

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Juli 2010 bis 30. Juni 2011

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des BayernInvest International Convertible Bond-Fonds ist es, durch Investitionen in Wandelanleihen im Investment Grade Universum bei höchstmöglicher Sicherheit einen möglichst hohen absoluten Ertrag zu erzielen.

Das Sondervermögen muss mindestens zu 51 % in Wandelanleihen, wandelbare Notes, die als Wertpapiere gehandelt werden, sowie andere wandelbare Wertpapiere mit festem oder variablem Zinssatz investieren. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement die Verteilung des Portfolios jederzeit aktiv verändern.

Das Sondervermögen darf auch Derivategeschäfte zur Absicherung von Vermögenspositionen tätigen. Auch Derivategeschäfte mit dem Ziel, höhere Wertzuwächse zu erreichen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren, können Bestandteil der Anlagepolitik sein.

Der BayernInvest International Convertible Bond-Fonds erzielte im Geschäftsjahr von 01.07.2010 bis 30.06.2011 eine Performance von 4,60% (nach BVI-Methode).

Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Im Berichtszeitraum waren die Aktienmärkte zumindest im vergangenen Jahr (2010) noch überraschend freundlich. Damit trotzten die Unternehmenszahlen und somit die Kursentwicklungen den makroökonomischen Tatsachen, sprich der extensiv wachsenden Verschuldung vereinzelter Staaten. In diesem fragilen Umfeld hat der Fonds nur mit größter Vorsicht und ausgewählten Risiko-Renditen Profilen investiert. Dies gemäß der explizit konservativen Ausrichtung des long only Instrumentes. Dabei war der Investitionsgrad immer im Bereich von 80% bis 95% des Fondsvolumen. Besonderer Fokus wurde auf die Kreditqualität der Anlagen gelegt. Allerdings ist die zugelassene Limite von 20% unter Investment Grade insbesondere in der zweiten Hälfte der Berichtsperiode auch eingesetzt worden. Dies insbesondere in Asien und den USA. Aber auch in Europa haben sich durch die Verwerfungen bedingt durch die Unsicherheit der Situation der PIIGS Staaten (Portugal, Irland, Italien, Griechenland und Spanien) Möglichkeiten im Anlagesegment „Non Investment Grade“ aufgetan, namentlich in Titeln wie Seadrill oder Marine Harvest.

Die immer wachsende Besorgnis um die Zahlungsfähigkeit der PIIGS - Staaten und damit auch die Gesamtsituation in Europa hat den Fondsadvisor veranlasst, die Gewichtung in Europa im Allgemeinen und insbesondere in den betroffenen Staaten im Speziellen massiv zu reduzieren. Dies erfolgte in Einklang mit dem Anspruch auf Liquidität und der konservativen Ausrichtung des Fonds. Die Reduktion in Europa wurde zu Gunsten der USA, insbesondere Pharma und Technologie, wie auch Asien, hier im Bereich Telekom und Consumer Staples investiert. In Japan ist der Fonds mit 7.5% investiert, wobei hier die Ausrichtung auf internationalen Titeln liegt. Dies nicht zuletzt durch die Atomkatastrophe von Fukushima, deren Auswirkungen für die regionale Wirtschaft noch nicht wirklich abschätzbar sind.

Die Bewertung der Wandelanleihen ist derzeit auf einem interessanten Niveau. Allerdings ist die Aktivität auf der Emissionsseite im Wandelanleihenuniversum eher rückgängig. Dennoch ist das Universum der Wandelanleihen nach wie vor für die Fonds unserer Größe mehr als ausreichend und bietet keine Investitionsprobleme. Damit ist auch der Kapitalschutz, welcher die Strategie in Anspruch nimmt, nicht durch Liquiditätsprobleme gefährdet. Der International Convertible Bond Fonds wird regional in der derzeitigen Ausrichtung bleiben. Damit sind Europa mit 42%, die USA mit 25%, Japan mit 7,5% und Asien mit 25,5% vertreten. Die starke Gewichtung in Europa ist durch attraktive Titel in den nördlichen Staaten bedingt. Die Exposure in den PIIGS Staaten wurde auf unter 2% des Portfolios reduziert. Dabei sind allerdings nicht einzelne Firmen zwingend in Frage gestellt worden. Vielmehr wurde die Liquiditätssituation der Unternehmen in diesen Ländern in Betracht gezogen und entsprechend die Positionierung adjustiert.

