

BayernInvest Bond Global Select-Fonds
Jahresbericht
für das Rumpfgeschäftsjahr
vom 12. Oktober 2010 bis 30. Juni 2011

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Sondervermögen BayernInvest Bond Global Select-Fonds ist ein „Richtlinienkonformes Sondervermögen“ im Sinne des Investmentgesetzes (InvG). Unter der Zielsetzung der Kapitalerhaltung sowie der Generierung von stabilen, positiven und risiko-adjustierten Renditen investiert der Fonds zu mindestens 51% in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Ausstellern mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum („Basisportfolio“).

Den zweiten signifikanten Baustein („Derivate-Portfolio“) des Portfolios bilden Aktien- und Währungsderivate. Mit dem Einsatz dieser Derivate wird die zumeist direktionale Marktpositionierung der Bond Global Select-Strategie im Rahmen der Investitionsrichtlinien umgesetzt. Diese Derivatgeschäfte können zum Zwecke der Absicherung, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen dienlich sein. Die mit dem Einsatz von Derivaten verbundenen Risiken werden durch ein Risikomanagement-Verfahren gesteuert, das es erlaubt, das mit der Anlageposition verbundene Risiko sowie den jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios jederzeit zu überwachen und zu messen. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials für den Einsatz der Derivate wendet die Gesellschaft derzeit den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung an. Bis zu 49 % des Wertes des Sondervermögens dürfen in Bankguthaben angelegt werden, die eine Laufzeit von höchstens zwölf Monaten haben.

Der BayernInvest Bond Global Select-Fonds erzielte im Rumpfgeschäftsjahr vom 12.10.2010 bis 30.06.2011 eine Performance von 11,42% (nach BVI-Methode).

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Das Rumpfgeschäftsjahr vom 12.10.2010 bis 30.06.2011 war gekennzeichnet durch einen konjunkturellen Aufschwung in Deutschland, das Konjunkturprogramm QE2 in den USA, die in die Krise geratenen europäischen Ländern Irland, Griechenland und Portugal sowie die Naturkatastrophen und deren Folgen in Japan. Die historisch niedrigen Leitzinsen im EU-Raum wurden aufgrund einer steigenden Teuerungsrate im April 2011 und Juli 2011 jeweils um 0,25% auf insgesamt 1,50% erhöht. Die Leitzinsen in UK und USA wurden auf den historischen Tiefpunkten von 0,50% sowie 0,25% gehalten. Desweiteren zeigte der IFO – Konjunkturindex für den Berichtszeitraum einen weiteren Anstieg von 110,9 auf 114,5 Punkten bei einer zeitgleichen Verringerung der Arbeitslosenquoten in Deutschland von 7,70% auf 7,00% (USA von 9,63% auf 9,10%).

Zur Stabilisierung und Absicherung von hochverschuldeten Euro-Ländern wurde in der zweiten Hälfte von 2010 ein permanenter Rettungsschirm durch die EU beschlossen. Für den Rettungsschirm werden EUR 500 Mrd. durch EU-Mitglieder und EUR 250 Mrd. durch den IWF bereitgestellt. Im Berichtszeitraum haben bereits Portugal, Irland und zuletzt im Juni 2011 Griechenland den Rettungsschirm in Anspruch genommen. Unternehmensanleihen sowie Aktien konnten Zugewinne generieren, welche in Deutschland vor allem mit einer starken Konjunktur zusammenhängen. In den USA hingegen konnte eine wahre Flucht aus Staatsanleihen, aufgrund des signifikant negativen Staatshaushaltes, hin zu Aktien im Berichtszeitraum beobachtet werden. Der Währungsmarkt zeigte sich als ein sehr volatiles Umfeld. So stieg der Euro gegenüber dem US-Dollar von 1,25 im Juli 2010 auf 1,42 im Oktober 2010. Darauf folgte eine Korrektur bis zum Januar 2011 auf 1,28, um dann auf einen neuen Höchststand (Berichtszeitraum) von 1,49 im Mai 2011 zu steigen.

Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

In einem schwierigen Umfeld konnte der BayernInvest Bond Global Select-Fonds sich insgesamt gut behaupten. Das Veräußerungsergebnis resultierte im Rumpfgeschäftsjahr überwiegend aus den Derivategeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 50.755.928,72, denen Verluste in Höhe von EUR 22.287.169,03 gegenüber standen. Auch bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren und Aktien konnte ein positives Gesamtergebnis erzielt werden. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.114.836,24 sowie Verluste in Höhe von EUR 154.171,40 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis entstand durch Devisengewinne und -verluste aus Bankguthaben und durch realisierte Kursgewinne und -verluste aus Investmentanteilen.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Darstellung der wesentlichen Risiken

Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum in Aktien, Renten, Investmentanteile, Derivate und Barvermögen investiert und dabei den Risiken von Marktpreisänderungen in den jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Unter Liquiditätsgesichtspunkten war der Fonds im Berichtszeitraum ausschließlich in liquiden Instrumenten investiert.

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum neben Euro denominierten Renten, Aktien und Investmentanteilen zu einem kleinen Teil auch in US-Dollar und Japanische Yen denominierte Renten investiert. Hier besteht somit ein Währungsrisiko, das teilweise gegen Kursschwankungen abgesichert wurde. Darüber hinaus besteht ein Währungsrisiko aus der Anlage in Devisenderivate (Devisenoptionen und Devisentermingeschäfte) und aus Sichteinlagen in US-Dollar, Kanadischen Dollar, Australischen Dollar, Neuseeländischen Dollar, Japanischen Yen, Norwegischen Kronen und Schweizer Franken.

Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Bond Global Select-Fonds Kursschwankungen durch Veränderungen der Kapitalmarktzinsen sowie Schwankungen der Risikoaufschläge einzelner Anleihen (Spreadrisiken) ausgesetzt. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, dann fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als solche mit längeren Laufzeiten. Das Sondervermögen ist zu über 55% in Anleihen investiert, die eine Restlaufzeit bis maximal 5 Jahre haben. Zum Geschäftsjahresende reduziert der Anteil des Barvermögens von mehr als 25% am Fondsvolumen das Zinsänderungsrisiko, das daher als durchschnittlich einzustufen ist.

Adressenausfallrisiko

Das Fondsvermögen war im gesamten Berichtszeitraum diversifiziert. Das durchschnittliche Rating aller festverzinslichen Wertpapiere, die zum Ende des Rumpfgeschäftsjahres im Bestand sind, liegt bei AA. Mit einem Rating von AAA ausgezeichnet sind über 40% aller Anleihen im Bestand. Das größte Ausfallrisiko weisen 11% der Anleihen mit einem Rating bei A- auf, 5% der Anleihen sind nicht geratet.

Operationelle Risiken

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Die globalen Kapitalmärkte werden auch im kommenden Berichtszeitraum unter dem Einfluss von fiskal- sowie geldpolitischen Entscheidungen stehen. Zudem werden sich die Nachwirkungen quantitativer Lockerung, die Kontrolle von Inflation sowie die global stark unterschiedlichen Wachstumsaussichten als Herausforderungen darstellen.

Auf dem amerikanischen Kontinent wird sich zeigen, ob nachhaltig positive Effekte durch das Konjunkturprogramm (QE2) in Bezug auf den schwachen Arbeitsmarkt, den privaten Konsum sowie die Produktion und dem US-Häusermarkt geniert werden können. Die US-Anleihekäufe durch die US-Notenbank wurden Ende Juni 2011 abgeschlossen. Der US-Häusermarkt war sowohl direkt als auch indirekt in den letzten vier Jahrzehnten wichtiger Treiber für die Wirtschaftserholung nach Rezessionsphasen, bislang blieb dieser Effekt nach dem jüngsten Abschwung aus. Desweiteren wird eine etwaige Fiskalkonsolidierung Einfluss auf die Kapitalmärkte nehmen, denn durch das enorme Budgetdefizit sowie den unklaren Pfad zum Abbau der steigenden Staatsverschuldung, setzte Standard & Poor's (S&P) den Ausblick von „stabil“ auf „negativ“ und deutete an, dass das Toprating der US-Volkswirtschaft in Gefahr stehe. Die EU-Staaten, hier vor allem die Peripheriestaaten, werden weiterhin vor großen konjunkturellen und wirtschaftlichen Herausforderungen stehen, da zusätzliche Konsolidierungsanstrengungen in den öffentlichen Haushalten sowie die begonnene Zinsnormalisierung der EZB ein Risiko für das Wirtschaftswachstum darstellen wird. Hier wird fraglich sein, ob eine Teil-Entschuldung von Ländern mit Zahlungsschwierigkeiten umgesetzt wird und wie diese aussehen wird z.B. Rückkauf Staatsanleihen mit Geldern des Euro- Rettungsschirms EFSF. Aus wirtschaftlicher Perspektive wird der „breite“ Aufschwung aufgrund der hohen Exportquote u.a. auf eine Wachstumsdynamik außerhalb der EU-Zone angewiesen sein. In China ist damit zu rechnen, dass Währungshüter bereits zu Beginn der zweiten Jahreshälfte 2011 eine weitere Zinserhöhung durchführen werden. Das wäre bereits die fünfte Erhöhung seit Oktober 2010. China muss auch künftig bemüht bleiben, durch weitere Leitzinserhöhungen und durch restriktive geldpolitische Maßnahmen u.a. Inflationsgefahren (Verbraucher-Inflation erreichte im Mai 2011 3-Jahres-Hoch) unter Kontrolle zu halten. Auch der Umgang mit der enormen Verschuldung der Kommunen wird sich als wesentliche Herausforderung sowohl für die Regierung als auch die Kapitalmärkte darstellen. Hier muss Peking, um die Verschuldung unter Kontrolle zu halten, zeitnah Pläne aufstellen. Rating-Agenturen werden diese Entwicklung genau beobachten.

Die Unsicherheit an den globalen Märkten sowie die Suche nach geeigneten Lösungen für noch offene Grundsatzfragen, die so in der Vergangenheit nicht gestellt wurden, wird für das kommende Geschäftsjahr ein breites Feld von Gelegenheiten bieten, die wir versuchen werden, im Rahmen der Strategie positiv umzusetzen.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	188.405.992,65	70,78
Derivate	9.115.349,78	3,42
Sonstiges	68.674.215,58	25,80
Summe	266.195.558,01	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	78.418.389,75	29,46
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	59.667.602,90	22,42
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	50.320.000,00	18,90
Summe	188.405.992,65	70,78

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	183.007.287,75	68,75
JPY	2.427.671,28	0,91
USD	2.971.033,62	1,12
Summe	188.405.992,65	70,78

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	188.405.992,65	70,78
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	188.405.992,65	70,78
1,4060 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30020 v.04(15)	DE000A0A3CJ5		EUR	10.700	10.700	%	98,955	10.588.185,00	3,98
1,5240 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Serie 100 v.04(15)	XS0205173445		EUR	5.000	5.000	%	98,330	4.916.500,00	1,85
1,5450 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Tr.26 v.03(15)	XS0174559665		EUR	13.000	13.000	%	99,654	12.955.020,00	4,87
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8		EUR	10.000	10.000	%	95,105	9.510.529,00	3,57
4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S	DE000A0DALH4		EUR	5.000	5.000	%	100,435	5.021.749,00	1,89
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13		EUR	21.600	21.600	%	100,260	21.656.160,00	8,14
1,8540 % Deutsche Schiffsbank AG FLM-SPF A.556 v.11(13)Ser.23	DE000A0Z20Z2		EUR	9.000	9.000	%	100,180	9.016.200,00	3,39
1,8010 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0		EUR	50.000	50.000	%	100,640	50.320.000,00	18,90
2,6500 % HSH Nordbank AG Schiffs-PF.11(13)TR.A DIP1208	DE000HSH3PW8		EUR	9.000	9.000	%	100,714	9.064.260,00	3,41
1,5230 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-FLR Med.-Term Nts 2004(11)	XS0205004848		EUR	10.000	10.000	%	99,829	9.982.900,00	3,75
2,0190 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-Med.Term IHS.Ser.180 00/30	XS0110606174		EUR	325	325	%	84,177	273.575,25	0,10
1,3700 % Landesbank Saar FLR-IHS.S.519 v.05(15)	DE000SLB5193		EUR	5.000	5.000	%	99,710	4.985.500,00	1,87
1,5550 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H125 v.03(15)	XS0181049205		EUR	710	710	%	99,315	705.136,50	0,26
1,5550 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2004(15)	XS0197937294		EUR	2.800	2.800	%	98,858	2.768.024,00	1,04
1,6010 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0223751990		EUR	4.300	4.300	%	97,543	4.194.349,00	1,58
1,5960 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-MTN-Inh.Schv.v.04(15)	XS0192407038		EUR	6.000	6.000	%	99,980	5.998.800,00	2,25
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924		EUR	21.000	21.000	%	100,240	21.050.400,00	7,91
1,6500 % DEPFA ACS BANK YN-Medium-Term Nts 2004(16)	XS0207954412		JPY	300.000	300.000	%	94,137	2.427.671,28	0,91
5,1250 % DEPFA ACS BANK DL-Securities 2007(37) Reg.S	DE000A0LPMX0		USD	6.000	6.000	%	71,285	2.971.033,62	1,12
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	188.405.992,65	70,78
Derivate							EUR	9.115.349,78	3,42
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	13.315.825,00	5,00
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-1.877.000,00	-0,71
FUTURE DAX Performance-Index 16.09.11				Frankfurt/Zürich - Eurex	-3.225	EUR	-645.000,00	-0,24	
FUTURE ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.09.11				Frankfurt/Zürich - Eurex	-16.000	EUR	-1.232.000,00	-0,46	

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Optionsrechte							EUR	15.192.825,00	5,71	
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	15.192.825,00	5,71	
CALL DAX Performance-Index 16.12.11 7'300,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		-1.250			EUR	415,500	-519.375,00	-0,20
CALL DAX Performance-Index 16.12.11 7'400,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		-750			EUR	358,000	-268.500,00	-0,10
PUT DAX Performance-Index 16.09.11 8'000,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		9.500			EUR	697,900	6.630.050,00	2,49
PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.09.11 3'200,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		23.500			EUR	397,900	9.350.650,00	3,51
Devisen-Derivate							EUR	-4.406.121,94	-1,66	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	97.141,07	0,04	
Offene Positionen							EUR	97.141,07	0,04	
CHF/EUR 23.9 Mio.		OTC						67.358,83	0,03	
JPY/EUR 325.0 Mio.		OTC						144.691,09	0,05	
NZD/PLN 40.0 Mio.		OTC						-155.892,15	-0,06	
USD/EUR 5.6 Mio.		OTC						40.983,30	0,02	
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	24.001,50	0,01	
Offene Positionen							EUR	24.001,50	0,01	
CAD/CHF 109.0 Mio.		OTC						24.001,50	0,01	
Optionsrechte							EUR	-4.527.264,51	-1,70	
Optionsrechte auf Devisen							EUR	-4.527.264,51	-1,70	
CALL AUD/NOK 06.09.11 5,85		OTC		-20.000.000			AUD	0,008	-118.659,86	-0,04
CALL AUD/NOK 12.08.11 5,84		OTC		-30.000.000			AUD	0,006	-131.839,36	-0,05
CALL AUD/NOK 25.08.11 5,86		OTC		-20.000.000			AUD	0,006	-93.336,29	-0,04
CALL AUD/TRY05.09.11 1,70		OTC		-20.000.000			AUD	0,034	-500.081,35	-0,19
PUT CAD/CHF 01.12.11 0,873		OTC		-25.000.000			CAD	0,043	-778.078,02	-0,29
CALL CHF/NOK 01.12.11 6,40		OTC		-25.000.000			CHF	0,047	-976.576,80	-0,37
CALL CHF/NOK 22.08.11 6,28		OTC		-30.000.000			CHF	0,042	-1.039.765,35	-0,39
PUT USD/CHF 13.09.11 0,84		OTC		-20.000.000			USD	0,024	-334.106,70	-0,13
PUT USD/JPY 09.08.11 80,50		OTC		-80.000.000			USD	0,010	-554.820,78	-0,20

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate auf Swaps							EUR	-2,05	-0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte							EUR	-2,05	-0,00
Optionsrechte auf Swaps							EUR	-2,05	-0,00
P-Swaption 30 Mio(07.07.11-07.01.13) 2,25 05.07.11		OTC		-1			EUR 2,05	-2,05	-0,00
Swaps							EUR	205.648,77	0,08
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsswaps							EUR	205.648,77	0,08
Receiver Zinsswap 06.04.11/06.10.12		OTC	EUR	1			EUR 205.648,77	205.648,77	0,08
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	70.301.707,50	26,41
Bankguthaben							EUR	17.233.281,59	6,47
Guthaben bei BNP Paribas S.A. Guthaben in Fondswährung			EUR	4.975.809,51			% 100,000	4.975.809,51	1,87
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			NOK	14.840.318,96			% 100,000	1.907.201,84	0,72
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	1.703.018,47			% 100,000	1.259.535,88	0,47
			CAD	2.897.173,40			% 100,000	2.073.853,54	0,78
			CHF	1.866.325,00			% 100,000	1.552.941,42	0,58
			JPY	3.816.650,00			% 100,000	32.808,82	0,01
			NZD	777.519,55			% 100,000	442.854,45	0,17
			USD	976.446,31			% 100,000	678.276,13	0,25
Guthaben bei Citigroup Inc. Guthaben in Fondswährung			EUR	770.000,00			% 100,000	770.000,00	0,29
Guthaben bei Credit Suisse [London Branch] Guthaben in Fondswährung			EUR	1.830.000,00			% 100,000	1.830.000,00	0,69
Guthaben bei UniCredit Banca S.p.A. Guthaben in Fondswährung			EUR	1.710.000,00			% 100,000	1.710.000,00	0,64

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Tagesgelder							EUR	53.068.425,91	19,94
Guthaben bei Deutsche Kreditbank AG Tagesgelder			EUR	21.019.020,63			% 100,000	21.019.020,63	7,90
Guthaben bei HSH Nordbank AG Tagesgelder			EUR	49.405,28			% 100,000	49.405,28	0,02
Guthaben bei WestLB AG Tagesgelder			EUR	32.000.000,00			% 100,000	32.000.000,00	12,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.835.474,18	0,69
Zinsansprüche			EUR	1.835.474,18				1.835.474,18	0,69
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-3.462.966,10	-1,30
Verwaltungsvergütung			EUR	-3.125.053,95				-3.125.053,95	-1,17
Depotbankvergütung			EUR	-25.607,01				-25.607,01	-0,01
Depotgebühren			EUR	-495,87				-495,87	0,00
Verbindlichkeit aus Zinsswaps (Zinsen)			EUR	-299.805,56				-299.805,56	-0,11
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-12.003,71				-12.003,71	-0,00
Fondsvermögen							EUR	266.195.558,01	100,00 *)
Anteilwert							EUR	111,57	
Ausgabepreis							EUR	122,72	
Anteile im Umlauf							STK	2.385.953	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									70,78
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									3,35

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

**) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

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

bis 16. November 2010	
Euro Stoxx 50 Kursindex	40,00 %
iBoxx EZSOV TR 10+	40,00 %
iBoxx EUR Corporates	20,00 %
ab 17. November 2010	
Euro Stoxx 50 Kursindex	50,00 %
iBoxx EZSOV TR 10+	30,00 %
iBoxx EUR Corporates	10,00 %
JPY 3M Cash	2,50 %
USD 3M Cash	2,50 %
GBP 3M Cash	2,50 %
NOK 3M Cash	2,50 %

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,00 %
größter potentieller Risikobetrag	7,70 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	4,23 %

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Kurse bzw. Marktsätze per 29.06.2011 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.
Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für illiquidere Rentenpapiere.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.06.2011	
Australische Dollar	(AUD)	1,3521000	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,3970000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,2018000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	116,3300000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,7812000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,7557000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,4396000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

OTC - Over the Counter

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

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

	VVG der Zielfonds in % p.a.	VVG Gesamt in % p.a.
--	--------------------------------	-------------------------

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

Gruppenfremde Geldmarktfonds

LU0501650518	AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	0,015	1,715
--------------	---	-------	-------

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

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					
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	500.000	500.000	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	160.000	160.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
1,5480 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9	EUR	5.000	5.000	
2,7500 % FMS Wertmanagement MTN.-Inh.-Schuldv. v.11(16)	DE000A1KRHP2	EUR	32.500	32.500	
1,4980 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN-IHS Zieh.256 v.05(15)	XS0220426703	EUR	1.850	1.850	
1,3610 % Landesbank Saar FLR-IHS.S.518 v.05(15)	DE000SLB5185	EUR	2.300	2.300	
1,5880 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H175 v.05(14)	DE000A0EPK41	EUR	5.500	5.500	
1,7650 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.FLR-MTN-IHS v.03(15)	XS0170117666	EUR	11.700	11.700	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Geldmarktfonds					
AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	LU0501650518	ANT	90	90	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Terminkontrakte					
Wertpapier-Terminkontrakte					
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): ALLIANZ SE VNA O.N., RWE AG ST O.N.)		EUR			6.923
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVER.INDEX)		EUR			160.874

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

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
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)					EUR 308.054
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)					EUR 30.658
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin: JPY/EUR					EUR 9.967
JPY/USD					EUR 7.462
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ALLIANZ SE VNA O.N., E.ON AG NA, RWE AG ST O.N.)					EUR 12.579
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ALLIANZ SE VNA O.N., E.ON AG NA, RWE AG ST O.N.)					EUR 1.767
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEXX, ESTX 50 PR.EUR)					EUR 12.866
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEXX, ESTX 50 PR.EUR)					EUR 22.260
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEXX, ESTX 50 PR.EUR)					EUR 5.438

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

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
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)		EUR			566
Optionsrechte auf Zins-Derivate					
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.06.11)		EUR			2.914
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.12.10)		EUR			1.444
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.03.11, FUTURE EURO-BUND 08.06.11)		EUR			444
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.03.11, FUTURE EURO-BUND 08.06.11)		EUR			1.218
Optionsrechte auf Devisen-Derivate					
Optionsrechte auf Devisen					
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): Wechselkurs AUD nach TRY, Wechselkurs CHF nach TRY, Wechselkurs NZD nach PLN, Wechselkurs USD nach NOK, Wechselkurs USD nach TRY)		EUR			3.863
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): Wechselkurs CAD nach CHF, Wechselkurs CAD nach JPY, Wechselkurs EUR nach CHF, Wechselkurs EUR nach JPY, Wechselkurs EUR nach USD, Wechselkurs NOK nach JPY, Wechselkurs USD nach JPY)		EUR			12.980

Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)

Zinsswaps

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

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
(Basiswert(e): Receiver Zinsswap 08.03.11/08.09.12, Receiver Zinsswap 09.03.11/09.09.12)		EUR			100.000

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 12.10.2010 bis 30.06.2011

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.217.476,37
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	931.803,02
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	523.495,28
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	5.028,06
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.877,45

Summe der Erträge

EUR 2.679.680,18

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-60,41
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-7.576.496,16
3. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-241.765,43
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.217,41
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.435,13

Summe der Aufwendungen

EUR -7.833.974,54

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -5.154.294,36

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	51.963.544,05
2. Realisierte Verluste	EUR	-22.794.309,94

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 29.169.234,11

V. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR 24.014.939,75

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

4,13 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

2,29 %

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

Transaktionen im Zeitraum vom 12.10.2010 bis 30.06.2011

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	1.589.059.122,99	226
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	10.314.858,88	34
Relativ in %	0,65%	15,04%

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

Im Rumpfgeschäftsjahr vom 12. Oktober 2010 bis 30. Juni 2011 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Bond Global Select-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 59.500.000,00
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 191.059.869,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 264.663.486,19	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -73.603.616,89</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR -8.107.013,58
3. Ordentliches Nettoergebnis		EUR -5.154.294,36
4. Realisierte Gewinne		EUR 51.963.544,05
5. Realisierte Verluste		EUR -22.794.309,94
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -272.237,46
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 266.195.558,01

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

I. Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	24.014.939,75	10,07
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
II. Zur Wiederanlage verfügbar	EUR	24.014.939,75	10,07
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-24.014.939,75	-10,07
III. Einbehaltene Steuern	EUR	0,00	0,00
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Rumpfgeschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2011 *)	266.195.558,01 EUR	111,57 EUR

*) Auflagedatum 12.10.2010

München, im August 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (30.06.2011)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: BNP Paribas Securities Services S.A.
Sitz: Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 557.000.000 (30.06.2011)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: 30. Juni 2011

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

ISIN: DE000A0YF280

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Bond Global Select-Fonds für das Rumpfgeschäftsjahr vom 12.10.2010 bis 30.06.2011 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 Einschätzung 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 25. August 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer