



BILKU 1

Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr

vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg K1043

Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts

„Fonds commun de placement“ gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen



Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	4
Tätigkeitsbericht	5
BILKU 1 EPOS Fonds	
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	9
Devisenkurse	14
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	15
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	16
BILKU 1 EPOS Fonds AL1	
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	17
Entwicklung des Vermögens der Anteilsklasse	19
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	20
BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1	
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	21
Entwicklung des Vermögens der Anteilsklasse	23
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	24
BILKU 1 EPOS Fonds InstAL2 (liquidiert)	
Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2019 bis 26. Juli 2019 (inkl. Ertragsausgleich)	25
Entwicklung des Vermögens der Anteilsklasse vom 1. April 2019 bis 26. Juli 2019	27
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	28
BILKU 1 EPOS Fonds	
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	29
Entwicklung des Teilfondsvermögens	31
Informationen zu den Anteilsklassen	32
BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)	
Vermögensübersicht	33
Vermögensaufstellung	34
Devisenkurse	35
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	36
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	37

Inhaltsverzeichnis

BILKU 1 OPAL Fonds AL

Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020 (inkl. Ertragsausgleich)	38
Entwicklung des Vermögens der Anteilsklasse vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020	40
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	41

BILKU 1 OPAL Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020 (inkl. Ertragsausgleich)	42
Entwicklung des Teilfondsvermögens 1. April 2019 bis 21. Januar 2020	44
Informationen zu den Anteilsklassen	45

BILKU 1 - Zusammenfassung

Vermögensübersicht	46
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	47
Entwicklung des Fondsvermögens	49

Anhang zum Jahresbericht **50**

Prüfungsvermerk **55**

Weitere ungeprüfte Angaben **60**

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B 37 803

Verwaltungsrat

Vorsitzender

bis 31. Juli 2019
Dr. Volker van Rüth
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

ab 16. August 2019
Marjan Galun
Geschäftsführer der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Mitglieder

bis 15. August 2019
Marjan Galun
Geschäftsführer der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

ab 16. August 2019
Alexander Mertz
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Alexandra Beining
Sprecherin der Geschäftsleitung der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Geschäftsleitung

Alexandra Beining
Sprecherin der Geschäftsleitung der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Thomas Schuh
Geschäftsleiter der
BayernInvest Luxembourg S.A.

ab 01. Mai 2019
Melanie Fottner
Geschäftsleiterin der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Fondsbuchhaltung

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Verwahrstelle, Hauptzahl- und Transferstelle

European Depositary Bank S.A.
3, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Fondsmanager

ELAN Capital - Partners GmbH
Amcon Center
Seifgrundstr. 2
D-61348 Bad Homburg v.d.H.

Informationsstelle in Deutschland

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Steuerlicher Vertreter in Österreich

KPMG Alpen- Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Porzellangasse 51
A-1090 Wien

Rechtsberater

GSK Luxembourg S.A.
44, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Die weltweite Ausbreitung des neuartigen Coronavirus dominiert zum Ende des Berichtszeitraums die Kapitalmarktentwicklung. Die von zahlreichen Ländern ergriffenen Maßnahmen zur Ausbreitung der Pandemie stürzen die globale Wirtschaft in eine tiefe Rezession – für 2020 gehen die Auguren derzeit von einem Wirtschaftseinbruch um preisbereinigt zwischen 5 und 10% in der Eurozone aus. Damit sind die über weite Strecken des Berichtszeitraums vorherrschenden Befürchtungen, einer deutlichen Wachstumsabschwächung bestätigt worden, wengleich die Ursachen letztlich weniger in den persistenten Brexit-Verhandlungen oder den Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China sondern in der Virus-bedingten Abschottung der Wirtschaft zu finden ist.

Tatsächlich zeigten sich im gesamten Berichtszeitraum die globalen konjunkturellen Aussichten durch historisch hohe politische Risiken belastet. Insbesondere die exportabhängigen Wirtschaftszweige wie bspw. im europäischen Industriebereich wurden durch den anhaltenden Handelskonflikt zwischen den USA und China in Mitleidenschaft gezogen.

Mitte Dezember 2019 konnten sich die USA und China jedoch auf das sog. Phase-1-Abkommen verständigen, das eine teilweise Reduktion der zuvor in mehreren Schritten wechselseitig eingeführten Zölle mit sich brachte. Über den größten Teil des Berichtszeitraums sorgte auch die Brexit-Debatte für Unsicherheit. Mehrfach wurde die avisierte Frist, bis zu der Großbritannien ein Austrittsabkommen hätte unterzeichnen müssen, verschoben. Klarheit gab es erst mit dem Sieg Johnsons in den Parlamentswahlen Mitte Dezember 2019. Großbritannien ist zum Ende des Berichtszeitraums geordnet aus der EU ausgetreten.

In der Eurozone hat sich das volkswirtschaftliche Bild vor diesem Hintergrund insbesondere in den exportlastigen Industriesektoren deutlich eingetrübt. Das gesamtwirtschaftliche Wachstum blieb aber Dank robuster Binnennachfrage auch in 2019 positiv. Im Vergleich zu 2018, als laut europäischem Statistikamt Eurostat das Wachstum bei 1,9% lag, wuchs das BIP in 2019 um 1,2%. Auch in den USA mehrten sich im Berichtszeitraum die Anzeichen einer konjunkturellen Abkühlung. Der ISM Index für das verarbeitende Gewerbe ist beispielweise von 57,5 im Oktober 2018 auf einen Wert von 47,2 im Dezember 2019 gefallen. Damit liegt dieser Frühindikator unterhalb der Schwelle von 50, die Wachstum signalisiert.

Gegen Ende 2019 mehrten sich dann jedoch die Anzeichen, dass sich die globalen Wachstumsaussichten stabilisieren und es zu einer moderaten Belebung der Konjunktur in 2020 kommen könnte. Das Umfeld aus hohen politischen Risiken und globaler konjunktureller Unsicherheit bei gleichzeitig geringem Inflationsdruck hat die führenden Zentralbanken, insbesondere US Fed und EZB, im Berichtszeitraum dazu bewogen, den über weite Strecken von 2018 verfolgten Kurs einer graduellen geldpolitischen Straffung zu verlassen und die Geldpolitik erneut zu lockern. Die Fed senkte im Juli 2019 zum ersten Mal seit zehn Jahren ihren Leitzins um 25 Basispunkte (Quelle: Federal Reserve) und stellte im Falle einer anhaltenden Unsicherheit weitere expansive Maßnahmen in Aussicht. Im September und im Oktober 2019 wurden weitere Zinsschritte vorgenommen. Ebenfalls wurde der Bilanzabbau beendet und entsprechend Fälligkeiten aus dem Anleihebestand in US-Treasuries reinvestiert sowie zur besseren Liquiditätsversorgung angespannter Repo-Märkte neuerliche Käufe kurzlaufender US-Staatsanleihen aufgenommen.

Auch die EZB hat im Berichtszeitraum weitere expansive Maßnahmen umgesetzt. Im Laufe des Berichtszeitraums wurde die sog. Forward Guidance, wonach die Leitzinsen für längere Zeit auf ihrem niedrigen Niveau verharren sollen, verlängert und im September 2019 der Einlagensatz von -0,4% auf -0,5% gesenkt. Ab November 2019 nahm die EZB außerdem wieder Nettokäufe von Anleihen auf.

Mit Eskalation der Corona-Pandemie wurden sowohl auf geldpolitischer Seite als auch auf fiskalischer Ebene global massive Lockerungsschritte vorgenommen. Die Fed senkte im März 2020 in zwei Schritten ihren Leitzins um 150bp auf Null, EZB und Fed haben die Volumen ihrer Anleihekäufe jeweils deutlich erhöht und im Falle der Fed auch auf Unternehmensanleihen ausgeweitet. Im Rahmen des „Pandemic emergency purchase programme (PEPP)“ kündigte die EZB an, Anleihen im Volumen von 750 Mrd. Euro anzukaufen. Die im März 2020 beschlossenen Konjunkturpakete einzelner Eurozonen-Staaten belaufen sich, in der Kombination von höheren Fiskalausgaben, Steuerstundungen, Garantien und Liquiditätshilfen bereits auf mehrere Billionen Euro, auch zusätzliche gemeinsame Programme zur Stützung der Wirtschaft wurden auf EU-Ebene beschlossen. Die Ende 2019 auf gut 84% der jährlichen Wirtschaftsleistung gesunkene Staatsverschuldung der Eurozone könnte aufgrund der Kombination aus Rezession und Konjunkturhilfen bis Ende 2020 über die 100% Marke steigen.

Bis zur Eskalation der Corona-Pandemie profitierten die Kapitalmärkte von den expansiven Maßnahmen der Geldpolitik sowie gegen Ende 2019 auch von nachlassenden politischen Risiken verbunden mit aufkommenden Wachstumshoffnungen. Im Februar 2020 erreichten Aktienmärkte beispielsweise sowohl in den USA als auch der Eurozone neue Rekordstände und auch die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen befanden sich auf relativ niedrigen Niveaus.

Die politische und konjunkturelle Unsicherheit sorgte im Berichtszeitraum wiederkehrend für ausgeprägte Kursschwankungen. Gefragt waren in diesem Umfeld sichere Anlagen wie z.B. deutsche Bundesanleihen, deren Renditen im Laufe des Jahres neue Negativrekordmarken aufstellen konnten. Die anhaltend negativen Renditen in der Eurozone und die Flucht der Investoren in sichere Anlagen beflügelten zudem die Kurse der Edelmetalle. Der Goldpreis konnte im Berichtszeitraum deutlich zulegen.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Tätigkeitsbericht

Ab Februar 2020, mit der globalen Ausbreitung des Coronavirus stieg die Risikoaversion der Kapitalmarktteilnehmer dann jedoch sprunghaft an. Die zu erwartende tiefe globale Rezession, die voraussichtlich trotz der umfangreichen Geld- und Fiskalpolitischen Maßnahmen zu einem deutlichen Anstieg der Unternehmensinsolvenzen und zu zahlreichen Herabstufungen der Bonitätseinschätzung durch die Ratingagenturen führen wird, gepaart mit extremer Unsicherheit über den weiteren Verlauf der Pandemie ließen Aktien und Unternehmensanleihemärkte kollabieren. Aktien verzeichneten global hohe Verluste und liegen zum Ende des Berichtszeitraums im Vergleich zum Jahreswechsel 2019/2020 etwa 25% tiefer, die Risikoaufschläge von € denominierten Investment Grade Unternehmensanleihen stiegen im gleichen Zeitraum um etwa 100bp an. Auch die Aufschläge italienischer Staatsanleihen, sowie Anleihen der EWU-Peripherie weiteten sich gegenüber deutschen Staatsanleihen in dieser Phase deutlich aus. Die durch die Corona-Pandemie ausgelöste Wirtschaftskrise führte auch zu einer deutlich fallenden Nachfrage nach Öl. Die Preise für Rohöl kamen in der Folge deutlich unter Druck und konnten auch durch massive Fördermengenkürzungen der OPEC sowie weiterer assoziierter Staaten nicht ausgeglichen werden.

Ausblick

Auch für das restliche Kapitalmarktjahr 2020 wird die Corona-Pandemie sowie die mit den Eindämmungsmaßnahmen verbundenen kurz- und langfristigen ökonomischen Kosten der entscheidende Faktor bleiben. Im Basisszenario geht die BayernInvest davon aus, dass die Pandemie im Frühjahr 2020 ihren Höhepunkt erreicht hat und ab Mai 2020 eine graduelle Erhöhung der wirtschaftlichen Aktivitäten möglich sein wird. Insbesondere sieht das Basisszenario keine zweite Ansteckungswelle im Herbst verbunden mit erneuten Lockdown Maßnahmen vor. Dieses Abwärtsrisiko bleibt aber virulent, solange von medizinischer Seite noch kein wirksames Medikament bzw. ein Impfstoff gegen das neuartige Coronavirus hervorgebracht wurde.

Nach Berechnungen des Ifo Instituts ist ein 1-wöchiger Lockdown in der Eurozone mit ökonomischen Kosten in Höhe von etwa 0,8-1% der jährlichen Wirtschaftsleistung verbunden. Auf Basis der o.g. Annahme, dass die Wirtschaft in der Eurzone ab Mai graduell wieder hochgefahren werden kann, geht die BayernInvest entsprechend davon aus, dass die Rezession in der Eurozone in etwa einen Rückgang des Bruttoinlandsprodukts von etwa 6 % mit sich bringen wird. Dabei wird es aber z.T. deutliche Unterschiede zwischen den einzelnen Mitgliedsländern geben. Die stark vom Export und den Entwicklungen in China abhängige deutsche Wirtschaft dürfte mit einem BIP-Rückgang im Gesamtjahr 2020 von etwa 5% relativ besser durch die Corona-Krise kommen, als bspw. die sowohl aus medizinischer Sicht als auch aufgrund des relativ höheren Anteils des Tourismus am BIP stärker betroffene EWU-Peripherie.

Die umfangreichen und im Vergleich zu früheren Krisenphasen sehr schnell ergriffenen Maßnahmen seitens der Geld- und insbesondere der Fiskalpolitik lassen aber die Hoffnung zu, dass die aufgrund von Insolvenzen und hoher Arbeitslosigkeit entstehenden realökonomischen Verluste geringer ausfallen, als dies der Rückgang der jährlichen Wirtschaftsleistung suggeriert. Somit könnte auch ein verglichen mit 2008 besserer Verlauf der Kapitalmärkte möglich sein.

In 2021 dürfte die Wirtschaftsleistung global dann deutlich zulegen, bis der Corona-bedingte Einbruch ausgeglichen sein wird, dürfte es aber bis zum Jahr 2023 dauern. Eine sogenannte V-förmige Erholung erwarten wir daher aktuell nicht, auch wenn die aus China verfügbaren Indikatoren derzeit eine relativ bessere Entwicklung andeuten. Für das Geschäftsjahr 2020 rechnet die BayernInvest für europäische börsennotierte Unternehmen mit einem Einbruch der Unternehmensgewinne im Bereich von 30-40% gegenüber dem Vorjahr. Die Ausfallraten im High Yield Segment sowie die Herabstufungen von Investment Grade in den High Yield Bereich dürften sich in etwa auf dem Niveau bewegen, der auch in der Finanzkrise 2008/2009 zu beobachten war (jeweils etwa 10%).

Bereits aus heutiger Sicht lässt sich erwarten, dass die beschlossenen umfangreichen Konjunkturprogramme zu einem deutlichen Anstieg der Verschuldung und in der Folge auch zu höherer Emissionstätigkeit insbesondere an den Staatsanleihemärkten führen. Die im April beschlossenen Maßnahmen der EU Regierungen – bestehend aus Programmen zur Finanzierung einer EU-weiten Kurzarbeiterregelung, günstigen Krediten an kleine und mittlere Unternehmen durch die europäische Investitionsbank EIB sowie der Möglichkeit Kredite des ESM an betroffene Länder auszugeben – beinhalten bereits eine stärkere Vergemeinschaftung von Finanzierungen der europäischen Gemeinschaft. Eine Einführung von dezidierten Corona- oder Eurobonds erwartet die BayernInvest vorerst nicht. Dennoch zeichnet sich ab, dass zum Wiederaufbau der europäischen Wirtschaft versucht werden wird, Ausgaben des EU Haushalts vorzuziehen und im Volumen deutlich aufzustocken. Entsprechende Finanzierungen über die Ausgabe von EU Anleihen würden eine gesamtschuldnerische Haftung der EU Länder implizieren und dürften insbesondere den Ländern der EWU-Peripherie zugutekommen.

Kapitalmarktseitig bleiben aufgrund der hohen Unsicherheit über den weiteren Verlauf der Corona-Pandemie die Chancen und Risiken asymmetrisch verteilt. Die Erwartungen an die Gewinnentwicklung der Unternehmen, die am Aktienmarkt derzeit eingepreist bzw. von Aktienanalysten derzeit erwartet werden (-15%) scheinen aus heutiger Sicht zu hoch. Die Unternehmensberichtssaison sowie die erst graduell sichtbar werdenden ökonomischen Kosten der Krise sorgen im Frühsommer 2020 für hohes Schlagzeilenrisiko und entsprechendes Enttäuschungspotenzial. Auch die Gefahr einer zweiten Infektionswelle bleibt virulent.

Die BayernInvest geht daher im Basisszenario davon aus, dass die seit Mitte März 2020 zu beobachtende Erholung von Aktien- und Unternehmensanleihemärkte eine sogenannte Bärenmarktrallye darstellt. Entsprechend dürften im weiteren Verlauf des ersten Halbjahrs 2020 nochmals schwächere Kapitalmärkte einstellen.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Tätigkeitsbericht

Mit ausbleibender zweiten Infektionswelle und gegebenenfalls positiven medizinischen Nachrichtenfluss (Medikamente, Impfstoff) sowie verbesserten wirtschaftlichen Aussichten sollten dann im zweiten Halbjahr 2020 höhere Aktienkurse und niedrigere Risikoaufschläge im Bereich der Unternehmensanleihen einstellen. In diesem Umfeld gehen wir auch davon aus, dass die Renditen sicherer Staatsanleihen wie deutscher Bundesanleihen oder US Treasuries wieder höher tendieren dürften. Unternehmensanleihen von Emittenten solider Bonität scheinen aktuell attraktiv gepreist. Besonders neu emittierte Anleihen bieten zum Teil ordentliche Renditen und kompensieren für die erwarteten unternehmensspezifischen- und marktseitigen Risiken.

BILKU 1 EPOS Fonds

Das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/20 stellte für die Mehrheit der Volatilitätsstrategien eine Herausforderung dar. Die ausgeprägte Niedrigstzinsphase führte an den Optionsmärkten zu einem ausgeprägten Käufermarkt. Der die fehlenden Zinserlöse substituierende Verkaufsüberhang seitens defensiver Investoren übte anhaltenden Druck auf die Zeitprämien aus und führte so zu sinkenden impliziten Volatilitäten. Zwar stiegen auf Grund der sinkenden Rezessionswahrscheinlichkeiten weltweit die Benchmarkindizes der Aktienmärkte, doch erhöhten sich gleichermaßen Dispersion und Korrelationsrisiken auf Einzelwertebene. Diese Nebenwirkungen führten beim BILKU 1 EPOS Fonds zu einem überdurchschnittlich hohen Anpassungsbedarf bei den bestehenden Stillhalterpositionen. Die zur Eindämmung des bestehenden Aktienkursrisikos strategisch aufgebauten Short-Positionen an Index-Terminkontrakten, erforderten diese Anpassung, um durch entsprechende Anpassungen der jeweiligen Basispreise bei den Aktienoptionen die aufkommende Dispersion (Renditespreizung bei den Indexwerten/Aktien) zu neutralisieren. Diese notwendigen Rolloperationen machten sich insbesondere bei Short-Call-Positionen, d.h. beim Verkauf gedeckter Kaufoptionen, bemerkbar, da sie zumeist nur performanceschädlich vorgenommen werden konnten und somit ein größerer Teil der erlösten Zeitprämie hierfür aufgewandt werden musste. Vor dem Hintergrund der steuerlichen Einstufung des Fonds als Aktienfonds und der damit verbundenen physischen Mindestgewichtung von 51%, stellte die Risiko reduzierende Short-Futures-Position innerhalb des BILKU 1 EPOS Fonds-Investmentprozesses eine strukturelle Performancebelastung dar, die durch eine fehlende Prämienqualität und somit durch relativ zu niedrige Prämienlöhne, nur unzureichend ausgeglichen werden konnte. In den letzten Wochen des Berichtszeitraumes führte die eskalierende Pandemie eines neuartigen Coronavirus an den globalen Finanzmärkten zu einem massiven Kursverfall an den Aktienmärkten und zu deutlichen Renditeanstiegen bei Unternehmensanleihen. Da diese dynamische Entwicklung eine weltweite Rezession in den kommenden Quartalen zur Folge haben könnte, ist insbesondere an den Aktienmärkten mit einer anhaltenden Unsicherheit und entsprechender Volatilität zu rechnen. Dieser Umstand dürfte jedoch an den Optionsmärkten zu deutlich höheren Zeitwertprämien führen und helfen die Erlösstruktur des Stillhalterfonds wieder spürbar zu verbessern.

BILKU 1 OPAL Fonds

Der Verwaltungsrat hat mit Beschluss vom 31. Oktober 2019 entschieden, den Teilfonds BILKU 1 OPAL Fonds in Übereinstimmung mit den Art. 16 und Art. 17 des Verwaltungsreglements zum 4. November in Liquidation zu setzen. Die Liquidation wurde mit Datum 21. Januar 2020 abgeschlossen.

Munsbach, im Mai 2020

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die künftige Entwicklung.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Vermögensübersicht zum 31. März 2020

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	2.899.707,44	100,95
1. Aktien	1.831.934,70	63,77
2. Anleihen	773.512,08	26,93
3. Derivate	-221.325,00	-7,70
4. Forderungen	295.407,41	10,28
5. Bankguthaben	220.178,25	7,67
II. Verbindlichkeiten	-27.155,42	-0,95
III. Teilfondsvermögen	2.872.552,02	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen						EUR	2.605.446,78	90,70	
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	2.605.446,78	90,70	
Aktien						EUR	1.831.934,70	63,77	
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	750	2.250	2.800	EUR	206,800	155.100,00	5,40
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.300	3.400	3.100	EUR	152,840	198.692,00	6,92
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	600	7.000	11.600	EUR	42,455	25.473,00	0,89
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	1.000	8.900	9.900	EUR	52,680	52.680,00	1,83
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	100	1.100	1.800	EUR	93,620	9.362,00	0,33
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	200	800	1.300	EUR	64,030	12.806,00	0,45
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	800	1.500	2.100	EUR	27,370	21.896,00	0,76
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	8.600	16.000	14.400	EUR	5,824	50.086,40	1,74
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	500	2.400	2.700	EUR	125,500	62.750,00	2,18
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	5.300	6.500	3.600	EUR	8,682	46.014,60	1,60
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	1.700	5.700	6.900	EUR	24,560	41.752,00	1,45
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	7.000	42.600	45.100	EUR	11,986	83.902,00	2,92
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	2.700	18.000	29.300	EUR	9,547	25.776,90	0,90
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	1.100	3.500	4.600	EUR	58,580	64.438,00	2,24
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	400	2.850	3.350	EUR	36,930	14.772,00	0,51
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	500	1.400	1.900	EUR	71,280	35.640,00	1,24
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	3.800	8.500	9.500	EUR	13,536	51.436,80	1,79
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	1.400	4.400	3.500	EUR	157,850	220.990,00	7,69
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	500	2.400	2.800	EUR	181,400	90.700,00	3,16
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	3.100	11.100	12.400	EUR	23,090	71.579,00	2,49
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	2.200	5.900	7.700	EUR	102,180	224.796,00	7,83
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.300	4.500	6.200	EUR	75,260	97.838,00	3,41
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	700	2.300	2.700	EUR	105,020	73.514,00	2,56
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	1.000	3.200	3.700	EUR	99,940	99.940,00	3,48

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	773.512,08	26,93
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102374	EUR	250	250	%	105,998	264.994,58	9,23
0,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2017 (2022)	DE000A2GSKL9	EUR	250	250	%	100,908	252.270,00	8,78
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2017(24)	NL0012650469	EUR	250	250	%	102,499	256.247,50	8,92
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR	2.605.446,78	90,70
Derivate						EUR	-221.325,00	-7,70
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR	-221.325,00	-7,70
Wertpapier-Optionsrechte						EUR	-221.325,00	-7,70
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte auf Aktien						EUR	-221.325,00	-7,70
CALL ADIDAS AG NA O.N. 17.04.20 190,00		STK	-4		EUR	22,180	-8.872,00	-0,31
CALL ADIDAS AG NA O.N. 17.04.20 220,00		STK	-3		EUR	4,980	-1.494,00	-0,05
CALL ALLIANZ SE NA O.N. 17.04.20 150,00		STK	-6		EUR	11,010	-6.606,00	-0,23
CALL BASF SE NA O.N. 17.04.20 46,00		STK	-6		EUR	1,020	-612,00	-0,02
CALL CONTINENTAL AG O.N. 17.04.20 62,00		STK	-2		EUR	6,150	-1.230,00	-0,04
CALL COVESTRO AG O.N. 17.04.20 26,50		STK	-8		EUR	2,080	-1.664,00	-0,06
CALL DEUTSCHE BANK AG NA O.N. 17.04.20 7,00		STK	-56		EUR	0,080	-448,00	-0,02
CALL DEUTSCHE BOERSE NA O.N. 17.04.20 112,00		STK	-5		EUR	15,930	-7.965,00	-0,28
CALL DEUTSCHE POST AG NA O.N. 17.04.20 23,00		STK	-10		EUR	2,260	-2.260,00	-0,08
CALL DEUTSCHE POST AG NA O.N. 17.04.20 24,50		STK	-7		EUR	1,270	-889,00	-0,03
CALL E.ON SE NA O.N. 17.04.20 12,00		STK	-9		EUR	0,010	-9,00	0,00
CALL HEIDELBERGCEMENT AG O.N. 17.04.20 37,00		STK	-4		EUR	2,410	-964,00	-0,03
CALL INFINEON TECH.AG NA O.N. 17.04.20 15,00		STK	-28		EUR	0,560	-1.568,00	-0,06
CALL LINDE PLC EO 0,001 17.04.20 150,00		STK	-8		EUR	12,870	-10.296,00	-0,36
CALL LINDE PLC EO 0,001 17.04.20 210,00		STK	-6		EUR	0,010	-6,00	0,00
CALL MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N. 17.04.20 190,00		STK	-5		EUR	6,760	-3.380,00	-0,12
CALL RWE AG ST O.N. 17.04.20 25,00		STK	-26		EUR	0,590	-1.534,00	-0,05
CALL SAP SE O.N. 17.04.20 130,00		STK	-2		EUR	0,020	-4,00	0,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
CALL SAP SE O.N. 17.04.20 94,00		STK	-10		EUR	10,370	-10.370,00	-0,36
CALL VOLKSWAGEN AG VZO O.N. 17.04.20 110,00		STK	-7		EUR	5,690	-3.983,00	-0,14
CALL WIRECARD AG 17.04.20 140,00		STK	-4		EUR	0,060	-24,00	0,00
CALL WIRECARD AG 17.04.20 96,00		STK	-6		EUR	8,540	-5.124,00	-0,18
PUT ADIDAS AG NA O.N. 15.05.20 200,00		STK	-4		EUR	13,060	-5.224,00	-0,18
PUT BASF SE NA O.N. 17.04.20 69,00		STK	-5		EUR	26,560	-13.280,00	-0,46
PUT BAY.MOTOREN WERKE AG ST 15.05.20 44,00		STK	-10		EUR	4,240	-4.240,00	-0,15
PUT BAYER AG NA O.N. 15.05.20 80,00		STK	-7		EUR	29,620	-20.734,00	-0,72
PUT BAYER AG NA O.N. 17.04.20 48,00		STK	-10		EUR	1,170	-1.170,00	-0,04
PUT BAYER AG NA O.N. 17.04.20 52,00		STK	-10		EUR	2,310	-2.310,00	-0,08
PUT CONTINENTAL AG O.N. 17.04.20 49,00		STK	-10		EUR	1,060	-1.060,00	-0,04
PUT DAIMLER AG NA O.N. 17.04.20 22,00		STK	-9		EUR	0,850	-765,00	-0,03
PUT DAIMLER AG NA O.N. 17.04.20 23,50		STK	-9		EUR	1,170	-1.053,00	-0,04
PUT DAIMLER AG NA O.N. 17.04.20 25,00		STK	-9		EUR	1,530	-1.377,00	-0,05
PUT DEUTSCHE BOERSE NA O.N. 15.05.20 120,00		STK	-3		EUR	7,680	-2.304,00	-0,08
PUT DEUTSCHE BOERSE NA O.N. 15.05.20 128,00		STK	-4		EUR	11,090	-4.436,00	-0,15
PUT DT.TELEKOM AG NA 17.04.20 16,00		STK	-10		EUR	4,020	-4.020,00	-0,14
PUT DT.TELEKOM AG NA 17.04.20 17,00		STK	-13		EUR	5,020	-6.526,00	-0,23
PUT DT.TELEKOM AG NA 17.04.20 18,00		STK	-12		EUR	6,020	-7.224,00	-0,25
PUT E.ON SE NA O.N. 17.04.20 12,00		STK	-22		EUR	2,460	-5.412,00	-0,19
PUT E.ON SE NA O.N. 17.04.20 13,00		STK	-30		EUR	3,460	-10.380,00	-0,36
PUT E.ON SE NA O.N. 17.04.20 9,00		STK	-29		EUR	0,220	-638,00	-0,02
PUT FRESEN.MED.CARE KGAA O.N. 17.04.20 62,00		STK	-6		EUR	4,440	-2.664,00	-0,09
PUT FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N. 15.05.20 51,50		STK	-10		EUR	17,640	-17.640,00	-0,61
PUT HEIDELBERGCEMENT AG O.N. 17.04.20 30,00		STK	-10		EUR	0,610	-610,00	-0,02
PUT LINDE PLC EO 0,001 15.05.20 170,00		STK	-4		EUR	17,790	-7.116,00	-0,25
PUT MERCK KGAA O.N. 17.04.20 130,00		STK	-3		EUR	40,520	-12.156,00	-0,42
PUT VONOVIA SE NA O.N. 15.05.20 46,00		STK	-12		EUR	3,370	-4.044,00	-0,14
PUT VONOVIA SE NA O.N. 15.05.20 54,00		STK	-5		EUR	9,260	-4.630,00	-0,16
PUT VONOVIA SE NA O.N. 17.04.20 56,00		STK	-10		EUR	11,010	-11.010,00	-0,38

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	220.178,25	7,67
Bankguthaben						EUR	219.169,65	7,63
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.								
Guthaben in Fondswährung		EUR	219.169,63		EUR		219.169,63	7,63
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	0,02		EUR		0,02	0,00
Tagesgelder						EUR	1.008,60	0,04
Guthaben bei Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat Luxembourg								
Guthaben in Fondswährung		EUR	1.008,60		EUR		1.008,60	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	295.407,41	10,28
Einschüsse (Initial Margin)		EUR	295.250,31		EUR		295.250,31	10,28
Zinsansprüche		EUR	157,10		EUR		157,10	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-27.155,42	-0,95
Asset Managementvergütung		EUR	-1.572,13		EUR		-1.572,13	-0,06
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-17.798,80		EUR		-17.798,80	-0,62
Reportingkosten		EUR	-3.455,55		EUR		-3.455,55	-0,12
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-753,15		EUR		-753,15	-0,03
Taxe d'Abonnement		EUR	-262,06		EUR		-262,06	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-935,12		EUR		-935,12	-0,03

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verwaltungsvergütung		EUR	-677,83		EUR		-677,83	-0,02
Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.297,17		EUR		-1.297,17	-0,05
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-403,61		EUR		-403,61	-0,01
Teilfondsvermögen					EUR		2.872.552,02	100,00 ¹⁾

BILKU 1 EPOS Fonds AL1

Anzahl Anteile	STK	31.135,945
Ausgabepreis	EUR	62,37
Rücknahmepreis	EUR	62,37
Inventarwert	EUR	1.942.047,20
Anteilwert	EUR	62,37

BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1

Anzahl Anteile	STK	12.180,000
Ausgabepreis	EUR	76,40
Rücknahmepreis	EUR	76,40
Inventarwert	EUR	930.504,82
Anteilwert	EUR	76,40

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind: EUR 1.162.814,50

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Devisenkurse

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	(USD)	per 31.03.2020 1,1029500	= 1 EUR (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	---------------

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS 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					
Aktien					
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	3.700	4.100	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	5.600	9.400	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	4.300	6.300	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	2.000	3.000	
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	400	400	
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	27.500	32.900	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	4.200	8.200	

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

QanTRADE Adaptive L/S Strat.Ul Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2DMV40	ANT		5.700	
--	--------------	-----	--	-------	--

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile

Identifikation	Investmentanteile	Laufende Kosten der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
----------------	-------------------	--	-------------------

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

DE000A2DMV40	QanTRADE Adaptive L/S Strat.UI Inhaber-Anteilsklasse I	2,500	ohne
--------------	--	-------	------

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds AL1

LU0255487018

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	50.307,77
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	226,94
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-6.376,17
4. Sonstige Erträge	EUR	10.924,01
Summe der Erträge	EUR	55.082,55

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-39.395,64
davon Asset Managementvergütung EUR -18.465,62		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -11.079,37		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.205,99
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.056,43
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-19.419,42
davon negative Habenzinsen EUR -2.864,39		
5. Staatliche Gebühren	EUR	-2.462,69
Summe der Aufwendungen	EUR	-85.540,17

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	-30.457,62
------------	-------------------

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020
BILKU 1 EPOS Fonds AL1
 LU0255487018

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	729.581,94
2. Realisierte Verluste	EUR	-941.745,94

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -212.164,00

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -242.621,62

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	166.311,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-431.069,46

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -264.758,08

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -507.379,70

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.831,107
Ausgegebene Anteile	612,757
Zurückgenommene Anteile	-11.307,919

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

31.135,945

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020
BILKU 1 EPOS Fonds AL1
 LU0255487018

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse

		<u>2019/2020</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 3.386.337,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -66.211,35
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR -851.927,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 49.155,02	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -901.082,64</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -18.771,19
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -507.379,70
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 166.311,38	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR -431.069,46	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		EUR 1.942.047,20

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds AL1

LU0255487018

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2018	2.119.504,44 EUR	89,15 EUR
31.03.2019	3.386.337,06 EUR	80,95 EUR
31.03.2020	1.942.047,20 EUR	62,37 EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1

LU0255487448

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	23.928,94
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	108,54
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3.032,35
4. Sonstige Erträge	EUR	4.492,27
Summe der Erträge	EUR	25.497,40

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-9.985,06
davon Asset Managementvergütung EUR -4.111,28		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -2.349,32		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.392,52
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.184,52
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-7.934,73
davon negative Habenzinsen EUR -1.364,87		
5. Staatliche Gebühren	EUR	-1.175,07
Summe der Aufwendungen	EUR	-30.671,90

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	-5.174,50
------------	------------------

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020
BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1
 LU0255487448

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	347.884,59
2. Realisierte Verluste	EUR	-449.237,96

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -101.353,37

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -106.527,87

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-103.549,91
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-37.311,58

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -140.861,49

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -247.389,36

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.810,000
Ausgegebene Anteile	2.040,000
Zurückgenommene Anteile	-3.670,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

12.180,000

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020
BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1
 LU0255487448

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse

		<u>2019/2020</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	1.358.171,43
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-27.164,27
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	-154.358,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	198.679,06
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-353.037,40</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	1.245,36
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-247.389,36
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-103.549,91
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-37.311,58
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>930.504,82</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1

LU0255487448

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2018	18.052.102,43 EUR	107,36 EUR
31.03.2019	1.358.171,43 EUR	98,35 EUR
31.03.2020	930.504,82 EUR	76,40 EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds InstAL2

LU0255487364

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 26. Juli 2019 (Liquidationszeitpunkt)

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	10.301,99
2. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.348,34
3. Sonstige Erträge	EUR	1.935,85
davon aufgelöste Rückstellungen aus Liquidation EUR 1.935,85		
Summe der Erträge	EUR	10.889,50

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.604,52
davon Asset Managementvergütung EUR -660,57		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -377,53		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-546,52
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-694,75
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.835,61
davon negative Habenzinsen EUR -315,19		
5. Staatliche Gebühren	EUR	-118,38
Summe der Aufwendungen	EUR	-4.799,78

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 6.089,72

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds InstAL2

LU0255487364

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 26. Juli 2019 (Liquidationszeitpunkt)

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	59.718,10
2. Realisierte Verluste	EUR	-64.250,10

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-4.532,00
------------	------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.557,72
------------	-----------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-111.415,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	118.667,73

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	7.252,29
------------	-----------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	8.810,01
------------	-----------------

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		Anteile	9.180,000
Ausgegebene Anteile			0,000
Zurückgenommene Anteile			-9.180,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

0,000

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020
BILKU 1 EPOS Fonds InstAL2

LU0255487364

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse vom 1. April 2019 bis 26. Juli 2019

		<u>2019</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 585.283,11
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -11.706,34
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR -582.386,78
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -582.386,78</u>	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 8.810,01
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR -111.415,44	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 118.667,73	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Rumpfesgeschäftsjahres		EUR <u>0,00</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds InstAL2

LU0255487364

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres/ Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres/ Rumpfgeschäftsjahres
31.03.2017	3.988.798,54 EUR	72,42 EUR
31.03.2018	3.840.969,19 EUR	69,73 EUR
31.03.2019	585.283,11 EUR	63,76 EUR
26.07.2020	0,00 EUR	0,00 EUR

Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	84.538,70
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	335,48
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-10.756,86
4. Sonstige Erträge	EUR	17.352,13
davon aufgelöste Rückstellungen aus Liquidation EUR 1.935,85		

Summe der Erträge	EUR	91.469,45
--------------------------	------------	------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-50.985,22
davon Asset Managementvergütung EUR -23.237,47		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -13.806,22		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-14.145,03
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-22.935,70
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-29.189,76
davon negative Habenzinsen EUR -4.544,45		
5. Staatliche Gebühren	EUR	-3.756,14

Summe der Aufwendungen	EUR	-121.011,85
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-29.542,40
--------------------------------------	------------	-------------------

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

EUR	1.137.184,63
EUR	-1.455.234,00

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-318.049,37
------------	--------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-347.591,77
------------	--------------------

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

EUR	-48.653,97
EUR	-349.713,31

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-398.367,28
------------	--------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-745.959,05
------------	--------------------

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2019/2020</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	5.329.791,60
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-105.081,96
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	-1.588.672,74
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	247.834,08
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.836.506,82</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-17.525,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-745.959,05
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-48.653,97
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-349.713,31
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>2.872.552,02</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 EPOS Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	BILKU 1 EPOS Fonds AL1	BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1	BILKU 1 EPOS Fonds InstAL2
ISIN	LU0255487018	LU0255487448	LU0255487364
Auflegungsdatum	03.07.2006	14.07.2006	01.09.2006
Erstausgabepreis	100,00	100,00	100,00
Mindestanlage	keine	500.000,00	250.000,00
Auflösungsdatum/ Inaktivierung	-	-	26.07.2019
Währung	EUR	EUR	EUR
Fondsvermögen	1.942.047,20	930.504,82	0,00
Umlaufende Anteile	31.135,95	12.180,00	0,00
Anteilwert	62,37	76,40	0,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung *)	max. 1,50%, derzeit 1,50% p.a.	max. 0,75%, derzeit 0,75% p.a.	max. 0,75%
Ausgabeaufschlag	4,00%	2,00%	2,00%

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

Vermögensübersicht zum 31. März 2020

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Teilfondsvermögen	0,00	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Teilfondsvermögen						EUR	0,00	100,00
BILKU 1 OPAL Fonds AL								
Anzahl Anteile						STK	0,00	
Ausgabepreis						EUR	0,00	
Rücknahmepreis						EUR	0,00	
Inventarwert						EUR	0,00	
Anteilwert						EUR	0,00	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

Devisenkurse

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

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

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					
Aktien					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	1.300	1.700	
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.300	2.300	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	3.000	5.800	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	7.300	10.000	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	2.000	2.000	
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	1.000	1.000	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	1.500	1.500	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	1.400	6.400	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK		15.800	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	1.000	1.000	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	5.000	10.000	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	10.000	10.000	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK		20.000	
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	4.500	4.500	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	5.100	5.100	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	700	700	
Infinitec Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	4.000	13.000	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	300	300	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK		3.000	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	500	2.000	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	11.000	11.000	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	800	4.800	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	700	700	
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	7.000	14.000	
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	1.200	3.100	
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	600	3.600	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile

Identifikation	Investmentanteile	Laufende Kosten der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
----------------	-------------------	---	-------------------

Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

LU0378437684	ComSt.-ComS.EONIA Ind.UC.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,100	ohne
--------------	---	-------	------

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds AL (liquidiert)

LU1457636733

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.042,49
2. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-456,37
3. Sonstige Erträge	EUR	11.052,67
davon aufgelöste Rückstellungen Prüfungs- und Veröffentlichungskosten EUR 7.011,23		
davon aufgelöste Rückstellungen Staatliche Gebühren EUR 2.336,18		
Summe der Erträge	EUR	13.638,79

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.926,06
davon Asset Managementvergütung EUR -441,22		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.118,06
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-219,34
davon negative Habenzinsen EUR -219,34		
Summe der Aufwendungen	EUR	-3.263,46

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 10.375,33

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds AL (liquidiert)

LU1457636733

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	54.418,48
2. Realisierte Verluste	EUR	-133.843,51

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-79.425,03
------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	-69.049,70
------------	-------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-82.918,03
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	358.724,43

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	275.806,40
------------	-------------------

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	206.756,70
------------	-------------------

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	Anteile	44.222,000
Ausgegebene Anteile		0,000
Zurückgenommene Anteile		-44.222,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

0,000

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020
BILKU 1 OPAL Fonds AL (liquidiert)

LU1457636733

Entwicklung des Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020

		<u>2019/2020</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 4.008.532,28
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR -3.999.626,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -3.999.626,59</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR -215.662,39
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 206.756,70
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR -82.918,03	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 358.724,43	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 0,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds AL (liquidiert)

LU1457636733

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres/ Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres/ Rumpfgeschäftsjahres
31.03.2018	9.825.587,75	EUR	94,43 EUR
31.03.2019	4.008.532,28	EUR	90,65 EUR
21.01.2020	0,00	EUR	0,00 EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020 (Liquidationszeitpunkt)

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.042,49
2. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-456,37
3. Sonstige Erträge	EUR	11.052,67
davon aufgelöste Rückstellungen Prüfungs- und Veröffentlichungskosten EUR 7.011,23		
davon aufgelöste Rückstellungen Staatliche Gebühren EUR 2.336,18		
Summe der Erträge	EUR	13.638,79

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.926,06
davon Asset Managementvergütung EUR -441,22		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.118,06
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-219,34
davon negative Habenzinsen EUR -219,34		
Summe der Aufwendungen	EUR	-3.263,46

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 10.375,33

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020 (Liquidationszeitpunkt)

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	54.418,48
2. Realisierte Verluste	EUR	-133.843,51

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -79.425,03

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR -69.049,70

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-82.918,03
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	358.724,43

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR 275.806,40

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR 206.756,70

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2019 bis 21. Januar 2020

		<u>2019/2020</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	4.008.532,28
1. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	-3.999.626,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-3.999.626,59</u>
2. Ertragsausgleich	EUR	-215.662,39
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	206.756,70
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-82.918,03
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	358.724,43
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>0,00</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 OPAL Fonds (liquidiert)

Informationen zu den Anteilsklassen

	BILKU 1 OPAL Fonds AL
ISIN	LU1457636733
Auflegungsdatum	03.11.2016
Erstausgabepreis	100,00
Mindestanlage	keine
Auflösungsdatum	21.01.2020
Währung	EUR
Fondsvermögen	0,00
Umlaufende Anteile	0,00
Anteilwert	0,00
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung *)	max. 0,95%, derzeit 0,65% p.a.
Ausgabeaufschlag	1,25%

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 - Zusammenfassung

Vermögensübersicht zum 31. März 2020*

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	2.899.707,44	100,95
1. Aktien	1.831.934,70	63,77
2. Anleihen	773.512,08	26,93
3. Derivate	-221.325,00	-7,70
4. Forderungen	295.407,41	10,28
5. Bankguthaben	220.178,25	7,67
II. Verbindlichkeiten	-27.155,42	-0,95
III. Fondsvermögen	2.872.552,02	100,00

*) Die Zusammenfassung der Vermögensübersicht für den BILKU 1 Umbrella Fonds entspricht aufgrund der Liquidation des Teilfonds BILKU 1 OPAL zum 21. Januar 2020 nur der Vermögensübersicht des Teilfonds BILKU 1 EPOS.

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 - Zusammenfassung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	87.581,19
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	335,48
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-11.213,23
4. Sonstige Erträge	EUR	28.404,80
davon aufgelöste Rückstellungen Prüfungs- und Veröffentlichungskosten EUR 7.011,23		
davon aufgelöste Rückstellungen Staatliche Gebühren EUR 2.336,18		
davon aufgelöste Rückstellungen aus Liquidation EUR 1.935,85		

Summe der Erträge

EUR	105.108,24
-----	------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-52.911,28
davon Asset Managementvergütung EUR -23.678,69		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -13.806,22		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15.263,09
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-22.935,70
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-29.409,10
davon negative Habenzinsen EUR -4.763,79		
5. Staatliche Gebühren	EUR	-3.756,14

Summe der Aufwendungen

EUR	-124.275,31
-----	-------------

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	-19.167,07
-----	------------

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 - Zusammenfassung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.191.603,11
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.589.077,51

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -397.474,40

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -416.641,47

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-131.572,00
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	9.011,12

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -122.560,88

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -539.202,35

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1 - Zusammenfassung

Entwicklung des Fondsvermögens

		<u>2019/2020</u>
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	9.338.323,88
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-105.081,96
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	-5.588.299,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	247.834,08
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.836.506,82
c) Mittelabflüsse aus der Liquidation des Teilfonds BILKU 1 Opal	EUR	<u>-3.999.626,59</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-233.188,22
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-539.202,35
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-131.572,00
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	9.011,12
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>2.872.552,02</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Anhang zum Jahresbericht

Der BILKU 1 Fonds ist ein am 15. Juni 2006 gegründeter Investmentfonds (FCP - fonds commun de placement) nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet. Investmentfondsanteile werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festlegten Bewertungsregeln festlegt.

Die Verwaltungsgesellschaft wendet für die Teilfonds ein sog. Ertragsausgleichsverfahren an. Das bedeutet, dass die während des Geschäftsjahres angefallenen anteiligen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet werden. Bei der Berechnung des Ertragsausgleichs werden die angefallenen Aufwendungen berücksichtigt.

Optionsrechte und Terminkontrakte

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Forderung aus Initial Margin

In dieser Position sind die Initial Margins aufgeführt, die beim Abschluss von Finanzterminkontrakten und Optionen zu leisten sind. Sie fließen bei Glattstellung zurück in den Fonds.

Verpflichtungen aus Derivaten

BILKU 1 EPOS Fonds

Summe Optionen	EUR	2.116.823,20
----------------	-----	--------------

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Anhang zum Jahresbericht

Mitteilungen an die Anteilinhaber

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis wird grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (<http://www.bayerninvest.lu/de/fondsdaten/fondspreise/index.html>) veröffentlicht und kann daneben auch in einem sonstigen Online-Medium veröffentlicht werden.

Andere Informationen für die Anteilinhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement fordert, werden im Recueil Électronique des Sociétés et Associations (RESA) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie können auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht werden, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Der Verwaltungsrat hat mit Beschluss vom 31. Oktober 2019 entschieden, den Teilfonds BILKU 1 OPAL Fonds in Übereinstimmung mit den Art. 16 und Art. 17 des Verwaltungsreglements zum 4. November in Liquidation zu setzen. Die Liquidation wurde mit Geschäftsjahresende 21. Januar 2020 abgeschlossen. Die Ausschüttungshöhe aus dem Liquidationserlös beträgt 96,85 EUR pro Anteil.

Zeichnung von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweilige Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), denen der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das KIID sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

Nettoinventarwert und Ausgabepreis

Nettoinventarwerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert pro Anteil errechnet sich aus der Teilung des Anteilklassenvolumens je Teilfonds durch die Anzahl der umlaufenden Anteile der jeweiligen Anteilsklasse des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettoinventarwert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

Ausschüttungen

Nachstehende Teilfonds zahlten per 27. Mai 2019 für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Teilfonds		Ausschüttung pro Anteil
BILKU 1 EPOS Fonds AL1	EUR	1,6100
BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1	EUR	1,9670
BILKU 1 OPAL Fonds AL	EUR	0,0000

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Anhang zum Jahresbericht

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen haben die Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende Taxe d'abonnement in Höhe von 0,05% p.a. des Teilfondsvermögens zu entrichten. Für die Klassen InstAL 1 beträgt diese Steuer abweichend 0,01% p.a. des Teilfondsvermögens.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Verwaltungsvergütung und Verwahrstellenvergütung

Verwaltungsvergütung

Gemäß den Vertragsbedingungen wird eine Verwaltungsvergütung von max. 2,00% p.a., derzeit

BILKU 1 EPOS Fonds	AL1	0,30 %
BILKU 1 EPOS Fonds	InstAL1	0,20 %

des am letzten Bewertungstag eines Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten des Fonds berechnet.

Verwahrstellenvergütung

Gemäß den Vertragsbedingungen wird eine Verwahrstellenvergütung von max. 0,05% p.a., derzeit

BILKU 1 EPOS Fonds	AL1	0,05 %	mind. EUR 15.000,00 p.a.
BILKU 1 EPOS Fonds	InstAL1	0,05 %	mind. EUR 15.000,00 p.a.

des durchschnittlichen Nettofondsvermögens zum jeweiligen Monatsende berechnet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote (TER)

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Anhang zum Jahresbericht

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde die folgende Berechnungsmethode, die dem BVI-Standard entspricht, angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{GKn}}{\text{FV}} * 100$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Teilfondswährung

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Teilfondswährung

Bei Investmentfonds, die während des Berichtszeitraumes andere Investmentanteile (Zielfonds) hielten, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

BILKU 1 EPOS Fonds AL1

Gesamtkostenquote

2,87 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1

Gesamtkostenquote

2,09 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

Aufgrund der Liquidierung des Teilfonds BILKU 1 OPAL Fonds zum 21.01.2020 wurde vom Ausweis einer TER abgesehen.

Performance

Teilfonds

Zeitraum

Performance

BILKU 1 EPOS Fonds AL1

01.04.2019 - 31.03.2020

-21,40 %

BILKU 1 EPOS Fonds InstAL1

01.04.2019 - 31.03.2020

-20,75 %

Aufgrund der Liquidierung des Teilfonds BILKU 1 OPAL Fonds zum 21.01.2020 wurde vom Ausweis einer Performance abgesehen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BILKU 1

Wesentliche sonstige Erträge:

Erträge aus aufgelösten Rückstellungen

EUR

28.404,80

Sonstige Erträge

EUR

26.699,54

EUR

1.705,26

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Anhang zum Jahresbericht

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	29.409,10
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	1.268,70
Berichts- und Reportingkosten	EUR	13.148,32
Depotgebühren	EUR	766,22
Negative Habenzinsen	EUR	4.763,79
Sonstigen Aufwendungen*)	EUR	9.462,07

*) u.a. Safekeeping Fees, Fremde Spesen auf Dividenden, Depository Servicing Fees, Rückerstattung Bewertungskosten, Sonstige Gebühren der Verwahrstelle und Marketing

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum Ende des Geschäftsjahres am 31. März 2020. Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten wie folgt:

BILKU 1 EPOS Fonds	EUR	77.585,85
--------------------	-----	-----------

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Ereignisse von besonderer Bedeutung, die nach Schluss des Geschäftsjahres eingetreten sind

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Massnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft BayernInvest Luxemburg S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
BILKU 1

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BILKU 1 und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht des Teilfonds zum 31. März 2020;
- der Vermögensaufstellung des Teilfonds zum 31. März 2020;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens und der Entwicklung der Teilfondsvermögen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seines Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder sein Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.



Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 24. Juli 2020

Markus Mees

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Weitere ungeprüfte Angaben

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Geschäftsjahres beträgt:

Teilfonds

BILKU 1 EPOS Fonds

**Durchschnittlicher Hebel
(Sum of the Notionals
Approach)**
1,49

Aufgrund der Liquidierung des Teilfonds BILKU 1 OPAL Fonds zum 21.01.2020 wurde vom Ausweis abgesehen.

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2020. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Auslastung des VaR-Limits)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den relativen Value at Risk Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreiben 11/512 an.

BILKU 1 EPOS Fonds

Referenzportfolio:
100% DAX Index

größte Auslastung:	84,29 %
kleinste Auslastung:	16,07 %
durchschnittliche Auslastung:	44,54 %

Die Risikokennzahlen wurden für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 auf Basis des Verfahrens der parametrischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Die Auslastung darf 200% nicht überschreiten.

Aufgrund der Liquidierung des Teilfonds BILKU 1 OPAL Fonds zum 21.01.2020 wurde vom Ausweis des Marktrisikos abgesehen.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Weitere ungeprüfte Angaben

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die gezahlten Bezüge für alle Mitarbeiter inkl. Bonus im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 ergeben sich wie folgt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2019 der Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	1.376.393,96
davon feste Vergütung	EUR	1.253.274,74
davon variable Vergütung	EUR	123.119,22
Zahl der Mitarbeiter der KVG		20
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	838.732,86
Gesamtsumme des verwalteten Vermögens der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2019	EUR	5.426.543.809,84

Informationen zur Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A.

Allgemeines

Die BayernInvest Luxembourg S.A. ist als Verwaltungsgesellschaft dazu verpflichtet, Vergütungsgrundsätze nach Art. 12 des geänderten Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds sowie Art. 111 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen festzulegen. Dabei bestimmen sich die Anforderungen an das Vergütungssystem näher nach Anhang II der Richtlinie 2011/61/EU (AIFMD) sowie nach Artikel 14a Absatz 2 und Artikel 14b Absatz 1, 3 und 4 der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-RL). Darüber hinaus finden die ESMA Guidelines zur Vergütung Anwendung.

Vergütungspolitik und allgemeine Grundsätze

Die Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A. steht mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und den Werten sowie den Interessen der Gesellschaft, der von ihr verwalteten Investmentvermögen und der Anleger solcher Investmentvermögen im Einklang und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sowohl die Organisation als auch das Dienstleistungsangebot der BayernInvest Luxembourg S.A. sind nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit, Transparenz und Solidarität ausgerichtet und sollen langfristige Unternehmensstabilität sichern.

Die Vergütung ist mit einem beständigen und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt nicht zur Übernahme von Risiken, die unvereinbar sind mit den Risikoprofilen, Verwaltungsreglements und Satzungen sowie Verkaufsprospekten/ Emissionsdokumenten der verwalteten AIF und OGAW.

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2020

BILKU 1

Weitere ungeprüfte Angaben

Vergütungssystem

Die Gesamtvergütung umfasst grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen.

Die BayernInvest Luxembourg S.A. wendet den Luxemburger Bankenkollektivvertrag an. Die Mehrheit der Mitarbeiter der BayernInvest Luxembourg S.A. unterliegt den Vorgaben dieses Bankenkollektivvertrags. Die fixe Vergütung richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten. Vergütungsrelevant sind u.a. die Fähigkeiten, Vorbildung und Berufserfahrung der Beschäftigten sowie die Anforderungen an die Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit dem Verwaltungsrat. Für die individuelle Anpassung der Jahresfestgehälter legt die Geschäftsführung ein mit dem Verwaltungsrat abgestimmtes jährliches Gesamtbudget fest. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Verwaltungsrat festgelegt.

Die Höhe der variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, dem individuellen Erfolgsbeitrag und der Abteilungsleistung ab. Der individuelle Erfolgsbeitrag wird hierbei jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt. Die BayernInvest Luxembourg S.A. hat hinsichtlich der variablen Vergütungskomponente einen Bonuspool, unter Berücksichtigung des Risikoprofils und der Risikoentwicklung des Unternehmens, installiert. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Im Anschluss an die Genehmigung erfolgt eine Zuteilung gemäß Zielvereinbarungsprozess allokiert auf die Beschäftigten. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Verwaltungsrat unter Berücksichtigung von quantitativen (Cost-Income-Ratio, Return of Equity) und qualitativen Zielvorgaben.

Die variable Vergütung ist stets freiwillig und kann bei schlechter Finanzlage reduziert bzw. auf Null festgesetzt werden.

Die fixe und variable Vergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis, so dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht.

Neben der vereinbarten Grundvergütung verfügt die Gesellschaft für die Beschäftigten über ein betriebliches Altersvorsorgewerk und ermöglicht private Zusatzbeiträge.

Unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes finden derzeit die besonderen Regelungen für Risk Taker, wie die Auszahlung unbarer variabler Vergütungsbestandteile, Sperrfristen und Zurückstellungen sowie eine Ex-Post Berücksichtigung des Risikos bei der variablen Vergütung, keine Anwendung.

Vergütungsausschuss

Die BayernInvest Luxembourg S.A. hat keinen gesonderten Vergütungsausschuss.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens ELAN Capital - Partners GmbH, Bad Homburg v.d.H., Deutschland

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	152.338,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		1

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L - 5365 Munsbach

Tel +352 28 26 24 0
Fax +352 28 26 24 99

info@bayerninvest.lu
www.bayerninvest.lu