Der Fonds ist nach wie vor gegenüber der Referenzwährung EUR jeweils zu über 95% abgesichert. Die Volatilität des Portfolios bewegt sich nach wie vor unter 4%, hier auch im Fokus, dass es als Rentenersatz mit entsprechender Wahrnehmung eingesetzt werden kann.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Tätigkeitsbericht

Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

Die realisierten Gewinne und Verluste (Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften) resultierten überwiegend aus den Derivategeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 7.444.690,79, denen Verluste in Höhe von EUR 6.348.811,90 gegenüber standen. Auch bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren konnte ein positives Gesamtergebnis erzielt werden. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 4.105.693,55 sowie Verluste in Höhe von EUR 2.344.249,14 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen und -verlusten aus Bankguthaben sowie aus Kursgewinnen und -verlusten aus Investmentanteilen.

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 zum größten Teil in Wandelanleihen und andere Unternehmensanleihen investiert und damit den Risiken von Marktpreisänderungen der jeweiligen Sektoren ausgesetzt. Um dem Marktpreisrisiko zu begegnen hat der Fonds seinen Augenmerk bei der Vermögensanlage im Berichtszeitraum besonders auf Sicherheit gerichtet. Die Investitionen in Anleihen, deren Emittenten ihren Sitz in den von der Schuldenkrise stark betroffenen Staaten haben, wurde deutlich verringert und erhöhte Aufmerksamkeit auf die Kreditsicherheit der Anlagen gelegt. Daneben wurde in einen Investmentfonds mit Geldmarkt orientierter Anlagepolitik sowie in Devisentermingeschäfte und Baranlagen investiert. Dabei dienten die Devisentermingeschäfte der Absicherung des Währungsrisikos aus Anleihen und Barvermögen.

Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Im Rentenbereich wird überwiegend in Anleihen mit hohem Emissionsvolumen investiert. Hier ist das Liquiditätsrisiko in der Regel nicht hoch. Gleichzeitig wurde das Investment in einzelne Anleihen hinsichtlich des Investitionsvolumen breit gestreut und auf hohe Liquidationsfähigkeit geachtet. Die Vergangenheit hat aber gezeigt, dass es in Phasen ausgeprägter Marktverwertungen dennoch zu einer eingeschränkten Handelsliquidität kommen kann.

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum Währungsanleihen und Sichteinlagen in US-Dollar, Australischen Dollar, Singapur Dollar, Hong-Kong Dollar und Schweizer Franken. Die Währungen sind zu über 95% gegen Kursschwankungen abgesichert. Durch eine Absicherung gegen Währungsrisiken können sich die Gewinnchancen des Fonds verringern.

Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest International Convertible Bond-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 Zinsänderungsrisiko ist insgesamt als durchschnittlich einzustufen.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Tätigkeitsbericht

Adressenausfallrisiko

Um das Adressenausfallrisiko zu beschränken wurde der Anteil der Investitionen in Europa im Allgemeinen und insbesondere in den von drohender Zahlungsunfähigkeit betroffenen Staaten massiv reduziert. Es handelt sich hier aber im Berichtszeitraum lediglich um Vorsichtsmaßnahmen, die nicht notwendigerweise Rückschlüsse auf das Adressenausfallrisiko der jeweiligen Emittenten erlauben. Es entstehen außerdem geringe Risiken aus der Anlage von liquiden Mitteln bei Banken, die jedoch durch die entsprechenden Einlagensicherungsmechanismen gemindert werden.

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.

Fonds- und Marktausblick

Die gegebene Unsicherheit in den Märkten wird in naher Zukunft bestehen bleiben. Trotz der überwiegend freundlichen Unternehmensdaten dominiert die Problematik der hohen Staatsverschuldungen weiterhin. Damit wird für den Fonds die Einzeltitelselektion im Vordergrund stehen und der Fokus auf Unternehmen gerichtet werden, deren Verbindung zu und Abhängigkeit von öffentlichen Geldern minimal sind.

Grundsätzlich bietet sich in einem unsicheren Umfeld die Investition in Wandelanleihen an. Die konservative Strategie eröffnet Anlegern gerade jetzt eine attraktive Alternative nicht nur zu Unternehmensanleihen, sondern insbesondere auch zu Staatsanleihen.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	70.773.773,02	89,70
Investmentanteile	5.907.300,00	7,49
Derivate	-849.527,13	-1,08
Sonstiges	3.065.740,50	3,89
Summe	78.897.286,39	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	63.512.671,65	80,50
Edelmetalle	1.318.022,37	1,67
öffentliche Anleihe	1.446.525,00	1,83
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	4.496.554,00	5,70
Summe	70.773.773,02	89,70

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
AUD	3.657.103,77	4,64
CHF	4.345.074,06	5,51
CNY	836.547,46	1,06
EUR	24.863.466,46	31,51
HKD	2.019.918,72	2,56
JPY	5.559.221,35	7,05
SGD	1.424.616,82	1,81
USD	28.067.824,38	35,58
Summe	70.773.773,02	89,70

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Gemischte Fonds	5.907.300,00	7,49
Summe	5.907.300,00	7,49

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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	
							EUR	47.055.833,07	59,64	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	47.055.833,07	59,64	
5,2500 % Commonwealth Property Off. Fd AD-Conv. Bonds 2009(16)	XS0470187815		AUD	1.500			%	99,776	1.106.900,38	1,40
1,5000 % Bâloise Holding AG SF-Wdl.-Anl. 2009(16)	CH0107130822		CHF	2.000			%	104,383	1.737.111,00	2,20
1,0000 % Graubündner Kantonalbank SF-Wdl.-Anl. 2009(13)	CH0102616205		CHF	3.000			%	104,475	2.607.963,06	3,31
3,0000 % China Green Holdings Ltd. YC-Conv. Bonds 2010(13)	XS0497365253		CNY	10.000	10.000		%	77,778	836.547,46	1,06
3,7500 % AXA S.A. EO-Conv. Obl. 2000(17)	FR0000180994		STK	11.220			EUR	235,603	2.643.465,66	3,35
3,5000 % Cap Gemini S.A. EO-Conv. Obl. 2009(09/14)	FR0010748905		STK	32.600	89.000	56.400	EUR	44,943	1.465.141,80	1,86
2,5000 % Celesio Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2011(18)	DE000A1GPH50		EUR	2.000	2.000		%	93,103	1.862.060,00	2,36
2,5000 % Industrivärden AB EO-Conv. Bonds 2010(15)	XS0479535022		EUR	1.500	2.500	1.000	%	118,551	1.778.265,00	2,25
3,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Umt.anl.v.08(11/13) Dt.Telek.	DE000A0E9DE7		EUR	1.600			%	104,519	1.672.304,00	2,12
1,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Umtausch-Anl.v.09(14) DPW	DE000A0Z2QN0		EUR	2.500	1.500		%	112,970	2.824.250,00	3,58
5,2500 % PARPÚBLICA S.G.P.S. S.A. EO-Exch. Bonds 2010(13/17)	PTPETROM0005		EUR	1.500	1.500		%	96,435	1.446.525,00	1,83
1,1250 % Salzgitter Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2009(16)	DE000A1AM3Y2		EUR	1.600	400		%	98,160	1.570.560,00	1,99
