

# Jahresbericht

zum 30.06.2010

für das Geschäftsjahr vom 01.07.2009 bis 30.06.2010

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

## **BayernInvest International Convertible Bond-Fonds**

### Anlagepolitik

Zu Beginn des Berichtszeitraumes entwickelten sich die Aktienmärkte freundlich. Erst im Januar 2010 setzte eine erste bemerkenswerte Korrektur ein, in deren Anschluss wieder eine Rally einsetzte welche im MCSI im April 2010 neue Höchststände innerhalb des Berichtszeitraumes markierte. Bis zu diesem Zeitpunkt haben sich ebenfalls die Kreditspreads positiv entwickelt. Doch mit der Realisation der Krise in Griechenland wurde sowohl ein Kursrutsch in den Aktien als auch ein beachtliches Kreditspread-Widening ausgelöst. Diesmal allerdings nicht lediglich auf der Ebene der Corporate Bonds, sondern auch auf Government Bond Ebene. Vor dem Rettungspaket der EU und des IWF wurde Griechenland sehr schnell auf „Junk“ Status gehandelt. Das Paket brachte kurzfristige Erleichterung, welche aber der Sorge um die PIIGS (Portugal, Italien, Irland, Griechenland, Spanien) weichen musste. Die entsprechende Verunsicherung belastet die Märkte und führt zu erhöhter Volatilität.

Der International Convertible Bond-Fonds hat in der ersten Phase des Berichtszeitraumes schrittweise die Cash-Position aufgebaut. Insbesondere, um die zurückgekehrte Liquidität in bis anhin schwierigen Titeln zu nutzen. Zu Beginn Dezember 2010 wurden dem Fonds ungefähr 30% der Assets durch Mittelabflüsse entzogen, womit er wieder mit über 90% in Wandelanleihen investiert war. Über den ganzen Zeitraum hat der Fonds in keine anderen Finanzinstrumente investiert. Die Fremdwährungen wurden wie gehabt gegenüber der Referenzwährung EUR abgesichert. Regional hat Europa ein deutliches Übergewicht. Mit der Entwicklung der PIIGS-Krise haben wir allerdings gegen Ende der Berichtsperiode mit einer Verschieben nach Asien begonnen. In den USA sind wir insbesondere in Pharma investiert, in Asien nun neuerdings in zyklischere Titel im Shipping Sector, Retail und Properties. Die Bewertung des Wandelanleihenmarktes erscheint derzeit in allen Regionen attraktiv.

Der Fonds zeichnet sich weiterhin durch eine risiko-averse Strategie aus. Gemäß Prospekt müssen mindestens 80% im Investment Grade Bereich investiert sein. Heute sind 19,7% im Non-Investment Grade Bereich investiert und somit die Quote ausgeschöpft. Hierbei werden aber offiziell bewertete Papiere (Moody's/S&P) im Falle eines BBB (S&P) kritisch geprüft. Es wird Wert auf solide Kreditqualität gelegt, wobei bei Übertreibungen nach unten schwächere Kredite bedingt durch ihr überlegenes Risiko-Rendite Profil und nach entsprechender Prüfung gekauft werden.

Die Nervosität an den Märkten wird unserer Meinung nach anhalten. Wir erwarten, dass das Zentrum der Sorge nach wie vor die EU bleiben wird, wobei die Makro-Zahlen in den USA auch nicht ermutigend sind. Dennoch gehen wir derzeit nicht vom „Double – Dip“ Szenario aus, obgleich wir davon ausgehen, dass dies in den Märkten schon fast wieder eingepreist ist. Die Zinsen werden wohl noch für das Kalenderjahr auf dem derzeitigen Niveau verharren, zumindest was Europa und die USA betrifft. Der EUR – Schwäche gibt es wenig entgegenzuhalten (was beispielsweise die SNB erfahren musste). Solange die Staatshaushalte nicht aus der Schieflage kommen und die PIIGS ein Damoklesschwert sind, gibt es wenig Gründe für eine nachhaltige Erholung des EUR.

Den eigentlich erfreulichen Unternehmenszahlen stehen die ökonomischen Makro-Zahlen entgegen. Lediglich Asien zeigt hier bemerkenswerte Wachstumszahlen. Dabei sollte unseres Erachtens nicht nur auf China fokussiert werden. Wir beobachten hier auch Korea und Indien genauer. Derzeit ist der Fonds mit 49% in Europa investiert, und damit in dieser Region übergewichtet. Dies ist nicht zuletzt bedingt durch die Kreditqualität. Unser Investment in Asien werden wir zu Lasten dieser Übergewichtung und im Anbetracht unserer Einschätzungen zum Wirtschaftswachstum in den kommenden Monaten ausbauen (derzeit 24%). Das gleiche gilt für Japan (derzeit 2,7%), wobei hier nur sehr selektiv Titel mit wenig Abhängigkeit zur Entwicklung des JPY und soliden Unternehmenszahlen in Betracht kommen.

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2010

<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>69.302.224,43</b>	<b>90,07</b>
Börsengehandelte Wertpapiere	65.107.082,77	84,63
Verzinsliche Wertpapiere	8.725.875,55	11,35

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						<i>5.921.857,55</i>	<i>7,70</i>
3.500% Ca.d.Aho.y Pens.d.Bar.(L.Cai.) EO-Exch. Bonds 2008(11)	EUR	1.000.000,00	0,00	1.000.000,00	99,56 %	995.580,00	1,29
2.000% Cherating Capital Ltd. DL-Exch. Bonds 2007(12)	USD	2.200.000,00	0,00	0,00	111,44 %	2.013.313,46	2,62
1.250% BES Finance Ltd. DL-Exch. Bonds 2008(11)	USD	3.000.000,00	2.000.000,00	4.000.000,00	95,07 %	2.342.276,42	3,04
1.500% Sonata Securities S.A. SF-Exch. Notes 2005(10)	CHF	700.000,00	0,00	0,00	107,65 %	570.687,67	0,74
<i>Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale</i>						<i>2.804.018,00</i>	<i>3,64</i>
3.250% Kreditanst.f.Wiederaufbau Umt.anl.v.08(11/13) Dt.Telek.	EUR	1.600.000,00	0,00	0,00	104,33 %	1.669.328,00	2,17
1.500% Kreditanst.f.Wiederaufbau Umtausch-Anl.v.09(14) DPW	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	113,47 %	1.134.690,00	1,47
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>8.725.875,55</b>	<b>11,35</b>

<b>Andere Wertpapiere</b>	<b>56.381.207,22</b>	<b>73,29</b>
---------------------------	----------------------	--------------

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Chemie</i>						<i>1.171.631,98</i>	<i>1,52</i>
0.500% Rhodia S.A. EO-Oblig. Convert. 2007(14)	STK	26.248,00	0,00	0,00	44,64 EUR	1.171.631,98	1,52

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						47.231.818,30	59,18
1.125% Salzgitter Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2009(16)	EUR	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	96,27 %	1.155.294,00	1,50
1.375% Q-Cells Intern. Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2007(12) Reg.S	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	69,02 %	1.035.234,00	1,35
1.500% Bâloise Holding AG SF-Wdl.-Anl. 2009(16)	CHF	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	102,94 %	1.559.195,70	2,03
1.000% Graubündner Kantonbank SF-Wdl.-Anl. 2009(13)	CHF	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	105,98 %	2.407.906,69	3,13
Actelion Finance S.C.A. SF-Zero-Wandelanleihe 2006(11)	CHF	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	98,09 %	1.857.126,63	2,41
5.000% Jaiprakash Power Ventures Ltd. DL-Conv.-Bonds 2010(15)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	104,90 %	861.463,41	1,12
2.950% Sagerpar S.A. EO-Convertible Notes 2005(12)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	100,06 %	1.000.570,00	1,30
5.250% Commonwealth Property Off. Fd AD-Conv. Bonds 2009(16)	AUD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	97,61 %	1.026.510,90	1,33
Square Enix Hldgs Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2010(15)	JPY	100.000.000,00	100.000.000,00	0,00	102,67 %	953.445,39	1,24
4.500% STX Pan Ocean Co. Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(14)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	103,05 %	1.692.535,11	2,20
0.875% Archer-Daniels-Midland Co. DL-Conv. Notes 2007(14)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	94,77 %	1.167.376,20	1,52
1.750% Tata Power Co. Ltd. DL-Conv.-Bonds 2009(14)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	105,98 %	870.331,77	1,13
4.000% ITV PLC LS-Conv. Notes 2009(11/16)	GBP	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	105,90 %	1.309.496,72	1,70
4.000% Vedanta Resources Jersey Ltd. DL-Conv. Bonds 2010(17)	USD	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	95,40 %	1.958.610,50	2,55
4.750% Internat.Power Fin. III Ltd. EO-Conv. Bonds 2008(15)	EUR	1.150.000,00	0,00	0,00	94,13 %	1.082.444,40	1,41
3.250% Swiss Re America Hldg Corp. DL-FLR Conv.Nts 01(11/21)Reg.S	USD	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	92,78 %	1.904.828,78	2,48
4.500% Welspun Corp. Ltd. DL-Conv.-Bonds 2009(14)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	100,86 %	828.310,75	1,08
3.000% GOME Electrical Appl.Hldg Ltd. YC/DL-Conv. Bonds 2009(14)	CNY	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00	110,51 %	1.068.105,21	1,39
5.750% Unione di Banche Italiane ScpA EO-Obbl.Convert.09(13)UBI Banc	EUR	1.912.500,00	1.912.500,00	0,00	106,75 %	2.041.593,75	2,65
6.000% Olam International Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(16)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	109,76 %	1.352.094,11	1,76
4.500% Paladin Energy Ltd. DL-Conv. Bonds 2006(11)	USD	1.200.000,00	0,00	0,00	95,42 %	940.316,33	1,22
2.750% Shire Biopharmaceuticals Hldgs DL-Conv. Bonds 2007(14)	USD	1.000.000,00	850.000,00	0,00	96,94 %	796.060,61	1,03
New World Development Co. Ltd. HD-Zero Conv. Bonds 2007(14)	HKD	20.000.000,00	20.000.000,00	32.780.000,00	104,28 %	2.200.142,41	2,86
2.625% Soc. Iniziat. Aut. e Serv.SIAS EO-Conv.-Obbl. 2005(17)	EUR	2.003.820,00	0,00	0,00	95,07 %	1.905.031,67	2,48
5.075% CFS Retail Property Trust AD-Conv. Notes 2007(14)	AUD	3.500.000,00	3.500.000,00	0,00	95,70 %	2.348.477,18	3,05
Asahi Breweries Ltd. YN-Zero Conv.Bonds 2008(11/23)	JPY	139.000.000,00	0,00	0,00	99,95 %	1.290.216,38	1,68
1.750% SK Telecom Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(14)	USD	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	110,31 %	1.087.029,32	1,41

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
2.000% Alumina Finance Ltd. DL-Conv. Bonds 2008(13)	USD	1.520.000,00	0,00	0,00	98,44 %	1.228.739,69	1,60
4.500% Abengoa S.A. EO-Conv.-Notes 2010(17)	EUR	450.000,00	1.000.000,00	550.000,00	77,71 %	349.681,50	0,45
2.500% Südzucker Intl Finance B.V. EO-Wandelanleihe 2009(16)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	111,51 %	1.115.141,00	1,45
1.625% Medtronic Inc. DL-Conv. Notes 2006(13)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	100,13 %	1.644.610,33	2,14
1.700% EFG Ora Funding Ltd. II EO-Conv. Bonds 2009(14)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	59,42 %	1.188.380,00	1,54
0.125% Amgen Inc. DL-Conv.Notes 2006(11)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	98,95 %	1.218.888,89	1,58
2.500% Beckman Coulter Inc. DL-Conv.Notes 2007(13/36)	USD	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	109,77 %	1.081.754,13	1,41
2.650% Hynix Semiconductor Inc. DL-Conv. Bonds 2010(15)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	95,16 %	781.442,47	1,02
1.750% PB Issuer No.2 Ltd. DL-Conv. Bonds 2010(16)	USD	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	93,71 %	923.432,37	1,20
<b>Edelmetalle</b>						<b>1.436.718,40</b>	<b>1,87</b>
2.000% Goldcorp Inc. DL-Conv. Nts 2009(14)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	116,63 %	1.436.718,40	1,87
<b>Industrie</b>						<b>1.367.419,90</b>	<b>1,78</b>
1.500% Nexans S.A. EO-Conv. Obl. 2006(13)	STK	17.326,00	0,00	0,00	78,92 EUR	1.367.419,90	1,78
<b>Technologie</b>						<b>757.848,00</b>	<b>0,99</b>
2.750% A-Tec Industries AG EO-Anleihe 2007(14)	STK	4.368,00	0,00	2.200,00	173,50 EUR	757.848,00	0,99
<b>Telekommunikation</b>						<b>1.832.915,42</b>	<b>2,38</b>
2.200% Iliad S.A. EO-Conv. Obl. 2006(12)	STK	20.688,00	0,00	0,00	88,60 EUR	1.832.915,42	2,38
<b>Versicherungen</b>						<b>2.582.855,22</b>	<b>3,36</b>
3.750% AXA S.A. EO-Conv. Obl. 2000(17)	STK	11.220,00	0,00	0,00	230,20 EUR	2.582.855,22	3,36
<b>Summe Andere Wertpapiere</b>						<b>56.381.207,22</b>	<b>73,29</b>

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

Nicht notierte Wertpapiere 4.195.141,66 5,45

Verzinsliche Wertpapiere 800.386,79 1,04

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Keine Zuordnung</i>						800.386,79	1,04
1.875% YTL Corp. Fin. (Labuan) Ltd. DL-Exch. Bonds 2010(15)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	97,46 %	800.386,79	1,04
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>800.386,79</b>	<b>1,04</b>

Andere Wertpapiere 3.394.754,87 4,41

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						3.394.754,87	4,41
3.125% PetroBakken Energy Ltd DL-Conv. Bonds 2010(16) Reg.S	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	90,00 %	739.061,35	0,96
3.625% SeaDrill Ltd. DL-Conv. Bonds 2007(12)	USD	2.000.000,00	1.200.000,00	0,00	91,05 %	1.495.392,95	1,94
9.250% Enercoal Resources (Pte.) Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(09/14)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	94,19 %	1.160.300,57	1,51
<b>Summe Andere Wertpapiere</b>						<b>3.394.754,87</b>	<b>4,41</b>

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Derivate

Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen

<b>Devisen-Derivate</b>	<b>-5.749.745,03</b>	<b>-7,47</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>	<b>-4.803.182,83</b>	<b>-6,24</b>

### Offene Positionen

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	8.515,00	1,32 CHF	-520.198,70	-0,68
Devisenterminkontrakt Verkauf USD EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	39.720,00	1,22 USD	-3.487.491,40	-4,53
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	241.000,00	107,67 JPY	-349.626,90	-0,45
Devisenterminkontrakt Verkauf HKD EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	20.300,00	9,48 HKD	-222.864,62	-0,29
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	1.105,00	0,81 GBP	-111.613,96	-0,15
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	4.750,00	1,43 AUD	-111.387,25	-0,14
<b>Summe Devisenterminkontrakte (Verkauf) Offene Positionen</b>					<b>-4.803.182,843</b>	<b>-6,24</b>

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

-946.562,20 -1,23

### Geschlossene Positionen

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	1.730,00	CHF	-48.270,05	-0,06
Devisenterminkontrakt Verkauf USD EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	2.000,00	USD	-169.779,61	-0,22
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	379.000,00	JPY	-418.013,11	-0,54
Devisenterminkontrakt Verkauf HKD EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	9.250,00	HKD	-87.985,14	-0,12
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	3.690,00	GBP	-224.042,83	-0,29
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	100,00	AUD	1.528,54	-0,00
<b>Summe Devisenterminkontrakte (Verkauf) Geschlossene Positionen</b>					<b>-946.562,20</b>	<b>-1,23</b>



# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

**12.963.402,35**      **16,85**

#### Bankguthaben

**12.963.402,35**      **16,85**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (BNP Paribas S.A.)	EUR	1.549.353,64	% 100	1.549.353,64	2,02
Bankguthaben AUD (BNP Paribas S.A.)	AUD	40.850,14	% 100	28.640,64	0,04
Bankguthaben CHF (BNP Paribas S.A.)	CHF	0,97	% 100	0,73	0,00
Bankguthaben GBP (BNP Paribas S.A.)	GBP	3.904,25	% 100	4.827,81	0,01
Bankguthaben HKD (BNP Paribas S.A.)	HKD	0,40	% 100	0,04	0,00
Bankguthaben JPY (BNP Paribas S.A.)	JPY	691.649,00	% 100	6.423,19	0,01
Bankguthaben NOK (BNP Paribas S.A.)	NOK	32.393,67	% 100	4.094,25	0,00
Bankguthaben USD (BNP Paribas S.A.)	USD	1.664.002,03	% 100	1.366.512,30	1,77
Tagesgeld EUR (HSH Nordbank)	EUR	10.003.549,75	% 100	10.003.549,75	13,00
<b>Summe Bankguthaben</b>				<b>12.963.402,35</b>	<b>16,85</b>

### Sonstige Vermögensgegenstände

**546.123,37**      **0,71**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forderungen Quellensteuer	EUR	5.301,42	5.301,42	0,01
Zinsansprüche	EUR	540.821,95	540.821,95	0,70
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>546.123,37</b>	<b>0,71</b>

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Sonstige Verbindlichkeiten

-123.507,22 -0,16

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Prüfungskosten	EUR	-8.086,91	-8.086,91	-0,01
Depotbankvergütung	EUR	-8.006,42	-8.006,42	-0,01
Druck- und Veröffentlichungskosten	EUR	-120,00	-120,00	-0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-107.293,89	-107.293,89	-0,14
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>-123.507,22</b>	<b>-0,16</b>

# Jahresbericht zum 30.06.2010

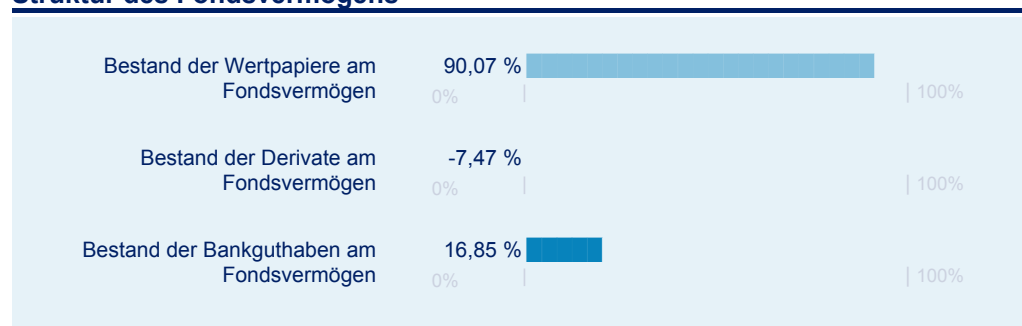
## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

### Übersicht über das Fondsvermögen

	04.02.2009	30.06.2009	30.06.2010
Fondsvermögen	120.000.000,00	110.114.824,87	76.938.497,90
Anteile im Umlauf	1.200.000,00	999.084,00	673.084,00
Anteilwert	100,00	110,22	114,31

### Struktur des Fondsvermögens



### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

40%	DJ Stoxx Global 1800
60%	iBoxx EUR Corporates

### Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 2 und 3 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	2,15%
größter potentieller Risikobetrag	3,54%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,92%

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

### Marktdaten

### Wertpapierkurse

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

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

### Devisenkurse

US Dollar	1,217700 USD = 1 EUR (Euro)
Britische Pfund	0,808700 GBP = 1 EUR (Euro)
Japanische Yen	107,680000 JPY = 1 EUR (Euro)
Schweizer Franken	1,320400 CHF = 1 EUR (Euro)
Norwegische Krone	7,912000 NOK = 1 EUR (Euro)
Hongkong Dollar	9,479500 HKD = 1 EUR (Euro)
Australische Dollar	1,426300 AUD = 1 EUR (Euro)
Yuan Renminbi YC	8,276900 CNY = 1 EUR (Euro)

### Terminbörse

OTC - Over-the-counter

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

### Käufe und Verkäufe in Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen

Marktzuordnung zum Berichtsstichtag

#### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
4.750% Barrick Energy Inc. CD-Exch. Debts 2007(12)	CAD	0,00	140.000,00
1.125% Salzgitter Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2009(16)	EUR	750.000,00	750.000,00
Paka Capital Ltd. DL-Zo Exch. Bonds 2008(13)	USD	0,00	2.700.000,00
1.000% Allami Privat. es Vagyonk. Rt. EO-Exch. Bonds 2004(09)	EUR	0,00	1.400.000,00
IOI Resources (L) Berhad DL-Zo Exch. Bonds 2008(13)	USD	0,00	5.430.000,00
1.250% Rafflesia Capital Ltd. DL-Exch. Bonds 2006(11)	USD	0,00	3.400.000,00
Zeus Corp. Ltd. YN-Zero Exch. Notes 2008(13)	JPY	0,00	342.000.000,00
2.500% Ems Int.Finance [Guernsey]Ltd. SF-Umtauschanl. 2002(10)	CHF	0,00	2.250.000,00
Gainlead International Ltd. HD-Zo Exch. Bonds 2007(10/12)	HKD	0,00	12.040.000,00
1.700% EFG Ora Funding Ltd. II EO-Conv. Bonds 2009(14)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00
1.625% BES Finance Ltd. DL-Exch. Bonds 2010(13)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00
0.787% IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.06(10)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00

#### Andere Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Cie Génle ÉtS Michelin SCpA EO-Zero Convert.Bonds 2007(17)	STK	0,00	16.687,00
6.250% Soitec S.A. EO-Conv. Obl. 2009(14)	STK	120.000,00	120.000,00

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Yue Yuen Indust.(Hldgs) Ltd. HD-Zero Conv. Bonds 2006(11)	HKD	7.000.000,00	7.000.000,00
Nagoya Railroad Co. Ltd. YN-Zo Conv. Bds 2004(10) No.8	JPY	0,00	36.000.000,00
Korea Electric Power Corp. EO-Zero Conv. Bonds 2006(11)	EUR	0,00	2.000.000,00
Toshiba Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2004(11)	JPY	200.000.000,00	200.000.000,00
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2005(13)	JPY	0,00	57.000.000,00
Mitsubishi Chemical Hldgs Corp YN-Zero Conv. Bds 2007(13)	JPY	0,00	140.000.000,00
5.250% TMK Bonds S.A. DL-Conv. Bonds 2010(15)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00
4.000% Anglo American PLC DL-Conv. Bonds 2009(14)	USD	0,00	400.000,00
3.300% PB Issuer Ltd. DL-Conv. Bonds 2007(11/13)	USD	0,00	1.740.000,00
Takashimaya Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2009(14)	JPY	180.000.000,00	180.000.000,00
1.000% Tata Steel Ltd. DL-Conv.-Bonds 2007(12)	USD	0,00	2.700.000,00
3.750% Addax Petroleum Corp. DL-Conv. Bonds 2007(12)	USD	0,00	2.600.000,00
4.000% Xstrata Capital Corp. A.V.V. DL-Conv. Bonds 2006(10/17)XTA	USD	0,00	1.640.000,00
3.250% Qiagen Euro Finance (Lux) S.A. DL-Conv. Notes 2006(26)	USD	0,00	2.500.000,00
4.500% SOCO Finance (Jersey) Ltd. DL-Conv. Notes 2006(13)	USD	0,00	1.830.000,00
YTL Power Finance Cayman Ltd. DL-Zo Conv. Notes 2005(10)	USD	0,00	1.300.000,00
Lonking Holdings Ltd. DL-Zero Conv. Bonds 2007(12)	USD	0,00	1.180.000,00
YTL Corp. Berhad DL-Zero Conv. Bonds 2007(12)	USD	0,00	2.600.000,00
4.500% UCB S.A. EO-Obl.Conv. Bonds 2009(15)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00
2.060% National Bank of Abu Dhabi VE/DL-FLR Conv. Nts 08(13/18)	AED	0,00	6.090.000,00
2.800% Subsea 7 Inc. DL-Conv. Notes 2006(11)	USD	0,00	2.300.000,00
3.375% Petroplus Finance Ltd. DL-Conv. Bonds 2008(13)	USD	0,00	1.800.000,00
0.300% Aeon Co. Ltd. YN-Conv. Bonds 2009(13) No. 7	JPY	120.000.000,00	120.000.000,00
3.250% Autonomy Corp. PLC LS-Conv. Bonds 2010(15)	GBP	500.000,00	500.000,00
6.000% TUI Travel PLC LS-Conv. Notes 2009(14) Reg.S	GBP	3.000.000,00	3.000.000,00
3.625% 3i Group PLC LS-Conv. Notes 2008(11)	GBP	0,00	2.500.000,00
2.900% Dana Petroleum (Jersey) Ltd. LS-Conv. Notes 2007(14)	GBP	0,00	1.040.000,00
1.700% Pargesa Netherlands B.V. SF-Conv. Bonds 2006(13)	CHF	0,00	2.540.000,00
2.500% Industrivärden AB EO-Conv. Bonds 2010(15)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
2.000% Graubündner Kantonalbank SF-Wdl.-Anl. 2006(14)	CHF	0,00	1.000.000,00
3.000% Clariant AG SF-Wdl.-Anl. 2009(14)	CHF	1.000.000,00	1.000.000,00
2.500% Beni Stabili S.p.A. EO-Obbligazioni Conv. 2006(11)	EUR	0,00	2.620.000,00
4.375% Banca IFIS S.p.A. EO-Conv.-Obbl. 2004(09)	EUR	0,00	402.350,00
Wilmar International Ltd. DL-Zero Conv. Bonds 2007(12)	USD	0,00	2.200.000,00
3.750% Celesio Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2009(14)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00
2.125% Gecina S.A. EO-Conv. Obl. 2010(16)	STK	2.000,00	2.000,00
5.000% Alcatel-Lucent EO-Conv. Obl. 2009(15)	STK	300.000,00	300.000,00
Nokian Renkaat Oyj EO-Zo Conv.Nts 2007(14)	EUR	1.000.000,00	3.000.000,00
1.000% EFG Ora Funding Ltd. II EO-Conv. Bonds 2004(09)	EUR	0,00	2.260.000,00
4.375% Wereldhave N.V. EO-Conv.-Bonds 2009(14)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00
6.500% ASM International N.V. EO-Conv.Bonds 2009(14)	EUR	500.000,00	500.000,00
4.250% Uranium One Inc. CD-Conv.Debts 2006(11)	CAD	0,00	1.120.000,00
1.750% Teva Pharmaceutical Fin.Co. BV DL-Conv. Debts 2006(11/26)	USD	0,00	4.020.000,00
1.750% Inmarsat PLC DL-Conv. Bonds 2007(17)	USD	0,00	500.000,00
2.000% Goldcorp Inc. DL-Conv. Nts 2009(14) 144A	USD	1.500.000,00	1.500.000,00

### Nicht notierte Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
KCC Corp. DL-Zo Exchang.-Bds 07(12)Reg.S	USD	0,00	2.600.000,00
KCC Corp. DL-Zo Conv.-Bds 2007(12) Reg.S	USD	0,00	1.500.000,00



# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Andere Wertpapiere

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Stück bzw. Anteile bzw. Whg.</b>	<b>Käufe/ Zugänge</b>	<b>Verkäufe/ Abgänge</b>
2.500% Macquarie Communications Inf. AD-Conv. Bonds 2007(12)	AUD	0,00	4.250.000,00
9.500% Aker Drilling ASA NK-Conv. Bonds 2005(10)	NOK	0,00	10.500.000,00
Nipro Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2010(15)	JPY	50.000.000,00	50.000.000,00

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Umsätze in Derivaten

In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.

#### Terminkontrakte

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD	EUR	11.970,45
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD	EUR	2.165,64
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF	EUR	15.359,13
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP	EUR	12.166,08
Devisenterminkontrakt Verkauf HKD	EUR	11.098,90
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY	EUR	10.716,74
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK	EUR	2.712,42
Devisenterminkontrakt Verkauf USD	EUR	117.232,27

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.07.2009 bis 30.06.2010

Ertragsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Kapitalerträge aus Finanzinnovationen	3.764.263,88	5,59
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	57.799,91	0,09
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	96.110,69	0,14
Zinsen aus Wertpapieren ausl. Aussteller	1.806.662,40	2,68
Abzgl. Quellensteuer (Zinsen WP ausl. Ausst.)	-54,40	-0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>5.724.782,48</b>	<b>8,51</b>

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Verwaltungsvergütung	1.330.155,37	1,98
Zinsen aus Kreditaufnahmen	440,25	0,00
Depotbankvergütung	101.903,53	0,15
Berichts- und Reportingkosten	2.923,60	0,00
Prüfungskosten	8.086,91	0,01
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>1.443.509,66</b>	<b>2,14</b>

<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>4.281.272,82</b>	<b>6,36</b>
---------------------------------	---------------------	-------------

Realisierte Gewinne	13.005.920,25	19,32
Realisierte Verluste	-6.318.993,87	-9,39

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Total Expense Ratio in %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

**1,54 %**

### Angaben zu den Kosten gem. § 41 Abs. 5 und 6 InvG

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2009 bis 30. Juni 2010 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft BayernInvest KAG für das Sondervermögen BayernInvest International Convertible Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Entwicklung des Fondsvermögens

	2009 / 2010	Whg.	2009 / 2010	Whg.
<b>Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>110.114.824,87</b>	<b>EUR</b>
Abgeführte Steuern für das Vorjahr			-60.062,21	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	0,00	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	-37.939.880,00	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			-37.939.880,00	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			4.281.272,82	EUR
Realisierte Gewinne			13.005.920,25	EUR
Realisierte Verluste			-6.318.993,87	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			-9.725.520,78	EUR
Ertragsausgleich			3.580.936,82	EUR
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>76.938.497,90</b>	<b>EUR</b>

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag ordentliche Erträge *)	60.301,81	0,09
Vortrag außerordentliche Erträge *)	742.691,33	1,10
Ordentlicher Nettoertrag	4.281.272,82	6,36
Realisierte Gewinne	13.005.920,25	19,32
<b>Für Ausschüttung verfügbar</b>	<b>18.090.186,21</b>	<b>26,87</b>
Abgeführte Steuern:		
Kapitalertragsteuer 25 %	1.106.419,57	1,64
Solidaritätszuschlag	60.689,92	0,09
<b>Abgeführte Steuern gesamt</b>	<b>1.167.272,65</b>	<b>1,73</b>
Der Wiederanlage zugeführt	5.382.138,89	7,99
Ordentlicher Gewinnvortrag	3.174.301,98	4,72
Außerordentlicher Gewinnvortrag	8.366.472,69	12,43
	<b>18.090.186,21</b>	<b>26,87</b>

### Fußnoten:

\*) Anpassung infolge Mittelzu- und abfluss (Ertragsausgleich)

# Jahresbericht zum 30.06.2010

## 0527 - BayernInvest International Convertible Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0RC1Y0

Bestandswährung: EUR

### Aufsichtsrat

Nils Niermann	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Stefan W. Ropers	stellvertretender Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer		Bayerische Landesbank, München
Dr. Detlev Gröne		Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs		Spk. Mainfranken Würzburg
Georg Jewgrafow		Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth		Versicherungskammer Bayern, München
Oliver Dressler		Bayerische Landesbank, München
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

### Depotbank

BNP Paribas S.A.	Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main
Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 639.000.000 (30.06.2010)	

### Verwaltung

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH	München
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:	2.600.000 (31.12.2009)
Eigenmittel nach § 10 KWG:	9.621.291 (31.12.2009)

### Geschäftsleitung

Reinhard Moll	Sprecher
Dr. Oliver Schlick	

### Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Ganghoferstraße 29, 80339 München

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers:

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest International Convertible Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2009 bis 30. Juni 2010 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 2. September 2010

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer