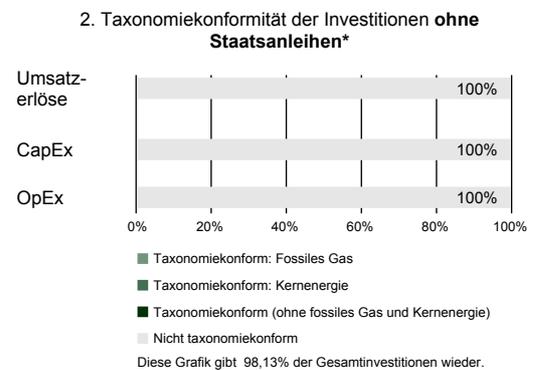
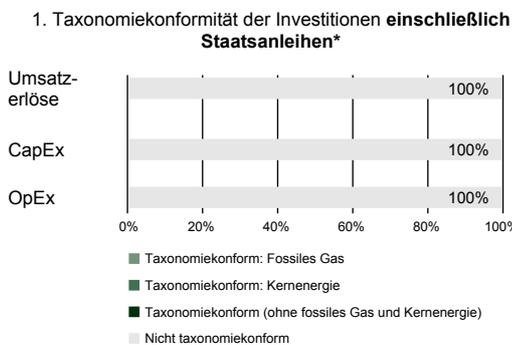
Nein

¹ 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 - die Erläuterung, auf die verwiesen wird, ist eine Seite davor 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 Mindestprozentsatz 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



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

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

Es ist nicht Teil der Anlagestrategie des Sondervermögens in EU-taxonomiekonforme Investitionen zu investieren. Demnach betrug der Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Berichtszeitraum jeweils 0%.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Es ist nicht Teil der Anlagestrategie des Sondervermögens in EU-taxonomiekonforme Investitionen zu investieren. Der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden betrug im Berichtszeitraum und in den Vorjahren jeweils 0%.



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

Unter "Andere Investitionen" fielen im Berichtszeitraum folgende Investitionen:

- Derivate: Diese wurden zu Absicherungszwecken eingesetzt, dienten jedoch nicht der Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale.
- Barmittel: Diese dienten primär der kurzfristigen Liquiditätssteuerung.
- Wertpapiere mit einem Exposure gegenüber den in "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?" aufgeführten Ausschlusskriterien (0% im aktuellen Berichtszeitraum).

Ein sozialer Mindestschutz wurde bei den Investitionen, die nicht den ökologischen und sozialen Merkmalen des Sondervermögens entsprechen, darüber hergestellt, indem grundsätzlich nicht in Derivate auf Grundnahrungsmittel investiert wurde. Darüber hinaus wurde bei Derivaten auf Einzeltitel der Emittent des Underlyings den gleichen Ausschlusskriterien unterzogen, wie sie bei Direktinvestments Anwendung finden (vergleiche Abschnitt: „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt?“).



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.

Die Einhaltung der fondsspezifischen Ausschlusskriterien für Einzeltitelinvestitionen war technisch in die Handels- und Anlagegrenzprüfungssysteme der Kapitalverwaltungsgesellschaft integriert und wurde laufend überwacht. Demnach konnten nur Investitionsentscheidungen getroffen werden, bei denen die Emittenten die definierten Ausschlusskriterien einhielten. Änderte sich die Bewertung eines Emittenten, in den das Sondervermögen investiert war, im Laufe des Berichtszeitraums, sodass dieser gegen die Ausschlusskriterien verstieß, erfolgte eine Information an das Portfoliomanagement und es galten interne Fristen zum Verkauf der betroffenen Titel. Im vorliegenden Berichtszeitraum war kein Investment davon betroffen.