2,0000 % Salzgitter Finance B.V. EO-Exchangeable Bonds 2010(17)	DE000A1AYDS2		EUR	1.500	1.500		%	111,723	1.675.845,00	2,12
0,5000 % Technip S.A. EO-Conv. Obl. 2010(16)	FR0010962704		STK	12.000	12.000		EUR	93,360	1.120.320,00	1,42
4,3750 % Wereldhave N.V. EO-Conv.-Bonds 2009(14)	XS0447005652		EUR	1.500	1.500		%	106,311	1.594.665,00	2,02
0,0000 % New World Development Co. Ltd. HD-Zero Conv. Bonds 2007(14)	XS0301648738		HKD	20.000			%	113,070	2.019.918,72	2,56
0,0000 % Asahi Glass Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2009(14)	XS0470416784		JPY	120.000	120.000		%	107,291	1.106.758,36	1,40
0,0000 % Nippon Meat Packers Inc. YN-Zo Conv. Bds 2010(14) No. 5	JP374300PA39		JPY	92.000	92.000		%	108,506	858.123,61	1,09
0,0000 % Nipro Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2010(15)	XS0463126358		JPY	110.000	110.000		%	110,259	1.042.593,48	1,32
0,0000 % Sawai Pharmaceutical Co. Ltd. YN-Zero Conv. Notes 2010(15)	XS0538915512		JPY	120.000	120.000		%	110,653	1.141.439,01	1,45
0,0000 % Unicharm Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2010(15)	XS0539701333		JPY	150.000	150.000		%	109,374	1.410.306,89	1,79
1,6000 % Ruby Assets Pte. Ltd. SD-Exch. Bonds 2010(17.19)	XS0496240184		SGD	2.500	2.500		%	101,125	1.424.616,82	1,81
4,0000 % Aquarius Platinum Ltd. DL-Conv. Notes 2009(15)	XS0470482067		USD	1.000	1.000		%	106,428	739.288,69	0,94
0,8750 % Archer-Daniels-Midland Co. DL-Conv. Notes 2007(14)	US039483AW22		USD	1.500			%	106,089	1.105.400,81	1,40
0,7500 % Billion Express Investment Ltd DL-Exchangeable Bonds 2010(15)	XS0546152645		USD	1.500	1.500		%	117,197	1.221.141,29	1,55
0,0000 % Hon Hai Precision Ind. Co.Ltd. DL-Zero Conv.-Bonds 2010(13)	XS0547488840		USD	1.500	1.500		%	100,250	1.044.560,99	1,32
2,6500 % Hynix Semiconductor Inc. DL-Conv. Bonds 2010(15)	XS0508721817		USD	1.000			%	107,388	745.957,21	0,95
2,6250 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Conv.-Bonds 2010(13/15)	XS0563898062		USD	1.000	1.000		%	114,822	797.596,55	1,01
1,6250 % Newmont Mining Corp. DL-Conv. Notes 2007(17)	US651639AJ57		USD	1.000	1.000		%	134,575	934.808,28	1,18
0,0000 % Shangri-La Finance Ltd. DL-Zo Conv. Bds 2011(16)	XS0616495148		USD	1.500	1.500		%	97,544	1.016.365,66	1,29
1,7500 % SK Telecom Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(14)	XS0419188296		USD	1.500	1.500	1.200	%	117,556	1.224.881,91	1,55
5,0000 % Suzlon Energy Ltd. DL-Conv. Bonds 2011(16)	XS0614325156		USD	1.000	1.000		%	95,704	664.795,78	0,84
1,7500 % Tata Power Co. Ltd. DL-Conv.-Bonds 2009(14)	XS0466098166		USD	1.300	300		%	108,962	983.958,04	1,25
5,2500 % TMK Bonds S.A. DL-Conv. Bonds 2010(15)	XS0484654040		USD	1.000	1.000		%	107,804	748.846,90	0,95
0,0000 % Wilmar International Ltd. DL-Zero Conv. Bonds 2007(12)	XS0334272712		USD	1.000	1.000		%	127,052	882.550,71	1,12

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	19.934.519,00	25,27
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	19.934.519,00	25,27
2,5000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2010(17)	DE000A1GKFA1		EUR	1.000	1.000	%	113,017	1.130.170,00	1,43
5,1250 % Pescanova S.A. EO-Conv.-Bonds 2011(17)	XS0617215099		EUR	1.000	1.000	%	99,017	990.170,00	1,26
4,1250 % Portugal Telecom Intl Fin.B.V. EO-Conv.-Bonds 2007(14)	XS0309600848		EUR	1.000	1.000	%	93,247	932.470,00	1,18
2,5000 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-Wandelanleihe 2009(16)	DE000A1AJLE6		EUR	1.500	500	%	143,817	2.157.255,00	2,73
5,7500 % Ares Capital Corp. DL-Conv. Notes 2011(16) 144A	US04010LAA17		USD	1.500	1.500	%	104,319	1.086.958,18	1,38
1,6250 % BES Finance Ltd. DL-Exch. Bonds 2010(13)	XS0498718724		USD	1.000	1.000	%	95,357	662.385,38	0,84
3,2500 % Cemex S.A.B. de C.V. DL-Conv. Notes 2011(16) 144A	US151290AZ66		USD	1.000	1.000	%	99,630	692.067,24	0,88
1,0000 % Gilead Sciences Inc. DL-Conv. Notes 2010(14) 144A	US375558AL72		USD	3.000	3.000	%	111,426	2.322.020,01	2,94
2,0000 % Goldcorp Inc. DL-Conv. Nts 2009(14)	US380956AB80		USD	1.500		%	126,495	1.318.022,37	1,67
2,5000 % InterDigital Inc. (Pa.) DL-Conv. Notes 2011(16) 144A	US458660AA58		USD	1.200	1.200	%	105,261	877.418,73	1,11
0,0000 % Microsoft Corp. DL-Zo Conv.Nts. 10(13) 144A	US594918AE49		USD	1.500	1.500	%	102,107	1.063.910,11	1,35
3,7500 % Molina Healthcare Inc. DL-Conv. Nts 2007(14)	US60855RAA86		USD	1.000	1.000	%	115,158	799.930,54	1,01
2,5000 % Molson Coors Brewing Co. DL-Conv. Notes 2007(13)	US60871RAA86		USD	1.500	1.500	%	110,035	1.146.516,39	1,45
3,7500 % Old Republic Intl Corp. DL-Conv. Notes 2011(18)	US680223AH76		USD	1.300	1.300	%	99,021	894.187,97	1,13
0,0000 % Omnicom Group Inc./Cap./Fin. DL-Zo Conv.Nts. 2006(13/38)	US682134AA93		USD	1.000	1.000	%	110,244	765.796,05	0,97
2,0000 % Saks Inc. DL-Conv. Nts 2004(11/24)	US79377WAL28		USD	1.000	1.000	%	104,880	728.535,70	0,92
1,0000 % Symantec Corp. DL-Conv. Notes 2006(13)	US871503AF58		USD	1.200	1.200	%	121,067	1.009.171,99	1,28
2,6250 % Xilinx Inc. DL-Conv. Notes 2010(17)	US983919AF83		USD	1.500	1.500	%	130,287	1.357.533,34	1,72
Neuemissionen							EUR	2.550.203,39	3,23
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen									
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2.550.203,39	3,23
5,7500 % CFS Retail Property Trust AD-Conv. Notes 2011(16)	XS0641119812		AUD	3.500	3.500	%	98,518	2.550.203,39	3,23
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	1.233.217,56	1,56
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.233.217,56	1,56
3,3750 % SeaDrill Ltd. DL-Conv. Notes 2010(17)	NO0010590565		USD	1.500	1.500	%	118,356	1.233.217,56	1,56

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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
Investmentanteile							EUR	5.907.300,00	7,49
KAG-eigene Investmentanteile							EUR	5.907.300,00	7,49
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207		ANT	58.000	145.000	87.000	EUR 101,850	5.907.300,00	7,49
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	76.681.073,02	97,19
Derivate							EUR	-849.527,13	-1,08
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-849.527,13	-1,08
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-849.527,13	-1,08
Offene Positionen								-809.238,10	-1,03
AUD/EUR 4.9 Mio.						OTC		-99.073,51	-0,13
CHF/EUR 5.3 Mio.						OTC		-338.424,65	-0,43
HKD/EUR 22.5 Mio.						OTC		-5.243,81	-0,01
JPY/EUR 640.0 Mio.						OTC		-223.800,97	-0,28
SGD/EUR 2.5 Mio.						OTC		-31.487,17	-0,04
USD/EUR 43.2 Mio.						OTC		-111.207,99	-0,14
Geschlossene Positionen								-40.289,03	-0,05
JPY/EUR 15.0 Mio.						OTC		-33.271,97	-0,04
USD/EUR 3.2 Mio.						OTC		-7.017,06	-0,01

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.787.456,47	3,53
Bankguthaben							EUR	2.786.649,82	3,53
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung							EUR	1.465.771,49	1,86
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
							AUD	106.307,61	0,10
							CHF	0,97	0,00
							HKD	50.750,40	0,01
							SGD	0,55	0,00
							USD	1.781.821,75	1,57
Tagesgelder							EUR	806,65	0,00
Guthaben bei HSH Nordbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung							EUR	806,65	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	407.846,65	0,52
Zinsansprüche							EUR	384.548,26	0,49
Quellensteuerforderungen							EUR	23.298,39	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-129.562,62	-0,16
Verwaltungsvergütung							EUR	-112.879,09	-0,14
Depotbankvergütung							EUR	-7.723,31	-0,01
Depotgebühren							EUR	-495,87	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-8.464,35	-0,01
Fondsvermögen							EUR	78.897.286,39	100,00 *)
Anteilwert							EUR	117,22	
Ausgabepreis							EUR	128,94	
Anteile im Umlauf							STK	673.084	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									97,19
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-1,08

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

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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

Stoxx Global 1800	40,00 %
iBoxx EUR Corporates	60,00 %

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

kleinster potentieller Risikobetrag	2,08 %
größter potentieller Risikobetrag	3,03 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,63 %

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 29.06.2011 oder letztbekannte.

- 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).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- 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)
Schweizer Franken	(CHF)	1,2018000	= 1 Euro (EUR)
Yuan Renminbi YC	(CNY)	9,2975000	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	11,1955000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	116,3300000	= 1 Euro (EUR)
Singapore Dollar	(SGD)	1,7746000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,4396000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC - Over the Counter

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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

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

In der Vermögensaufstellung enthaltene Investmentanteile:

KAG-eigene Investmentanteile

DE000A0YF207	BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	1,000	2,700
--------------	--	-------	-------

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovisionen (EUR)

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)

0,00

Für die Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,0000 % Acer Inc. DL-Zero Conv.-Bonds 2010(17)	XS0528416315	USD	1.500	1.500	
0,0000 % Actelion Finance S.C.A. SF-Zero-Wandelanleihe 2006(11)	CH0027818514	CHF		2.500	
2,0000 % Alumina Finance Ltd. DL-Conv. Bonds 2008(13)	XS0364556919	USD		1.520	
0,0000 % Asahi Group Holdings Ltd. YN-Zero Conv.Bonds 2008(11/23)	XS0364004555	JPY		139.000	
0,0000 % Asia Cement Corp. DL-Zero Exch. Bonds 2011(16)	XS0569334682	USD	200	200	
0,0000 % AU Optronics Corp. DL-Zero Conv.-Bonds 2010(15)	XS0530879492	USD	1.000	1.000	
3,5000 % Ca.d.Aho.y Pens.d.Bar.(L.Cai.) EO-Exch. Bonds 2008(11)	XS0366105145	EUR		1.000	
3,7500 % Celesio Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2009(14)	DE000A1AN5K5	EUR	1.000	1.000	
5,0750 % CFS Retail Property Trust AD-Conv. Notes 2007(14)	XS0312868838	AUD		3.500	
1,7500 % CGG Veritas S.A. EO-Obl. Convertibles 2011(16)	FR0010998005	STK	18.000	18.000	
2,0000 % Cherating Capital Ltd. DL-Exch. Bonds 2007(12)	XS0307506328	USD	300	2.500	
1,0000 % Glory River Holdings Ltd. HD-Conv. Bonds 2010(15)	XS0512338244	HKD	9.000	9.000	
3,0000 % GOME Electrical Appl.Hldg Ltd. YC/DL-Conv. Bonds 2009(14)	XS0454848663	CNY		8.000	
2,2000 % Iliad S.A. EO-Conv. Obl. 2006(12)	FR0010350280	STK		20.688	
1,8750 % Industrivärden AB EO-Conv. Notes 2011(17)	XS0579438663	EUR	2.000	2.000	
4,7500 % Int.Power Fin.(Jersey)III Ltd EO-Conv. Bonds 2008(15)	XS0363710566	EUR		1.150	
5,0000 % Jaiprakash Power Ventures Ltd. DL-Conv.-Bonds 2010(15)	XS0483697156	USD		1.000	
0,0000 % JSW Steel Ltd. DL-Zero Conv.-Notes 2007(12)	XS0302937031	USD	1.000	1.000	
5,0000 % LG Uplus Corp. DL-Convertible Bonds 2010(12)	XS0541641220	USD	1.000	1.000	
1,5000 % Nexans S.A. EO-Conv. Obl. 2006(13)	FR0010354670	STK		17.326	
0,0000 % Nidec Corp. YN-Zero Conv. Notes 2010(15)	XS0511612623	JPY	100.000	100.000	
6,0000 % Olam International Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(16)	XS0450423321	USD		1.500	
4,5000 % Paladin Energy Ltd. DL-Conv. Bonds 2006(11)	XS0277770151	USD		1.200	
5,0000 % Paladin Energy Ltd. DL-Conv. Bonds 2008(13)	XS0349087451	USD	1.400	1.400	
3,6250 % Paladin Energy Ltd. DL-Conv. Bonds 2010(15)	XS0554868165	USD	1.400	1.400	
1,7500 % PB Issuer No.2 Ltd. DL-Conv. Bonds 2010(16)	XS0493723968	USD		1.200	
1,3750 % Q-Cells Intern. Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2007(12) Reg.S	DE000A0LMY64	EUR		1.500	
0,5000 % Rhodia S.A. EO-Oblig. Convert. 2007(14)	FR0010464487	STK		26.248	
2,9500 % Sagerpar S.A. EO-Convertible Notes 2005(12)	BE0930227948	EUR		1.000	
5,0000 % Sesa Goa Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(14)	XS0454988592	USD	1.000	1.000	
2,7500 % Shire Biopharmaceuticals Hldgs DL-Conv. Bonds 2007(14)	XS0299687482	USD		1.000	
2,6250 % Soc. Iniziat. Aut. e Serv.SIAS EO-Conv.-Obbl. 2005(17)	IT0003872394	EUR		2.004	
0,0000 % Square Enix Hldgs Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2010(15)	XS0468958433	JPY		100.000	
4,5000 % STX Pan Ocean Co. Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(14)	XS0466739306	USD		2.000	
3,2500 % Swiss Re America Hldg Corp. DL-FLR Conv.Nts 01(11/21)Reg.S	XS0138467401	USD		2.500	
4,5000 % Tata Steel Ltd. DL-Conv.-Bonds 2009(14)	XS0466930780	USD	2.500	2.500	

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,7500 % Unione di Banche Italiane ScpA EO-Obbl.Convert.09(13)UBI Banc	IT0004506868	EUR		1.913	
4,0000 % Vedanta Resources Jersey Ltd. DL-Conv. Bonds 2010(17)	XS0493253396	USD	1.200	3.700	
6,7500 % Videocon Industries Ltd. DL-Conv. Bonds 2010(15)	XS0566786546	USD	600	600	
4,5000 % Welspun Corp. Ltd. DL-Conv.-Bonds 2009(14)	XS0455434042	USD	500	1.500	
1,8750 % YTL Corp. Fin. (Labuan) Ltd. DL-Exch. Bonds 2010(15)	XS0495834607	USD	1.000	2.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

