

BayernInvest
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg K1041

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	7
Bericht der Verwaltungsgesellschaft	8
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive	
Vermögensübersicht	13
Vermögensaufstellung	14
Devisenkurse	18
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	19
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	20
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL	
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	21
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	23
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	24
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	25
Entwicklung des Teilfondsvermögens	27
Informationen zu der Anteilklasse	28

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Inhaltsverzeichnis

Seite

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Vermögensübersicht	29
Vermögensaufstellung	30
Devisenkurse	35
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	36

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	39
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	41
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	42

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	43
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	45
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	46

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	47
Entwicklung des Teilfondsvermögens	49
Informationen zu den Anteilklassen	50

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Inhaltsverzeichnis

	Seite
BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)	
Vermögensübersicht	51
Vermögensaufstellung	52
Devisenkurse	55
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	56
BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)	
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	57
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	59
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	60
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	61
Entwicklung des Teilfondsvermögens	63
Informationen zu der Anteilklasse	64

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Inhaltsverzeichnis

Seite

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensübersicht	65
Vermögensaufstellung	66
Devisenkurse	73
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	74

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	78
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	80
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	81

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	82
Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse	84
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	85

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	86
Entwicklung des Teilfondsvermögens	88
Informationen zu den Anteilklassen	89

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Inhaltsverzeichnis

BayernInvest - Zusammenfassung

Vermögensübersicht	90
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	91
Entwicklung des Fondsvermögens	93

Anhang zum Jahresabschluss

94

Prüfungsvermerk

103

Weitere ungeprüfte Angaben

107

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 (ungeprüft)

110

Das Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

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

Marjan Galun
Geschäftsführer der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Mitglieder

Alexander Mertz
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Ralf Rosenbaum
Sprecher der Geschäftsleitung der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Geschäftsleitung

Ralf Rosenbaum
Sprecher der Geschäftsleitung der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Dörthe Hirschmann
Geschäftsleiterin der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Michaela Schemuth
Geschäftsleiterin der
BayernInvest Luxembourg S.A.

bis zum 31. Dezember 2024

Thorsten Hühne
Geschäftsleiter der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Fondsmanager

für die Teilfonds:
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive,
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds und
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

für den Teilfonds: BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

seit dem 15. März 2024
Verwaltung bis zur finalen Liquidation
BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Zentraladministration

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

Fondsbuchhaltung

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

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

Register- und Transferstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Verwahr- und Hauptzahlstelle

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

Informationsstelle in Deutschland

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Rechtsberater

GSK Stockmann SA
44, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Rückblick

Das Jahr 2024 war geprägt von rückläufigen Inflationsraten und geopolitischen Spannungen. Dennoch liegen die Teuerungsraten weiterhin noch oberhalb der Notenbank-Ziele. Konjunkturell bleibt die Eurozone ihrem Schwächetrend treu, allerdings zeichnet sich immerhin eine Stabilisierung auf niedrigen Niveaus ab. Gleichzeitig hat sich die US-Wirtschaft unverändert robust gezeigt, wenngleich auch eine Abschwächung des Arbeitsmarktes stattgefunden hat. Die Straffung der globalen Geldpolitik konnte die aus dem Ruder gelaufenen Inflationsraten bremsen. Erste Zinssenkungen durch die Zentralbanken haben im letzten Jahr wieder stattgefunden.

Am Rentenmarkt waren die Entwicklungen von den auf Inflationsrisiken fokussierten Notenbanken, Zinssenkungsfantasien, dem US-Wahlkampf, Unsicherheiten über das ausufernde US-Haushaltsdefizit und etwaige Straffzölle getrieben. Renditen bei Staatsanleihen hoher Bonität, wie US-Treasuries und deutsche Bundesanleihen, markierten zunächst Ende Mai 2024 Höchststände. Anschließend führten die Erwartungen an baldige und deutliche Zinssenkungen der Fed zu einem spürbaren Renditeverfall sowie einer Auflösung der inversen Zinsstrukturkurve. Die Fed reagierte auch zeitnah mit einer Zinssenkung um 50 Basispunkte und konnte so auch in absoluten Zahlen mit der EZB im Jahresverlauf gleichziehen, welche bereits im Juni ihren Zinssenkungszyklus einläutete. In Summe senkten beide Zentralbanken ihre Leitzinsen im Jahresverlauf um 100 Basispunkte. Von den zwischenzeitlichen Tiefständen entfernten sich zuletzt sowohl die US-Treasuries, als auch die Bundesanleihen, als mit der Wahl von Donald Trump zum nächsten US-Präsidenten ein höheres Staatsdefizit inklusive Steuererleichterungen und Strafzöllen zum Basisszenario am Kapitalmarkt wurden. 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.

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Der Teilfonds BayernInvest ESG Multi Asset Defensive verfolgt das Ziel, eine attraktive Wertentwicklung zu erreichen. Darüber hinaus werden im Rahmen der Anlageziele und Strategie Faktoren wie Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung („ESG-Kriterien“) berücksichtigt.

Das für den Kapitalmarkt dominierende Thema in der Berichtsperiode 1. April 2024 bis 31. März 2025 waren die Impulse der Geldpolitik in Bezug auf den Zinssenkungszyklus der Fed und EZB, sowie die geopolitischen Ereignisse, hier sind vor allem die erneute Präsidentschaft von US-Präsident Donald Trump, aber auch der anhaltende Krieg in der Ukraine und die vorgezogenen Wahlen in Frankreich und Deutschland zu nennen. Übergeordnet erhöhte sich die Unsicherheit an den Kapitalmärkten deutlich. Volatilitätssprünge resultierten aus Sorge vor den Auswirkungen eines ausufernden Handelskrieges und damit verbunden einer globalen wirtschaftlichen Abschwächung.

Über die Berichtsperiode hinweg reagierte der Kapitalmarkt sensitiv auf angepasste Leitzinserwartungen der Zentralbanken, die erste deutliche Zinssenkung der Fed resultierte aus einer temporären Rezessionsangst im Sommer, dies führte auch zu Verwerfungen in den großen Aktienindizes. Eine Erholungswelle wurde auch durch die Hoffnung auf positive Effekte durch die erneute Trump Präsidentschaft genährt. Dies ließ die Aktienindizes bis Februar des aktuellen Jahres neue Höchststände erklimmen. Parallel konnten sich zu Jahresbeginn die europäischen und auch deutschen Indizes, getrieben durch Hoffnungen auf Friedensübereinkünfte in der Ukraine und gleichzeitig höheren Fiskalprogrammen der europäischen Regierungen behaupten. Diese Bewegungen wurden durch die Entwicklungen in Bezug auf die Zollvorhaben der USA deutlich gestoppt. Aktienindizes verloren auf breiter Flur im Laufe des März. Diese Risk Off Bewegung ließ auch die klassische Flucht in deutsche Staatsanleihen beobachten. Hier fielen die 10-jährigen Renditen zum Ende des Berichtszeitraums wieder Richtung der 2,50% Marken. Diese Marken wurden Anfang März durchbrochen. Mit dem Beschluss des Bundestags, das vorgeschlagene Rüstungs- und Infrastrukturpaket in die Tat umzusetzen und damit die bestehenden Schuldenquoten der Bundesrepublik deutlich anzuheben, notierten die Renditen auf 10-jährige Bundespapiere bei knapp 3%. Parallel blieb es die Aufgabe der Zentralbanken, die Inflationsentwicklung genauestens zu beobachten und etwaige Zinssenkungen stark abzuwägen. In Summe senkten beide Zentralbanken im abgelaufenen Jahr ihren Leitzins um 100 Basispunkte (BP), die EZB konnte aufgrund der anhaltenden Entspannung in Sachen Preisentwicklung weitere Zinssenkungen bis zum Ende der Berichtsperiode vornehmen. Die Fed hingegen musste den gestiegenen Markterwartungen eine Abfuhr erteilen und verharrte bislang auf den Niveaus des Vorjahres bei 4,25% - 4,50%. Zu groß ist die politische Unsicherheit und die Folgen für die Inflation im Inland, welche sich zuletzt auch nur beschwerlich abschwächte.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Im Teilfonds wurde während der Berichtsperiode eine dynamische Steuerung in der Aktien- und Rentenallokation umgesetzt und auch in Beimischungen wie z. B. Gold investiert. Diese hat sich insbesondere im letzten Halbjahr des Berichtszeitraums positiv entwickelt und der Unsicherheit am Kapitalmarkt Rechnung getragen. Die insgesamt vorsichtigere Ausrichtung zum Ende des abgelaufenen Kalenderjahres resultierte in einer leichten Outperformance gegenüber der Benchmark, welche auch im ersten Quartal 2025 Bestand hat. Beim Teilfonds BayernInvest ESG Multi Asset Defensive steht eine globale Diversifikation insbesondere in nachhaltige Geldanlagen im Mittelpunkt. Nachhaltige Geschäftsmodelle im Sinne einer ökologischen, sozialen und verantwortungsbewussten Unternehmensführung (ESG) zeichnen sich durch Profitabilität und Resilienz gegenüber Nachhaltigkeitsrisiken wie z. B. dem Klimawandel aus.

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds ist es, über einen rollierenden Zwölf-Monats-Zeitraum eine möglichst positive Wertentwicklung zu erzielen.

Das Portfolio charakterisiert sich durch kurzlaufende und in Euro denomierte Anleihen des Investment Grades weltweiter Emittenten.

Das Geschäftsjahr wurde dominiert von deutlich robusteren Konjunkturdaten aus den USA und besser als erwarteten Eurozonen Daten. Dies führte zunächst zu steigenden Zinsen. Die Rendite der 5-jährigen Bundesanleihe stieg bis Mitte des Jahres von 2,38% auf 2,72%. Aufgrund anhaltender Disinflation sanken die Zinsen ab Mitte des Jahres von 2,72% auf 1,88% im Tief. Den Berichtszeitraum beendete die 5-jährige Bund Rendite bei 2,34% quasi unverändert.

Die Credit Spreads im Bereich Financial Senior konnten von der restriktiven Geldpolitik profitieren, wohingegen der Bereich Non Financial zunächst leichte Ausweitungen im Spread hinnehmen musste.

Zu Beginn des Geschäftsjahres handelten Spreads im Non Financial Bereich um 80 BP und weiteten sich bis auf 90 BP leicht aus. Im Bereich Financial Senior engten sich die Spreads von anfänglich 110 BP auf zuletzt 97 BP ein.

Die unterjährige Entwicklung war jedoch von Phasen erhöhter Volatilität geprägt. Die aufkommenden Bedenken bezüglich der Zollpolitik der US-Administration, sowie damit einhergehende Rezessionsängste, führten gegen Ende des Geschäftsjahres dazu, dass sich die Spreads von den Jahrestiefständen leicht erhöhten.

Im Geschäftsjahr nahm der Teilfonds an verschiedenen Unternehmensanleihen und Covered Bond Emissionen teil. Der Anteil an Unternehmensanleihen wurde von 56,15% auf 44,70% reduziert, ebenso wurden Covered Bonds netto von 25,25% auf 20,35% abgebaut. Das Bankguthaben wurde zu Gunsten von Staatsanleihen investiert. Die Quote erhöhte sich von 18,61% auf 34,95%. Die Staatsanleihen wurden vornehmlich im Sekundärmarkt gekauft.

Die Duration wurde von 0,55 Jahren auf 1,81 Jahre erhöht.

Der Anteilpreis des Teilfonds konnte während des gesamten Geschäftsjahres durch eine sehr kurze Duration die Zinsbewegung weitestgehend kompensieren und stieg im Geschäftsjahr kontinuierlich an. Dies wurde durch die kurzen Restlaufzeit im Teilfonds und einem erfolgreichen Durationsmanagement bewerkstelligt.

Für die zukünftige Anlageperiode stellen die Verwerfungen in der globalen Wirtschaftskette durch die US-Administration den größten Unsicherheitsfaktor dar.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Der Teilfonds zeichnet sich durch einen aktiven Investmentansatz mit quantitativer Unterstützung und klarem Fokus auf ein ausgewogenes Rendite-Risiko-Profil zum Index und einer klaren ESG-Ausrichtung aus. Bei der Auswahl der ESG-Vorreiter gehen wir systematisch vor, indem wir Finanzanalysen mit ESG-Daten der Unternehmen kombinieren. Durch ein aktives Risikomanagement anhand qualitativer Selektion von Emittenten und hoher Diversifikation wird das erhöhte Risiko begrenzt. Fremdwährungsrisiken werden in Euro abgesichert. Investiert wird in den High-Yield-Markt in Europa, der durch eine wachsende Emissionstätigkeit weltweiter Emittenten in Euro überzeugt. Dazu werden Anleihen aus dem Ratingbereich B- beigemischt. Die Fokussierung liegt hierbei auf dem attraktiv eingestuften Ratingbereich BB und ermöglicht dadurch einen Zusatzertrag bei begrenzt höherem Risiko gegenüber Investment Grade Anleihen. Ziel des Fondsmanagements ist es, durch aktives Management gegenüber der Benchmark langfristig eine Outperformance zu erzielen und Ausfallrisiken weitestgehend auszuschließen.

Die Risikoauflage für BB-HighYield-Anleihen am europäischen Kredit-Markt engten sich gegenüber Staatsanleihen im Geschäftsjahr von 235 BP auf 229 BP ein. Auf einen freundlichen Beginn im ersten Quartal des Jahres folgte im August ein kurzfristiger Anstieg der Spreads auf 272 BP, ausgelöst durch schwächere US-Konjunkturdaten sowie der Zinsanhebung der japanischen Notenbank BoJ. Dies bedeutete gleichzeitig den Höchststand der Risikoprämien im Geschäftsjahr, bevor die darauffolgende Markterholung im März 2025 dann bei 176 BP ihren vorläufigen Schlusspunkt fand.

Die positive Marktstimmung vor allem im 2. Halbjahr 2024 war getrieben durch die starke Nachfrage seitens Investoren angesichts der unverändert attraktiven Gesamtrenditen bei Unternehmensanleihen. Weder die mit unveränderter Härte geführten Konflikte in der Ukraine und dem Nahen Osten, die anstehenden US-Wahlen oder die politischen Veränderungen in Frankreich und Deutschland sorgten bei den Anlegern dabei für Zurückhaltung. Volatiler zeigten sich hingegen dabei die Zinsmärkte. Als gegen die noch Anfang 2024 herrschende Überzeugung nicht die Fed, sondern die EZB im Juni mit den ersten Zinssenkungen begann und die Fed erst im September folgte, eröffnete sich in der Folge ein Spannungsfeld, das im Verlauf für erhöhte Schwankungen an den Zinsmärkten sorgte. Die Anleger fanden sich dabei im Konflikt zwischen der Senkung der kurzfristigen Zinsen zur Unterstützung der Wirtschaft einerseits und den Bedenken gegenüber langfristig höheren Staatsausgaben durch protektionistische Maßnahmen in den USA sowie geplante Rüstungs- und Infrastrukturprojekte in Europa.

Kreditmärkte zeigten sich über einen langen Zeitraum weitestgehend immun gegen die Volatilität der Zinsmärkte und profitierten von der hohen Nachfrage der Investoren. Die Verbesserung der Fundamentaldaten bei den Unternehmen mit niedrigeren Verschuldungsquoten und soliden Ergebnissen wirkte dabei ebenso unterstützend, wie die rückläufigen Ausfallraten in den USA und Europa.

Erst gegen Ende des Geschäftsjahres sorgten die von den USA angekündigten Strafzölle sowie die Gefahr wachsender geopolitischer Unsicherheit angesichts der sich zwischen den USA und Europa weiter verschlechternden Beziehungen, für eine defensivere Haltung bei den Investoren.

Somit ist auch für das kommende Jahr mit erhöhter Volatilität an den Zins- und Kreditmärkten zu rechnen, angesichts der weiterhin schwelenden Krisenherde sowie der großen wirtschafts- als auch sicherheitspolitischen Herausforderungen für Staaten und Unternehmen.

Der Teilfonds beteiligte sich im Geschäftsjahr wieder aktiv an Neuemissionen zur Vereinnahmung von Neuemissionsprämien. Aufgrund der zunehmend reduzierten Risikoprämien lag der Fokus des Fondsmanagements zuletzt verstärkt auf Anleihen aus dem BBB-Segment und damit einer defensiveren Positionierung.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Der Verwaltungsrat der BayernInvest Luxembourg S.A., der Verwaltungsgesellschaft des Fonds BayernInvest, hat die Anleger des Teilfonds BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation) (der „Teilfonds“) darüber informiert, dass das Fondsvermögen des Teilfonds auf ein Niveau gesunken ist, das die anlegergerechte Verwaltung des Teilfonds nicht mehr als wirtschaftlich erscheinen lässt. Aus diesem Grund hat der Verwaltungsrat mit Wirkung zum 5. März 2024 den Beschluss getroffen, den Teilfonds in Liquidation zu setzen.

Der Verwaltungsrat informierte die Anleger am 5. März 2024, dass sich im Portfolio des Teilfonds Wertpapiere russischer Emittenten befinden, die dem Sanktionsregime unterworfen sind, die jegliche Transaktionen in diesen Wertpapieren verbieten. Im Rahmen der Liquidation wurden daher im ersten Schritt alle Vermögenswerte, über die frei verfügt werden konnte, verkauft und der Erlös (EUR 68,18 pro Anteil) wurde mit Valuta 18. März 2024 an die Aktionäre ausgezahlt. Die sanktionierten Wertpapiere, deren jeweiliger Wert im Portfolio auf EUR 0 festgesetzt wurde, verbleiben hingegen weiterhin im Portfolio des Teilfonds. Sobald es zur Aufhebung der Sanktionen kommt bzw. die Disposition über die sanktionierten Wertpapiere auf einem anderen Weg möglich wird, werden sie aus dem Portfolio unter Berücksichtigung der Anlegerinteressen verkauft und der Erlös wird an die Anleger ausbezahlt.

Ausblick

Die politische Ausrichtung in Europa und im Rahmen der angekündigten Fiskalprogramme, geopolitische Unsicherheiten, der weitere Verlauf der Inflationsraten sowie die Präsidentschaft von Donald Trump werden den Kapitalmarkt und die Weltwirtschaft im laufenden Jahr und darüber hinaus maßgeblich beeinflussen.

In Bezug auf die Zentralbanken sind die ersten Schritte nun getan, um die restriktive Geldpolitik Stück für Stück wieder zurückzuführen. Der Umfang der Zinssenkungen ist für die Märkte dabei nach wie vor ein wichtiger Treiber. Dies spiegelt sich in den Bewegungen an den Zinsmärkten wider. Die Erwartungshaltung der Marktteilnehmer geht dabei teilweise deutlich auseinander. Nach den bisherigen Zinssenkungen der EZB in diesem Jahr erwartet der Markt aktuell weitere 85 Basispunkte im laufenden Jahr. Diese Erwartungshaltung halten wir, analog wie im letzten Jahr, für überzogen. Wir gehen bis Sommer 2025 von einer Rückkehr des Einlagesatzes auf die 2,25%-Marke aus, die im weiteren Jahresverlauf nur bei deutlich niedrigeren Inflationszahlen unterschritten werden dürfte. Aktuell zeigen sich die Sprecher der Europäischen Zentralbank relativ zuversichtlich im Kampf gegen die Inflation. Eine wichtige Rolle spielt hier der geringer werdende Lohndruck, welcher laut den „Indeed Wage Tracker“ - Zahlen in der Eurozone weiter abnimmt und auf ein nachhaltiges Wachstum von circa 3% pro Jahr zurückfallen dürfte. Die Gefahrenherde in Bezug auf die Inflation sind allerdings nach wie vor präsent und in Form des Zollkonflikts nur schwer abzuschätzen. Hier erwartet die BayernInvest einen erneut leicht erhöhten Inflationsdruck zum zweiten Halbjahr, welcher die EZB dann einbremsen könnte. Alles in allem bleibt der Zinspfad weiterhin datenabhängig und mit einiger Unsicherheit versehen.

Das liegt auch an den ungewissen Entwicklungen in den USA. Der im März aktualisierte „Dot-Plot“ der Fed zeigt für das Jahr 2025 zwei Zinssenkungen, nachdem 2024 ebenfalls Zinssenkungen in Höhe von 100 Basispunkte durchgeführt wurden. Die Fed begründet dies mit intakten Konjunkturdaten und ihrer Verpflichtung des „Dual Mandates“, welches nicht nur die Preisstabilität, sondern eben auch einen stabilen Arbeitsmarkt vorsieht. Die Inflationsraten in den USA lagen 2024 weiterhin noch vom Zentralbankziel entfernt, der Disinflationstrend hielt jedoch weitestgehend an. Parallel hat sich der Arbeitsmarkt weiter abgekühlt, wenngleich zuletzt auch wieder etwas stabilisiert. Für 2025 rechnet die Fed mit einer Arbeitslosenquote zwischen 4,2% und 4,5%. Die Fed zeigt sich optimistisch, die US-Wirtschaft durch diese anspruchsvolle Zeit zu manövrieren und in ruhigere Fahrwasser zu führen. Allerdings sind die Störfeuer und Unsicherheiten kaum zu berechnen. Der neue US-Präsident Donald Trump hält hierbei große Anteile und wird die Volatilitäten an den Märkten weiter massiv beeinflussen. Mit dem Liberation Day und den Zollankündigungen fällt es der Fed weiter schwer eine Einschätzung bezüglich der Inflationserwartungen zu treffen. Der Markt treibt die Zinssenkungserwartungen auch deshalb deutlich an und geht zeitweise von bis zu 100 Basispunkten für 2025 aus. Die BayernInvest hält an ihrem Basisszenario fest und erwartet trotz erhöhter Unsicherheit eine weiterhin bedachte Fed, welche keine voreiligen Schlüsse ziehen wird und vermutlich nur eine Zinssenkung vornehmen wird.

In Sachen Wirtschaftswachstum zeichnen sich die Aussichten in der Eurozone weiterhin etwas düster. Nach den schwachen Vorjahren erwarten wir für 2025 ein reales BIP p.a. von 0,9%. Die im März verkündeten Fiskalprogramme der EU und Deutschland für Verteidigung und Infrastruktur ließen kurzzeitig Spielraum für Optimismus. Allerdings werden auch die bereitgestellten finanziellen Mittel die strukturellen Probleme kurzfristig nicht beseitigen. Wir rechnen demnach erst für das nächste Jahr mit marginalen Wachstumsimpulsen durch die angekündigten Investitionen. Kurzfristig belastet der Zollkonflikt und der damit drohende Handelskrieg die Aussichten auf eine stabile Konjunktur. Die geopolitischen Risiken nehmen weiterhin eher zu, denn auch eine Lösung des Ukraine Konflikts ist nach wie vor nicht in Sicht. Nach anfänglichen Hoffnungen der Kapitalmärkte in Bezug auf die Wiederwahl von Donald Trump ist zum Ende des ersten Quartals 2025 nicht nur Ermüchterung eingetreten, sondern die Sorge vor einer globalen Rezession. Unsere Szenarioanalyse im Zollkonflikt zeichnet ein vorsichtig optimistisches Bild, indem es im Laufe des zweiten bzw. dritten Quartals zu breiten Einigungen kommt und die Weltwirtschaft trotz gehöriger Turbulenzen auf ein einigermaßen versöhnliches Jahr blicken kann. Demnach dürfte die US-Wirtschaft in diesem Fall mit 1,8% wachsen.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Darüber hinaus wird auch weiterhin kein signifikanter Impuls aus China für die Weltwirtschaft erwartet, denn schwache inländische Nachfrage und Probleme im Immobiliensektor in Kombination mit dem sich zuspitzenden Handelsstreit mit den USA stellen die chinesische Wirtschaft und die Regierung vor Herausforderungen.

In Bezug auf die Rentenmärkte sieht die BayernInvest weiterhin Aufwärtsdruck auf den Renditen. Der deutliche Sprung der Bundesanleihen im März hat hier erstmals den oberen Bereich unserer erwarteten Bandbreite getestet. In der Folge des „Liberation Day“ kam es aufgrund allgemeiner Unsicherheit zu einem Risk Off Szenario und die Renditen liefen auf 2,50 % zurück. Der Bund dürfte sich im Bereich zwischen 2,25% und 3,00% bewegen, da auch die gelockerte Schuldenbremse in Deutschland und der hohe Finanzierungsbedarf die Niveaus weiter hochhalten dürften. Die US-Zinsen am langen Ende sollten diesem Bild folgen. Zwar verfolgt die US-Regierung die Idee, das allgemeine Zinsniveau zu drücken, Handelsstreitigkeiten, das Verschrecken von ausländischen Investoren, Debatten um die Schuldenstände und das Haushaltsdefizit bei weiteren Steuererleichterungen stellen dieses Vorhaben aber vor eine harte Probe. Wir gehen davon aus, dass sich die 10-jährigen Treasuries im Jahresverlauf zwischen 4,25% und 5% bewegen werden.

Zusammengefasst ist die weitere geopolitische Ausrichtung in Bezug auf die Zollthematik und den Einfluss der USA auf die Weltwirtschaft das bestimmende Thema. Welche auch unweigerlich den Pfad der Geldpolitik bestimmen wird, der im Falle einer US-Rezession deutlich an Fahrt aufnehmen würde.

Munzbach, im Juli 2025

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Vermögensübersicht zum 31. März 2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	5.749.029,51	100,37
1. Anleihen	2.790.231,34	48,71
2. Zertifikate	140.448,00	2,45
3. Investmentanteile	2.435.342,80	42,52
4. Derivate	12.576,93	0,22
5. Forderungen	34.190,89	0,60
6. Bankguthaben	336.239,55	5,87
II. Verbindlichkeiten	-21.107,08	-0,37
III. Teilfondsvermögen	5.727.922,43	100,00

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen						EUR		5.366.022,14	93,68
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		2.930.679,34	51,16
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		2.790.231,34	48,71
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030)	DE0001030708	EUR	100	120	120	%	88,558	88.557,50	1,55
2,3000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	DE000BU3Z005	EUR	80			%	98,222	78.577,80	1,37
1,3000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.v.2022(27) Grüne	DE0001030740	EUR	200		150	%	98,202	196.404,00	3,43
3,1250 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Fonc. 2025(33)	FR001400WO83	EUR	100	100		%	99,231	99.230,64	1,73
1,2500 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2022(43)	EU000A3K4DG1	EUR	60			%	68,425	41.055,15	0,72
0,5500 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2023(39) ¹⁾	FR001400IKW5	EUR	270	270		%	87,413	247.638,84	4,32
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2020(40)	FR0013515806	EUR	100			%	62,647	62.647,00	1,09
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2023(49)	FR001400NEF3	EUR	100	100		%	85,211	85.211,00	1,49
2,7500 % Frankreich EO-OAT 2024(30)	FR001400PM68	EUR	400	400		%	100,002	400.008,00	6,98
3,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	IE000GVLBXU6	EUR	100			%	95,545	95.545,32	1,67
1,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(41)	IT0005421703	EUR	60			%	72,265	43.359,00	0,76
4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(35)	IT0005508590	EUR	220	70		%	102,382	225.240,40	3,93
4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(31)	IT0005542359	EUR	240	180	100	%	104,842	251.621,21	4,39
2,9500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(30)	IT0005637399	EUR	200	200		%	99,541	199.081,00	3,48
1,8500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(49)	AT0000A2Y8G4	EUR	120			%	73,468	88.161,60	1,54
0,4750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	PTOTELOE0028	EUR	180	110		%	89,295	160.731,00	2,81
0,8500 % Spanien EO-Bonos 2021(37)	ES0000012I24	EUR	100			%	73,010	73.010,00	1,27
3,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2024(34)	ES0000012N35	EUR	350	350		%	101,186	354.151,88	6,18
Zertifikate						EUR		140.448,00	2,45
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	XS2183935274	STK	1.920		1.380	EUR	73,150	140.448,00	2,45
Investmentanteile						EUR		2.435.342,80	42,52
Verwaltungsgesellschaft - eigene Investmentanteile						EUR		106.797,60	1,86
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds Inhaber-Anteile InstAL 1 oN	LU2091562707	ANT	10			EUR	10.679,760	106.797,60	1,86

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR		660.200,20	11,53
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds Inhaber-Anteile EUR-Hedged o.N	DE000A1C78C6	ANT	40	16	13	EUR	6.650,020	266.000,80	4,64
BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz Inhaber-Anteile AK I	DE000A2QMJ25	ANT	420	135	85	EUR	938,570	394.199,40	6,88
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR		1.668.345,00	29,13
Am.ETF-A.MSCI USA ESG BTR.UETF Bear.Shs EUR Dis. oN	IE000QQ8Z0D8	ANT	1.420	410	490	EUR	478,000	678.760,00	11,85
MUL-Am.MSCI Europe ACTION Act.Nom. U.ETF EUR Dis. oN	LU2608817958	ANT	5.960	5.910	950	EUR	114,460	682.181,60	11,91
Xtr.Em.Mkts M.Z.P.P.A.ETF 1C Reg.Shs 1C USD Acc. oN	IE000TZT8T10	ANT	3.700	2.450	4.450	EUR	36,725	135.882,50	2,37
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 2D EUR Hgd oN	LU1399300455	ANT	1.850	550	4.000	EUR	92,714	171.520,90	2,99
Summe Wertpapiervermögen						EUR		5.366.022,14	93,68
Derivate						EUR		12.576,93	0,22
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate						EUR		15.134,64	0,26
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte						EUR		35,64	0,00
FUTURE S&P 500 Index MIC 20.06.25		STK	Anzahl -3					35,64	0,00
Optionsrechte						EUR		15.099,00	0,26
Optionsrechte auf Aktienindices						EUR		15.099,00	0,26
PUT ESTX 50 PR.EUR 19.12.25 5'000,00		STK	Anzahl 7			EUR	215,700	15.099,00	0,26
Zins-Derivate						EUR		-1.470,00	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte						EUR		-1.470,00	-0,03
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 06.06.25		EUR	300					-1.470,00	-0,03
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.									

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Devisen-Derivate						EUR		-1.087,71	-0,02
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Finanzterminkontrakte auf Devisen						EUR		-1.087,71	-0,02
FUTURE EUR/USD Future (Euro FX) 16.06.25						STK	Anzahl 1	-1.087,71	-0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		336.239,55	5,87
Bankguthaben						EUR		336.239,55	5,87
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung						EUR	266.466,75	266.466,75	4,65
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						SEK	36.685,69	3.380,22	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						AUD	951,09	548,56	0,01
						CHF	287,08	300,42	0,01
						GBP	1.195,17	1.428,28	0,02
						JPY	213.947,00	1.324,59	0,02
						USD	50.347,33	46.607,11	0,81
Guthaben bei UBS Europe SE									
Guthaben in Fondswährung						EUR	10.018,49	10.018,49	0,17
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						JPY	351.509,00	2.176,27	0,04
						USD	4.308,97	3.988,86	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		34.190,89	0,60
Einschüsse (Initial Margin)						USD	7.698,05	7.126,17	0,12
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung						EUR	1.470,00	1.470,00	0,03
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Nicht-EU/EWR-Währung						USD	1.175,00	1.087,71	0,02
Zinsansprüche						EUR	24.507,01	24.507,01	0,43

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-21.107,08	-0,37
Asset Managementvergütung		EUR	-1.215,32			EUR		-1.215,32	-0,02
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-14.700,00			EUR		-14.700,00	-0,26
Taxe d'Abonnement		EUR	-702,84			EUR		-702,84	-0,01
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Nicht-EU/EWR-Währung		USD	-38,50			EUR		-35,64	0,00
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-2.856,93			EUR		-2.856,93	-0,05
Verwahrstellenvergütung		EUR	-867,16			EUR		-867,16	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-729,19			EUR		-729,19	-0,01

Teilfondsvermögen

EUR **5.727.922,43** **100,00**²⁾

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL

Anzahl Anteile	STK	44.229,435
Ausgabepreis	EUR	134,69
Rücknahmepreis	EUR	129,50
Inventarwert	EUR	5.727.922,43
Anteilwert	EUR	129,50

Fußnoten:

1) Inflationsgesicherte Anleihe

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

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Devisenkurse

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025	
Australische Dollar	(AUD)	1,7338096	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9555892	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8367869	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	161,5189810	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,8530559	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0802500	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

2,7500 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.24(27)	DE000BHY0GY7	EUR		100
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.v.2020(25)	DE0001030716	EUR		220
2,8750 % Deutsche Kreditbank AG Hyp.Pfandbrief 2024(2036)	DE000SCB0054	EUR		80
1,3000 % Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2017(28) ¹⁾	IT0005246134	EUR		80
4,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2017(27)	PTOTEUOE0019	EUR		50

Investmentanteile

Verwaltungsgesellschaft - eigene Investmentanteile

DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal Inh.-Ant.INSTANL EUR Dis. o.N.	LU1989374100	ANT		67
---	--------------	-----	--	----

Gruppeneigene Investmentanteile

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds Inhaber-Anteile EUR Hed. o.N.	DE000A1J17V9	ANT		190
--	--------------	-----	--	-----

Fußnote:

1) Inflationsgesicherte Anleihe

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge*
----------------	-------------------	-----------------------------	--------------------

Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Verwaltungsgesellschaft - eigene Investmentanteile

LU2091562707	BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds Inhaber-Anteile InstAL 1 oN	0,095	ohne
--------------	---	-------	------

Gruppeneigene Investmentanteile

DE000A1C78C6	BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds Inhaber-Anteile EUR-Hedged o.N	0,430	ohne
DE000A2QMJ25	BayernInvest ESG Corporate Bond Klimaschutz Inhaber-Anteile AK I	0,350	max. 3,5%

Gruppenfremde Investmentanteile

IE000QQ8Z0D8	Am.ETF-A.MSCI USA ESG BTR.UETF Bear.Shs EUR Dis. oN	0,090	ohne
LU2608817958	MUL-Am.MSCI Europe ACTION Act.Nom. U.ETF EUR Dis. oN	0,090	ohne
IE000TZZT8T10	Xtr.Em.Mkts M.Z.P.P.A.ETF 1C Reg.Shs 1C USD Acc. oN	0,100	ohne
LU1399300455	Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 2D EUR Hgd oN	0,010	ohne

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

Verwaltungsgesellschaft - eigene Investmentanteile

LU1989374100	DKB Nachhaltigkeitsfonds European Green Deal Inh.-Ant.INSTANL EUR Dis. o.N.	0,700	ohne
--------------	---	-------	------

Gruppeneigene Investmentanteile

DE000A1J17V9	BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds Inhaber-Anteile EUR Hed. o.N.	0,550	ohne
--------------	--	-------	------

*) Ausgabeaufschläge von Zielfonds werden nicht vom Fonds getragen.

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL
 LU0828716919

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	43.174,13
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	6.193,57
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	1.353,74
4. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	69.127,50
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1.442,99
Summe der Erträge		EUR	118.405,95

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung		EUR	-58.416,45
davon Asset Managementvergütung	EUR	-14.261,58	
davon Vertriebsfolgeprovision	EUR	-35.597,90	
2. Verwahrstellenvergütung		EUR	-13.615,07
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-34.369,24
4. Sonstige Aufwendungen		EUR	-21.295,39
davon negative Habenzinsen	EUR	-13,26	
5. Staatliche Gebühren		EUR	-4.081,94
Summe der Aufwendungen		EUR	-131.778,09

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -13.372,14

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL
 LU0828716919

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	264.163,97
2. Realisierte Verluste	EUR	-289.722,44

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -25.558,47

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -38.930,61

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-48.960,87
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	97.935,26

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 48.974,39

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 10.043,78

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.786,798
Ausgegebene Anteile	15.000,000
Zurückgenommene Anteile	-10.557,363

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

44.229,435

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL
 LU0828716919

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse

			<u>2024/2025</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 5.077.765,98
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -2.592,60
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR 624.019,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	1.980.375,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.356.355,36</u>	
3. Ertragsausgleich			EUR 18.685,63
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 10.043,78
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-48.960,87	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	97.935,26	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres			EUR 5.727.922,43

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL

LU0828716919

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2023	5.450.156,28 EUR	122,53 EUR
31.03.2024	5.077.765,98 EUR	127,62 EUR
31.03.2025	5.727.922,43 EUR	129,50 EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	43.174,13
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	6.193,57
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	1.353,74
4. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	69.127,50
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1.442,99
Summe der Erträge		EUR	118.405,95

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung		EUR	-58.416,45
davon Asset Managementvergütung	EUR	-14.261,58	
davon Vertriebsfolgeprovision	EUR	-35.597,90	
2. Verwahrstellenvergütung		EUR	-13.615,07
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-34.369,24
4. Sonstige Aufwendungen		EUR	-21.295,39
davon negative Habenzinsen	EUR	-13,26	
5. Staatliche Gebühren		EUR	-4.081,94
Summe der Aufwendungen		EUR	-131.778,09

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	-13.372,14
------------	-------------------

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	264.163,97
2. Realisierte Verluste	EUR	-289.722,44

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -25.558,47

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -38.930,61

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-48.960,87
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	97.935,26

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 48.974,39

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 10.043,78

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 5.077.765,98
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -2.592,60
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 624.019,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 1.980.375,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -1.356.355,36</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 18.685,63
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 10.043,78
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR -48.960,87	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 97.935,26	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 5.727.922,43

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Informationen zu der Anteilklasse

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL

ISIN	LU0828716919
Auflegungsdatum	15.10.2012
Erstausgabepreis	100,00 EUR
Mindestanlage	keine
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	5.727.922,43
Umlaufende Anteile	44.229,435
Anteilwert	129,50
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung *)	1,10% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 5,00%

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar und die Vertriebsfolgeprovision.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Vermögensübersicht zum 31. März 2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	73.624.764,03	100,04
1. Anleihen	66.813.892,98	90,79
2. Forderungen	686.118,06	0,93
3. Bankguthaben	6.124.752,99	8,32
II. Verbindlichkeiten	-29.284,17	-0,04
III. Teilfondsvermögen	73.595.479,86	100,00

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen						EUR		66.813.892,98	90,79
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		56.711.393,81	77,06
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		56.711.393,81	77,06
0,0500 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 311 v.21(26)	DE000AAR0298	EUR	300			%	95,789	287.366,94	0,39
4,0000 % Arval Service Lease S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/26)	FR001400CSG4	EUR	300		200	%	101,302	303.905,19	0,41
2,9710 % ASB Bank Ltd. EO-Med.T. Mtg Cov. Nts 25(30)	XS3016301825	EUR	470	470		%	100,654	473.073,80	0,64
3,4370 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(25)	XS2607079493	EUR	900			%	100,001	900.009,00	1,22
3,8750 % Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2024(24/28)	FR001400NC70	EUR	300			%	102,350	307.049,22	0,42
3,7500 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(28)	IT0005552507	EUR	300			%	103,165	309.495,18	0,42
3,3750 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2024(30)	IT0005580771	EUR	700	700		%	102,140	714.980,91	0,97
4,6250 % Banco BPM S.p.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 23(27)	IT0005572166	EUR	330			%	104,409	344.549,34	0,47
3,5000 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2023(26)	ES0413860836	EUR	400			%	101,505	406.020,52	0,55
3,3750 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 23(26)	XS2607350985	EUR	1.000		500	%	101,280	1.012.795,80	1,38
3,7500 % Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2025(25/28)	BE6360448615	EUR	200	200		%	100,861	201.722,12	0,27
3,1250 % BAWAG P.S.K. EO-FLR Preferred MTN 24(28/29)	XS2851605886	EUR	600	600		%	100,073	600.436,86	0,82
3,7500 % BPER Banca S.p.A. EO-Mrtg.Cov.MTN 23(28)	IT0005571952	EUR	300			%	103,655	310.964,55	0,42
3,5000 % Bpifrance SACA EO-Medium-Term Notes 2023(27)	FR001400LPZ1	EUR	600			%	102,570	615.417,00	0,84
3,2900 % bpost S.A. EO-Notes 2024(24/29)	BE0390160266	EUR	300	300		%	100,057	300.171,93	0,41
0,7500 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1750122225	EUR	1.300			%	99,455	1.292.908,50	1,76
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	DE0001102390	EUR	2.000	4.000	2.000	%	98,677	1.973.540,00	2,68
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.182 v.2020(25)	DE0001141828	EUR	2.500	2.500		%	98,925	2.473.125,00	3,36
3,7500 % CA Auto Bank S.p.A. (Irish Br) EO-Med.-T. Notes 2024(27/27)	XS2800653581	EUR	200	200		%	102,021	204.042,56	0,28
3,6250 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2826616596	EUR	300	300		%	101,348	304.045,35	0,41
5,7370 % Česká Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 23(27/28)	XS2676413235	EUR	300			%	104,530	313.590,75	0,43
0,8750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2084418339	EUR	400	400		%	96,829	387.317,20	0,53
1,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2182121827	EUR	800			%	99,823	798.580,00	1,09
0,8750 % CRCC Hean Ltd. EO-Notes 2021(21/26)	XS2340538680	EUR	700		200	%	97,868	685.076,00	0,93
3,3750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Nts 2022(27)	FR001400CQ85	EUR	300			%	101,368	304.104,21	0,41
0,2500 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35408 v.21(25)	DE000A3T0X22	EUR	700		300	%	98,076	686.528,50	0,93
2,5000 % Dexia S.A. EO-Medium-Term Notes 2025(28)	XS3004571850	EUR	800	800		%	99,886	799.085,76	1,09
2,6250 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 25(25/28)	XS3008888953	EUR	320	320		%	99,565	318.608,13	0,43
3,0750 % Eurogrid GmbH MTN v.2024(2024/2027)	XS2919679816	EUR	400	400		%	100,673	402.690,16	0,55
0,8290 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2158820477	EUR	300			%	99,852	299.556,00	0,41

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
3,2500 % Ferrovial SE EO-Notes 2025(25/30)	XS2969695084	EUR	170	170		%	99,870	169.779,19	0,23
0,1250 % First Abu Dhabi Bank P.J.S.C EO-Medium-Term Nts 2021(26)	XS2300313041	EUR	400			%	97,662	390.648,00	0,53
2,7500 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2024(29)	BE0390162288	EUR	800	800		%	99,954	799.629,60	1,09
2,7500 % Frankreich EO-OAT 2023(29)	FR001400HI98	EUR	1.000	1.000		%	100,609	1.006.090,00	1,37
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2024(27)	FR001400NBC6	EUR	1.500	1.500		%	100,482	1.507.230,00	2,05
3,9000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2747270630	EUR	240			%	102,044	244.905,00	0,33
0,5000 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v.2021(2025/2026) S.2737	DE000HCB0A86	EUR	500			%	98,899	494.495,00	0,67
3,3750 % Holding d'Infrastr. de Transp. EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS2980865658	EUR	200	200		%	100,126	200.251,10	0,27
3,7500 % Indonesien, Republik EO-Med.-T. Nts 2016(28) Reg.S	XS1432493440	EUR	500			%	101,359	506.793,80	0,69
1,4500 % Indonesien, Republik EO-Notes 2019(26)	XS2012546714	EUR	800	300	300	%	97,655	781.240,00	1,06
5,2500 % Intl. Distributions Svcs. PLC EO-Notes 2023(23/28)	XS2673969650	EUR	500			%	105,660	528.299,20	0,72
3,7500 % IPSOS S.A. EO-Obl. 2025(25/30)	FR001400WRF6	EUR	100	100		%	100,971	100.971,00	0,14
0,6250 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2020(26)	XS2182399274	EUR	1.000	1.000		%	97,769	977.690,00	1,33
1,5000 % Israel EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1551294256	EUR	500			%	97,080	485.402,30	0,66
3,6000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	IT0005557084	EUR	600			%	100,633	603.798,00	0,82
3,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(29)	IT0005611055	EUR	1.400	1.400		%	100,547	1.407.658,00	1,91
4,5000 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(25/26)	BE0002950310	EUR	500			%	100,315	501.575,00	0,68
1,6250 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	XS2232027727	EUR	400	400		%	99,404	397.614,00	0,54
4,0000 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.24(29/29)	XS2938562068	EUR	210	210		%	101,869	213.925,49	0,29
0,0100 % Komerční Banka AS EO-Med.-T. Hyp.-Pfandbr.21(26)	XS2289128162	EUR	300			%	97,973	293.919,00	0,40
0,0480 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2021(26)	XS2393768788	EUR	800	500	500	%	96,192	769.536,56	1,05
4,0820 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(27)	XS2678945317	EUR	600			%	103,493	620.956,62	0,84
2,7420 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2025(30)	XS2994527351	EUR	530	530		%	99,471	527.193,65	0,72
0,0100 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2021(26)Reg.S	XS2355599353	EUR	500			%	97,031	485.155,55	0,66
0,0000 % Korea, Republik EO-Bonds 2020(25)	XS2226969686	EUR	200			%	98,654	197.307,00	0,27
3,3750 % L'Oréal S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	FR001400M6K5	EUR	500			%	101,573	507.865,30	0,69
0,3750 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2021(25)	XS2306621934	EUR	600			%	99,649	597.891,00	0,81
0,7500 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2411726438	EUR	500		200	%	97,444	487.217,50	0,66
6,3750 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2679765037	EUR	240			%	106,004	254.409,60	0,35
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480	EUR	500			%	98,835	494.175,00	0,67
2,5740 % Macquarie Bank Ltd. EO-Mortg. Covered MTN 2022(27)	XS2531803828	EUR	600			%	100,078	600.470,46	0,82
0,3750 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. EO-Notes 2021(26)	XS2348280707	EUR	1.000	400		%	96,595	965.945,00	1,31
3,3150 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2024(26)	XS2810848528	EUR	1.000	1.000		%	100,045	1.000.445,00	1,36
3,6160 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2024(27)	XS2867261518	EUR	570	570		%	101,670	579.516,49	0,79
2,7500 % National Bank of Canada EO-Med.-Term Cov. Bds 2024(28)	XS2920588618	EUR	500	500		%	100,420	502.101,15	0,68
3,0000 % Nationwide Building Society EO-Med.-Term Nts 2025(30)	XS3014215324	EUR	600	600		%	99,122	594.729,00	0,81

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
2,7500 % NatWest Markets PLC EO-Med.-Term Nts 2024(27)	XS2931916972	EUR	700	1.500	800	%	99,965	699.755,00	0,95
2,8120 % Nordea Mortgage Bank PLC EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2024(27)	XS2758065010	EUR	800			%	99,976	799.808,00	1,09
2,1250 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2022(25)	XS2495085784	EUR	400			%	99,873	399.492,00	0,54
1,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1766612672	EUR	500	500		%	98,203	491.015,00	0,67
3,3750 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Preferred MTN 25(27/28)	XS2965663656	EUR	230	230		%	100,671	231.543,07	0,31
3,6250 % Prysmian S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2948435743	EUR	330	330		%	100,894	332.950,07	0,45
2,3750 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2017(27)Reg.S	XS1599193403	EUR	1.000	1.000		%	97,907	979.070,00	1,33
2,8750 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2018(29)Reg.S	XS1892141620	EUR	1.000	1.000		%	93,362	933.623,30	1,27
0,5000 % Santander Consumer Bank AS EO-Preferred Med.-T.Nts 22(25)	XS2441296923	EUR	700			%	99,155	694.081,50	0,94
2,9860 % Santander UK PLC EO-FLR Med.-T. Notes 2025(28)	XS3032031257	EUR	700	700		%	100,025	700.175,00	0,95
0,7500 % Sinochem Offshore Cap.Co.Ltd. EO-Medium-Term Nts 2021(21/25)	XS2408454077	EUR	1.300			%	98,275	1.277.568,50	1,74
1,1250 % Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 22(27)	SK40000220673	EUR	400			%	97,175	388.701,00	0,53
3,2500 % Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(26)	SK4000022398	EUR	600			%	100,665	603.990,00	0,82
3,0000 % Société Générale S.A. EO-Non-Pref.MTN 2024(27)	FR001400U1B5	EUR	700	700		%	100,317	702.222,29	0,95
1,9500 % Spanien EO-Obligaciones 2016(26)	ES00000127Z9	EUR	700	1.500	800	%	99,853	698.971,00	0,95
3,6290 % Sumitomo Mitsui Trust Bk Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	XS2603552014	EUR	800			%	101,152	809.213,36	1,10
2,8750 % Swedbank AB EO-Non-Preferred MTN 2024(29)	XS2930571174	EUR	750	750		%	98,834	741.253,20	1,01
3,2500 % Swedbank AB EO-Non-Preferred MTN 2025(29)	XS3031485827	EUR	510	510		%	100,107	510.545,70	0,69
3,5000 % Swisscom Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/26)	XS2827693446	EUR	210	210		%	101,018	212.136,92	0,29
4,2500 % Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	FR001400WRE9	EUR	200	200		%	100,705	201.409,18	0,27
3,4340 % Toyota Finance Australia Ltd. EO-Medium-Term Notes 2024(26)	XS2785465860	EUR	430			%	100,898	433.862,91	0,59
3,3750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(27/28)	DE000A3L69X8	EUR	200	200		%	100,584	201.168,94	0,27
0,2500 % UBS AG EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2345982362	EUR	400			%	98,353	393.412,00	0,53
2,1250 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(22/26)	CH1174335732	EUR	400		300	%	99,725	398.900,00	0,54
3,6250 % UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2023(26)	XS2585977882	EUR	500			%	100,983	504.912,50	0,69
2,8750 % UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2024(29)	XS2907249457	EUR	600	600		%	99,991	599.944,38	0,82
3,7500 % Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.24(26)	XS2837886014	EUR	410	410		%	101,413	415.792,64	0,56
3,6250 % Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.24(29)	XS2941605078	EUR	400	400		%	100,342	401.367,48	0,55
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2604697891	EUR	400	400		%	101,158	404.631,32	0,55
3,1250 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2024(24/26)	XS2760218185	EUR	400		270	%	100,588	402.350,48	0,55
3,1250 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2024(24/27)	XS2887185127	EUR	310	310		%	100,741	312.297,04	0,42
0,0100 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Cov.Bonds 2020(25)	SK4000017455	EUR	400			%	99,415	397.660,00	0,54
3,8750 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(28)	SK4000023685	EUR	300			%	103,328	309.984,99	0,42

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		10.102.499,17	13,73
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		10.102.499,17	13,73
0,3750 % AXA Logistics Euro. Master SCA EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2407019798	EUR	400			%	95,938	383.751,20	0,52
3,7500 % Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2802928775	EUR	400	400		%	102,222	408.886,08	0,56
3,7420 % Caterpillar Fin.Services Corp. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2623668634	EUR	400		250	%	101,798	407.192,56	0,55
0,5550 % Chile, Republik EO-Notes 2021(28/29)	XS2388560604	EUR	1.200	1.200		%	90,725	1.088.694,00	1,48
0,8750 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	XS2434791690	EUR	400			%	98,417	393.666,00	0,53
3,1250 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2024(24/28)	XS2900306171	EUR	300	300		%	100,638	301.913,76	0,41
3,1250 % DSV Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2932831923	EUR	290	290		%	100,683	291.980,58	0,40
3,0000 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/27)	XS2919101498	EUR	830	830		%	100,309	832.561,88	1,13
2,6250 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3000977234	EUR	600	600		%	99,178	595.070,28	0,81
4,0000 % Metropolitan Life Global Fdg I EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2606297864	EUR	400			%	103,221	412.885,44	0,56
3,6250 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2014(14/29)	XS1054418600	EUR	800	800		%	99,602	796.812,72	1,08
1,7500 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1751001139	EUR	1.000	1.000		%	94,967	949.665,40	1,29
0,7000 % Philippinen EO-Bonds 2020(29)	XS2104985598	EUR	500	500		%	90,695	453.475,00	0,62
0,2500 % Philippinen EO-Bonds 2021(25)	XS2334361271	EUR	800			%	99,656	797.244,00	1,08
4,5000 % Santander Consumer Bank AG EO Med.-Term Notes 2023(26)	XS2644417227	EUR	300			%	102,301	306.901,50	0,42
3,8750 % Solvay S.A. EO-Notes 2024(24/28)	BE6350791073	EUR	400	200		%	102,196	408.784,96	0,56
0,0100 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 20(25)	XS2225211650	EUR	400			%	98,923	395.692,00	0,54
0,9500 % Tritax EuroBox EO-Notes 2021(21/26)	XS2347379377	EUR	400			%	97,389	389.554,56	0,53
1,6250 % VGP N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE6332786449	EUR	500			%	97,553	487.767,25	0,66
Summe Wertpapiervermögen						EUR		66.813.892,98	90,79
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		6.124.752,99	8,32
Bankguthaben						EUR		6.124.752,99	8,32
Guthaben bei European Depository Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	6.120.284,22			EUR		6.120.284,22	8,32
Guthaben bei UBS Europe SE									
Guthaben in Fondswährung		EUR	4.468,77			EUR		4.468,77	0,01

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		686.118,06	0,93
Zinsansprüche		EUR	686.118,06			EUR		686.118,06	0,93
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-29.284,17	-0,04
Asset Managementvergütung		EUR	-5.475,45			EUR		-5.475,45	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-14.699,99			EUR		-14.699,99	-0,02
Taxe d'Abonnement		EUR	-3.680,61			EUR		-3.680,61	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.538,37			EUR		-2.538,37	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-2.889,75			EUR		-2.889,75	0,00
Teilfondsvermögen						EUR		73.595.479,86	100,00 ¹⁾
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL									
Anzahl Anteile						STK		153.438,091	
Ausgabepreis						EUR		121,14	
Rücknahmepreis						EUR		119,94	
Inventarwert						EUR		18.403.081,95	
Anteilwert						EUR		119,94	
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1									
Anzahl Anteile						STK		5.167,353	
Ausgabepreis						EUR		10.680,98	
Rücknahmepreis						EUR		10.680,98	
Inventarwert						EUR		55.192.397,91	
Anteilwert						EUR		10.680,98	

Fußnote:

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

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Devisenkurse

Es sind keine Fremdwährungssalden im Teilfonds BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds vorhanden.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
3,5000 % Banque Stellantis France S.A. EO-Pref. Med.-T.Nts 24(24/27)	FR001400N5B5	EUR		400
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.v.2020(25)	DE0001030716	EUR	2.000	2.000
0,3750 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2017(24)	FR0013281748	EUR		1.000
3,1250 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(28)	EU000A3K4EN5	EUR	3.000	3.000
0,6250 % Heimstaden Bostad Treasury B.V EO-Medium-Term Nts 2022(22/25)	XS2435603571	EUR		800
3,3750 % Leasys S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2024(28/29)	XS2925845393	EUR	600	600
2,8750 % Leasys S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2025(27/27)	XS3002547134	EUR	260	260
4,5650 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-FLR M.-T. Nts 2024(26)Tr.2	XS2854225583	EUR	1.000	1.000
3,2500 % Novo Banco S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotec.2024(27)	PTNOBFOM0009	EUR		300
5,6250 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	XS2582358789	EUR		400
4,2500 % Prima Banka Slovensko A.S. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(25)	SK4000023834	EUR		800

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,0000 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2021(21/26)	XS2398745922	EUR		400
1,0000 % Cheung Kong Inf.Fin.BVI Ltd. EO-Notes 2017(24)	XS1733226747	EUR		1.500
1,7500 % Chile, Republik EO-Bonds 2016(26)	XS1346652891	EUR		500
4,2500 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2860968085	EUR	180	180
7,3500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2560693181	EUR		400
0,2500 % SPAREBANK 1 ØSTLANDET EO-Preferred Med.-T.Nts 19(24)	XS2057872595	EUR		1.000
1,3750 % State Grid Overs.Inv.(BVI)Ltd. EO-Med.-T.Nts 2018(18/25)Reg.S	XS1810963147	EUR		400

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Nichtnotierte Wertpapiere*)				
Verzinsliche Wertpapiere				
1,2500 % AbbVie Inc. EO-Notes 2020(24) Reg.S	XS2117754833	EUR		150
0,8750 % Arval Service Lease S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/25)	FR0014008FH1	EUR		1.000
4,6250 % Arval Service Lease S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/24)	FR001400I9F5	EUR		500
1,2410 % Athene Global Funding EO-Medium-Term Notes 2022(24)	XS2468129429	EUR		2.500
1,7500 % Australia Pac. Airports (Mel.) EO-Med.-T. Notes 2014(14/24)	XS1121229402	EUR		500
0,0000 % Bank Julius Bär & Co. AG EO-Anl. 2021(24)	CH1120418079	EUR		450
0,0000 % Bank of China Ltd. (Lux Br.) EO-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2332559470	EUR		480
0,0100 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred MTN 2021(25)	FR0014006XE5	EUR		1.000
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102366	EUR		2.350
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102374	EUR		2.500
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.180 v.2019(24)	DE0001141802	EUR	1.800	3.000
2,0000 % Castellum Helsinki Fin.Hol.Abp EO-Medium-Term Nts 2022(22/25)	XS2461785185	EUR		400
6,6930 % Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 22(24/25)	XS2555412001	EUR	300	800
1,6250 % CGNPC International Ltd. EO-Notes 2017(17/24)	XS1725553066	EUR		1.100
0,0000 % China Constr. Bank (Europe) SA EO-Medium-Term Nts 2021(24)	XS2358343833	EUR		700
0,8750 % CK Hutchison Fin. (16) II Ltd. EO-Notes 2016(24)	XS1497312295	EUR		1.000
0,4250 % Dongfeng Motor(HK)Intl Co.Ltd. EO-Bonds 2021(21/24)	XS2394012103	EUR		500
0,0000 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2397372850	EUR		1.000
4,8750 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2023(2025) S.2755	DE000HCB0BS6	EUR		800
0,2500 % Heimstaden Bostad Treasury B.V EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2397239000	EUR		1.100
0,0000 % HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v.2021(2021/2024)	DE000A3H3GE7	EUR		1.000
0,1250 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(24/25)	XS2413696761	EUR		1.100
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)	IT0005001547	EUR	3.000	3.000
3,4000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	IT0005534281	EUR	3.000	3.000
0,7230 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2022(25)Reg.S	XS2442748971	EUR		1.300
1,7500 % Lar Espana Real Est.SOCIMI SA EO-Notes 2021(21/26)	XS2363989273	EUR		600
4,3750 % Leasys S.p.A. EO-Notes 2022(24/24)	XS2563348361	EUR		500
0,0000 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2021(21/24)	XS2402064559	EUR		1.730
0,2500 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2022(22/25)	XS2437455277	EUR		2.900

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
0,9780 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. EO-Medium-Term Notes 2020(24)	XS2132337697	EUR		200
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24)	ES00000126B2	EUR	3.000	3.000
5,9520 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 23(25/26)	SK4000022505	EUR		200

*) 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 31. März 2025
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL
 LU0034055755

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	2.689,19
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	336.560,12
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	4.334,15
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	545,89
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-12.592,67
Summe der Erträge		EUR	331.536,68

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-161,57
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-45.029,70
davon Asset Managementvergütung	EUR		-30.620,19
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-7.375,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.122,68
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-22.266,41
6. Staatliche Gebühren		EUR	-753,66
Summe der Aufwendungen		EUR	-82.709,02

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 248.827,66

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL
 LU0034055755

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	229.342,37
2. Realisierte Verluste	EUR	-114.490,72

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 114.851,65**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	168.748,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	307.789,42

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 476.538,34**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 840.217,65**

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	188.811,894
Ausgegebene Anteile	5.692,356
Zurückgenommene Anteile	-41.066,159

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes **153.438,091**

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL
 LU0034055755

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 21.684.897,27
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR -4.160.937,69
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 667.240,98	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -4.828.178,67</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 38.904,72
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 840.217,65
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 168.748,92	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 307.789,42	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		EUR 18.403.081,95

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL
LU0034055755

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2023	31.710.106,83 EUR	108,71 EUR
31.03.2024	21.684.897,27 EUR	114,85 EUR
31.03.2025	18.403.081,95 EUR	119,94 EUR

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1
 LU2091562707

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	8.056,27
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	1.008.154,71
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	12.984,30
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	1.634,94
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-37.734,28
Summe der Erträge		EUR	993.095,94

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-484,10
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-51.227,25
davon Asset Managementvergütung	EUR		-32.354,05
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-22.079,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-21.334,41
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-35.912,35
6. Staatliche Gebühren		EUR	-2.257,73
Summe der Aufwendungen		EUR	-133.294,86

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 859.801,08

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1
 LU2091562707

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	690.145,96
2. Realisierte Verluste	EUR	-346.090,65

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 344.055,31

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.203.856,39

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	288.210,28
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.028.021,19

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.316.231,47

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.520.087,86

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.720,585
Ausgegebene Anteile	2.339,000
Zurückgenommene Anteile	-1.892,232

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

5.167,353

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1
 LU2091562707

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse

		2024/2025
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 48.179.470,79
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 4.455.313,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 24.115.220,85	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -19.659.907,75	
2. Ertragsausgleich		EUR 37.526,16
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 2.520.087,86
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 288.210,28	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 1.028.021,19	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		EUR 55.192.397,91

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1
LU2091562707

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2023	77.997.215,15 EUR	9.641,47 EUR
31.03.2024	48.179.470,79 EUR	10.206,25 EUR
31.03.2025	55.192.397,91 EUR	10.680,98 EUR

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	10.745,46
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	1.344.714,83
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	17.318,45
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	2.180,83
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-50.326,95
Summe der Erträge		EUR	1.324.632,62

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-645,67
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-96.256,95
davon Asset Managementvergütung	EUR		-62.974,24
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-29.454,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-28.457,09
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-58.178,76
6. Staatliche Gebühren		EUR	-3.011,39
Summe der Aufwendungen		EUR	-216.003,88

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	1.108.628,74
------------	---------------------

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	919.488,33
2. Realisierte Verluste	EUR	-460.581,37

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 458.906,96

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.567.535,70

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	456.959,20
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.335.810,61

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.792.769,81

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.360.305,51

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	69.864.368,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	294.375,41
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	24.782.461,83
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-24.488.086,42</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	76.430,88
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.360.305,51
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	456.959,20
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.335.810,61
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>73.595.479,86</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Informationen zu den Anteilklassen

	BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL	BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1
ISIN	LU0034055755	LU2091562707
Auflegungsdatum	02.09.1991	15.01.2020
Erstausgabepreis	1.100,00 DEM	10.000,00 EUR
Mindestanlage	keine	10.000,00 EUR
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	18.403.081,95	55.192.397,91
Umlaufende Anteile	153.438,091	5.167,353
Anteilwert	119,94	10.680,98
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung *)	0,25% p.a.	0,095% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 1,00%	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Vermögensübersicht zum 31. März 2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	575.769,30	100,09
1. Aktien	96.809,94	16,83
2. Forderungen	1.554,52	0,27
3. Bankguthaben	477.404,84	82,99
II. Verbindlichkeiten	-505,50	-0,09
III. Teilfondsvermögen	575.263,80	100,00

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen						EUR		96.809,94	16,83
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		96.809,94	16,83
Aktien						EUR		96.809,94	16,83
Detskiy Mir PJSC Registered Shares RL -,0004	RU000A0JSQ90	STK	19.680			RUB	0,000	0,00	0,00
Polyus PJSC Registered Shares RL 1	RU000A0JNAA8	STK	906			RUB	0,000	0,00	0,00
Tatneft PJSC Registered Shares RL 1	RU0009033591	STK	18.862			RUB	0,000	0,00	0,00
Aktionernaya Komp.'ALROSA'PAO Registered Shares RL 0,50	RU0007252813	STK	97.370			USD	0,000	0,00	0,00
Detskiy Mir PJSC Registered Shares RL -,0004	RU000A0JSQ90	STK	51.220			USD	0,000	0,00	0,00
Gazprom PJSC Registered Shares RL 5	RU0007661625	STK	181.840			USD	0,000	0,00	0,00
HeadHunter Group PLC Reg.Sh.(Spons.ADRs)1/ EO-,002	US42207L1061	STK	1.726			USD	0,000	0,00	0,00
Magnit PJSC Registered Shares RL -,01	RU000A0JKQU8	STK	3.062			USD	0,000	0,00	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS PAO Registered Shares RL 1	RU000A0JR4A1	STK	8.020			USD	0,000	0,00	0,00
Nebius Group N.V. Registered Shs Cl.A DL -,01 ¹⁾	NL0009805522	STK	4.954			USD	21,110	96.809,94	16,83
Novolipetskiy Metallurg. Komb. Registered Shares RL 1	RU0009046452	STK	13.300			USD	0,000	0,00	0,00
OR PJSC Registered Ord. Shares RL 100	RU000A0JXKG3	STK	2			USD	0,000	0,00	0,00
Severstal PAO Registered Shares RL 0,01	RU0009046510	STK	1.700			USD	0,000	0,00	0,00
Unipro PJSC Registered Shares RL 0,40	RU000A0JNGA5	STK	570.000			USD	0,000	0,00	0,00
United Company Rusal IPJSC Registered Shares RL -,656517	RU000A1025V3	STK	61.630			USD	0,000	0,00	0,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		0,00	0,00
Aktien						EUR		0,00	0,00
Surgutneftegas PJSC Reg.Pfd Shs(Sp.ADRs)/10 RL 1	US8688611057	STK	16.229			USD	0,000	0,00	0,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Nichtnotierte Wertpapiere						EUR		0,00	0,00
Aktien						EUR		0,00	0,00
Fix Price Group PLC Reg.Shares (GDRs Reg.S)/1 o.N.	US33835G2057	STK	4.926			USD	0,000	0,00	0,00
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	STK	70.733			USD	0,000	0,00	0,00
LUKOIL PJSC Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RL-,025	US69343P1057	STK	14.218			USD	0,000	0,00	0,00
MMC Norilsk Nickel PJSC Reg.Sh.(Spon.ADRs)/1/10 RL 1	US55315J1025	STK	16.139			USD	0,000	0,00	0,00
Mobile Telesystems PJSC Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 RL-,10	US6074091090	STK	12.294			USD	0,000	0,00	0,00
NOVATEK Reg.Shs (GDRs Reg.S)/10 RL-,1	US6698881090	STK	2.808			USD	0,000	0,00	0,00
Novolipetskiy Metallurg. Komb. Reg.Shs(Sp.GDRs RegS)/10 RL 1	US67011E2046	STK	1.393			USD	0,000	0,00	0,00
Rosneft Oil Company Reg.Shs(sp.GDRs Reg.S)/1RL-,01	US67812M2070	STK	16.459			USD	0,000	0,00	0,00
Tatneft PJSC Reg.Shs (Sp.ADRs Reg.S)/6 DL 1	US8766292051	STK	1.519			USD	0,000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR		96.809,94	16,83
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		477.404,84	82,99
Bankguthaben						EUR		477.404,84	82,99
Guthaben bei European Depository Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	476.879,24			EUR		476.879,24	82,90
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	567,78			EUR		525,60	0,09
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		1.554,52	0,27
Zinsansprüche		EUR	1.554,52			EUR		1.554,52	0,27

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-505,50	-0,09
Taxe d'Abonnement		EUR	-71,92			EUR		-71,92	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-433,58			EUR		-433,58	-0,08
Teilfondsvermögen						EUR		575.263,80	100,00 ³⁾
BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)									
Anzahl Anteile						STK		125.338,146	
Inventarwert						EUR		575.263,80	
Anteilwert						EUR		4,59	

Fußnoten:

1) Am 24. Oktober 2024 wurde der reguläre Handel an der Börse wieder aufgenommen.

2) Aufgrund der Sanktionen in Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine, können die übrigen Wertpapiere aktuell nicht veräußert werden. Die sanktionierten Wertpapiere, deren jeweiliger Wert im Portfolio auf EUR 0 festgesetzt wurde, verbleiben weiterhin im Portfolio des Teilfonds. Sobald es zur Aufhebung der Sanktionen kommt bzw. die Disposition über die sanktionierten Wertpapiere auf einem anderen Weg möglich wird, werden sie aus dem Portfolio unter Berücksichtigung der Anlegerinteressen verkauft und der Erlös wird an die Anleger ausgezahlt.

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

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Devisenkurse

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025	
Rubel (Russische Föderation)	(RUB)	91,5511877	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0802500	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht zum 31. März 2025 BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Es haben keine diesbezüglichen Bewegungen während des Berichtszeitraumes stattgefunden.

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)

LU0128942959

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.231,53
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.237,28
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-29,50

Summe der Erträge

EUR	7.439,31
-----	----------

II. Aufwendungen

1. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5.169,54
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-16.908,06
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.187,14
4. Staatliche Gebühren	EUR	-80,00

Summe der Aufwendungen

EUR	-34.344,74
-----	------------

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	-26.905,43
-----	------------

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)
 LU0128942959

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	0,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-57,49

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -57,49

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -26.962,92

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-150,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	96.962,18

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 96.811,24

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 69.848,32

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	125.338,146
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

125.338,146

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)

LU0128942959

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 505.415,48
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 0,00
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 69.848,32
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR -150,94	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 96.962,18	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		EUR 575.263,80

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)

LU0128942959

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2023	6.987.665,84 EUR	55,75 EUR
31.03.2024	505.415,48 EUR	4,03 EUR
31.03.2025	575.263,80 EUR	4,59 EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.231,53
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.237,28
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-29,50

Summe der Erträge

EUR	7.439,31
-----	----------

II. Aufwendungen

1. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5.169,54
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-16.908,06
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.187,14
4. Staatliche Gebühren	EUR	-80,00

Summe der Aufwendungen

EUR	-34.344,74
-----	------------

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	-26.905,43
-----	------------

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	0,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-57,49

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -57,49

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -26.962,92

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-150,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	96.962,18

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 96.811,24

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 69.848,32

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2024/2025
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 505.415,48
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR 0,00	
2. Ertragsausgleich		EUR 0,00
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 69.848,32
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR -150,94	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 96.962,18	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 575.263,80

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Informationen zu der Anteilklasse

BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)

ISIN	LU0128942959
Auflegungsdatum	04.05.2001
Erstausgabepreis	25,00 EUR
Mindestanlage	keine
in Liquidation gesetzt	05.03.2024
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	575.263,80
Umlaufende Anteile	125.338,146
Anteilwert	4,59
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung *)	0,00% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar und die Vertriebsfolgeprovision.
Infolge der In-Liquidationssetzung verzichtet die Verwaltungsgesellschaft auf ihre Vergütung.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensübersicht zum 31. März 2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	100.512.360,19	100,08
1. Anleihen	97.964.948,35	97,54
2. Derivate	8.000,00	0,01
3. Forderungen	2.056.164,16	2,05
4. Bankguthaben	483.247,68	0,48
II. Verbindlichkeiten	-76.406,91	-0,08
III. Teilfondsvermögen	100.435.953,28	100,00

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen						EUR		97.964.948,35	97,54
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		60.086.296,59	59,82
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		60.086.296,59	59,82
5,0000 % A2A S.p.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2830327446	EUR	520	520		%	101,780	529.256,00	0,53
4,8700 % Abertis Infrastruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2937255193	EUR	600	600		%	100,375	602.250,00	0,60
5,1250 % Acciona Energia Fin. Fil. SA EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	XS2698998593	EUR	800	300		%	106,254	850.030,88	0,85
4,8750 % ACCOR S.A. EO-FLR Bonds 2024(24/Und.)	FR001400SCF6	EUR	700	700		%	100,940	706.580,00	0,70
5,8680 % Alstom S.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	FR001400Q7G7	EUR	1.000	1.000		%	103,798	1.037.980,00	1,03
3,5000 % Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2024(24/29)	XS2788614498	EUR	400			%	101,535	406.138,68	0,40
7,1250 % APA Infrastructure Ltd. EO-FLR Bonds 2023(29/83)	XS2711801287	EUR	500			%	109,350	546.750,00	0,54
4,2500 % Aptiv PLC/Aptiv Glob.Fin.DAC EO-Notes 2024(24/36)	XS2839195877	EUR	500	500		%	97,655	488.275,85	0,49
3,0000 % Arcelik A.S. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2346972263	EUR	650			%	98,589	640.825,25	0,64
2,6250 % Avantor Funding Inc. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2251742537	EUR	710			%	99,448	706.077,25	0,70
7,2500 % Avis Budget Finance PLC EO-Notes 2023(23/30) Reg.S	XS2648489388	EUR	300		300	%	97,700	293.100,00	0,29
6,6250 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2083)	XS2684826014	EUR	700	700	1.300	%	104,750	733.250,00	0,73
5,5000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2024(2029/2054)	XS2900282133	EUR	500	500		%	100,625	503.125,00	0,50
5,1250 % British Telecommunications PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/54)	XS2794589403	EUR	1.000	660		%	102,250	1.022.500,00	1,02
1,8740 % British Telecommunications PLC EO-FLR Securities 2020(25/80)	XS2119468572	EUR	500			%	99,245	496.225,00	0,49
4,1250 % Castellum AB EO-Medium-Term Notes 2024(30)	XS2895710783	EUR	260	260		%	100,396	261.028,95	0,26
2,0000 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/33)	XS2300293003	EUR	500			%	87,237	436.182,50	0,43
5,0000 % Citycon Treasury B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2956850189	EUR	140	140		%	100,152	140.212,80	0,14
3,1250 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2274816177	EUR	590			%	96,569	569.757,10	0,57
5,7500 % Coty Inc. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2688529135	EUR	500			%	103,330	516.650,00	0,51
7,0000 % CPI Property Group S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2815976126	EUR	200	200		%	105,659	211.318,00	0,21
3,6250 % Darling Global Finance B.V. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1813579593	EUR	600		400	%	99,604	597.624,00	0,60
5,2500 % Deutsche Lufthansa AG FLR-Sub.Anl. v.2025(2025/2055)	XS2965681633	EUR	1.000	1.200	200	%	99,791	997.910,00	0,99
4,1250 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2032/2032)	XS2892988192	EUR	500	1.400	900	%	102,296	511.478,45	0,51
4,7500 % EDP S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(24/54)	PTEDPZOM0011	EUR	400	400		%	101,500	406.000,00	0,40
4,6250 % EDP S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(24/54)	PTEDPSOM0002	EUR	800	800		%	100,750	806.000,00	0,80
1,8750 % EDP S.A. EO-FLR Securities 2021(21/82)	PTEDPYOM0020	EUR	900			%	90,750	816.750,00	0,81
1,6250 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/28)	FR0013449998	EUR	300		200	%	95,539	286.617,00	0,29
3,7500 % Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/30)	FR001400OP33	EUR	300			%	101,001	303.001,50	0,30

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
4,1250 % Ellevio AB EO-Med.-Term Nts 2024(24/34)	XS2777383840	EUR	550			%	101,586	558.722,73	0,56
6,0000 % ELO S.A. EO-Medium Term Nts 2023(23/29)	FR001400KWR6	EUR	1.000	200		%	90,868	908.680,00	0,90
5,2500 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.24(24/84)	XS2751678272	EUR	800			%	103,705	829.637,04	0,83
1,8750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2021(21/Und.)	XS2312746345	EUR	300			%	86,507	259.520,88	0,26
4,7500 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2024(24/Und.)	XS2770512064	EUR	830			%	101,080	838.962,09	0,84
6,7500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	XS2579480307	EUR	500			%	105,500	527.500,00	0,53
1,3750 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(26/81)	DE000A3E5WW4	EUR	1.000	1.000		%	96,350	963.500,00	0,96
4,7500 % Finnair Oyj EO-Notes 2024(24/29)	FI4000571260	EUR	1.000	1.000		%	102,140	1.021.400,00	1,02
5,1250 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/29)	XS2724457457	EUR	850			%	103,801	882.312,07	0,88
5,1250 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2023(2030/2030)	XS2698713695	EUR	1.000			%	108,579	1.085.792,30	1,08
3,6250 % GELF Bond Issuer I S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	XS2944926406	EUR	140	140		%	98,575	138.005,00	0,14
4,0000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2816031160	EUR	1.030	1.030		%	100,966	1.039.950,32	1,04
4,3750 % Grand City Properties S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(29/30)	XS2855975285	EUR	200	200		%	102,406	204.812,46	0,20
4,8750 % H&M Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2704918478	EUR	640			%	106,635	682.462,78	0,68
4,2500 % Huhtamäki Oyj EO-Notes 2022(22/27)	FI4000523550	EUR	400			%	101,774	407.096,00	0,41
4,8710 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	XS2748213290	EUR	1.500			%	102,497	1.537.450,35	1,53
3,6250 % IHG Finance LLC EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	XS2909822517	EUR	390	390		%	99,449	387.849,66	0,39
5,3750 % Iliad S.A. EO-Obl. 2022(27/27)	FR001400EJI5	EUR	500			%	103,220	516.100,00	0,51
3,2500 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS2979643991	EUR	100	100		%	99,694	99.694,20	0,10
5,2500 % Intl. Distributions Svcs. PLC EO-Notes 2023(23/28)	XS2673969650	EUR	1.200		250	%	105,660	1.267.918,08	1,26
3,8750 % Ipsen S.A. EO-Obl. 2025(25/32)	FR001400YD27	EUR	200	200		%	99,760	199.520,00	0,20
4,2500 % ITV PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2838391170	EUR	800	1.340	540	%	101,146	809.171,76	0,81
4,0000 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.24(29/29)	XS2938562068	EUR	340	340		%	101,869	346.355,55	0,34
3,1250 % La Poste EO-FLR Notes 2018(26/Und.)	FR0013331949	EUR	500			%	99,875	499.375,00	0,50
3,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2024(2029/2054)	XS2879811987	EUR	600	600		%	99,361	596.168,10	0,59
4,0000 % METRO AG EO-MTN v.2025(2029/2030)	XS3015684361	EUR	540	540		%	100,333	541.798,20	0,54
4,8750 % Mobico Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2693304813	EUR	600	600		%	98,422	590.529,00	0,59
4,0610 % National Grid North Amer. Inc. EO-Med.-Term Nts 2024(24/36)	XS2894931588	EUR	670	670		%	98,416	659.388,14	0,66
2,9490 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2022(22/30)	XS2486461283	EUR	500		600	%	98,272	491.359,65	0,49
5,5000 % Nexans S.A. EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400H0F5	EUR	1.000	400		%	105,164	1.051.640,00	1,05
4,8750 % OPmobility S.A. EO-Obl. 2024(24/29)	FR001400OLD1	EUR	500	500		%	101,405	507.022,50	0,50
5,3750 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	FR001400GDJ1	EUR	500	500		%	104,718	523.591,90	0,52
5,1250 % Orsted A/S EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	XS2778385240	EUR	1.200	500		%	101,000	1.212.000,00	1,21
3,8750 % Pirelli & C. S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2847641961	EUR	600	600		%	102,540	615.241,20	0,61
2,6250 % Poste Italiane S.p.A. EO-FLR MTN 2021(29/Und.)	XS2353073161	EUR	500			%	93,700	468.500,00	0,47
4,7500 % PostNL N.V. EO-Notes 2024(24/31)	XS2803804314	EUR	500	500		%	102,555	512.775,00	0,51

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
4,7500 % Proximus S.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	BE0390158245	EUR	600	600		%	98,830	592.980,00	0,59
3,6250 % Prysmian S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2948435743	EUR	500	500		%	100,894	504.469,80	0,50
3,8750 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(28/29)	FR001400N3F1	EUR	500			%	101,405	507.024,85	0,50
4,8750 % Realty Income Corp. EO-Notes 2023(23/30)	XS2644969425	EUR	300			%	105,703	317.109,48	0,32
4,3750 % Securitas Treasury Ireland DAC EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2676818482	EUR	480	480		%	104,376	501.005,23	0,50
3,8750 % Securitas Treasury Ireland DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS27711418097	EUR	800			%	102,574	820.588,64	0,82
3,5000 % Segro PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2905579095	EUR	210	210		%	97,573	204.903,97	0,20
3,5000 % SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(22/29)	XS2489775580	EUR	500	500		%	98,526	492.629,00	0,49
3,7500 % SIG Combibloc PurchaseCo SARL EO-Notes 2025(25/30)	XS3017995518	EUR	700	700		%	100,945	706.611,50	0,70
2,8750 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/27)	XS2361254597	EUR	400			%	97,919	391.674,00	0,39
3,3750 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/29)	XS2361255057	EUR	500		500	%	95,113	475.565,00	0,47
4,0000 % SSE PLC EO-FLR Notes 2022(28/Und.)	XS2439704318	EUR	500			%	99,986	499.930,00	0,50
4,0000 % SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	XS2675685700	EUR	500	500		%	103,092	515.457,60	0,51
3,5000 % SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2025(25/32)	XS3027988263	EUR	500	500		%	100,366	501.827,50	0,50
3,7500 % Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2809670172	EUR	700	700		%	100,760	705.320,91	0,70
4,2500 % TAG Immobilien AG MTN v.2024(2030/2030)	DE000A383QV2	EUR	400	400		%	100,772	403.088,08	0,40
6,5000 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2615584328	EUR	1.000			%	109,501	1.095.010,00	1,09
5,3750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2725836410	EUR	470		100	%	106,401	500.085,12	0,50
2,5020 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2020(27/Und.)	XS2109819859	EUR	700			%	97,955	685.685,00	0,68
5,7500 % Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	FR001400M2G2	EUR	1.100	500		%	106,781	1.174.590,12	1,17
4,6250 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2783604742	EUR	620			%	101,475	629.145,00	0,63
4,7500 % Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2625194225	EUR	600			%	106,078	636.470,04	0,63
4,7500 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2798269069	EUR	750	750		%	101,750	763.125,00	0,76
2,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-FLR Nts 2022(22/Und.)	XS2437854487	EUR	660			%	95,975	633.435,00	0,63
3,2500 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 22(22/Und.)	XS2432131188	EUR	300			%	86,280	258.841,14	0,26
3,3750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(27/28)	DE000A3L69X8	EUR	200	200		%	100,584	201.168,94	0,20
2,5000 % UGI International LLC EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	XS2414835921	EUR	700			%	92,394	646.758,00	0,64
7,2500 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2023(23/Und.)	FR001400IU83	EUR	700			%	108,513	759.587,50	0,76
5,8750 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	FR001400L9Q7	EUR	1.000			%	103,666	1.036.660,00	1,03
4,5000 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	FR001400PAJ8	EUR	1.000	1.000		%	97,935	979.350,00	0,98
3,2500 % VMED 02 UK Financing I PLC EO-Notes 2020(20/31) Reg.S	XS2231188876	EUR	200			%	91,682	183.364,00	0,18
3,0000 % Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)	XS2225204010	EUR	1.050			%	93,420	980.910,00	0,98
4,7500 % ZF Europe Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2024(24/29)	XS2757520965	EUR	600			%	96,205	577.230,00	0,57

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	35.880.973,76	35,73
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	35.880.973,76	35,73
2,6250 % Abertis Infrastruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2282606578	EUR	1.200	1.500	1.000	%	97,665	1.171.980,00	1,17
4,0000 % Aedas Homes OpCo SLU EO-Notes 2021(21/26)	XS2343873597	EUR	330			%	99,354	327.866,55	0,33
3,5000 % American Medical Syst.Eu. B.V. EO-Notes 2024(24/32)	XS2772266693	EUR	500	500		%	99,954	499.771,10	0,50
1,1250 % Amplifon S.p.A. EO-Bonds 2020(20/27)	XS2116503546	EUR	200			%	96,038	192.075,00	0,19
3,6250 % Autoliv Inc. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2759982577	EUR	800			%	101,166	809.329,52	0,81
3,3750 % Belden Inc. EO-Notes 2021(21/31) Reg.S	XS2367228058	EUR	630			%	94,976	598.348,80	0,60
3,3750 % Bunzl Finance PLC EO-Med.-Term Nts 2024(24/32)	XS2908739910	EUR	460	460		%	97,643	449.158,31	0,45
4,1250 % Carrier Global Corp. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2723575879	EUR	250			%	103,344	258.358,75	0,26
3,1250 % Castellum AB EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2380124227	EUR	600			%	97,004	582.021,00	0,58
3,1250 % Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1964617879	EUR	600			%	99,611	597.666,00	0,60
5,0000 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2623222978	EUR	1.200			%	103,712	1.244.538,00	1,24
4,7500 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2023(28/29) Reg.S	XS2730661100	EUR	530			%	102,690	544.257,00	0,54
4,7500 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2759989234	EUR	250			%	103,457	258.642,15	0,26
8,5000 % Dana Financing Luxembourg Sarl EO-Notes 2023(26/31) Reg.S	XS2623489627	EUR	900	500	100	%	107,727	969.543,00	0,97
2,2500 % Derichebourg S.A. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2351382473	EUR	800			%	95,099	760.792,00	0,76
1,6000 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(29/unb.)	XS2010039548	EUR	800			%	89,090	712.716,56	0,71
5,8750 % Drax Finco PLC EO-Notes 2024(24/29)	XS2808453455	EUR	1.000	1.000		%	102,977	1.029.765,00	1,03
5,8500 % Elia Group EO-FLR Nts 2023(23/Und.)	BE6342251038	EUR	1.500	500		%	104,175	1.562.625,00	1,56
3,7500 % Elior Group SA EO-Notes 2021(21/26)	XS2360381730	EUR	490			%	99,683	488.444,25	0,49
5,2500 % FCC Serv.Medio Ambiente Hld.SA EO-Notes 2023(23/29)	XS2661068234	EUR	1.000			%	107,750	1.077.499,90	1,07
6,0000 % Fnac Darty EO-Notes 2024(29)	XS2778270772	EUR	500	300		%	103,984	519.920,00	0,52
3,9500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2021(21/26)	XS2357132849	EUR	800			%	96,245	769.960,00	0,77
3,7500 % Forvia SE EO-Notes 2020(20/28)	XS2209344543	EUR	520			%	96,525	501.930,00	0,50
2,7500 % Forvia SE EO-Notes 2021(21/27)	XS2405483301	EUR	300			%	96,989	290.965,50	0,29
5,1250 % Forvia SE EO-Notes 2024(26/29)	XS2774391580	EUR	800	200		%	97,803	782.420,00	0,78
5,5000 % Forvia SE EO-Notes 2024(27/31)	XS2774392638	EUR	500	500		%	96,533	482.662,50	0,48
2,7500 % Goodyear Europe B.V. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2390510142	EUR	500	500	100	%	93,565	467.825,00	0,47
4,0000 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. EO-Notes 2025(25/30)	XS3000561566	EUR	180	180		%	100,096	180.172,80	0,18
2,2500 % InPost S.A. EO-Notes 2021(21/27) Reg.S	XS2010028004	EUR	400	400		%	96,576	386.304,00	0,38
3,5000 % International Game Technology EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS2009038113	EUR	800			%	99,975	799.800,00	0,80
2,2500 % IQVIA Inc. EO-Notes 2019(19/28) Reg.S	XS2036798150	EUR	400			%	95,283	381.132,00	0,38
2,8750 % IQVIA Inc. EO-Notes 2020(23/28) Reg.S	XS2189947505	EUR	600			%	96,622	579.732,00	0,58

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
2,2500 % IQVIA Inc. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	XS2305744059	EUR	400			%	93,495	373.980,00	0,37
4,5000 % Iren S.p.A. EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	XS2977890313	EUR	700	700		%	100,322	702.254,00	0,70
4,5000 % Jaguar Land Rover Automotive EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2364593579	EUR	300	300		%	100,299	300.895,50	0,30
3,6250 % James Hardie Intl Finance DAC EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1888221261	EUR	500			%	99,648	498.240,00	0,50
4,1250 % JDE Peet's N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/30)	XS2728561098	EUR	630			%	102,922	648.405,45	0,65
4,8750 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2824778075	EUR	800	800		%	102,520	820.160,00	0,82
2,8750 % Loxam S.A.S. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1975699569	EUR	300			%	99,710	299.130,00	0,30
6,3750 % Loxam S.A.S. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2618428077	EUR	1.000			%	103,385	1.033.850,00	1,03
2,1250 % Nexi S.p.A. EO-Notes 2021(21/29)	XS2332590475	EUR	400			%	94,452	377.806,00	0,38
6,2500 % OI European Group B.V. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2624554320	EUR	950			%	102,820	976.790,00	0,97
2,8750 % Organon/Org.For.De.Co-Issuer EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2332250708	EUR	1.100			%	94,937	1.044.301,50	1,04
5,3750 % Perrigo Finance Unlimited Co. EO-Notes 2024(24/32)	XS2903463987	EUR	500	500		%	101,494	507.470,00	0,51
2,7780 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2022(22/34)Reg.S	XS2430287875	EUR	500			%	87,459	437.295,00	0,44
4,3750 % Robert Bosch GmbH MTN v.2023(2023/2043)	XS2629470761	EUR	700			%	99,411	695.880,15	0,69
3,6250 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2310951103	EUR	370			%	99,096	366.655,20	0,37
6,8750 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2581393134	EUR	1.100	600		%	107,862	1.186.482,00	1,18
5,7522 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2024(24/Und.)	XS2755535577	EUR	800			%	104,140	833.120,00	0,83
2,7500 % Telia Company AB EO-FLR Notes 2022(28/83)	XS2443749648	EUR	300			%	96,317	288.950,01	0,29
7,3750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2023(23/29)	XS2592804434	EUR	1.090			%	111,604	1.216.483,60	1,21
4,7500 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2024(24/30)	XS2811097075	EUR	1.300	1.300		%	100,675	1.308.768,50	1,30
4,6930 % WarnerMedia Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/33)	XS2721621154	EUR	800	800		%	97,445	779.556,16	0,78
5,3750 % Webuild S.p.A. EO-Notes 2024(24/29)	XS2830945452	EUR	870	870		%	104,170	906.279,00	0,90
Neuemissionen						EUR		1.997.678,00	1,99
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen									
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		1.997.678,00	1,99
4,1250 % Getlink SE EO-Notes 2025(25/30)	XS2937174196	EUR	1.200	1.200		%	99,803	1.197.630,00	1,19
3,7500 % Infrastrutt. Wireless Italiane EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS3040316971	EUR	800	800		%	100,006	800.048,00	0,80
Summe Wertpapiervermögen						EUR		97.964.948,35	97,54

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Derivate						EUR		8.000,00	0,01
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate						EUR		8.000,00	0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte						EUR		8.000,00	0,01
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 06.06.25		EUR	-2.500					8.000,00	0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		483.247,68	0,48
Bankguthaben						EUR		483.247,68	0,48
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	478.407,10			EUR		478.407,10	0,48
Guthaben bei UBS Europe SE									
Guthaben in Fondswährung		EUR	4.840,58			EUR		4.840,58	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		2.056.164,16	2,05
Einschüsse (Initial Margin)		EUR	64.504,70			EUR		64.504,70	0,06
Zinsansprüche		EUR	1.991.659,46			EUR		1.991.659,46	1,98

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-76.406,91	-0,08
Asset Managementvergütung		EUR	-32.463,87			EUR		-32.463,87	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-14.700,00			EUR		-14.700,00	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-2.608,66			EUR		-2.608,66	0,00
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Fondswährung		EUR	-8.000,00			EUR		-8.000,00	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-624,85			EUR		-624,85	0,00
Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.491,70			EUR		-3.491,70	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-14.517,83			EUR		-14.517,83	-0,01
Teilfondsvermögen						EUR		100.435.953,28	100,00 ¹⁾
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL									
Anzahl Anteile						STK		9.719,004	
Ausgabepreis						EUR		103,88	
Rücknahmepreis						EUR		100,37	
Inventarwert						EUR		975.480,33	
Anteilwert						EUR		100,37	
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL									
Anzahl Anteile						STK		9.858,500	
Ausgabepreis						EUR		10.088,80	
Rücknahmepreis						EUR		10.088,80	
Inventarwert						EUR		99.460.472,95	
Anteilwert						EUR		10.088,80	

Fußnote:

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

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Devisenkurse

Es sind keine Fremdwährungssalden im Teilfonds BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds vorhanden.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO 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
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
4,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2582860909	EUR	700	700
2,3750 % ACCOR S.A. EO-Bonds 2021(21/28)	FR0014006ND8	EUR	200	1.200
3,8750 % ACCOR S.A. EO-Bonds 2024(24/31)	FR001400OJO2	EUR		500
7,2500 % ACCOR S.A. EO-FLR Bonds 2023(23/Und.)	FR001400L5X1	EUR		200
4,5000 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2024(32/Und.)	XS2829852842	EUR	270	270
5,7010 % Alperia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2641794081	EUR		1.200
3,7500 % Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2025(25/28)	BE6360448615	EUR	200	200
4,7500 % BCP V Modular Serv.Fin II PLC EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2397447025	EUR		900
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BU2Z023	EUR	1.900	1.900
1,0000 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/27)	XS2385393405	EUR		500
2,2500 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	XS2465792294	EUR		600
3,6250 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2826616596	EUR	300	300
1,8750 % Cellnex Telecom S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/29)	XS2193658619	EUR		300
5,6250 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2022(22/27)	XS2495084621	EUR		930
2,1250 % Coentr.d.Trans.d'Elec.SA (CTE) EO-Obl. 2017(17/32)	FR0013264439	EUR	500	500
2,1250 % Cromwell Ereit Lx.Fin. S.à.r.l EO-Medium-Term Nts 2020(20/25)	XS2258986269	EUR		400
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)	XS2408458730	EUR		1.400
3,7500 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2028)	XS2296203123	EUR		500
4,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	XS2815984732	EUR	1.400	1.400
1,7000 % EDP S.A. EO-FLR Securities 2020(25/80)	PTEDPLOM0017	EUR		400
5,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)	FR0011697028	EUR		400
3,8750 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	FR001400KHG0	EUR		600
3,2500 % Fingrid Oyj EO-Medium-Term Notes 24(24/34)	XS2784700671	EUR		650
1,5000 % Grand City Properties S.A. EO-FLR Med-T. Nts 20(26/UND.)	XS2271225281	EUR		200
4,8750 % Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(23/33)	XS2721465271	EUR	500	500
3,2500 % HORNBACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	DE000A255DH9	EUR		300
4,7500 % IMERYS S.A. EO-Obl. 2023(23/29)	FR001400M998	EUR	500	500
1,6250 % Infrastrutt. Wireless Italiane EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	XS2244936659	EUR	500	500
3,7500 % Kellanova Co. EO-Notes 2024(24/34)	XS2811886584	EUR	620	620

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO 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
1,8750 % Kojamo Oyj EO-Medium-Term Notes 20(20/27)	XS2179959817	EUR		1.000
4,6250 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2753547673	EUR		280
1,3750 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 21(21/Und.)	FR0014003B55	EUR		400
4,5000 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)	FR0014000XS4	EUR	700	1.500
4,2500 % Rakuten Group Inc. EO-FLR Notes 21(21/Und.) Reg.S	XS2332889778	EUR		350
4,2470 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	XS2186001314	EUR		300
2,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2320533131	EUR		840
2,8750 % SES S.A. EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2010028343	EUR		1.300
2,3750 % Signify N.V. EO-Notes 2020(20/27)	XS2128499105	EUR	500	900
2,6250 % Spie S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	FR0013426376	EUR	500	1.000
2,5000 % Syensqo S.A. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	BE6324000858	EUR		500
2,7500 % Syensqo S.A. EO-Notes 2015(16/27)	BE6282460615	EUR	500	500
2,8750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	FR0013330537	EUR		500
2,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2027)	XS2262961076	EUR		300
3,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2028)	XS2231331260	EUR		600
2,2500 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)	XS2399851901	EUR		400
5,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2023(2023/2026)	XS2582404724	EUR		800

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,2480 % Abertis Infraestruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2256949749	EUR	700	1.200
5,7500 % Azelis Finance N.V. EO-Bonds 2023(23/28) Reg.S	BE6342263157	EUR	400	400
3,3750 % Belden Inc. EO-Notes 2017(22/27) Reg.S	XS1640668940	EUR		500
1,7500 % CECONOMY AG Anleihe v.2021(2021/2026)	XS2356316872	EUR		600
2,6250 % Drax Finco PLC EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2247614063	EUR		1.000
4,7500 % Dufry One B.V. EO-Notes 2024(27/31)	XS2802883731	EUR	1.000	1.000
4,4450 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2024(24/30)	XS2767246908	EUR		1.000
3,1250 % Forvia SE EO-Notes 2019(19/26)	XS1963830002	EUR		330
3,5000 % Getlink SE EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2247623643	EUR	700	1.000
4,8750 % Hldg d'Infra.Métiers Environ. EO-Notes 2024(24/29)	XS2918553855	EUR	550	550
5,1250 % Iliad Holding S.A.S. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2397781357	EUR		800

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO 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
2,8750 % Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(25/ unb.)	XS2056730323	EUR	500	1.600
0,8750 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2021(22/31)	XS2414830963	EUR		700
4,5000 % Loxam S.A.S. EO-Notes 2019(19/27) Reg.S	XS1975716595	EUR		500
4,5000 % Loxam S.A.S. EO-Notes 2022(22/27) Reg.S	XS2401886788	EUR		500
6,5000 % MAHLE GmbH Senior Notes v.24(27/31)Reg.S	XS2810867742	EUR	300	300
2,3740 % Naturgy Finance Iberia S.A. EO-FLR Sec. 21(21/Und.) Reg.S	XS2406737036	EUR		500
3,6250 % Netflix Inc. EO-Notes 2019(19/30) Reg.S	XS2072829794	EUR	540	700
1,5000 % Smurfit Kappa Treasury PUC EO-Notes 2019(19/27)	XS2050968333	EUR		500
7,2500 % Stena International S.A. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S ¹⁾	XS2010025836	EUR		200
3,7500 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2021(21/27)	XS2406607098	EUR		850
4,3020 % WarnerMedia Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/30)	XS2821805533	EUR	790	790
5,8750 % Webuild S.p.A. EO-Notes 2020(20/25)	XS2271356201	EUR		417

Nichtnotierte Wertpapiere*)

Verzinsliche Wertpapiere

2,6250 % ACCOR S.A. EO-FLR Bonds 2019(25/Und.)	FR0013457157	EUR	500	1.000
1,5000 % Aptiv PLC EO-Notes 2015(15/25)	XS1197775692	EUR		500
4,4960 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2019(24/79)	PTEDPKOM0034	EUR		300
4,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	FR0013367612	EUR		1.500
2,0000 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2069101868	EUR		500
3,3750 % Naturgy Finance B.V. EO-FLR Sec. 15(24/Und.) Reg.S	XS1224710399	EUR		500
2,8750 % OMV AG EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1713462403	EUR		100
2,5000 % RCS & RDS SA EO-Bonds 2020(20/25) Reg.S	XS2107451069	EUR		500
2,8750 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1849518276	EUR	500	500

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO 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
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	XS1935256369	EUR		547
0,0000 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2020(20/25)	XS2198213956	EUR		500

*) 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.

Fußnote:

1) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL
 LU2124967071

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	1.740,53
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	36.987,86
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	162,72
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	34,45
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-325,58
Summe der Erträge		EUR	38.599,98

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-34,54
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-11.998,76
davon Asset Managementvergütung	EUR	-3.359,65	
davon Vertriebsfolgeprovision	EUR	-7.199,25	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-392,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-283,27
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.122,74
6. Staatliche Gebühren		EUR	-29,91
Summe der Aufwendungen		EUR	-13.861,25

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 24.738,73

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL
 LU2124967071

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	13.692,62
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.985,62

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	5.707,00
------------	-----------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	30.445,73
------------	------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.457,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	8.946,59

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	7.488,77
------------	-----------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	37.934,50
------------	------------------

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.273,529
Ausgegebene Anteile	2.686,494
Zurückgenommene Anteile	-241,019

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

9.719,004

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL
 LU2124967071

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse

			<u>2024/2025</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 718.082,83
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -20.563,20
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR 242.745,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	266.532,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-23.786,91</u>	
3. Ertragsausgleich			EUR -2.718,89
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 37.934,50
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.457,82	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	8.946,59	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres			EUR <u>975.480,33</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL
LU2124967071

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2023	684.208,57 EUR	92,53 EUR
31.03.2024	718.082,83 EUR	98,73 EUR
31.03.2025	975.480,33 EUR	100,37 EUR

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL
 LU2124967154

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	176.874,47
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	3.758.809,45
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	16.536,48
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	3.500,33
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-33.094,64
Summe der Erträge		EUR	3.922.626,09

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3.511,89
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-536.461,48
davon Asset Managementvergütung	EUR		-370.646,12
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-39.834,69
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-28.782,85
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-54.600,99
6. Staatliche Gebühren		EUR	-3.040,01
Summe der Aufwendungen		EUR	-666.231,91

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	3.256.394,18
------------	---------------------

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL
 LU2124967154

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.391.212,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-810.445,44

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 580.766,56

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.837.160,74

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	316.309,71
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.114.847,51

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.431.157,22

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.268.317,96

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.971,500
Ausgegebene Anteile	913,000
Zurückgenommene Anteile	-1.026,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

9.858,500

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL
 LU2124967154

Entwicklung des Vermögens der Anteilklasse

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 98.906.727,23
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -3.590.521,83
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR -1.229.846,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 8.976.102,37	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -10.205.948,65</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 105.795,87
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 5.268.317,96
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 316.309,71	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 1.114.847,51	
II. Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		EUR 99.460.472,95

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL
LU2124967154

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Wert des Vermögens der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2023	85.067.101,75 EUR	9.296,44 EUR
31.03.2024	98.906.727,23 EUR	9.918,94 EUR
31.03.2025	99.460.472,95 EUR	10.088,80 EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	178.615,00
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	3.795.797,31
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	16.699,20
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	3.534,78
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-33.420,22
Summe der Erträge		EUR	3.961.226,07

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3.546,43
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-548.460,24
davon Asset Managementvergütung	EUR	-374.005,77	
davon Vertriebsfolgeprovision	EUR	-7.199,25	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-40.226,72
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-29.066,12
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-55.723,73
6. Staatliche Gebühren		EUR	-3.069,92
Summe der Aufwendungen		EUR	-680.093,16

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	3.281.132,91
------------	---------------------

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.404.904,62
2. Realisierte Verluste	EUR	-818.431,06

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 586.473,56

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.867.606,47

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	314.851,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.123.794,10

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.438.645,99

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.306.252,46

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	99.624.810,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-3.611.085,03
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	-987.101,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	9.242.634,37
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-10.229.735,56</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	103.076,98
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.306.252,46
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	314.851,89
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.123.794,10
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>100.435.953,28</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Informationen zu den Anteilklassen

	BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL	BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL
ISIN	LU2124967071	LU2124967154
Auflegungsdatum	8.10.2020	8.10.2020
Erstausgabepreis	100,00 EUR	10.000,00 EUR
Mindestanlage	keine	10.000,00 EUR
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	975.480,33	99.460.472,95
Umlaufende Anteile	9.719,004	9.858,500
Anteilwert	100,37	10.088,80
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung *)	1,25% p.a.	0,55% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 3,50%	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar und die Vertriebsfolgeprovision.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest - Zusammenfassung

Vermögensübersicht zum 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	180.461.923,03	100,07
1. Aktien	96.809,94	0,05
2. Anleihen	167.569.072,67	92,92
3. Zertifikate	140.448,00	0,08
4. Investmentanteile	2.435.342,80	1,35
5. Derivate	20.576,93	0,01
6. Forderungen	2.778.027,63	1,54
7. Bankguthaben	7.421.645,06	4,12
II. Verbindlichkeiten	-127.303,66	-0,07
III. Fondsvermögen	180.334.619,37	100,00

Der zusammengefasste Jahresbericht wurde nicht um Teilfonds übergreifende Investitionen bereinigt. Zum 31. März 2025 beliefen sich die Teilfonds übergreifenden Investitionen auf EUR 106.797,60 und daher würde sich das zusammengefasste Fondsvermögen im Jahresbericht ohne Teilfonds übergreifende Investitionen auf EUR 180.227.821,77 belaufen.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest - Zusammenfassung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	1.231,53
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	189.360,46
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	5.183.686,27
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	46.448,50
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	7.069,35
6. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	69.127,50
7. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-85.219,66
Summe der Erträge		EUR	5.411.703,95

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-4.192,10
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-703.133,64
davon Asset Managementvergütung	EUR	-451.241,59	
davon Vertriebsfolgeprovision	EUR	-42.797,15	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-88.465,35
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-108.800,51
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-147.385,02
davon negative Habenzinsen	EUR	-13,26	
6. Staatliche Gebühren		EUR	-10.243,25
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.062.219,87

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 4.349.484,08

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest - Zusammenfassung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.588.556,92
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.568.792,36

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 1.019.764,56

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.369.248,64

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	722.699,28
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.654.502,15

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.377.201,43

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 8.746.450,07

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest - Zusammenfassung

Entwicklung des Fondsvermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	175.072.359,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-3.613.677,63
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	-68.706,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	36.005.471,20
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-36.074.177,34</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	198.193,49
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.746.450,07
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	722.699,28
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.654.502,15
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>180.334.619,37</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

Erläuterungen der rechtlichen Form des Fonds

Der Fonds BayernInvest ist ein Investmentfonds (FCP - fonds commun de placement) der gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen verwaltet wird.

Die Teilfonds des BayernInvest wurden wie folgt gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor) klassifiziert:

	SFDR-Klassifikation
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive	Artikel 8-Fonds
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds	Artikel 8-Fonds
BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)	Artikel 6-Fonds
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds	Artikel 8-Fonds

Der Teilfonds BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation) ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor). Das vorliegende Produkt berücksichtigt nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates.

Die Teilfonds BayernInvest ESG Multi Asset Defensive, BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds und BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds erfüllen die Voraussetzungen des Artikels 8 der VERORDNUNG (EU) 2019/2088 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES über nachhaltige Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und berücksichtigt in diesem Zusammenhang Nachhaltigkeits- bzw. ESG-Kriterien bei der Auswahl der Vermögensgegenstände. Weitere Einzelheiten finden Sie im Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates des entsprechenden Teilfonds, der Bestandteil dieses Jahresberichtes ist.

Am 4. März 2022 hatte der Verwaltungsrat der BayernInvest Luxembourg S.A., aufgrund der nicht mehr gegebenen Bewertbarkeit eines signifikanten Anteils des Portfolios des Teilfonds BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation) beschlossen, die Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen des Teilfonds BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation), im Einklang mit Artikel 9 des Verwaltungsreglements, bis auf Weiteres auszusetzen. Die letzte Nettoinventarwert-Berechnung erfolgte mit Handelstag 4. März 2022. Die Fondspreisveröffentlichung wurde ebenfalls mit gleichem Datum bis auf Weiteres eingestellt.

Aufgrund der nicht mehr gegebenen Bewertbarkeit eines signifikanten Anteils des Portfolios des Teilfonds BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation) und um die Gleichbehandlung aller Anleger zu gewährleisten, hat die Verwaltungsgesellschaft beschlossen, den Teilfonds mit Wirkung zum 4. März 2022 für Zeichnungen und Rücknahmen zu schließen und die Nettoinventarwertberechnung vorübergehend bis auf Weiteres auszusetzen.

Am 5. März 2024 wurde der Teilfonds, infolge des Rückgangs des Teilfondsvermögens, die die Verwaltung dieses Teilfonds nicht mehr als wirtschaftlich erscheinen ließen, in Liquidation gesetzt.

Im Rahmen des Liquidationsprozesses wurden im ersten Schritt alle Vermögenswerte, über die frei verfügt werden konnte, auf Basis des Nettoinventarwertes vom 14. März 2024 verkauft. Der Erlös wurde mit Valuta 18. März 2024 an die Anleger ausgezahlt. Die sanktionierten Wertpapiere befinden sich weiterhin im Portfolio und wurden im Sinne der Investoren, auf den Wert EUR 0 festgesetzt. Sobald es zur Aufhebung der Sanktionen kommt bzw. die Disposition über die sanktionierten Wertpapiere auf einem anderen Weg möglich wird, werden diese, unter Berücksichtigung der Anlegerinteressen, verkauft und die Erlöse an die Anleger ausgezahlt.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

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. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 28. März 2024 umgerechnet worden.

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, nachprüfbaren 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

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Summe Futures	EUR	78.499,19
---------------	-----	-----------

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Summe Futures	EUR	3.220.750,00
---------------	-----	--------------

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

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 (PRIIPs KID), denen der letzte Jahresabschluss sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresabschlusses länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das PRIIPs KID 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 Anteilklasse des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettoinventarwert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis wird grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.bayerninvest.lu/services-fonds/fondsdaten/uebersicht/fondspreise/index.html>) veröffentlicht und kann daneben auch in einer Tageszeitung bzw. 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.

Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 15. Mai 2024 beschlossen, für nachstehende Teilfonds mit Valuta 24. Mai 2024 für das am 31. März 2024 beendete Geschäftsjahr, folgende Ausschüttungen vorzunehmen:

Anteilklassen		Ausschüttung pro Anteil
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL	EUR	0,070000
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL	EUR	keine Ausschüttung
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1	EUR	keine Ausschüttung
BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)	EUR	keine Ausschüttung
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL	EUR	2,750000
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL	EUR	345,060000

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 und InstANL 1 beträgt diese Steuer abweichend 0,01% p.a. des Teilfondsvermögens.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

Verwaltungsvergütung und Verwahrstellenvergütung

Verwaltungsvergütung ¹⁾

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

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive	AL	0,180 %
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds	AL	0,080 %
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds	InstANL	0,035 %
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds	AL	0,150 %
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds	InstAL	0,170 %
BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)	ANL	0,000 %

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

¹⁾ reine Verwaltungsvergütung (Fondsmanagerhonorar und Vertriebsfolgeprovision sind nicht enthalten)

Verwahrstellenvergütung

Gemäß den Vertragsbedingungen wird eine Verwahrstellenvergütung von max. 0,70% p.a. derzeit

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive	AL	0,040% mind. EUR 10.000,00	p.a.
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds	AL	0,040% mind. EUR 10.000,00	p.a.
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds	InstANL 1	0,040% mind. EUR 10.000,00	p.a.
BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)	ANL	0,150% mind. EUR 5.000,00	p.a.
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds	AL	0,040% mind. EUR 10.000,00	p.a.
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds	InstAL	0,040% mind. EUR 10.000,00	p.a.

des durchschnittlichen Nettofondsvermögens zum jeweiligen Monatsende berechnet.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

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.

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

Sofern der jeweilige Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

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

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL

Gesamtkostenquote	2,24 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL

Gesamtkostenquote	0,46 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1

Gesamtkostenquote	0,25 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)

Gesamtkostenquote	5,98 % ¹⁾
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

¹⁾ Aufgrund der Teilauszahlung mit Valuta 18.03.2024, ist das Teilfondsvolumen gesunken. Infolgedessen hat sich das Kostenverhältnis entsprechend erhöht.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL

Gesamtkostenquote	1,44 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL

Gesamtkostenquote	0,68 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

Performance

Anteilklassen

Anteilklassen	Zeitraum	Performance
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive AL	01.04.2024 - 31.03.2025	1,53 %
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL	01.04.2024 - 31.03.2025	4,43 %
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1	01.04.2024 - 31.03.2025	4,65 %
BayernInvest Osteuropa Fonds ANL (in Liquidation)	01.04.2023 - 13.03.2024	0,00 % ²⁾
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds AL	01.04.2024 - 31.03.2025	4,56 %
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds InstAL	01.04.2024 - 31.03.2025	5,36 %

²⁾ Die Performanceberechnung wurde aufgrund der In-Liquidationsetzung zum 14.03.2024 eingestellt.

Sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Sonstige Erträge:	EUR	0,00
Sonstige Aufwendungen:	EUR	21.295,39
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	2.877,92
Berichts- und Reportingkosten	EUR	12.948,17
Depotgebühren	EUR	1.728,73
Negative Habenzinsen	EUR	13,26
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	3.727,31

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Sonstige Erträge:	EUR	0,00
Sonstige Aufwendungen:	EUR	58.178,76
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	14.148,92
Berichts- und Reportingkosten	EUR	8.493,38
Depotgebühren	EUR	22.851,40
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	12.685,06

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)

Sonstige Erträge:	EUR	0,00
Sonstige Aufwendungen:	EUR	12.187,14
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	279,48
Berichts- und Reportingkosten	EUR	708,22
Depotgebühren	EUR	52,33
Liquidationskosten	EUR	6.500,00
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	4.647,11

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Sonstige Erträge:	EUR	0,00
Sonstige Aufwendungen:	EUR	55.723,73
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	10.220,99
Berichts- und Reportingkosten	EUR	8.038,43
Depotgebühren	EUR	31.025,87
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	6.438,44

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

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 2024 bis zum Ende des Geschäftsjahres am 31. März 2025. Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten wie folgt:

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive	EUR	5.665,54
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds	EUR	10.070,02
BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)	EUR	57,49
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds	EUR	8.894,80

Performancevergütung

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Der Fondsmanager erhält neben dem Fondsmanagerhonorar zusätzlich eine erfolgsbezogene Vergütung in Höhe von bis zu 20% des Betrags, um den die Wertentwicklung der umlaufenden Anteile die Wertentwicklung von 0,50% übersteigt (Hurdle Rate). Die Berechnung basiert auf dem High-Watermark-Prinzip und erfüllt die Anforderungen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA für erfolgsabhängige Vergütungen in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW). Die Abrechnungsperiode beginnt jeweils am 1. April und endet am 31. März eines Kalenderjahres. Die Ermittlung eines Anspruchs auf Performance Fee erfolgt täglich (Betrachtungstag) und wird im jeweiligen ermittelten Anteilwert entsprechend berücksichtigt. Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Fondsvermögen zu. Die am Ende des Geschäftsjahres bestehende zurückgestellte erfolgsbezogene Vergütung ist nachträglich zum Ende des Geschäftsjahres zahlbar.

Für das am 31. März 2025 endende Geschäftsjahr stellt sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung wie folgt dar:

Anteilklasse	Performancevergütung in EUR pro Anteilklasse	Performancevergütung in % der Anteilklassen-NAV
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds AL	0,00	0,00
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds InstANL 1	0,00	0,00

Die Teilfonds BayernInvest ESG Multi Asset Defensive, BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation) und BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds unterliegen keiner Performancevergütung.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Anhang zum Jahresabschluss

Ereignisse von besonderer Bedeutung während des Geschäftsjahres

Russland-Ukraine-Konflikt

Die Verwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds haben die nun seit über drei Jahre anhaltende militärische Eskalation in der Ukraine und die damit verbundenen Unsicherheiten analysiert und beobachten die Entwicklungen fortlaufend, um im Falle von negativen Änderungen zeitnah agieren zu können. Eine direkte negative Auswirkung der geopolitischen Spannungen auf den Fonds oder die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist aktuell nicht gegeben. Infolgedessen besteht derzeit kein erhöhtes Risiko für die Fortführung des Fonds. Es gibt aktuell auch keine Anzeichen dafür, dass Vermögenswerte des Fonds einer dauerhaften Wertminderung unterzogen werden müssten.

Die anhaltenden geopolitischen Spannungen führten im Teilfonds BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation) bereits im Vorjahr zur Einleitung der Liquidation; zum aktuellen Zeitpunkt liegen keine wesentlichen neuen Erkenntnisse vor und die Abwicklung des Teilfonds wird weiterhin im Interesse der Anleger fortgeführt.

Änderungen in der Geschäftsleitung

Zum 31. Dezember 2024 ist Herr Thorsten Hühne aus der Geschäftsleitung der BayernInvest Luxembourg S.A. ausgeschieden.

Darüber hinaus ergaben sich zum Zeitpunkt der Fertigstellung des Jahresabschlusses nach unseren Kenntnissen keine weiteren Ereignisse während des Geschäftsjahres, über die an dieser Stelle zu berichten wäre.

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

Überarbeitung und Aktualisierung des Verkaufsprospektes zum 15. April 2025

U. a. wurden folgende Änderungen / Aktualisierungen vorgenommen:

- Namensänderung des Teilfonds ESG Multi Asset Defensive / Änderung der Verwaltungsgebühr zum 15. April 2025

Gemäß aktuellen Richtlinien zur Namensgebung von Teilfonds mit ESG-Bezug und Nachhaltigkeit soll der Teilfonds fortan als „Multi Asset Income“ benannt werden. Ferner wird die Verwaltungsvergütung der Anteilklasse AL von 1,10 % p.a. auf 0,55 % p.a. reduziert.

- Auflage eines neuen Teilfonds BayernInvest Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz

Änderung im Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Zum 1. Mai 2025 wurde Herr Utz Schüller als Mitglied in den Verwaltungsrat der BayernInvest Luxembourg S.A. berufen.

Änderung in der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Zum 1. Mai 2025 wurde Herr Utz Schüller in die Geschäftsleitung der BayernInvest Luxembourg S.A. berufen.

Darüber hinaus ergaben sich zum Zeitpunkt der Fertigstellung des Jahresabschlusses nach unserem Kenntnisstand keine weiteren Ereignisse von besonderer Bedeutung, die nach Schluss des Geschäftsjahres eingetreten sind und über die an dieser Stelle zu berichten wäre.



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
BayernInvest

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 BayernInvest (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2025 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 der Teilfonds zum 31. März 2025;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. März 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung 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 einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

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.

*PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370*



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 „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, 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, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und 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 Verwaltungsrats 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 betreffend die 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 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 von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben;



- 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 eines seiner 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 einer seiner Teilfonds (abgesehen vom BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation), der mit Wirkung zum 5. März 2024 in Liquidation gesetzt wurde) 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.

Luxemburg, 18. Juli 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:

3D093917AFD44C9...

Urs Kessler

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Weitere ungeprüfte Angaben

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Geschäftsjahres beträgt:

Teilfonds	Durchschnittlicher Hebel (Sum of the Notionals Approach)
BayernInvest ESG Multi Asset Defensive	0,1687
BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds	0,0619
BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)	0,0000
BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds	0,0837

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2025. 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.

BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

Referenzportfolio:	12,5% MSCI EMU Index 12,5% MSCI USA Index 67,5% iBoxx EUR Sovereign Index 7,5% iBoxx EUR Liquid Corp Index
größte Auslastung:	116,15 %
kleinste Auslastung:	94,34 %
durchschnittliche Auslastung:	106,59 %

BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

Referenzportfolio:	100% Absoluter VaR
größte Auslastung:	12,36 %
kleinste Auslastung:	2,05 %
durchschnittliche Auslastung:	6,31 %

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Weitere ungeprüfte Angaben

BayernInvest Osteuropa Fonds (in Liquidation)¹⁾

Referenzportfolio:	100% Stoxx Eastern Europe 50 Index
größte Auslastung:	0,00 %
kleinste Auslastung:	0,00 %
durchschnittliche Auslastung:	0,00 %

BayernInvest ESG High Yield EURO Fonds

Referenzportfolio:	100 % ICE BofAML BB Euro High Yield Non-Financial Constrained Index
größte Auslastung:	149,41 %
kleinste Auslastung:	95,17 %
durchschnittliche Auslastung:	119,02 %

Die Risikokennzahlen wurden für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 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.

¹⁾ Das Marktrisiko wurde aufgrund der In-Liquidationssetzung für die Periode bis zum 5. März 2024 ermittelt.

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 Geschäftsjahr lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen ("Taxonomie-Verordnung")

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie): Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Jahresbericht zum 31. März 2025

BayernInvest

Weitere ungeprüfte Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2024 der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	3.111.608,00
davon feste Vergütung	EUR	2.994.609,20
davon variable Vergütung	EUR	116.998,80
Zahl der Mitarbeiter		30
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Risk Taker	EUR	1.822.260,47
Gesamtsumme des verwalteten Vermögens der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2024	EUR	11.742.938.163,23

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.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.bayerninvest.lu unter der Rubrik "Grundsätze & Policies" abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen für das abgelaufene Wirtschaftsjahr 2024 veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütungen	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 des Auslagerungsunternehmens		188

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 (ungeprüft)

Berichtszeitraum: 01.04.2024 - 31.03.2025

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

5299001P3BZP5IME3F59

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>	<p>Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?</p> <p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> X Nein</p> <table style="width: 100%; border: none;"><tr><td style="width: 50%; border-right: 1px solid black; padding: 5px; vertical-align: top;"><p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</p><p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</p></td><td style="width: 50%; padding: 5px; vertical-align: top;"><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><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p><p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p></td></tr></table>	<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</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><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>
<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</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><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>		



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

Der Teilfonds verfolgte bei der Auswahl und Allokation der Vermögensgegenstände eine individuelle Nachhaltigkeitsstrategie. Damit wurden sowohl ökologische und soziale Merkmale des Teilfonds beworben. Der überwiegende Teil der Vermögensgegenstände des Sondervermögens wurde unter nachhaltigen (ESG-) Gesichtspunkten ausgewählt, wobei ökologische (Environment – E) und soziale (Social – S) Kriterien sowie Kriterien guter Unternehmens- und Staatsführung (Governance – G) zur Anwendung kamen.

Dieser Vorgabe folgend wurde einerseits die ESG-Qualität der Emittenten, in die der Teilfonds investierte, evaluiert und andererseits Emittenten, die aus Nachhaltigkeitsgesichtspunkten als kontrovers einzustufen waren, unter Zuhilfenahme von Ausschlusskriterien aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Als kontrovers eingestuft wurden Emittenten mit sehr gravierenden ESG-Verfehlungen oder mit hohen Umsatzanteilen in kritischen Geschäftsfeldern. Konkret wurden für den Teilfonds keine direkten Einzelinvestitionen getätigt in Unternehmen,:

- die gegen die 10 Prinzipien des "United Nations Global Compact" verstoßen haben oder sehr schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb attestiert bekamen.
- die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und/oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z. B. Radaranlagen erzielten. Ebenfalls ausgeschlossen wurden 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.
- die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf thermischer Kohle generierten bzw. mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes durch die Energiegewinnung mit Kohle generierten.
- die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf von Öl und Gas erzeugten.
- die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung von Ölsanden oder Ölschiefer erzielten.
- die als Produzenten oder Herausgeber mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Erwachsenenunterhaltung erzeugten.
- die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Endprodukten wie z. B. Zigaretten oder Zigarren erzielten.
- die als Produzent und/oder Hersteller mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit alkoholischen Endprodukten erzielten.
- und in Staaten, die durch den Freedom House-Index als „unfrei“ klassifiziert wurden, in denen also die Bürgerfreiheiten bzw. politische Rechte stark eingeschränkt waren.

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 der Teilfonds 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 Teilfonds in Emittenten dargestellt, die gemäß der fondsspezifischen Ausschlusskriterien als kontrovers einzustufen sind. Bei indirekten Investments (Zielfondsinvestments) wird dabei die "Durchschau"-Methode angewendet, um die Wertpapiere, die von den Zielfonds gehalten werden, auf ihre Vereinbarkeit mit den beworbenen ökologischen und sozialen Zielen hin zu überprüfen.

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

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen

Exposure Portfolio

	Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
Keine Investitionen in Unternehmen, die gegen die 10 Prinzipien der "United Nations Global Compact" verstoßen.	0,00%	0,00%	0,20%
Keine Investitionen in Emittenten, die gegen freiheitliche und demokratische Grundprinzipien verstoßen und im Rahmen des Freedom House Index als unfrei klassifiziert werden.	1,51%	1,50%	1,37%
Emittenten, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und/oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z. B. Radaranlagen erzielen.	0,01%	0,00%	0,00%
Ebenfalls ausgeschlossen werden Unternehmen, die geächtete Waffen, wie z.B. Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertreiben.	0,01%	0,01%	0,00%
Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die ihren Umsatz zu mehr als 30 Prozent aus der Förderung von Kohle gewinnen oder ihren Umsatz zu mehr als 30 Prozent aus der Energieerzeugung mit Kohle	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investitionen in Unternehmen, die schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb (MSCI ESG Controversy Score = 0) attestiert bekommen.	0,00%	0,01%	0,27%
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%	0,01%
Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf von Öl und Gas erzeugen.	1,21%	1,47%	1,97%
Als Verstoß gelten Produzenten und Herausgeber, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investition in Unternehmen, die zivile Schusswaffen (Gewehre, Pistolen, o.ä.) herstellen oder vertreiben.	0,17%	0,02%	0,00%
Als Verstoß gelten Produzenten und Hersteller, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit alkoholischen	0,39%	0,13%	0,24%
Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung von Ölsanden oder Ölschiefer erzielen.	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

... 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 Vorjahre. Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht auf der "Durchschau"-Methode für Zielfondsinvestments und 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.

Auch 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 den Vorjahreszeiträumen jeweils mindestens 75% des Portfoliovolumens in Emittenten investiert waren, die die fondsspezifischen Ausschlusskriterien eingehalten und damit ökologische und/oder soziale Merkmale berücksichtigt haben.

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

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

N/A

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?

N/A

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

N/A

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

N/A

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.



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

N/A



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: 01.04.2024 - 31.03.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.v.2022(27) Grüne	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	4,39%	Bundesrep. Deutschland
Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(35)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,79%	Italien
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,29%	Bundesrep. Deutschland
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(31)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,27%	Italien
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	Sonstige	3,12%	Irland
Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,03%	Portugal
Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	2,24%	Irland
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(49)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	2,10%	Österreich
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,80%	Bundesrep. Deutschland
Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2023(39)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,78%	Frankreich
Frankreich EO-OAT 2024(30)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,74%	Frankreich
Spanien EO-Bonos 2021(37)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,66%	Spanien
Spanien EO-Obligaciones 2024(34)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,54%	Spanien
Frankreich EO-OAT 2020(40)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,45%	Frankreich
Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.24(27)	Erbringung von Finanz- und	1,19%	Bundesrep. Deutschland

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 die Schwelle von 75% des Nettoinventarwertes des Teilfonds. Die Ausrichtung auf die ESG-relevanten Themen kann dabei direkt durch den Erwerb der Wertpapiere oder indirekt, z.B. über andere Investmentfonds (Zielfonds), erfolgen. Zielfonds tragen insofern zum Erreichen der ökologischen und sozialen Merkmale bei, als im Zuge der Durchsicht geprüft wird, ob die Vermögenswerte der Zielfonds die vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllen.

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 nachfolgenden Tabelle wird die Vermögensallokation des aktuellen Berichtszeitraums den vorangehenden Zeiträumen gegenübergestellt. Anhand der Tabelle kann folglich nachvollzogen werden, dass in den Berichtszeiträumen über 75% 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.

Ermöglichende 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.

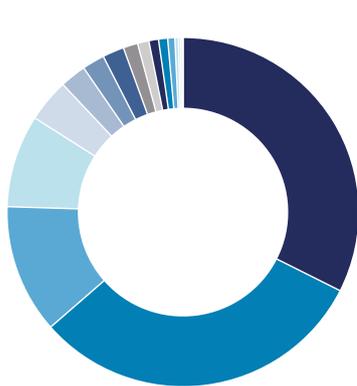
#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

Kategorie	Vermögensallokation Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	89,11%	90,91%	93,08%
#2 Andere Investitionen	10,89%	9,09%	6,92%
#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale	89,11%	90,91%	93,08%

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 vorlag. Sektoren, in denen keine Investition getätigt wurden, sind in der Grafik nicht enthalten. 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.



Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	32,43%
Verarbeitendes Gewerbe	31,12%
Information und Kommunikation	11,94%
Sonstige	8,57%
Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen	3,98%
Energieversorgung	2,41%
Grundstücks- und Wohnungswesen	2,06%
Verkehr und Lagerei	1,98%
Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	1,34%
Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen	1,05%
Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen	0,89%
Baugewerbe	0,83%
Gastgewerbe	0,66%
Gesundh.- und Sozialwesen	0,31%
Wasserversorgung	0,20%
Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	0,14%
Kunst, Unterhaltung und Erholung	0,06%
Erbringung von sonstigen Dienstleistungen	0,01%
Erziehung und Unterricht	0,01%

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 2,05%.

Der Sektor Wasserversorgung beinhaltet ebenfalls Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen.

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?

Der Teilfonds 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

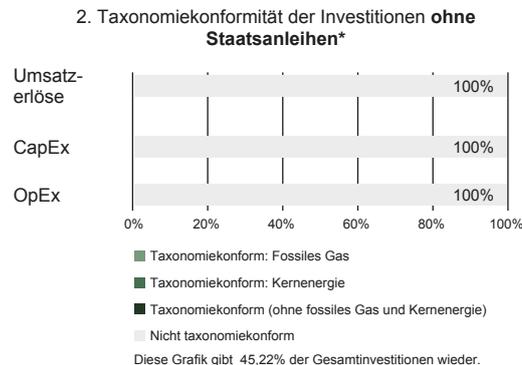
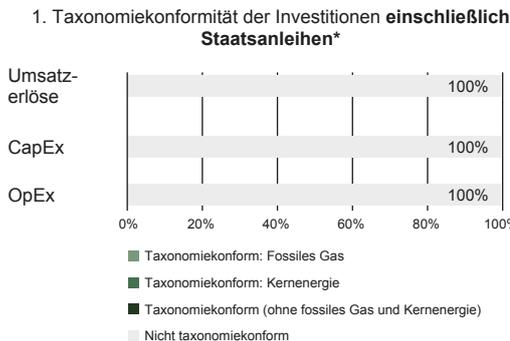
Nein

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 Teilfonds 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 Teilfonds in EU-Taxonomiekonforme Investitionen zu investieren. Der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden betrug im Berichtszeitraum und im Vorjahr jeweils 0%.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

N/A



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

N/A



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.
- Zielfonds: Wertpapiere im Zuge der Zielfonds-Durchschau mit einem Exposure gegenüber den in Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?" aufgeführten Ausschlusskriterien.

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?

Der Teilfonds förderte durch seine Anlagepolitik ökologische Merkmale durch die Beschränkung von Investitionen in fossile Energien. Der Teilfonds 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 der Teilfonds 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 fondspezifischen 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 der Teilfonds 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.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

N/A

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

N/A

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?

N/A

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

N/A

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

N/A

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

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 (ungeprüft)

Berichtszeitraum: 01.04.2024 - 31.03.2025

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: BayernInvest Reserve EUR Bond Fonds

5299001AIRKTB0I5ZQ80

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>	<p style="text-align: center;">Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?</p> <table style="width: 100%;"><tr><td style="width: 50%; vertical-align: top; padding: 5px;"><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="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p style="padding-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></td><td style="width: 50%; vertical-align: top; padding: 5px;"><p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> 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="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p style="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p style="padding-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></td></tr></table>	<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="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="padding-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="radio"/> 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="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="padding-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>
<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="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="padding-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="radio"/> 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="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="padding-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="padding-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?

Der Teilfonds verfolgte bei der Auswahl und Allokation der Vermögensgegenstände eine individuelle Nachhaltigkeitsstrategie. Damit wurden sowohl ökologische und soziale Merkmale des Teilfonds beworben. Der überwiegende Teil der Vermögensgegenstände des Sondervermögens wurde unter nachhaltigen (ESG-) Gesichtspunkten ausgewählt, wobei ökologische (Environment – E) und soziale (Social – S) Kriterien sowie Kriterien guter Unternehmens- und Staatsführung (Governance – G) zur Anwendung kamen.

Dieser Vorgabe folgend wurde einerseits die ESG-Qualität der Emittenten, in die der Teilfonds investierte, evaluiert und andererseits Emittenten, die aus Nachhaltigkeitsgesichtspunkten als kontrovers einzustufen waren, unter Zuhilfenahme von Ausschlusskriterien aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Als kontrovers eingestuft wurden Emittenten mit sehr gravierenden ESG-Verfehlungen oder mit hohen Umsatzanteilen in kritischen Geschäftsfeldern. Konkret wurden für den Teilfonds keine direkten Einzeltitelinvestitionen getätigt in Unternehmen,

- die gegen die 10 Prinzipien des "United Nations Global Compact" verstoßen haben oder sehr schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb attestiert bekamen.
- die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und/oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z. B. Radaranlagen erzielten. Ebenfalls ausgeschlossen wurden Unternehmen, die geächtete 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.
- die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf thermischer Kohle generierten.
- die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Endprodukten wie z. B. Zigaretten oder Zigarren erzielten.
- bzw. Staaten, die durch den Freedom House-Index als „unfrei“ klassifiziert wurden, in denen also die Bürgerfreiheiten bzw. politische Rechte stark eingeschränkt waren.

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 der Teilfonds 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 Teilfonds in Emittenten dargestellt, die gemäß der fondsspezifischen Ausschlusskriterien als kontrovers einzustufen sind. Der Teilfonds hielt dabei die Ausschlusskriterien im Berichtszeitraum vollumfänglich ein.

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

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen

Exposure Portfolio

	Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
Keine Investitionen in Unternehmen, die gegen die 10 Prinzipien der "United Nations Global Compact" verstoßen.	0,00%	0,00%	2,01%
Keine Investitionen in Unternehmen, die schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb (MSCI ESG Controversy Score = 0) attestiert bekommen.	0,00%	0,00%	2,22%
Emittenten, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und/oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z. B. Radaranlagen erzielen.	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investitionen in Unternehmen, die zivile Schusswaffen (Gewehre, Pistolen, o.ä.) herstellen oder vertreiben.	0,00%	0,00%	0,00%
Ebenfalls ausgeschlossen werden Unternehmen, die geächtete Waffen, wie z B. Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertreiben.	0,00%	0,00%	0,00%
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%
Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die ihren Umsatz zu mehr als 30 Prozent aus der Förderung von Kohle gewinnen.	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investitionen in Emittenten, die gegen freiheitliche und demokratische Grundprinzipien verstoßen und im Rahmen des Freedom House Index als unfrei klassifiziert werden.	0,00%	0,00%	0,00%

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. Sollten für einzelne Wertpapiere keine quantitativen Informationen seitens MSCI ESG verfügbar sein, greifen wir auf qualitative Angaben des Datenanbieters MSCI ESG zurück, die im sogenannten Business Involvement Screen sowie im Controversy Report enthalten sind. Im Einzelfall ergreifen wir darüber hinaus Schritte, um aus Informationen des Emittenten sowie aus Drittquellen eine Bewertung des Emittenten und damit verbunden eine Bewertung des vom Emittenten begebenen und investierten Wertpapiers zu gewährleisten.

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

... 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 Vorjahre. 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 im aktuellen und den vorangehenden Berichtszeiträumen eingehalten.

Auch 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 den Vorjahreszeiträumen jeweils mindestens 80% des Portfoliovolumens in Emittenten investiert waren, die die fondsspezifischen Ausschlusskriterien eingehalten und damit ökologische und/oder soziale Merkmale berücksichtigt haben.

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

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

N/A

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?

N/A

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

N/A

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

N/A

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.



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

N/A



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: 01.04.2024 - 31.03.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.182 v.2020(25)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,23%	Bundesrep. Deutschland
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	2,62%	Italien
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	2,43%	Bundesrep. Deutschland
Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2022(22/25)	Erbringung von Finanz- und	2,43%	Großbritannien
Spanien EO-Bonos 2014(24)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,96%	Spanien
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.180 v.2019(24)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,95%	Bundesrep. Deutschland
Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2018(25)	Erbringung von Finanz- und	1,69%	Frankreich
Sinochem Offshore Cap.Co.Ltd. EO-Medium-Term Nts 2021	Erbringung von Finanz- und	1,67%	Brit. Jungfern-Inseln
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,63%	Bundesrep. Deutschland
Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 23(26)	Erbringung von Finanz- und	1,33%	Canada
Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2022(25)Reg.S	Sonstige	1,26%	Südkorea
Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(25)	Erbringung von Finanz- und	1,19%	Australien
Spanien EO-Obligaciones 2016(26)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,17%	Spanien
Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2021(21/24)	Erbringung von Finanz- und	1,12%	Großbritannien
Sumitomo Mitsui Trust Bk Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	Erbringung von Finanz- und	1,07%	Japan

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.

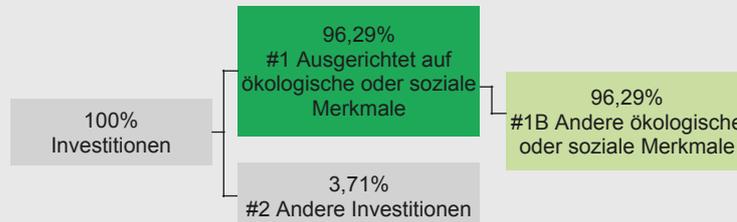
In der nachfolgenden Tabelle wird die Vermögensallokation des aktuellen Berichtszeitraums den vorangehenden Zeiträumen gegenübergestellt. Anhand der Tabelle kann folglich nachvollzogen werden, dass in den Berichtszeiträumen über 80% des Fondsvolumens in Emittenten investiert war, die die oben definierten 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.

Ermöglichende 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.

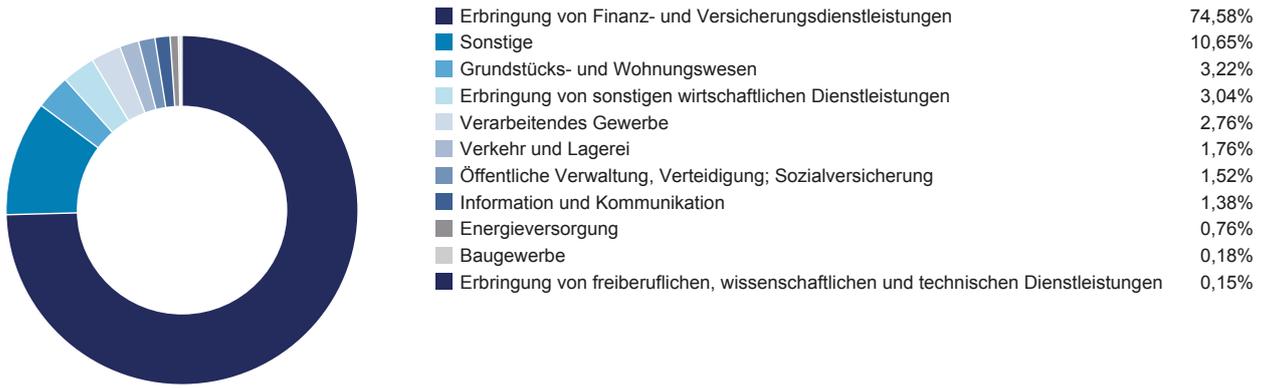
Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus den letzten vier Quartalen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag.

Kategorie	Vermögensallokation Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	96,29%	96,77%	98,01%
#2 Andere Investitionen	3,71%	3,23%	1,99%
#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale	96,29%	96,77%	98,01%

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 vorlag. Sektoren, in denen keine Investition getätigt wurden, sind in der Grafik nicht enthalten.

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 2,25%.

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?

Der Teilfonds 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

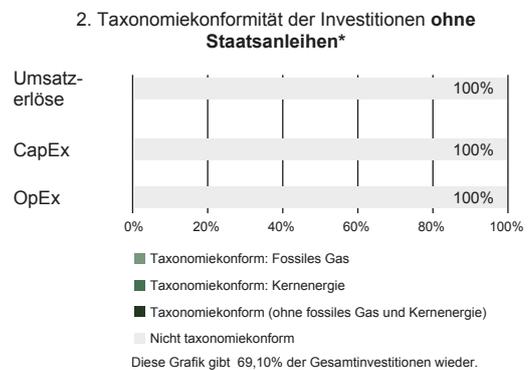
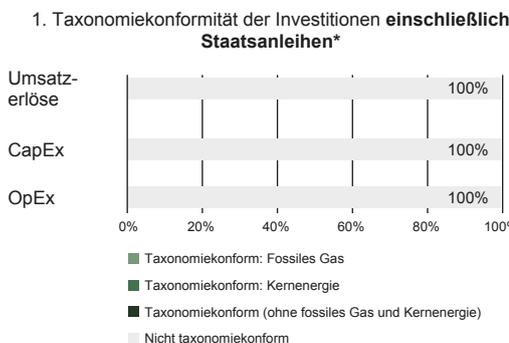
Nein

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 Teilfonds 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 Teilfonds in EU-Taxonomiekonforme Investitionen zu investieren. Der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden betrug im Berichtszeitraum und den Vorjahren jeweils 0%.



● **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

N/A



● **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

N/A



● **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.

Ein sozialer Mindestschutz wurde bei den Investitionen, die nicht den ökologischen und sozialen Merkmalen des Teilfonds 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?**

Der Teilfonds förderte durch seine Anlagepolitik ökologische Merkmale durch die Beschränkung von Investitionen in fossile Energien. Der Teilfonds 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 der Teilfonds 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 fondspezifischen 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 der Teilfonds 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.



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

N/A

● **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

N/A

● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

N/A

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

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

N/A

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

N/A

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 (ungeprüft)

Berichtszeitraum: 01.04.2024 - 31.03.2025

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: BayernInvest ESG Multi Asset Defensive

5299001P3BZP5IME3F59

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>	<p style="text-align: center;">Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?</p> <table style="width: 100%;"><tr><td style="width: 50%; vertical-align: top; padding: 5px;"><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><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</p></td><td style="width: 50%; vertical-align: top; padding: 5px;"><p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> 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><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p><p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p><p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p></td></tr></table>	<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><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> 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><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>
<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><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> 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><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>		



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

Der Teilfonds verfolgte bei der Auswahl und Allokation der Vermögensgegenstände eine individuelle Nachhaltigkeitsstrategie. Damit wurden sowohl ökologische und soziale Merkmale des Teilfonds beworben. Der überwiegende Teil der Vermögensgegenstände des Sondervermögens wurde unter nachhaltigen (ESG-) Gesichtspunkten ausgewählt, wobei ökologische (Environment – E) und soziale (Social – S) Kriterien sowie Kriterien guter Unternehmens- und Staatsführung (Governance – G) zur Anwendung kamen.

Dieser Vorgabe folgend wurde einerseits die ESG-Qualität der Emittenten, in die der Teilfonds investierte, evaluiert und andererseits Emittenten, die aus Nachhaltigkeitsgesichtspunkten als kontrovers einzustufen waren, unter Zuhilfenahme von Ausschlusskriterien aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Als kontrovers eingestuft wurden Emittenten mit sehr gravierenden ESG-Verfehlungen oder mit hohen Umsatzanteilen in kritischen Geschäftsfeldern. Konkret wurden für den Teilfonds keine direkten Einzelinvestitionen getätigt in Unternehmen,:

- die gegen die 10 Prinzipien des "United Nations Global Compact" verstoßen haben oder sehr schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb attestiert bekamen.
- die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und/oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z. B. Radaranlagen erzielten. Ebenfalls ausgeschlossen wurden 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.
- die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf thermischer Kohle generierten bzw. mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes durch die Energiegewinnung mit Kohle generierten.
- die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf von Öl und Gas erzeugten.
- die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung von Ölsanden oder Ölschiefer erzielten.
- die als Produzenten oder Herausgeber mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Erwachsenenunterhaltung erzeugten.
- die als Produzent und/oder Handelsunternehmen mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Endprodukten wie z. B. Zigaretten oder Zigarren erzielten.
- die als Produzent und/oder Hersteller mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit alkoholischen Endprodukten erzielten.
- und in Staaten, die durch den Freedom House-Index als „unfrei“ klassifiziert wurden, in denen also die Bürgerfreiheiten bzw. politische Rechte stark eingeschränkt waren.

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 der Teilfonds 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 Teilfonds in Emittenten dargestellt, die gemäß der fondsspezifischen Ausschlusskriterien als kontrovers einzustufen sind. Bei indirekten Investments (Zielfondsinvestments) wird dabei die "Durchschau"-Methode angewendet, um die Wertpapiere, die von den Zielfonds gehalten werden, auf ihre Vereinbarkeit mit den beworbenen ökologischen und sozialen Zielen hin zu überprüfen.

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

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen

Exposure Portfolio

	Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
Keine Investitionen in Unternehmen, die gegen die 10 Prinzipien der "United Nations Global Compact" verstoßen.	0,00%	0,00%	0,20%
Keine Investitionen in Emittenten, die gegen freiheitliche und demokratische Grundprinzipien verstoßen und im Rahmen des Freedom House Index als unfrei klassifiziert werden.	1,51%	1,50%	1,37%
Emittenten, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Waffen(-systemen) und/oder mit sonstigen Rüstungsgütern, wie z. B. Radaranlagen erzielen.	0,01%	0,00%	0,00%
Ebenfalls ausgeschlossen werden Unternehmen, die geächtete Waffen, wie z.B. Landminen und ABC-Waffen, produzieren und/oder vertreiben.	0,01%	0,01%	0,00%
Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die ihren Umsatz zu mehr als 30 Prozent aus der Förderung von Kohle gewinnen oder ihren Umsatz zu mehr als 30 Prozent aus der Energieerzeugung mit Kohle	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investitionen in Unternehmen, die schwere Kontroversen in ihrem Geschäftsbetrieb (MSCI ESG Controversy Score = 0) attestiert bekommen.	0,00%	0,01%	0,27%
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%	0,01%
Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung und dem Verkauf von Öl und Gas erzeugen.	1,21%	1,47%	1,97%
Als Verstoß gelten Produzenten und Herausgeber, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der	0,00%	0,00%	0,00%
Keine Investition in Unternehmen, die zivile Schusswaffen (Gewehre, Pistolen, o.ä.) herstellen oder vertreiben.	0,17%	0,02%	0,00%
Als Verstoß gelten Produzenten und Hersteller, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit alkoholischen	0,39%	0,13%	0,24%
Als Verstoß gelten Produzenten und Handelsunternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung von Ölsanden oder Ölschiefer erzielen.	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

... 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 Vorjahre. Für die Berechnung wurde der Mittelwert der Bestände aus den letzten vier Quartalsstichtagen gebildet, ausgehend vom Berichtsstichtag. Die Ausprägung der Nachhaltigkeitsindikatoren beruht auf der "Durchschau"-Methode für Zielfondsinvestments und 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.

Auch 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 den Vorjahreszeiträumen jeweils mindestens 75% des Portfoliovolumens in Emittenten investiert waren, die die fondsspezifischen Ausschlusskriterien eingehalten und damit ökologische und/oder soziale Merkmale berücksichtigt haben.

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

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

N/A

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?

N/A

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

N/A

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

N/A

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.



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

N/A



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: 01.04.2024 - 31.03.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bundesrep.Deutschland Bundesobl.v.2022(27) Grüne	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	4,39%	Bundesrep. Deutschland
Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(35)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,79%	Italien
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,29%	Bundesrep. Deutschland
Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(31)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,27%	Italien
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	Sonstige	3,12%	Irland
Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	3,03%	Portugal
Irland EO-Treasury Bonds 2023(43)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	2,24%	Irland
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(49)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	2,10%	Österreich
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,80%	Bundesrep. Deutschland
Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2023(39)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,78%	Frankreich
Frankreich EO-OAT 2024(30)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,74%	Frankreich
Spanien EO-Bonos 2021(37)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,66%	Spanien
Spanien EO-Obligaciones 2024(34)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,54%	Spanien
Frankreich EO-OAT 2020(40)	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung;	1,45%	Frankreich
Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.24(27)	Erbringung von Finanz- und	1,19%	Bundesrep. Deutschland

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 die Schwelle von 75% des Nettoinventarwertes des Teilfonds. Die Ausrichtung auf die ESG-relevanten Themen kann dabei direkt durch den Erwerb der Wertpapiere oder indirekt, z.B. über andere Investmentfonds (Zielfonds), erfolgen. Zielfonds tragen insofern zum Erreichen der ökologischen und sozialen Merkmale bei, als im Zuge der Durchsicht geprüft wird, ob die Vermögenswerte der Zielfonds die vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllen.

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 nachfolgenden Tabelle wird die Vermögensallokation des aktuellen Berichtszeitraums den vorangehenden Zeiträumen gegenübergestellt. Anhand der Tabelle kann folglich nachvollzogen werden, dass in den Berichtszeiträumen über 75% 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.

Ermöglichende 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.

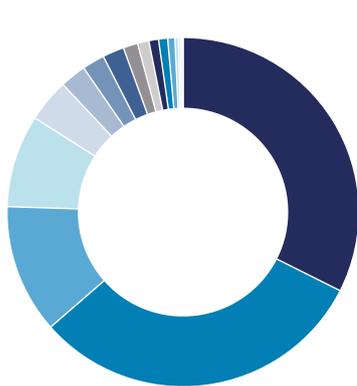
#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

Kategorie	Vermögensallokation Berichtszeitraum	04/2023-03/2024	04/2022-03/2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	89,11%	90,91%	93,08%
#2 Andere Investitionen	10,89%	9,09%	6,92%
#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale	89,11%	90,91%	93,08%

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 vorlag. Sektoren, in denen keine Investition getätigt wurden, sind in der Grafik nicht enthalten. 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.



Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	32,43%
Verarbeitendes Gewerbe	31,12%
Information und Kommunikation	11,94%
Sonstige	8,57%
Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen	3,98%
Energieversorgung	2,41%
Grundstücks- und Wohnungswesen	2,06%
Verkehr und Lagerei	1,98%
Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	1,34%
Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen	1,05%
Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen	0,89%
Baugewerbe	0,83%
Gastgewerbe	0,66%
Gesundh.- und Sozialwesen	0,31%
Wasserversorgung	0,20%
Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	0,14%
Kunst, Unterhaltung und Erholung	0,06%
Erbringung von sonstigen Dienstleistungen	0,01%
Erziehung und Unterricht	0,01%

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 2,05%.

Der Sektor Wasserversorgung beinhaltet ebenfalls Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen.

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?

Der Teilfonds 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-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

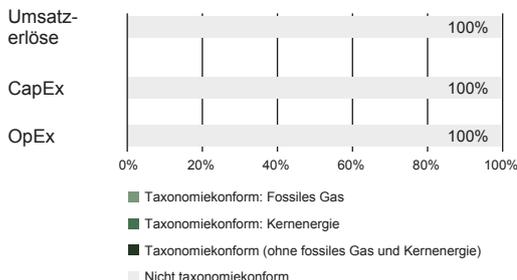
¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - die Erläuterung, auf die verwiesen wird, ist eine Seite davor am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme 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.

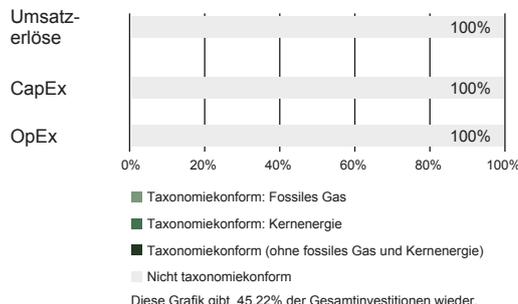
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **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

1. Taxonomiekonformität der Investitionen **einschließlich Staatsanleihen***



2. Taxonomiekonformität der Investitionen **ohne Staatsanleihen***



*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 Teilfonds 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 Teilfonds in EU-Taxonomiekonforme Investitionen zu investieren. Der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden betrug im Berichtszeitraum und im Vorjahr jeweils 0%.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

N/A



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

N/A



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.
- Zielfonds: Wertpapiere im Zuge der Zielfonds-Durchschau mit einem Exposure gegenüber den in Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?" aufgeführten Ausschlusskriterien.

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?

Der Teilfonds förderte durch seine Anlagepolitik ökologische Merkmale durch die Beschränkung von Investitionen in fossile Energien. Der Teilfonds 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 der Teilfonds 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 fondspezifischen 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 der Teilfonds 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.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

N/A

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

N/A

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?

N/A

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

N/A

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

N/A

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.