

BayernInvest Euro
Geprüfter Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg K1798

Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts

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

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	4
Bericht der Verwaltungsgesellschaft	5
BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds	
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	11
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	13
Entwicklung des Teilfondsvermögens	15
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	16
Informationen zu den Anteilsklassen	17
BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds	
Vermögensübersicht	18
Vermögensaufstellung	19
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	24
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	26
Entwicklung des Teilfondsvermögens	28
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	29
Informationen zu den Anteilsklassen	30
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds	
Vermögensübersicht	31
Vermögensaufstellung	32
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	40
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	42
Entwicklung des Teilfondsvermögens	44
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	45
Informationen zu den Anteilsklassen	46

BayernInvest Euro - Zusammenfassung

Vermögensübersicht	47
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	48
Entwicklung des Fondsvermögens	50

Anhang zum Jahresbericht	51
---------------------------------	-----------

Prüfungsvermerk	56
------------------------	-----------

Weitere ungeprüfte Angaben	61
-----------------------------------	-----------

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat

Vorsitzender

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

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

Mitglieder

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

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

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

Geschäftsleitung

bis 31. Dezember 2018
Marjan Galun
Geschäftsleiter der
BayernInvest Luxembourg S.A.

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

Thomas Schuh
Geschäftsleiter der
BayernInvest Luxembourg S.A.

ab 1. Mai 2019
Melanie Fottner
Geschäftsleiterin der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Zentraladministration

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

Fondsbuchhaltung

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Fondsmanager

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Initiator

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Informationsstelle und Hauptvertriebsstelle in Deutschland

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

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

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Vienna

Rechtsberater

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

Verwahrstelle, Hauptzahlstelle und Transferstelle

European Depositary Bank S.A.*)
3, Rue Gabriel Lippmann **)
L-5365 Munsbach
*) Bis zum 31. Januar 2019 firmiert unter M.M. Warburg & Co
Luxembourg S.A.
**) Bis zum 24. März 2019 unter der Adresse 2, Place
François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg

Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Rückblick

Zum Jahresende 2018 dominierten globale Rezessionssorgen das Geschehen an den Kapitalmärkten. Nachdem die US Zinskurve, ein empirisch verlässlicher Indikator für Rezessionen Anfang Dezember 2018 stellenweise invertierte, gaben die Aktienmärkte auf breiter Front nach und sichere Häfen wie deutsche Bundesanleihen und US Treasuries waren gesucht.

Tatsächlich zeigten sich im gesamten Berichtszeitraum die globalen konjunkturellen Aussichten durch historisch hohe politische Risiken belastet. Insbesondere die exportabhängigen Wirtschaftszweige wie bspw. im europäischen Industriebereich wurden durch den anhaltenden Handelskonflikt zwischen den USA und China in Mitleidenschaft gezogen. Über den gesamten Berichtszeitraum sorgte auch die Brexit-Debatte für Unsicherheit. Die für März 2019 gesetzte Frist des Ausscheidens Großbritanniens aus der EU wurde bis Oktober 2019 verlängert, nachdem sich das britische Parlament nicht auf die Austrittsmodalitäten einigen konnte. Auch zum Ende des Berichtszeitraums bleibt die Brexit-Unsicherheit bestehen.

In der Eurozone hat sich das volkswirtschaftliche Bild vor diesem Hintergrund eingetrübt. Das Wirtschaftswachstum bleibt aber voraussichtlich Dank robuster Binnennachfrage auch in 2019 positiv. Im Vergleich zum Vorjahr, als laut europäischem Statistikamt Eurostat das Wachstum bei 1,9% lag, dürfte in 2019 das BIP-Wachstum aber eher im Bereich von 1% liegen. Auch in den USA mehrten sich im Berichtszeitraum die Anzeichen einer konjunkturellen Abkühlung. Der ISM Index für das verarbeitende Gewerbe ist beispielweise von 57,5 im Oktober 2018 auf einen Wert von 49,1 im August 2019 gefallen. Damit liegt dieser Frühindikator unterhalb der Schwelle von 50 die Wachstum signalisiert. Auch in den USA wird das Wirtschaftswachstum aber nach derzeitigen Prognosen der Auguren sowohl in 2019 als auch in 2020 positive Wachstumsraten vorweisen können.

Inflationsseitig zeigte sich sowohl in den USA als auch in der Eurozone kein übermäßiger Preisdruck. Für 2019 geht die amerikanische Notenbank von einer Inflationsrate von rund 1,8% aus (Stand: Juni 2019; Quelle: Federal Reserve). Die EZB rechnet ihrerseits damit, dass der Preisauftrieb in 2019 im Euro-Währungsgebiet bei rund 1,3% liegen wird. Auch in den kommenden beiden Jahren soll der EZB-Prognose zufolge die Inflationsrate unterhalb der Zielmarke von 2% bleiben.

Das Umfeld aus hohen politischen Risiken und globaler konjunktureller Unsicherheit bei gleichzeitig geringem Inflationsdruck hat die führenden Zentralbanken, insbesondere US Fed und EZB, im Berichtszeitraum dazu bewogen, den über weite Strecken von 2018 verfolgten Kurs einer graduellen geldpolitischen Straffung zu verlassen und die Geldpolitik erneut zu lockern. Die Fed senkte im Juli 2019 zum ersten Mal seit zehn Jahren ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 2,00 – 2,25% (Quelle: Federal Reserve) und stellte im Falle einer anhaltenden Unsicherheit weitere expansive Maßnahmen in Aussicht. Im September 2019 wurde ein weiterer Zinsschritt vorgenommen. Ebenfalls wurde der Bilanzabbau beendet und entsprechend Fälligkeiten aus dem Anleihebestand in US-Treasuries reinvestiert. Die EZB hat im Laufe des Berichtszeitraums ihre Forward Guidance, wonach die Leitzinsen für längere Zeit auf ihrem niedrigen Niveau verharren sollen, verlängert und im September 2019 den Einlagensatz von -0,4% auf -0,5% gesenkt. Zusätzlich kündigte die EZB an, die Nettokäufe von Anleihen ab November 2019 wieder aufzunehmen.

Die expansive Kehrtwende der Zentralbanken sorgte auch dafür, dass die Ende 2018 zu verzeichneten Aktienmarktverluste im Berichtszeitraum weitgehend wieder ausgeglichen wurden. US Aktien konnten im Berichtszeitraum sogar neue Rekordstände markieren. Anhaltende politische und konjunkturelle Unsicherheit sorgte jedoch ab Mai für erhöhte Volatilität und ausgeprägte Kursschwankungen. Gefragt waren in diesem Umfeld daher sichere Anlagen wie z.B. deutsche Bundesanleihen, deren Renditen im Laufe des Jahres neue Negativrekordmarken aufstellen konnten. Die anhaltend negativen Renditen in der Eurozone und die Flucht der Investoren in sichere Anlagen beflügelten zudem die Kurse der Edelmetalle. Der Goldpreis konnte im Berichtszeitraum über 20% zulegen (Stand: 04. September 2019; Quelle: Reuters).

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

Der BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds investiert in Aktien von Euroland-Emittenten, die eine möglichst hohe und verlässliche Dividendenausschüttung in Aussicht stellen. Auf Aktien der Finanzbranche wird dabei vollständig verzichtet, um den Fonds auch für Institutionen investierbar zu machen, die aus regulatorischen Gründen auf diese Titel verzichten wollen oder müssen. Auch in der aktuellen Berichtsperiode 1.10.18 – 30.09.19 wurde das Portfolio in einem etwa quartalsweisen Rhythmus einer grundlegenden Revision unterzogen und an die veränderten Marktentwicklungen und Unternehmensdaten angepasst. Die weitgehende Gleichgewichtung der einzelnen Titel im Portfolio wurde dabei aufrechterhalten. Um eine zu starke Konzentration auf einzelne Sektoren wie die dividendenstarken Telekom- oder Versorgertitel zu vermeiden, wurde bei der Zusammenstellung des Portfolios stets auf eine ausreichend hohe Branchendiversifikation geachtet. Dennoch ergibt sich durch die Fokussierung auf Dividendenaktien im Vergleich zu klassischen Kapitalmarktindizes eine quasi natürliche Übergewichtung der oben genannten Bereiche, ebenso wie bei Aktien aus dem Öl- und Automobilbereich. Ungeachtet der oben beschriebenen Vorgehensweise erfolgten auch einzelne außerplanmäßige Anpassungen, wenn dies dem Management ratsam erschien. Beispiele hierfür waren Gewinnmitnahmen bei sich besonders gut entwickelnden Papieren wie der italienischen SNAM oder nach einem erfolgten Übernahmeangebot für die deutsche Axel Springer. Der Investitionsgrad im Portfolio wurde stets nahe bei einer Volllauslastung gehalten, nicht zuletzt weil verzinsliche Alternativen immer unattraktiver wurden.

Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Die Finanzmärkte standen in der Berichtsperiode im Zeichen der Zentralbanken und der politischen Krisenherde. Während sich die Auseinandersetzung um das italienische Haushaltsbudget im November 2018 zuspitzte, nach der Regierungsumbildung allerdings deutlich beruhigte, waren vor allem BREXIT und der Handelskrieg ein Dauerthema. Zunehmende Rezessionssorgen waren der Anlass für die Notenbanken erneut eine defensive Haltung einzunehmen. Während die Fed zum Ende des Berichtszeitraumes den Leitzins das zweite Mal in Folge um 25 Basispunkte auf ein Zielband von 1,75% bis 2,00% senkte, reduzierte die EZB den Zinssatz für die Einlagenfazilität um weitere 10 Basispunkte auf -0,50% und beschloss erneut die Wiederaufnahme der Nettokäufe des Anleihekaufprogramms im monatlichen Umfang von 20 Mrd. € ab November 2019 auf unbegrenzte Zeit.

Die 10-jährige Bundrendite fiel von +0,57% im Oktober 2018 auf ein zwischenzeitliches Rekordtief von -0,74% im August 2019 und beendet die Berichtsperiode mit -0,57%. Investoren wurden zunehmend in höher verzinsliche Anleihen getrieben, so dass immer mehr europäische Anleihen mit negativen Renditen handelten.

Die Risikoaufschläge von europäischen Unternehmensanleihen konnten sich den schwächeren Wirtschaftsdaten und weiterhin anhaltenden politischen Turbulenzen nicht entziehen, speziell das Thema Handelskrieg belastete. Abgesehen von den politischen Risiken unterstützten die Zentralbanken dies und jenseits des Atlantik mit Zinssenkungen und der Wiederaufnahme des Anleihekaufprogramms die Spreads von Unternehmensanleihen.

Die Risikoaufschläge am europäischen Credit-Markt weiteten sich seit Oktober 2018 bis in den Januar 2019 deutlich aus. Ab Januar 2018 fiel der Spread des iBoxx € Corporate Non-Financials Index von 110 BP auf 62 BP im August 2019 um Ende September 2019 wieder auf 83 BP auszuweiten.

Trotz der sich abzeichnenden Konjunkturabkühlung bleibt der Ratingtrend bei Unternehmensanleihen wohl weiterhin positiv und die Ausfallraten niedrig. Die Fundamentaldaten sind weiter solide. Wir halten an unserer mittelfristig konstruktiven Sicht für Unternehmensanleihen fest.

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Die Finanzmärkte standen in der Berichtsperiode im Zeichen der Zentralbanken und der politischen Krisenherde. Während sich die Auseinandersetzung um das italienische Haushaltsbudget im November 2018 zuspitzte, nach der Regierungsumbildung allerdings deutlich beruhigte, waren vor allem BREXIT und der Handelskrieg ein Dauerthema. Zunehmende Rezessionssorgen waren der Anlass für die Notenbanken erneut eine defensive Haltung einzunehmen. Während die Fed zum Ende des Berichtszeitraumes den Leitzins das zweite Mal in Folge um 25 Basispunkte auf ein Zielband von 1,75% bis 2,00% senkte, reduzierte die EZB den Zinssatz für die Einlagenfazilität um weitere 10 Basispunkte auf -0,50% und beschloss erneut die Wiederaufnahme der Nettokäufe des Anleihekaufprogramms im monatlichen Umfang von 20 Mrd. € ab November 2019 auf unbegrenzte Zeit.

Die 10-jährige Bundrendite fiel von +0,57% im Oktober 2018 auf ein zwischenzeitliches Rekordtief von -0,74% im August 2019 und beendet die Berichtsperiode mit -0,57%. Investoren wurden zunehmend in höher verzinsliche Anleihen getrieben, so dass immer mehr europäische Anleihen mit negativen Renditen handelten.

Covered Bonds erzielten im Betrachtungszeitraum ein Ergebnis von 4,79% (iBoxx Covered Bond Index). Unser Publikumsfonds BAYCOIN LX beendete die Berichtsperiode mit 5,38%.

Das Fondsergebnis wurde im Wesentlichen von zwei Einflussfaktoren geprägt. Einerseits konnten Staatsanleihen der Peripherie von dem Renditerückgang besonders stark profitieren. Andererseits engten sich die Risikoaufschläge von Covered Bonds ab Mitte Januar bis Ende der Berichtsperiode um durchschnittlich 16 Basispunkte ein. In den letzten Monaten des alten Jahres hatten sich die Risikoaufschläge noch aufgrund des angekündigten Endes der Nettokäufe der EZB deutlich ausgeweitet.

Im Fonds wirkte sich besonders positiv die Beimischung von Staatsanleihen aus Portugal, Spanien und Italien aus. In der zweiten Hälfte der Berichtsperiode wurde der Fonds zunehmend defensiver ausgerichtet, indem diese Anleihen, vorwiegend mit längerer Duration, antizyklisch abgebaut und durch Covered Bonds ersetzt wurden. Die Staatsanleihenquote schwankte in der Berichtsperiode zwischen 7% (Ende der Berichtsperiode) und 15% (Beginn der Periode). Positiv wirkte sich zusätzlich die Zeichnung von Emissionen mit attraktiven Neuemissionsprämien vor allem in den Monaten Januar und Februar aus.

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

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

Vermögensübersicht zum 30. September 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	8.399.845,23	100,24
1. Aktien	8.348.547,95	99,63
Automobile	503.099,77	6,00
Bau	660.330,43	7,88
Chemie	575.512,10	6,87
Energie	897.049,32	10,71
Gesundheit / Pharma	324.591,32	3,87
Handel	265.326,26	3,17
Industrie	1.001.920,44	11,96
Medien	401.405,37	4,79
Nahrungsmittel	353.954,68	4,22
Privater Konsum u. Haushalt	486.651,61	5,81
Reise u. Freizeit	256.941,85	3,07
Rohstoffe	311.880,70	3,72
Technologie	592.026,75	7,07
Telekommunikation	594.532,08	7,09
Versorger	1.123.325,27	13,41
2. Forderungen	4.256,64	0,05
3. Bankguthaben	47.040,64	0,56
II. Verbindlichkeiten	-20.240,65	-0,24
III. Teilfondsvermögen	8.379.604,58	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
							EUR	8.348.547,95	99,63
Bestandspositionen							EUR	8.348.547,95	99,63
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	8.348.547,95	99,63
Aktien							EUR	8.348.547,95	99,63
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915	STK	3.679	47		EUR	35,740	131.487,46	1,57
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	ES0105046009	STK	692		238	EUR	167,100	115.633,20	1,38
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	6.324	975	820	EUR	23,020	145.578,48	1,74
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	3.561	3.561		EUR	37,200	132.469,20	1,58
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	1.347	412	1.223	EUR	87,040	117.242,88	1,40
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	STK	1.247	1.247		EUR	85,180	106.219,46	1,27
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	1.715		458	EUR	63,540	108.971,10	1,30
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	2.398	672		EUR	64,680	155.102,64	1,85
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	1.565		524	EUR	63,890	99.987,85	1,19
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	3.779			EUR	36,000	136.044,00	1,62
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	1.067	487	589	EUR	109,950	117.316,65	1,40
Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000120172	STK	7.385		993	EUR	16,215	119.747,78	1,43
Cie Génle ÉtS Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	1.113	1.113		EUR	101,400	112.858,20	1,35
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	3.974	398		EUR	35,235	140.023,89	1,67
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	2.246	522	647	EUR	45,380	101.923,48	1,22
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	1.534		1.015	EUR	80,380	123.302,92	1,47
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	8.144	2.398		EUR	14,280	116.296,32	1,39
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	4.097	843	2.281	EUR	30,190	123.688,43	1,48
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	9.365		3.012	EUR	15,362	143.865,13	1,72
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	13.073	13.073	14.101	EUR	8,953	117.042,57	1,40
EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1	PTEDPOAM0009	STK	37.661	37.661		EUR	3,549	133.658,89	1,60
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	19.040		21.726	EUR	6,786	129.205,44	1,54
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	8.757		3.255	EUR	14,625	128.071,13	1,53
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	10.064	1.925	2.615	EUR	14,054	141.439,46	1,69
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	4.353	1.650	1.337	EUR	22,560	98.203,68	1,17
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132	STK	5.984			EUR	21,490	128.596,16	1,53
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	6.750	6.750	5.773	EUR	18,770	126.697,50	1,51
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	3.065	3.065		EUR	43,960	134.737,40	1,61
Galp Energia SGPS S.A. Açções Nominativas EO 1	PTGALOAM0009	STK	10.438	3.105		EUR	13,670	142.687,46	1,70
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	1.962	1.962		EUR	65,540	128.589,48	1,53

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	1.169			EUR	91,540	107.010,26	1,28
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	2.179	286		EUR	49,080	106.945,32	1,28
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	13.302		9.304	EUR	9,418	125.278,24	1,50
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	4.755	4.755		EUR	28,120	133.710,60	1,60
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	2.860	4.527	1.667	EUR	41,540	118.804,40	1,42
Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	STK	4.989	4.989		EUR	24,010	119.785,89	1,43
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	24.300		5.191	EUR	4,593	111.597,75	1,33
Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2	FI0009005318	STK	3.656			EUR	25,660	93.812,96	1,12
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	STK	3.170	1.000	756	EUR	49,760	157.739,20	1,88
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	10.897		1.502	EUR	14,395	156.862,32	1,87
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	10.846	10.846		EUR	12,605	136.713,83	1,63
Proximus S.A. Actions au Porteur o.N.	BE0003810273	STK	4.881		1.697	EUR	27,290	133.202,49	1,59
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	3.022	672	204	EUR	44,890	135.657,58	1,62
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	2.755	1.119	807	EUR	44,750	123.286,25	1,47
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	5.976		1.211	EUR	18,160	108.524,16	1,30
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	1.782			EUR	53,040	94.517,28	1,13
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	STK	10.251	2.476		EUR	14,305	146.640,56	1,75
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	5.883	5.883		EUR	27,070	159.252,81	1,90
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	LU0061462528	STK	2.918	654		EUR	44,220	129.033,96	1,54
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	2.232			EUR	85,060	189.853,92	2,27
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.104		565	EUR	107,800	119.011,20	1,42
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	1.594		873	EUR	79,540	126.786,76	1,51
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.310		243	EUR	97,360	127.541,60	1,52
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	3.290			EUR	35,685	117.403,65	1,40
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003153415	STK	28.917		7.432	EUR	4,605	133.162,79	1,59
Société Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	STK	1.981	1.981	1.645	EUR	61,750	122.326,75	1,46
Solvay S.A. Actions au Porteur A o.N.	BE0003470755	STK	1.131			EUR	94,620	107.015,22	1,28
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961	STK	13.928	13.928		EUR	10,970	152.790,16	1,82
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	22.953		1.739	EUR	6,997	160.602,14	1,92
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	3.137	850	908	EUR	47,590	149.289,83	1,78
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	13.231	4.889		EUR	10,630	140.645,53	1,68
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619	STK	2.732	3.494	762	EUR	55,040	150.369,28	1,79
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	5.934	2.042		EUR	26,810	159.090,54	1,90
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	1.280	1.608	328	EUR	97,020	124.185,60	1,48
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK	2.676	2.676		EUR	42,380	113.408,88	1,35

Summe Wertpapiervermögen

EUR

8.348.547,95

99,63

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	47.040,64	0,56
Bankguthaben							EUR	47.040,64	0,56
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	47.040,64			EUR		47.040,64	0,56
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	4.256,64	0,05
Dividendenansprüche		EUR	4.048,63					4.048,63	0,05
Sonstige Forderungen		EUR	208,01			EUR		208,01	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-20.240,65	-0,24
Asset Managementvergütung		EUR	-3.059,87			EUR		-3.059,87	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.444,97			EUR		-9.444,97	-0,11
Reportingkosten		EUR	-5.607,20			EUR		-5.607,20	-0,07
Taxe d'Abonnement		EUR	-207,84			EUR		-207,84	0,00
Verwahrstellenvergütung		EUR	-839,18			EUR		-839,18	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-1.019,96			EUR		-1.019,96	-0,01
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-61,63			EUR		-61,63	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	8.379.604,58	100,00 ¹⁾

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL

Anzahl Anteile	STK	85.000,000
Ausgabepreis	EUR	98,58
Rücknahmepreis	EUR	98,58
Inventarwert	EUR	8.379.604,58
Anteilwert	EUR	98,58

Fußnoten:

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

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	611	611	
Atlantia S.p.A. Azioni Nom. EO 1	IT0003506190	STK		7.227	
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK		2.077	
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK		828	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	2.048	2.048	
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	STK		3.471	
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK		5.390	
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112	STK		6.758	
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK		1.044	
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK		1.492	
IMERY S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120859	STK		2.049	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	620	620	
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271	STK	3.875	3.875	
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		3.494	
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK		5.817	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,4500 % Spanien EO-Bonos 2017(22)	ES0000012A97	EUR		150	
Andere Wertpapiere					
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	ES06670509E9	STK	3.632	3.632	
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	22.606	22.606	
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809I8	STK	19.806	19.806	
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169D7	STK	7.775	7.775	

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

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

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

Nichtnotierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	ES06670509F6	STK	3.679	3.679	
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169E5	STK	7.775	7.775	

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019
BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL
 LU1532480446

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	4.616,44
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	320.851,45
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	185,95
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-70.631,60
5. Sonstige Erträge	EUR	75,75
Summe der Erträge	EUR	255.097,99

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-47.833,60
davon Asset Managementvergütung EUR -35.875,19		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-12.088,65
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.838,76
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-23.655,14
5. Staatliche Gebühren	EUR	-2.659,41
Summe der Aufwendungen	EUR	-98.075,56

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 157.022,43

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019
BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL
 LU1532480446

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	273.616,63
2. Realisierte Verluste	EUR	-386.695,52

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -113.078,89

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 43.943,54

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	213.884,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-82.214,66

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 131.669,40

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 175.612,94

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	90.000,000
Ausgegebene Anteile	20.000,000
Zurückgenommene Anteile	-25.000,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

85.000,000

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL

LU1532480446

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2018/2019</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 8.853.552,53
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -180.000,00
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR -463.450,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 1.917.600,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -2.381.050,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -6.110,89
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 175.612,94
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 213.884,06	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR -82.214,66	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 8.379.604,58

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019
BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL
LU1532480446

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
30.09.2018 *)	8.853.552,53 EUR	98,37 EUR
30.09.2019	8.379.604,58 EUR	98,58 EUR

*) Auflegedatum 01.12.2017

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL

ISIN	LU1532480446
Auflegungsdatum	01.12.2017
Erstausgabepreis	100,00
Mindestanlage	500.000,00
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	8.379.604,58
Umlaufende Anteile	85.000,000
Anteilwert	98,58
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	0,60% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Vermögensübersicht zum 30. September 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	40.262.035,55	100,07
1. Anleihen	38.747.032,94	96,30
Corporates (inkl. Financials)	38.747.032,94	96,30
2. Forderungen	228.607,18	0,57
3. Bankguthaben	1.286.395,43	3,20
II. Verbindlichkeiten	-26.409,25	-0,07
III. Teilfondsvermögen	40.235.626,30	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen						EUR	38.747.032,94	96,30
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	33.117.541,28	82,31
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	33.117.541,28	82,31
1,0000 % A2A S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	XS2026150313	EUR	140	140	EUR	102,285	143.198,30	0,36
1,5000 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/24)	XS1967635621	EUR	300	300	EUR	104,238	312.713,49	0,78
2,3750 % ACCOR S.A. EO-Bonds 2015(15/23)	FR0012949949	EUR	500		EUR	108,209	541.045,65	1,34
2,6250 % ACEA S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2014(24/24) 1	XS1087831688	EUR	300		200 EUR	110,914	332.741,67	0,83
2,2000 % Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/27)	XS1843443190	EUR	500	700	200 EUR	106,467	532.334,50	1,32
1,2500 % Amgen Inc. EO-Notes 2016(16/22)	XS1369278251	EUR	500		100 EUR	102,663	513.313,90	1,28
0,8000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2015(15/23)	BE6276039425	EUR	500		EUR	102,970	514.847,50	1,28
1,1250 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	BE6312821612	EUR	220	220	EUR	105,683	232.502,34	0,58
1,0000 % Archer Daniels Midland Co. EO-Notes 2018(18/25)	XS1877836079	EUR	300	300	EUR	104,757	314.271,81	0,78
1,1510 % Asahi Group Holdings Ltd. EO-Notes 2017(17/25)	XS1577951715	EUR	500		EUR	104,259	521.292,50	1,30
1,3000 % AT & T Inc. EO-Notes 2015(15/23)	XS1196373507	EUR	700		EUR	104,056	728.388,92	1,81
0,2500 % AT & T Inc. EO-Notes 2019(19/26)	XS2051361264	EUR	240	240	EUR	98,971	237.529,20	0,59
1,1250 % Autoroutes du Sud de la France EO-Medium-Term Nts 2017(17/26)	FR0013251170	EUR	200	200	EUR	106,719	213.437,80	0,53
0,8750 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2015(23/23)	XS1203854960	EUR	300		EUR	101,189	303.566,16	0,75
1,3000 % Baxter International Inc. EO-Notes 2017(17/25)	XS1577962084	EUR	300		EUR	105,467	316.402,17	0,79
1,3000 % Baxter International Inc. EO-Notes 2019(19/29)	XS1998215559	EUR	180	180	EUR	105,931	190.675,82	0,47
1,2500 % Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN-Anleihe v.2018(25/2025)	XS1888229249	EUR	200	100	EUR	106,146	212.291,80	0,53
0,8000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2017(17/22)	XS1577747782	EUR	400		100 EUR	101,965	407.860,72	1,01
1,1090 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2015(23)	XS1190973559	EUR	400	400	EUR	103,704	414.814,08	1,03
0,8310 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2019(27)	XS1992931508	EUR	160	160	EUR	103,617	165.786,74	0,41
2,5000 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2014(24/24)	XS1071713470	EUR	500		EUR	110,541	552.705,85	1,37
1,0000 % Carrefour S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/27)	FR0013419736	EUR	400	400	EUR	101,841	407.364,44	1,01
0,3750 % Continental AG MTN v.19(25/25)	XS2056430874	EUR	190	190	EUR	100,195	190.370,50	0,47
1,8750 % CRH Funding B.V. EO-Med.-Term Nts 2015(15/24)	XS1328173080	EUR	300		EUR	107,354	322.060,62	0,80
0,0000 % Daimler AG Medium Term Notes v.19(24)	DE000A2YNZV0	EUR	310	310	EUR	99,208	307.545,42	0,76
1,3750 % Danfoss A/S EO-Medium-Term Nts 2014(15/22)	XS1152089345	EUR	400		100 EUR	102,870	411.479,32	1,02
0,2500 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2019(2024)	XS2049726990	EUR	260	260	EUR	100,121	260.313,30	0,65
1,6250 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.18(28/28)	XS1917358621	EUR	210	210	EUR	112,262	235.750,58	0,59
0,8750 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2026)	DE000A2TSSD4	EUR	240	240	EUR	104,204	250.089,10	0,62
3,8750 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2012(22)	FR0011182641	EUR	400		300 EUR	109,123	436.493,76	1,08
1,1250 % Elisa Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(25/26)	XS1953833750	EUR	400	400	EUR	104,261	417.044,00	1,04

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
0,3750 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/24)	XS1999902502	EUR	200	200		EUR	101,150	202.299,34	0,50
1,5000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS1937665955	EUR	490	490		EUR	106,916	523.887,62	1,30
0,8750 % Engie S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	FR0013245859	EUR	500			EUR	103,762	518.811,00	1,29
0,6250 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1493322355	EUR	400			EUR	102,717	410.869,84	1,02
0,8750 % Equinor ASA EO-Medium-Term Nts 2015(15/23)	XS1190624111	EUR	700			EUR	103,178	722.244,95	1,80
1,1250 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/24)	XS1584122177	EUR	500		100	EUR	104,256	521.282,30	1,30
1,6250 % Eurogrid GmbH MTN v.2015(2023/2023)	XS1315101011	EUR	700			EUR	106,305	744.135,42	1,85
1,1250 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2016(16/21)	FR0013184702	EUR	500			EUR	101,716	508.578,10	1,26
1,0000 % Fedex Corp. EO-Notes 2016(16/23)	XS1319814577	EUR	500			EUR	102,154	510.769,05	1,27
0,8750 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)	XS1956028168	EUR	400	400		EUR	102,281	409.123,00	1,02
1,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	XS1936208252	EUR	450	450		EUR	108,056	486.250,34	1,21
1,3750 % Galp Gás Natural Distrib. S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(23)	PTGGDAOE0001	EUR	500		200	EUR	104,488	522.437,80	1,30
1,2500 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(20/21)	XS1202846819	EUR	300			EUR	101,334	304.000,56	0,76
1,5000 % HeidelbergCement AG Medium Term Notes v.16(16/25)	XS1529515584	EUR	300			EUR	105,961	317.882,91	0,79
0,5000 % HOCHTIEF AG MTN v.2019(2027/2027)	DE000A2YN2U2	EUR	200	200		EUR	99,539	199.078,00	0,49
0,5000 % Imperial Brands Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/21)	XS1558013014	EUR	300			EUR	100,575	301.725,39	0,75
0,8750 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/25)	XS1944456109	EUR	270	270		EUR	103,944	280.648,26	0,70
1,7500 % Intl Flavors & Fragrances Inc. EO-Notes 2016(16/24)	XS1319817323	EUR	300		300	EUR	105,794	317.381,46	0,79
1,6250 % McKesson Corp. EO-Notes 2018(18/26)	XS1771723167	EUR	300	300		EUR	107,163	321.488,49	0,80
0,2500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/25)	XS2020670779	EUR	450	450		EUR	100,618	452.782,71	1,13
1,6250 % Mondelez International Inc. EO-Notes 2016(16/23)	XS1346872580	EUR	500			EUR	105,014	525.070,40	1,30
2,8750 % Naturgy Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1041934800	EUR	500			EUR	112,605	563.023,95	1,40
1,3750 % Nederlandse Gasunie, N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1892117919	EUR	300	300		EUR	110,384	331.152,00	0,82
1,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2017(26)	XS1734689620	EUR	700			EUR	106,060	742.421,33	1,85
1,0000 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/25)	XS1408317433	EUR	400	400		EUR	104,707	418.829,76	1,04
2,5000 % ORLEN Capital AB EO-Notes 2016(23)	XS1429673327	EUR	400			EUR	107,393	429.572,28	1,07
1,8750 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1040104231	EUR	200		500	EUR	102,763	205.525,52	0,51
0,1250 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/26)	XS2035473748	EUR	290	290		EUR	97,697	283.321,30	0,70
1,2000 % Praxair Inc. EO-Notes 2016(16/24)	XS1362384262	EUR	200	200		EUR	105,004	210.008,00	0,52
1,2500 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	FR0013428414	EUR	500	500		EUR	102,039	510.197,05	1,27
0,2500 % Repsol Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS2035620710	EUR	200	200		EUR	99,712	199.423,60	0,50
1,6250 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2015(15/25)	FR0013060209	EUR	500			EUR	109,164	545.820,70	1,36
0,8750 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	FR0013409844	EUR	300	300		EUR	105,994	317.982,33	0,79
1,0000 % SAP SE Med.Term Nts. v.2018(25/26)	DE000A2G8VT5	EUR	700			EUR	106,437	745.056,06	1,85
1,5000 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2019(19/28)	FR0013396876	EUR	100	100		EUR	110,021	110.020,90	0,27
0,7500 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1411405662	EUR	300	300		EUR	104,030	312.090,12	0,78
1,6250 % SKF AB EO-Notes 2015(15/22)	XS1327531486	EUR	300			EUR	104,747	314.241,03	0,78
1,6250 % Solvay S.A. EO-Notes 2015(16/22)	BE6282459609	EUR	500			EUR	104,671	523.353,85	1,30

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
1,5000 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2015(23/23)	XS1293571425	EUR	700			EUR	105,649	739.541,32	1,84
1,7500 % Suez S.A. EO-Medium-T. Notes 2015(15/25)	FR0012949923	EUR	700			EUR	109,889	769.220,69	1,91
0,8750 % Swedish Match AB EO-Medium-Term Nts 2016(24/24)	XS1493333717	EUR	300			EUR	102,032	306.096,00	0,76
2,2500 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1843449122	EUR	430	430	100	EUR	111,571	479.754,14	1,19
2,2420 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1069430368	EUR	500	200		EUR	105,989	529.947,05	1,32
1,7880 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS1961772560	EUR	200	200		EUR	109,507	219.013,50	0,54
0,7500 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	XS1632897762	EUR	700			EUR	104,055	728.382,76	1,81
1,0000 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1980270810	EUR	300	300		EUR	104,899	314.698,08	0,78
1,5000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2015(15/20)	XS1322986537	EUR	300	300		EUR	101,498	304.494,00	1,76
1,1250 % Unilever N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(27)	XS1769090991	EUR	300	300		EUR	107,617	322.851,51	0,80
0,6720 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2017(17/22)	FR0013246725	EUR	200	200		EUR	101,601	203.201,68	0,51
0,8750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2016(16/25)	XS1405766897	EUR	300	300		EUR	103,417	310.251,36	0,77
0,3750 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2017(21)	XS1574681620	EUR	600			EUR	100,967	605.801,88	1,51
1,6250 % Westlake Chemical Corp. EO-Notes 2019(19/29)	XS2028104037	EUR	470	470		EUR	102,398	481.268,63	1,20

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 5.629.491,66 13,99

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 5.629.491,66 13,99

0,7500 % AbbVie Inc. EO-Notes 2019(19/27)	XS2055646918	EUR	250	250		EUR	100,565	251.411,25	0,62
1,8750 % Albemarle Corp. EO-Notes 2014(14/21)	XS1148074518	EUR	400			EUR	104,175	416.700,00	1,04
0,7500 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2019(19/27)	XS2006277508	EUR	300	300		EUR	102,489	307.466,55	0,76
1,5000 % Aptiv PLC EO-Notes 2015(15/25)	XS1197775692	EUR	400			EUR	105,048	420.193,04	1,04
0,7500 % Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 2016(16/22)	XS1415535183	EUR	500			EUR	101,902	509.507,60	1,27
0,7500 % Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1492685885	EUR	300			EUR	102,804	308.410,74	0,77
0,2500 % Illinois Tool Works Inc. EO-Notes 2019(19/24)	XS1843435253	EUR	280	280		EUR	100,859	282.406,46	0,70
0,5000 % Knorr-Bremse AG Medium Term Notes v.16(21/21)	XS1531060025	EUR	300	300		EUR	101,145	303.434,19	0,75
0,5000 % LG Chem Ltd. EO-Notes 2019(23) Reg.S	XS1972557737	EUR	300	300		EUR	101,244	303.731,88	0,75
1,8750 % LYB International Fin. II B.V. EO-Notes 2016(16/22)	XS1373987707	EUR	300			EUR	103,850	311.549,61	0,77
0,8750 % LYB International Fin. II B.V. EO-Notes 2019(19/26)	XS2052310054	EUR	260	260		EUR	99,793	259.461,80	0,64
1,9000 % Magna International Inc. EO-Notes 2015(15/23)	XS1323910684	EUR	500			EUR	107,264	536.321,70	1,33
0,9000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS1963744260	EUR	200	200		EUR	103,918	207.835,14	0,52
0,8750 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2049769297	EUR	110	110		EUR	98,998	108.897,80	0,27
0,4870 % Nidec Corp. EO-Bonds 2018(21)	XS1881591504	EUR	140			EUR	100,924	141.293,60	0,35
0,9500 % Rentokil Initial PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1722897623	EUR	300			EUR	103,316	309.946,50	0,77

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
1,1250 % Telstra Corp. Ltd. EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	XS1395057430	EUR	500		EUR	106,293	531.462,60	1,32
0,5000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/28)	XS2058556536	EUR	120	120	EUR	99,551	119.461,20	0,30
Summe Wertpapiervermögen					EUR		38.747.032,94	96,30
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR		1.286.395,43	3,20
Bankguthaben					EUR		1.286.395,43	3,20
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.								
Guthaben in Fondswährung		EUR	1.286.395,43		EUR		1.286.395,43	3,20
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		228.607,18	0,57
Zinsansprüche		EUR	228.607,18		EUR		228.607,18	0,57
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR		-26.409,25	-0,07
Asset Managementvergütung		EUR	-5.536,56		EUR		-5.536,56	-0,02
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.864,98		EUR		-8.864,98	-0,03
Reportingkosten		EUR	-5.102,48		EUR		-5.102,48	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-1.036,96		EUR		-1.036,96	0,00
Taxe d'Abonnement		EUR	-1.005,57		EUR		-1.005,57	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-2.751,70		EUR		-2.751,70	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.353,97		EUR		-1.353,97	0,00
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-757,03		EUR		-757,03	0,00
Teilfondsvermögen					EUR		40.235.626,30	100,00 ¹⁾

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL								
Anzahl Anteile						STK	396.445,000	
Ausgabepreis						EUR	101,49	
Rücknahmepreis						EUR	101,49	
Inventarwert						EUR	40.235.626,30	
Anteilwert						EUR	101,49	

Fußnoten:

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

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,7500 % A.P.Møller-Mærsk A/S EO-Medium-Term Nts 2016(16/21)	XS1381693248	EUR		500	
1,5000 % Arkema S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/27)	FR0013252277	EUR	200	200	
1,6250 % Atlantia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1558491855	EUR		300	
2,6250 % Auchan Holding S.A. EO-Med.-T. Nts 2019(19/24)	FR0013399060	EUR	100	100	
1,5000 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Notes 2018(18/26)	XS1840618059	EUR		100	
1,0000 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1720922175	EUR		500	
2,0000 % Daimler AG Medium Term Notes v.13(21)	DE000A1TNJ97	EUR		700	
1,5000 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(26)	DE000A2AAL31	EUR	300	300	
1,0000 % Distribuidora Intl de Alim.SA EO-Medium-Term Nts 2016(16/21)	XS1400342587	EUR		300	
1,3750 % DS Smith PLC EO-Medium-Term Nts 2017(17/24)	XS1652512457	EUR		300	
1,1250 % easyJet PLC EO-Med.-Term Notes 2016(16/23)	XS1505884723	EUR		600	
1,2500 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/25)	XS1915689746	EUR	100	100	
0,8750 % Iren S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1511781467	EUR		700	
0,1250 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 19(19/23)	FR0013405347	EUR	100	100	
1,8750 % PerkinElmer Inc. EO-Notes 2016(16/26)	XS1405780617	EUR		300	
0,5000 % Proximus S.A. EO-Med.-T. Notes 2017(17/22)	BE0002273424	EUR		700	
2,3750 % Royal Mail PLC EO-Notes 2014(14/24)	XS1091654761	EUR		500	
1,1250 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1565699763	EUR		300	
0,5000 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2018(18/23)	FR0013324332	EUR	300	300	
2,8750 % Schaeffler AG MTN v.2019(2026/2027)	DE000A2YB7B5	EUR	100	100	
1,2500 % Smiths Group PLC EO-Notes 2015(23/23)	XS1225626461	EUR		500	
0,5000 % Unilever N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1403014936	EUR	300	300	
3,1250 % Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2013(2023)	XS0951155869	EUR		500	

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

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

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

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,8750 % Alimentation Couche-Tard Inc. EO-Notes 2016(26/26) Reg.S	XS1405816312	EUR		600	
1,7500 % DXC Technology Co. EO-Notes 2018(18/26)	XS1883245331	EUR		260	

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL

LU1532480107

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	223,88
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	511.779,02
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-7.660,59

Summe der Erträge

EUR	504.342,30
-----	-------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-98.625,06
davon Asset Managementvergütung EUR -65.881,55		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-18.928,76
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-18.546,04
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-35.901,84
5. Staatliche Gebühren	EUR	-3.081,73

Summe der Aufwendungen

EUR	-175.083,42
-----	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	329.258,88
-----	-------------------

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL

LU1532480107

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	60.759,98
2. Realisierte Verluste	EUR	-283.039,58

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -222.279,60

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 106.979,29

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	783.280,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	435.411,69

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.218.692,49

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.325.671,78

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	352.265,000
Ausgegebene Anteile	44.180,000
Zurückgenommene Anteile	0,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

396.445,000

Gepürfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL

LU1532480107

Entwicklung des Teilfondververmögens

		<u>2018/2019</u>
I. Wert des Teilfondsververmögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 34.619.098,98
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -207.836,35
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 4.504.151,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 4.504.151,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -5.459,11
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.325.671,78
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 783.280,80	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 435.411,69	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 40.235.626,30

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL

LU1532480107

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
30.09.2018 *)	34.619.098,98	EUR	98,28	EUR
30.09.2019	40.235.626,30	EUR	101,49	EUR

*) Auflegedatum 01.12.2017

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL

ISIN	LU1532480107
Auflegungsdatum	01.12.2017
Erstausgabepreis	100,00
Mindestanlage	500.000,00
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	40.235.626,30
Umlaufende Anteile	396.445,000
Anteilwert	101,49
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	0,25% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensübersicht zum 30. September 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	134.346.965,31	100,04
1. Anleihen	130.580.495,35	97,24
öffentliche Anleihen	14.143.465,24	10,53
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	116.437.030,11	86,71
2. Derivate	8.910,00	0,01
3. Forderungen	423.913,70	0,31
4. Bankguthaben	3.333.646,26	2,48
II. Verbindlichkeiten	-56.150,90	-0,04
III. Teilfondsvermögen	134.290.814,41	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen						EUR		130.580.495,35	97,24
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		113.500.105,95	84,52
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		113.500.105,95	84,52
0,8750 % AIB Mortgage Bank EO-Mortg.Cov. MTN 2016(23)	XS1357663050	EUR	400			EUR	104,465	417.860,28	0,31
0,3750 % Aktia Bank PLC EO-Cov. Med.-Term Nts 2019(26)	XS1958616176	EUR	900	900		EUR	104,373	939.358,35	0,70
0,5000 % ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 19(24)	XS1935204641	EUR	400	400		EUR	103,331	413.322,60	0,31
0,3750 % Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(24)	FR0013375797	EUR	400	400		EUR	103,371	413.482,00	0,31
0,7500 % ASB Finance Ltd. (Ldn Branch) EO-Med.T. Mtg Cov. Nts 18(25)	XS1887485032	EUR	500			EUR	105,567	527.832,80	0,39
0,2500 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(22)	XS1916387431	EUR	900	900		EUR	102,013	918.118,53	0,68
0,3750 % AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2016(23)	FR0013141058	EUR	900			EUR	102,746	924.714,81	0,69
0,5000 % AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2018(25)	FR0013329224	EUR	600			EUR	104,678	628.069,86	0,47
0,7500 % AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2019(29)	FR0013406154	EUR	800	800		EUR	108,154	865.228,32	0,64
0,2500 % Banco BPI S.A. EO-Covered MTN 2019(24)	PTBPIAOM0026	EUR	200	200		EUR	102,153	204.306,06	0,15
1,0000 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2018(25)	IT0005321663	EUR	650	200		EUR	102,855	668.554,45	0,50
1,2500 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias17(27)	PTBSRJOM0023	EUR	300		300	EUR	110,010	330.029,76	0,25
0,6250 % Bank of IreI.Mortgage Bank PLC EO-M.-T. Mtg Cov.Nts 2018(25)	XS1791443440	EUR	600			EUR	105,259	631.556,46	0,47
0,2500 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	XS1933874387	EUR	500	500		EUR	102,641	513.202,55	0,38
0,7500 % Bank of Nova Scotia, The EO-Covered MTBs 2014(21)Reg.S	XS1111155328	EUR	400			EUR	102,329	409.316,08	0,30
0,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(22)	XS1799545758	EUR	500			EUR	101,995	509.972,70	0,38
0,3750 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1897129950	EUR	200	200		EUR	103,064	206.127,76	0,15
0,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	XS1934392413	EUR	600	600		EUR	102,643	615.857,88	0,46
0,1250 % Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	XS2003420465	EUR	400	400		EUR	101,440	405.761,00	0,30
0,2500 % Bayerische Landesbank HPF-MTN v.18(24)	DE000BLB6JF8	EUR	400		800	EUR	103,357	413.427,92	0,31
0,2500 % Bayerische Landesbank HPF-MTN v.19(25)	DE000BLB6JG6	EUR	500	500		EUR	103,510	517.548,25	0,39
0,6250 % Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr. v.18(27)	DE000BLB6JE1	EUR	350		200	EUR	107,189	375.163,11	0,28
0,3750 % Bco di Desio e della Brianza EO-Mortg.Cov. MTN 2019(26)	IT0005380446	EUR	800	800		EUR	102,996	823.964,00	0,61
0,3750 % Belfius Bank S.A. EO-M.-T.Mortg.Pandbr. 2018(23)	BE0002620012	EUR	600	600		EUR	103,244	619.465,32	0,46
0,8750 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(28)	BE0002586643	EUR	500			EUR	108,762	543.812,40	0,40
0,3750 % BNP Paribas Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2015(25)	FR0012716371	EUR	1.000	200		EUR	104,282	1.042.824,90	0,78
0,5000 % BNZ Inter. Fund. Ltd.(Ldn Br.) EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2017(24)	XS1639238820	EUR	300			EUR	103,560	310.680,60	0,23
0,6250 % BNZ Inter. Fund. Ltd.(Ldn Br.) EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2018(25)	XS1850289171	EUR	400			EUR	104,776	419.102,72	0,31
0,3750 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2016(23)	FR0013111903	EUR	600			EUR	102,807	616.841,04	0,46
0,8750 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(28)	FR0013286820	EUR	500			EUR	108,990	544.950,00	0,41

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
0,7500 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(25)	FR0013320611	EUR	600			EUR	106,506	639.038,40	0,48
1,0000 % BPER Banca S.p.A. EO-Mortg.Cov.MTN 2018(23)	IT0005339996	EUR	900			EUR	103,975	935.773,20	0,70
1,1250 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2015(25)	FR0012939882	EUR	600			EUR	108,784	652.701,72	0,49
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2018(26)	FR0013310026	EUR	800			EUR	105,204	841.631,36	0,63
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(27)	FR0013403433	EUR	300	300		EUR	105,637	316.912,41	0,24
0,8750 % Caixa Económica Montepio Geral EO-Med.-Term Obr. Hip. 17(22)	PTCMGTOM0029	EUR	900	600		EUR	102,630	923.667,12	0,69
0,2500 % Canadian Imperial Bk of Comm. EO-Med.-T. Cov.Bonds 2018(23)	XS1756725831	EUR	800			EUR	102,092	816.739,68	0,61
0,0400 % Canadian Imperial Bk of Comm. EO-Med.-T. Cov.Bonds 2019(27)	XS2025468542	EUR	600	600		EUR	101,838	611.028,54	0,46
0,3750 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2017(24)	FR0013281748	EUR	800			EUR	103,983	831.865,04	0,62
0,2500 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2018(23)	FR0013328218	EUR	900			EUR	102,450	922.052,07	0,69
0,7500 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2018(28)	FR0013309549	EUR	700			EUR	108,035	756.244,58	0,56
0,8750 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2018(28)	FR0013358843	EUR	600			EUR	109,405	656.428,08	0,49
0,8750 % CM - CIC Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2015(26)	FR0013065117	EUR	600			EUR	107,770	646.617,30	0,48
1,0000 % CM - CIC Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(28)	FR0013332012	EUR	900			EUR	110,053	990.479,88	0,74
0,2500 % CM - CIC Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2019(24)	FR0013399110	EUR	200	200		EUR	103,105	206.209,38	0,15
0,8750 % Commerzbank AG MTH S.P22 v.18(28)	DE000CZ40MQ5	EUR	400			EUR	109,474	437.896,64	0,33
0,1250 % Commerzbank AG MTH S.P29 v.19(24)	DE000CZ40NN0	EUR	1.000	1.000		EUR	102,441	1.024.411,00	0,76
0,3750 % Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 18(23)	XS1811023735	EUR	1.000	200		EUR	102,609	1.026.088,90	0,76
0,2500 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(24)	XS1622193248	EUR	1.200	400		EUR	103,276	1.239.313,56	0,92
0,6250 % Coventry Building Society EO-Asset Covered MTN 2014(21)	XS1131109537	EUR	500			EUR	102,085	510.422,50	0,38
0,1250 % Coventry Building Society EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)	XS2015230365	EUR	480	480		EUR	101,395	486.698,35	0,36
0,3750 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2016(23)	FR0013141066	EUR	600			EUR	102,933	617.598,78	0,46
0,5000 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(25)	FR0013235025	EUR	600			EUR	104,877	629.262,00	0,47
0,0500 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(22)	FR0013368370	EUR	400			EUR	101,539	406.156,16	0,30
0,8750 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(28)	FR0013348802	EUR	600			EUR	109,422	656.532,96	0,49
1,0000 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2016(31)	IT0005216616	EUR	300			EUR	108,129	324.386,10	0,24
1,0000 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2019(27)	IT0005366288	EUR	200	200		EUR	107,306	214.612,70	0,16
0,8750 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2014(22)	IT0005057002	EUR	500	200		EUR	102,647	513.232,60	0,38
0,5000 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-Med.Term Obl.Fonc. 2018(25)	FR0013358199	EUR	800			EUR	105,047	840.376,32	0,63
1,1250 % Credito Emiliano S.p.A. EO-Mortg.Covered Bds 2019(24)	IT0005358491	EUR	700	700		EUR	105,097	735.681,80	0,55
1,6250 % Danske Bank AS EO-Mortg. Covered MTN 2013(20)	XS0896159257	EUR	500			EUR	100,853	504.265,00	0,38
0,2500 % Danske Bank AS EO-Mortg. Covered MTN 2015(20)	XS1197037515	EUR	800	500		EUR	100,457	803.652,00	0,60
0,3750 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2018(23)	XS1914497034	EUR	300	300		EUR	103,175	309.523,74	0,23
1,0000 % De Volksbank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(28)	XS1788694856	EUR	800			EUR	109,917	879.333,20	0,65
0,5000 % De Volksbank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(26)	XS1943455185	EUR	800	800		EUR	105,116	840.929,84	0,63
0,2500 % Deutsche Bank AG MTN-HPF v.18(23)	DE000DL19UA4	EUR	550			EUR	102,458	563.521,09	0,42

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Währungs- Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
0,5000 % Deutsche Hypothekenbank MTN-HPF S.496 v.18(26)	DE000DHY4960	EUR	800			EUR	105,545	844.358,24	0,63
0,3750 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(23)	XS1909061597	EUR	525	525		EUR	103,205	541.825,41	0,40
0,2500 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(23)	XS1756428469	EUR	800			EUR	102,254	818.028,32	0,61
0,6250 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(25)	XS1839888754	EUR	500			EUR	105,513	527.566,30	0,39
0,2500 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1203 18(23) [DG]	DE000A2G9HC8	EUR	500			EUR	102,681	513.404,95	0,38
0,0100 % Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.Pfandb.2019(29)	AT0000A2A6W3	EUR	400	400		EUR	101,321	405.282,00	0,30
0,2500 % Erste Group Bank AG EO-Med.-T. Hyp.Pfandb.2018(24)	XS1845161790	EUR	300			EUR	103,054	309.161,46	0,23
0,6250 % Erste Group Bank AG EO-Med.-T. Hyp.Pfandb.2018(26)	XS1807495608	EUR	500			EUR	106,149	530.743,45	0,40
0,2500 % Hamburg Commercial Bank AG HYPF v.18(22) DIP S.2695	DE000HSH6K32	EUR	600	600		EUR	101,631	609.788,64	0,45
0,3750 % Hamburg Commercial Bank AG HYPF v.18(23) SER.2693	DE000HSH6K16	EUR	500			EUR	102,717	513.586,20	0,38
0,2000 % Hamburger Sparkasse AG Pfandbr.Ausg.34 v.2018(2023)	DE000A2LQQ01	EUR	500			EUR	102,407	512.037,40	0,38
0,5000 % HSBC SFH (France) EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(25)	FR0013329638	EUR	1.000	200		EUR	104,821	1.048.208,90	0,78
0,3750 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2017(23)	XS1590565112	EUR	700			EUR	102,645	718.515,98	0,54
0,5000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2018(25)	XS1875268689	EUR	800			EUR	104,617	836.935,52	0,62
0,6250 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandbr.2018(26)	XS1856342560	EUR	900			EUR	106,060	954.538,38	0,71
0,2500 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2019(27)	XS1999728394	EUR	300	300		EUR	103,633	310.898,73	0,23
0,8750 % ING Bank N.V. EO-Cov.Med.Term Notes 2018(28)	XS1805257265	EUR	800			EUR	109,373	874.983,04	0,65
0,7500 % ING Belgium SA/NV EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(26)	BE0002613918	EUR	800			EUR	107,039	856.309,60	0,64
0,2500 % ING-DiBa AG Hyp.-Pfandbrief v.2018(2023)	DE000A1KRJR4	EUR	900	900		EUR	102,872	925.846,56	0,69
1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdr.18(25)	IT0005339210	EUR	600			EUR	108,007	648.040,44	0,48
0,5000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdr.19(24)	IT0005365231	EUR	600	600		EUR	103,568	621.409,32	0,46
2,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(26)	IT0005370306	EUR	1.000	2.000	1.000	EUR	110,583	1.105.825,90	0,82
0,2500 % Jyske Realkredit A/S EO-Cov. Bonds 2016(23)	XS1435774903	EUR	300	300		EUR	102,339	307.015,50	0,23
0,3750 % Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2019(25)	XS1961126775	EUR	600	600		EUR	103,648	621.888,36	0,46
1,2500 % KBC Bank N.V. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 13(20)	BE0002434091	EUR	300			EUR	101,105	303.313,50	0,23
2,0000 % KBC Bank N.V. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 13(23)	BE0002425974	EUR	500			EUR	108,259	541.296,90	0,40
0,7500 % KBC Bank N.V. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(26)	BE0002583616	EUR	400			EUR	106,980	427.921,20	0,32
0,0000 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 19(22)	DE000LB126S0	EUR	250	250		EUR	101,473	253.681,50	0,19
0,2500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.791 v.18(25)	DE000LB1M2X2	EUR	600	300		EUR	103,499	620.992,68	0,46
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.800 v.19(26)	DE000LB125N3	EUR	450	450		EUR	104,663	470.983,28	0,35
0,6250 % Länsförsäkringar Hypotek AB EO-Med.-Term Cov. Nts 2018(25)	XS1799048704	EUR	800			EUR	105,183	841.467,04	0,63
0,2500 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H319 v.18(23)	XS1793271716	EUR	1.000		200	EUR	102,468	1.024.679,80	0,76
0,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H321 v.18(25)	XS1883355601	EUR	500			EUR	105,283	526.416,20	0,39
0,0000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF S.H324 v.2019(22)	XS1936190021	EUR	900	900		EUR	101,292	911.628,00	0,68

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Währungs- Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
0,5000 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2013677864	EUR	400	400		EUR	105,836	423.344,00	0,32
0,5000 % Lloyds Bank PLC EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 15(20)	XS1263854801	EUR	800			EUR	100,720	805.760,00	0,60
0,6250 % Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(25)	XS1795392502	EUR	400			EUR	104,501	418.005,00	0,31
0,5000 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg.Covered MTN 2019(26)	IT0005378036	EUR	800	800		EUR	103,725	829.803,92	0,62
0,0500 % MMB SCF EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(29)	FR0013447075	EUR	500	500		EUR	99,712	498.557,50	0,37
0,2500 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1803 v.18(23)	DE000MHB21J0	EUR	350	350		EUR	102,955	360.342,12	0,27
0,8750 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 15(22)	XS1321466911	EUR	600			EUR	103,928	623.566,86	0,46
0,2500 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 17(22)	XS1586704378	EUR	1.200	600		EUR	101,600	1.219.200,00	0,91
0,7500 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 19(26)	XS1942618023	EUR	400	400		EUR	106,041	424.162,32	0,32
0,2500 % National Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1859275718	EUR	500			EUR	102,446	512.227,50	0,38
0,7500 % National Bank of Canada EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(25)	XS1790961962	EUR	800			EUR	105,851	846.806,88	0,63
0,5000 % National Westminster Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1612958253	EUR	500			EUR	103,413	517.067,35	0,39
0,6250 % Nationale-Niederlanden Bank NV EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(25)	NL0013019375	EUR	800			EUR	104,962	839.697,68	0,63
1,0000 % Nationale-Niederlanden Bank NV EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(28)	NL0013088990	EUR	800			EUR	109,227	873.813,92	0,65
0,2500 % Nationale-Niederlanden Bank NV EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	NL0013400401	EUR	500	500		EUR	102,437	512.187,15	0,38
0,1250 % Nationwide Building Society EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2016(21)	XS1374414891	EUR	800			EUR	100,636	805.086,64	0,60
1,0000 % NIBC Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(28)	XS1877512258	EUR	400			EUR	108,986	435.942,20	0,32
1,0000 % NIBC Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(28)	XS1753809141	EUR	600			EUR	108,911	653.463,00	0,49
0,3750 % Nord/LB Lux.S.A. Cov.Bond Bk. EO-M.-T.Lett.d.Ga.Publ. 19(24)	XS1959949196	EUR	400	400		EUR	102,659	410.635,04	0,31
0,2500 % Nordea Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(23)	XS1784067529	EUR	500			EUR	102,383	511.917,45	0,38
0,6250 % Nordea Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(25)	XS1825134742	EUR	400			EUR	105,750	422.998,92	0,31
1,5000 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2014(21)	XS1045726699	EUR	200		400	EUR	102,868	205.735,34	0,15
0,3750 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1784059930	EUR	500			EUR	102,336	511.680,35	0,38
0,1250 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2016(22)	XS1508351357	EUR	800			EUR	100,883	807.065,20	0,60
0,7500 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2018(24)	XS1795407979	EUR	400			EUR	103,514	414.054,04	0,31
3,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1015428821	EUR	600			EUR	114,180	685.080,00	0,51
1,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1766612672	EUR	250			EUR	108,895	272.237,50	0,20
1,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1958534528	EUR	660	660		EUR	109,571	723.168,60	0,54
2,2000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2015(22)	PTOTESOE0013	EUR	1.200			EUR	108,107	1.297.280,04	0,97
2,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26)	PTOTETOE0012	EUR	700			EUR	119,883	839.178,69	0,62
2,1250 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(28)	PTOTEVOE0018	EUR	1.100	200		EUR	118,257	1.300.830,63	0,97
1,9500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2019(29)	PTOTEXOE0024	EUR	300	300		EUR	117,141	351.422,01	0,26
1,7500 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0975766295	EUR	300			EUR	102,166	306.498,00	0,23
0,6250 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1871114473	EUR	500		500	EUR	106,257	531.282,80	0,40
0,2500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1847633119	EUR	500			EUR	102,412	512.062,20	0,38

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Währungs- Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
0,6250 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(25)	XS1876471183	EUR	700			EUR	105,516	738.610,11	0,55
0,2500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	XS1942615607	EUR	500	500		EUR	102,666	513.329,90	0,38
0,0500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(26)	XS2014288315	EUR	600	600		EUR	102,022	612.130,32	0,46
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	600	600		EUR	103,722	622.329,00	0,46
0,3750 % Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2018(23)	XS1880870602	EUR	550			EUR	102,709	564.898,02	0,42
0,1000 % Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(24)	XS1995645287	EUR	400	400		EUR	101,662	406.646,40	0,30
0,6250 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Cov.Med.-Term Nts 2015(23)	XS1314150878	EUR	500			EUR	103,575	517.872,50	0,39
0,3750 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)	XS1948598997	EUR	800	800		EUR	104,372	834.974,64	0,62
1,0000 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2018(28)	SI0002103776	EUR	700			EUR	109,316	765.214,31	0,57
0,5000 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 16(23)	FR0013094869	EUR	600	500		EUR	103,130	618.780,78	0,46
0,2500 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2017(24)	FR0013232071	EUR	600			EUR	102,896	617.375,04	0,46
0,2500 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2018(23)	FR0013358496	EUR	600			EUR	102,663	615.975,30	0,46
0,5000 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2018(26)	FR0013345048	EUR	800			EUR	105,212	841.697,28	0,63
0,7500 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2018(28)	FR0013310240	EUR	300			EUR	108,060	324.179,58	0,24
0,0500 % Sp Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)	XS2014370915	EUR	900	900		EUR	101,913	917.212,68	0,68
1,4000 % Spanien EO-Bonos 2018(28)	ES0000012B88	EUR	500	1.000	500	EUR	111,672	558.362,10	0,42
1,4500 % Spanien EO-Bonos 2019(29)	ES0000012E51	EUR	1.000	1.000		EUR	112,618	1.126.180,00	0,84
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES0000012A89	EUR	1.200			EUR	111,543	1.338.513,96	1,00
0,0500 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(22)	XS1555317897	EUR	300		200	EUR	101,126	303.378,99	0,23
0,1250 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(26)	XS1995620967	EUR	700	700		EUR	102,792	719.542,81	0,54
1,5000 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-Med.-Term Cov. Bds 2013(20)	XS0942804351	EUR	400			EUR	101,353	405.412,00	0,30
0,3750 % Sparebank. Sør Boligkreditt AS EO-Mortg. Covered MTN 2018(23)	XS1775786145	EUR	500			EUR	102,549	512.747,40	0,38
0,5000 % Sparebank. Sør Boligkreditt AS EO-Mortg.Cov. MTN 2019(26)	XS1947550403	EUR	450	450		EUR	104,784	471.529,08	0,35
0,1250 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2018(23)	XS1854532865	EUR	600			EUR	101,834	611.004,78	0,45
0,7500 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2018(25)	XS1781811143	EUR	500			EUR	105,799	528.994,30	0,39
0,3750 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2017(24)	XS1692489583	EUR	500	500		EUR	103,661	518.304,70	0,39
0,7500 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(25)	XS1894534343	EUR	800	800		EUR	106,425	851.399,76	0,63
0,3750 % Stadshypotek AB EO-Med.-T. Hyp.-Pfandbr.15(21)	XS1324397964	EUR	600	300	200	EUR	101,145	606.868,02	0,45
0,3750 % Stadshypotek AB EO-Med.-T. Hyp.-Pfandbr.17(24)	XS1731734585	EUR	800			EUR	103,882	831.055,36	0,62
0,4500 % Swedbank Hypotek AB EO-M.-T. Mortg.Cov.Nts 18(23)	XS1778322351	EUR	900			EUR	103,384	930.459,60	0,69
0,5000 % Swedbank Hypotek AB EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)	XS1946788194	EUR	600	600		EUR	105,029	630.174,00	0,47
0,2500 % Swedish Covered Bond Corp., The EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1808480377	EUR	500			EUR	102,354	511.769,50	0,38
0,6250 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2018(25)	XS1832967019	EUR	350			EUR	105,336	368.675,83	0,27
0,1000 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2019(27)	XS2028803984	EUR	790	790		EUR	102,237	807.670,09	0,60
1,2500 % UniCredit Bank AG HVB MTN-HPF 1768 v.13(20)REG-S	DE000HV2AH47	EUR	300			EUR	100,939	302.817,00	0,23

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
0,8750 % UniCredit Bank AG HVB MTN-HPF S.2023 v.19(29)	DE000HV2ARM0	EUR	500	500		EUR	109,796	548.979,70	0,41
0,6250 % UniCredit Bank AG HVB MTN-HPF S.2029 v.18(25)	DE000HV2ART5	EUR	800	800		EUR	105,985	847.877,52	0,63
0,6250 % UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2019(26)	AT000B049739	EUR	800	800		EUR	105,836	846.691,92	0,63
1,2500 % Unio.di Banche Italiane S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2014(25)	IT0005067076	EUR	500			EUR	107,839	539.195,15	0,40
0,5000 % United Overseas Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(25)	XS1750083229	EUR	500			EUR	103,864	519.322,35	0,39
0,3750 % Volksbank Wien AG EO-Schuldverschr. 2019(26)	AT000B122031	EUR	400	400		EUR	104,212	416.848,48	0,31
0,2500 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 19(24)	SK4120015108	EUR	500	500		EUR	102,087	510.434,80	0,38
0,5000 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(23)	XS1917808922	EUR	900	900		EUR	103,497	931.473,72	0,69
0,5000 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(25)	XS1748436190	EUR	500	500	600	EUR	103,964	519.820,85	0,39
0,2500 % Westpac Sec. NZ Ltd. (Ldn Br.) EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2017(22)	XS1591674459	EUR	700			EUR	101,557	710.900,26	0,53

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 17.080.389,40 12,72

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 17.080.389,40 12,72

0,7500 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-Cédulas Hip. 2019(29)	ES0465936054	EUR	900	900		EUR	107,119	964.066,95	0,72
0,1250 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2055663764	EUR	1.000	1.000		EUR	100,418	1.004.175,00	0,75
0,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2016(24)	ES0413860547	EUR	1.400	600		EUR	104,521	1.463.297,08	1,09
0,8750 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2015(21)	ES0413790421	EUR	300			EUR	102,623	307.870,38	0,23
1,0000 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2016(22)	ES0413790439	EUR	300			EUR	103,510	310.531,17	0,23
0,2500 % Banco Santander S.A. EO-Mortg.Cov.M.-T.Nts 2019(29)	ES0413900566	EUR	500	500		EUR	103,179	515.893,55	0,38
0,8750 % Banco Santander S.A. EO-Mortg.Cov.M.-T.Nts 2019(31)	ES0413900558	EUR	800	800		EUR	109,984	879.872,80	0,66
1,0000 % BANKIA S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2016(23)	ES0413307127	EUR	2.700	1.500		EUR	104,608	2.824.414,11	2,10
1,0000 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2015(25)	ES0413679327	EUR	1.400	400		EUR	106,713	1.493.985,50	1,11
0,0100 % BAWAG P.S.K. EO-Medium-Term Bonds 2019(29)	XS2058855441	EUR	800	800		EUR	100,753	806.024,00	0,60
0,8750 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2018(25)	ES0415306069	EUR	1.000			EUR	105,652	1.056.517,00	0,79
1,7500 % Chile, Republik EO-Bonds 2016(26)	XS1346652891	EUR	900			EUR	110,350	993.150,00	0,74
0,8300 % Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)	XS1843433639	EUR	700	700		EUR	105,311	737.173,50	0,55
0,8750 % Deutsche Bank S.A.E. EO-Cédulas Hipotec. 2019(25)	ES0413320104	EUR	800	800		EUR	105,422	843.372,00	0,63
0,8750 % Eurocaja Rural, S.C.C. EO-Cédulas Hipotec. 2016(24)	ES0457089011	EUR	900		300	EUR	104,885	943.968,96	0,70
0,0100 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2019(26)	XS2057917366	EUR	1.000	1.000		EUR	101,842	1.018.420,00	0,76
1,6250 % Royal Bank of Canada EO-Med.-Term Notes 13(20)Reg.S	XS0956580244	EUR	300			EUR	101,732	305.196,00	0,23
0,1250 % Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 19(26)	SK4000015400	EUR	600	600		EUR	102,077	612.461,40	0,46

Summe Wertpapiervermögen²⁾

EUR 130.580.495,35 97,24

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Derivate						EUR	8.910,00	0,01
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Zins-Derivate						EUR	8.910,00	0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte						EUR	8.910,00	0,01
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BOBL 06.12.19								
		EUR	-1.100.000				8.910,00	0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	3.333.646,26	2,48
Bankguthaben						EUR	3.333.646,26	2,48
Guthaben bei European Depository Bank S.A.								
Guthaben in Fondswährung		EUR	3.329.238,49		EUR		3.329.238,49	2,48
Tagesgelder						EUR	4.407,77	0,00
Guthaben bei UBS Europe SE								
Guthaben in Fondswährung		EUR	4.407,77		EUR		4.407,77	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	423.913,70	0,31
Zinsansprüche								
		EUR	410.857,00		EUR		410.857,00	0,30
Quellensteuerforderungen								
		EUR	600,00		EUR		600,00	0,00
Einschüsse (Initial Margin)								
		EUR	12.456,70		EUR		12.456,70	0,01

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-56.150,90	-0,04
Asset Managementvergütung		EUR	-11.049,17			EUR		-11.049,17	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.364,98			EUR		-8.364,98	-0,01
Reportingkosten		EUR	-3.581,09			EUR		-3.581,09	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-3.574,07			EUR		-3.574,07	0,00
Taxe d'Abonnement		EUR	-3.357,43			EUR		-3.357,43	0,00
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Fondswährung		EUR	-8.910,00			EUR		-8.910,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.512,48			EUR		-4.512,48	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-5.524,59			EUR		-5.524,59	0,00
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-7.277,09			EUR		-7.277,09	-0,01
Teilfondsvermögen						EUR		134.290.814,41	100,00 ¹⁾
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL									
Anzahl Anteile						STK		1.292.668,324	
Ausgabepreis						EUR		103,89	
Rücknahmepreis						EUR		103,89	
Inventarwert						EUR		134.290.814,41	
Anteilwert						EUR		103,89	

Fußnoten:

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

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,2500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Cov. Med.-Term Nts 2018(33)	XS1747670922	EUR		300	
1,5000 % Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(33)	FR0013336229	EUR		600	
0,8750 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecárias17(24)	PTBSRIOE0024	EUR		500	
0,5000 % Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(22)	XS1640827843	EUR		300	
0,6250 % BAWAG P.S.K. EO-Medium-Term Bonds 2019(34)	XS2013520023	EUR	500	500	
1,3750 % Belfius Bank S.A. EO-Cov.Med.-Term Nts 2013(20)	BE0002435106	EUR		200	
1,4500 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(34)	FR0013396363	EUR	500	500	
1,6250 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2012(19)	XS0834714254	EUR		300	
1,0000 % ING-DiBa AG Hyp.-Pfandbrief v.2019(2039)	DE000A1KRJU8	EUR	700	700	
1,5000 % Irland EO-Treasury Bonds 2019(50)	IE00BH3SQB22	EUR	980	980	
0,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(21)	IT0005216491	EUR	400	2.100	
1,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(24)	IT0005246340	EUR		1.200	
2,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(27)	IT0005274805	EUR		1.200	
3,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(35)	IT0005358806	EUR	900	900	
0,2500 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2015(20)	XS1324085569	EUR		300	
2,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	XS1960361720	EUR	540	540	
2,2500 % Portugal, Republik EO-Obr. 2018(34)	PTOTEW0E0017	EUR	300	300	
0,3750 % Santander UK PLC EO-Med.-T.Cov. Bds 2014(19)	XS1111559339	EUR		300	
0,7500 % Saudi-Arabien, Königreich EO-Med.-Term Nts 2019(27)Reg.S	XS2024540622	EUR	750	750	
0,4500 % Spanien EO-Bonos 2017(22)	ES0000012A97	EUR		1.200	
1,8500 % Spanien EO-Bonos 2019(35)	ES0000012E69	EUR	1.000	1.000	
2,3500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(33)	ES00000128Q6	EUR	100	600	
1,2500 % Swedish Covered Bond Corp.,The EO-Med.-Term Cov. Nts 2018(33)	XS1808480534	EUR		500	
0,2500 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2018(23)	XS1790069790	EUR		150	
0,1250 % Yorkshire Building Society EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(24)	XS1991186500	EUR	170	170	
Andere Wertpapiere					
0,3750 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1699 v.15(21)	DE000MHB16J0	EUR		200	
1,0000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1823 v.19(39)	DE000MHB22J8	EUR	380	380	
0,8500 % UniCredit Bank AG HVB MTN-HPF S.2055 v.19(34)	DE000HV2ASK2	EUR	700	700	

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

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

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

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,8750 % Credito Emiliano S.p.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 14(19)	IT0005000374	EUR		500	
1,1250 % ING Belgium SA/NV EO-Covered Notes 2013(18)	BE0002456318	EUR		600	
0,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(19)	IT0005177271	EUR		1.000	

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL
 LU1532479786

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	911,18
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	872.372,17
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-70.045,32
Summe der Erträge	EUR	803.238,03

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-195.112,13
davon Asset Managementvergütung EUR -130.074,75		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-55.971,47
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-32.210,33
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-93.319,17
5. Staatliche Gebühren	EUR	-3.250,02
Summe der Aufwendungen	EUR	-379.863,12

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 423.374,91

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL
 LU1532479786

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	747.744,76
2. Realisierte Verluste	EUR	-698.374,87

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 49.369,89

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 472.744,80

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.047.081,48
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	684.438,17

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.731.519,65

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 6.204.264,45

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteile

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	922.200,000
Ausgegebene Anteile	370.479,132
Zurückgenommene Anteile	10,808

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

1.292.668,324

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL
 LU1532479786

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2018/2019</u>
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 90.965.573,69
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -93.745,00
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 37.234.121,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 37.235.234,97	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -1.113,55</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -19.400,16
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 6.204.264,45
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 5.047.081,48	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 684.438,17	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 134.290.814,40

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL

LU1532479786

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
30.09.2018 *)	90.965.573,69 EUR	98,64	EUR
30.09.2019	134.290.814,41 EUR	103,89	EUR

*) Auflegedatum 01.12.2017

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL

ISIN	LU1532479786
Auflegungsdatum	01.12.2017
Erstausgabepreis	100,00
Mindestanlage	500.000,00
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	134.290.814,41
Umlaufende Anteile	1.292.668,324
Anteilwert	103,89
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	0,15% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro - Zusammenfassung

Vermögensübersicht zum 30. September 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	183.008.846,09	100,06
1. Anleihen	169.327.528,29	92,58
Corporates (inkl. Financials)	38.747.032,94	21,18
öffentliche Anleihen	14.143.465,24	7,73
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	116.437.030,11	63,66
2. Aktien	8.348.547,95	4,56
Automobile	503.099,77	0,28
Bau	660.330,43	0,36
Chemie	575.512,10	0,31
Energie	897.049,32	0,49
Gesundheit / Pharma	324.591,32	0,18
Handel	265.326,26	0,15
Industrie	1.001.920,44	0,55
Medien	401.405,37	0,22
Nahrungsmittel	353.954,68	0,19
Privater Konsum u. Haushalt	486.651,61	0,27
Reise u. Freizeit	256.941,85	0,14
Rohstoffe	311.880,70	0,17
Technologie	592.026,75	0,32
Telekommunikation	594.532,08	0,33
Versorger	1.123.325,27	0,61
3. Derivate	8.910,00	0,00
4. Forderungen	656.777,52	0,36
5. Bankguthaben	4.667.082,33	2,55
II. Verbindlichkeiten	-102.800,80	-0,06
III. Fondsvermögen	182.906.045,29	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro - Zusammenfassung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	4.616,44
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	320.851,45
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.135,06
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.384.337,14
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-148.337,51
7. Sonstige Erträge	EUR	75,75
Summe der Erträge	EUR	1.562.678,33

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung davon Asset Managementvergütung EUR -231.831,49	EUR	-341.570,79
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-86.988,88
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-62.595,13
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-152.876,15
5. Staatliche Gebühren	EUR	-8.991,16
Summe der Aufwendungen	EUR	-653.022,11

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	909.656,22
------------	-------------------

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro - Zusammenfassung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

EUR	1.082.121,37
EUR	-1.368.109,97

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-285.988,60
------------	--------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

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

EUR	6.044.246,34
EUR	1.037.635,22

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	7.081.881,56
------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	7.705.549,18
------------	---------------------

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro - Zusammenfassung

Entwicklung des Fondsvermögens

		<u>2018/2019</u>
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 134.438.225,20
1. Ausschüttung aus dem Vorjahr		-481.581,35
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 41.274.822,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteil-Ausgaben	EUR 43.656.985,97	
b) Mittelabflüsse aus Anteil-Rücknahmen	<u>EUR -2.382.163,55</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -30.970,16
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 7.705.549,18
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR 6.044.246,34	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR 1.037.635,22	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		<u>EUR 182.906.045,29</u>

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Anhang zum Jahresbericht

Der Fonds BayernInvest Euro (der "Fonds") ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der am 30. Juni 2017 auf unbestimmte Dauer gegründet wurde. Der Fonds unterliegt Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

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

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 30. September 2019 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 Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

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 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

Zinsterminkontrakte

FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BOBL 06.12.19

EUR

-1.500.510,00

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Anhang zum Jahresbericht

Mitteilungen an die Anteilinhaber

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

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

Zeichnung von Anteilen

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

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

Nettoinventarwert und Ausgabepreis

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

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

Ausschüttungen

Nachstehende Teilfonds zahlten per 10. Dezember 2018 für das am 30. September 2019 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Teilfonds		Ausschüttung pro Anteil
BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL	EUR	2,00
BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL	EUR	0,59
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL	EUR	0,10

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen haben die Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende Taxe d'abonnement in Höhe 0,01% p.a. für die Klassen InstAL zu entrichten.

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

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Anhang zum Jahresbericht

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

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

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL	1,23 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %
BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL	0,43 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL	0,27 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

Performance

Anteilklasse	Zeitraum	Performance in %
BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds InstAL	01.10. 2018 - 30.09.2019	2,50 %
BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds InstAL	01.10. 2018 - 30.09.2019	3,89 %
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds InstAL	01.10. 2018 - 30.09.2019	5,43 %

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Anhang zum Jahresbericht

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	75,75
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	75,75
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	23.655,14
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	784,71
Berichts- und Reportingkosten	EUR	12.672,14
Depotgebühren	EUR	2.441,47
Zinsaufwendungen	EUR	266,17
Sonstige Aufwendungen	EUR	7.490,65

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	35.901,84
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	3.994,88
Berichts- und Reportingkosten	EUR	14.002,39
Depotgebühren	EUR	11.289,48
Zinsaufwendungen	EUR	5.260,19
Sonstige Aufwendungen	EUR	1.354,90

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	93.318,78
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	13.610,36
Berichts- und Reportingkosten	EUR	14.999,37
Depotgebühren	EUR	37.080,34
Zinsaufwendungen	EUR	25.209,93
Sonstige Aufwendungen	EUR	2.418,78

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. Oktober 2018 bis zum Ende des Geschäftsjahres am 30. September 2019. Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten wie folgt:

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds	EUR	17.253,04
BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds	EUR	11.086,94
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds	EUR	15.776,75

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Anhang zum Jahresbericht

Gebührenstruktur

Verwaltungsgebühr

Die Verwaltungsgebühr beträgt für den BayernInvest Euro Covered Bond Fonds 0,15% p.a., für den BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds 0,25% p.a. und für den BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds 0,60% p.a. (berechnet in % des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten).

Fondsmanagerhonorar

Das Fondsmanagerhonorar wird aus der vereinnahmten Verwaltungsgebühr getragen. Das Fondsmanagerhonorar beträgt für den BayernInvest Euro Covered Bond Fonds 0,10% p.a., für den BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds 0,167% p.a. und für den BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds 0,60% p.a. (berechnet in % des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten).

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstellenvergütung beträgt für den BayernInvest Euro Covered Bond Fonds und den BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds 0,04% p.a. und für den BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds 0,05% p.a. (berechnet in % des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten).

Gründungskosten

Gründungskosten sind die Gesamtheit der anfallenden Kosten für die Gründung eines Fonds, welche einer fünfjährigen Abschreibungspflicht unterliegen.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
BayernInvest Euro

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 Euro und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. September 2019 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 den Vermögensübersichten der Teilfonds zum 30. September 2019;
- den Vermögensaufstellungen der Teilfonds zum 30. September 2019;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und den Ertrags- und Aufwandsrechnungen der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens und den Entwicklungen der Teilfondsvermögen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

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

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen 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 unzutreffende Angabe, 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 könnten.

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 unzutreffenden Angaben 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 Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer 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 seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 18. Dezember 2019



Markus Mees

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Weitere ungeprüfte Angaben

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Geschäftsjahres beträgt:

BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds	0,00417719
BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds	0,00000000
BayernInvest Euro Covered Bond Fonds	0,02775689

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum Geschäftsjahresende am 30. September 2019. 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 Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds

Referenzportfolio:	100% EuroStoxx ex Financials (SX5NFT)
größte Auslastung:	94,27 %
kleinste Auslastung:	84,62 %
durchschnittliche Auslastung:	88,54 %

BayernInvest Euro Corporates Non-Fin Fonds

Referenzportfolio:	100% iboxx € Non Financial Index (QW51)
größte Auslastung:	60,90 %
kleinste Auslastung:	52,89 %
durchschnittliche Auslastung:	57,15 %

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Weitere ungeprüfte Angaben

BayernInvest Euro Covered Bond Fonds

Referenzportfolio:

100% iboxx € Collateralized Index (QX2M)

größte Auslastung:	123,44 %
kleinste Auslastung:	99,18 %
durchschnittliche Auslastung:	108,76 %

Die Risikokennzahlen wurden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019 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 derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Die Auslastung darf 200% nicht überschreiten.

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	1.366.515,00
davon feste Vergütung	EUR	1.247.253,02
davon variable Vergütung	EUR	119.261,98
Zahl der Mitarbeiter der KVG		20,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	581.718,68
Gesamtsumme des verwalteten Vermögens der Verwaltungsgesellschaft zum 31.12.2018	EUR	4.199.541.993,00

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Weitere ungeprüfte Angaben

Informationen zur Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A.

Allgemeines

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

Vergütungspolitik und allgemeine Grundsätze

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

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

Vergütungssystem

Die Gesamtvergütung umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen.

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

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

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

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

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

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

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2019

BayernInvest Euro

Weitere ungeprüfte Angaben

Vergütungsausschuss

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

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 veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.331.276,22
davon feste Vergütung	EUR	12.915.076,22
davon variable Vergütung	EUR	2.416.200,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		184