2,7500 % A-Tec Industries AG EO-Anleihe 2007(14)	AT0000A05CS2	STK		4.368	
4,5000 % Abengoa S.A. EO-Conv.-Notes 2010(17)	XS0481758307	EUR		450	
9,0000 % Air Berlin Finance B.V. EO-Wandelanleihen 2009(14)	DE000A1ALH01	EUR	1.000	1.000	
0,1250 % Amgen Inc. DL-Conv.Notes 2006(11)	US031162AN02	USD		1.500	
6,5000 % ASM International N.V. EO-Conv.Bonds 2009(14)	XS0464788511	EUR	1.000	1.000	
2,5000 % Beckman Coulter Inc. DL-Conv.Notes 2007(13/36)	US075811AD14	USD		1.200	
1,2500 % BES Finance Ltd. DL-Exch. Bonds 2008(11)	XS0344580732	USD		3.000	
7,5000 % Dana Gas Sukuk Ltd. DL-Conv. Bonds 2007(12)	XS0325413218	USD	1.000	1.000	
1,7000 % EFG Ora Funding Ltd. II EO-Conv. Bonds 2009(14)	XS0456454528	EUR		2.000	
1,7500 % Hera S.p.A. EO-Conv. Notes 2010(13)	XS0559972848	EUR	100	100	
4,0000 % ITV PLC LS-Conv. Notes 2009(11/16)	XS0458521134	GBP		1.000	
4,5000 % Marine Harvest ASA EO-Conv. Bonds 2010(15)	NO0010565807	EUR	1.500	1.500	
1,6250 % Medtronic Inc. DL-Conv. Notes 2006(13)	US585055AM81	USD		2.000	
6,7500 % Pescanova S.A. EO-Conv.-Bonds 2010(15)	XS0482733945	EUR	1.000	1.000	
6,7500 % Q-Cells SE Wandelschuld.v.10(15)	DE000A1E8HF6	STK	680.000	680.000	
1,5000 % Sonata Securities S.A. SF-Exch. Notes 2005(10)	XS0238008709	CHF		700	
5,0000 % Steinhoff Finance Holding GmbH EO-Conv. Bonds 2010(16)	XS0542360770	EUR	2.000	2.000	
2,6250 % Xilinx Inc. DL-Conv. Notes 2010(17) 144A	US983919AE19	USD	1.500	1.500	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

9,2500 % Enercoal Resources (Pte.) Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(09/14)	XS0443207971	USD		1.500	
3,1250 % PetroBakken Energy Ltd DL-Conv. Bonds 2010(16) Reg.S	NO0010563240	USD		1.000	
3,6250 % SeaDrill Ltd. DL-Conv. Bonds 2007(12)	NO0010395981	USD	1.500	3.500	
4,8750 % SeaDrill Ltd. DL-Conv. Notes 2009(14)	NO0010538705	USD	1.000	1.000	

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Jahresbericht zum 30. Juni 2011
BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

AUD/EUR			EUR		10.455
CHF/EUR			EUR		15.179
GBP/EUR			EUR		1.334
HKD/EUR			EUR		8.417
JPY/EUR			EUR		18.135
SGD/EUR			EUR		4.322
USD/EUR			EUR		102.762

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2010 bis 30.06.2011

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	77.813,19
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	2.964.774,04
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	10.322,09
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	35.645,12
Summe der Erträge	EUR	3.088.554,44

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.217,22
2. Verwaltungsvergütung davon Umsatzsteuer auf ausl. Beratergebühren EUR 14.952,39	EUR	-1.320.636,68
3. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-104.090,99
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.510,09
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.297,60
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.439.752,58

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 1.648.801,86

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	11.877.652,26
2. Realisierte Verluste	EUR	-9.125.342,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	2.752.310,10

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 4.401.111,96

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

1,82 %

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

0,00 %

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 01.07.2010 bis 30.06.2011

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	184.559.346,75	190
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00	0
Relativ in %	0,00%	0,00%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2010 bis 30. Juni 2011 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest International Convertible Bond-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 International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 76.938.497,90
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -1.164.142,94
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 0,00
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 1.648.801,86
5. Realisierte Gewinne		EUR 11.877.652,26
6. Realisierte Verluste		EUR -9.125.342,16
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -1.278.180,53
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR <u>78.897.286,39</u>

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	11.543.904,39	17,15
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.401.111,96	6,54
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-3.614.373,45	-5,37
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-11.834.592,96	-17,58

III. Gesamtausschüttung

Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	496.049,94	0,74
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

*) Anpassung infolge Mittelzu- und abfluss (Ertragsausgleich) inkl. Korrektur Vorjahr i.H.v. EUR 3.129,72

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2009 *)	110.114.824,87 EUR	110,22 EUR
30.06.2010	76.938.497,90 EUR	114,31 EUR
30.06.2011	78.897.286,39 EUR	117,22 EUR

*) Auflagedatum 04.02.2009

München, im August 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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 International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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 01.07.2010 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 19. August 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer