

**BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds**

**Jahresbericht**

**für das Rumpfgeschäftsjahr**

**vom 06. Juli 2011 bis 29. Februar 2012**

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageinformationen

#### Anlageziele

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist ein semi-passiver Publikumsfonds im Bereich festverzinslicher USD denominierter Emerging Markets Staatsanleihen. Die Benchmark des Fonds ist der breit diversifizierte J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index. Der Fonds soll einen indexnahen transparenten und kosteneffizienten Marktzugang zur Assetklasse Emerging Markets Renten bieten.

#### Anlagestrategie

Als Anlagestrategie verfolgen der Fondsmanager der BayernInvest eine strukturierte Abbildung der performancerelevanten Parameter und der charakteristischen Eigenschaften des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index (Rating, Duration, Rendite etc.) durch den Stratified Sampling-Ansatz. Dieser impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur circa 50 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden. Durch die Fokussierung auf Indexschergewichte wird zusätzlich die Länderallokation optimiert. Das Fondsmanagement kann zur Ertragssteigerung opportunistisch Beimischungen von Rentenpapieren außerhalb des Universums der Benchmark vornehmen. Derivate können zu Investitionszwecken und zur Absicherung eingesetzt werden.

#### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

#### Zinsänderungsrisiken

Definition: Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt des Erwerbes eines Wertpapiers, so fallen i.d.R. die Kurse des Papiers. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Je länger die Laufzeit des Wertpapiers, desto größer sind die Zinsänderungsrisiken. Der Wert des Sondervermögens ist über den Investitionsschwerpunkt in festverzinslichen in USD denominierter Emerging Markets Staatsanleihen hauptsächlich Zinsänderungsrisiken ausgesetzt.

Die Quantifizierung der Zinsänderungsrisiken erfolgt primär über die Modified Duration. Die Modified Duration gibt die relative Kursänderung eines festverzinslichen Wertpapiers an bei einer Parallelverschiebung der Zinsstrukturkurve um 100 Basispunkte.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds basiert auf einem semi passiven Benchmarkkonzept, so dass die Zinsänderungsrisiken des Fonds im Wesentlichen durch das Risiko der Benchmark charakterisiert werden. Die Benchmark des Fonds, der J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index hatte im Berichtszeitraum ein Modified Duration von ca. 7 %, so dass bei einer Zinssteigerung um 100 Basispunkte des Sondervermögen 7% an Wert verlieren würde.

Das Fondsmanagement hat die Möglichkeit, über die Steuerung der Modified Duration des Fonds und durch Einsatz von Derivaten die Zinsänderungsrisiken des Sondervermögens im Vergleich zur Benchmark neutral zu halten.

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Tätigkeitsbericht

#### Adressenrisiken

Definition: Der Begriff Adressenrisiken wird verwendet für Adressenausfallrisiken und Migrationsrisiken. Adressenausfallrisiken liegen vor, wenn der Schuldner seinen Zahlungen nicht oder nur in geringerem Maße bzw. mit Verzögerung nachkommen kann. Migrationsrisiken entstehen, wenn sich während der Laufzeit die Bonität des Schuldners verschlechtert. Die Bonitätsveränderung hat neben der Zinsentwicklung Einfluss auf den Kurs des Wertpapiers.

Die Beurteilung der Adressenrisiken erfolgt im Allgemeinen über die Ratingkennziffern der Agenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch.

Adressenrisiken können im BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden.

Die Verteilung der Adressenrisiken im Sondervermögen orientiert sich an der Verteilung der Adressrisiken im J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index. Das durchschnittliche Rating des Fonds beträgt zum Stichtag 29.02.2012 „BBB-“ nach Standard & Poor's was dem durchschnittlichen Rating des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index entspricht. Der Fonds ist in 24 unterschiedliche Länder des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index investiert, die Auswahl der Anleihen orientiert sich am Universum des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index. Es erfolgt eine optimierte Länderallokation durch Fokussierung auf Schwergewichte wobei die charakteristischen Eigenschaften (Rating, Duration, Rendite etc.) der Benchmark durch den bewährten Stratified Sampling-Ansatz der BayernInvest mit berücksichtigt werden. Die Anzahl der Titel und Länder im Fonds entspricht dabei ca. 50% der Benchmark.

#### Liquiditätsrisiken

Definition: Liquidität bezeichnet die Eigenschaft von Finanzmärkten, Vermögensgegenstände zu beliebigen Zeitpunkten und ohne hierdurch verursachte Preisänderungen zu veräußern.

Liquidität wird durch vier Faktoren bestimmt: Die Marktbreite, die durch die Geld-/Briefspanne gemessen wird, gibt die Kosten für das kurzfristige Auflösen einer Position an. Die Markttiefe sagt aus, welches Transaktionsvolumen ohne Beeinflussung der Preise unmittelbar umgesetzt werden kann. Die Markt elastizität bezieht sich auf die Geschwindigkeit, mit der die Marktpreise nach einer größeren Transaktion wieder auf ihr Gleichgewichtsniveau zurückkehren. Der Zeitbedarf für die Orderausführung bemisst die Zeit zwischen der Auslösung einer Markttransaktion und ihrem endgültigen Abschluss.

Das Sondervermögen umfasst hauptsächlich Staatsanleihen und Quasi Staatsanleihen aus dem J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index. Für diese kann nicht grundsätzlich von jederzeit liquiden Märkten ausgegangen werden.

#### Währungsrisiken

Definition: Währungsrisiken resultieren daraus, dass sich Forderungen, die auf ausländische Währung lauten, durch Wechselkursänderungen ungünstig entwickeln: Forderungen können durch Aufwertung der Inlandswährung vor Einlösung der Forderung umgerechnet in Inlandswährung weniger Wert haben. Das Währungsexposure im BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds entspricht dem von USD denominierten Anleihen. Bei der Anteilklasse EUR-Hedged sichert der entsprechende Subfonds das USD-Währungsrisiko nahezu voll in EUR ab.

#### 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 29. Februar 2012

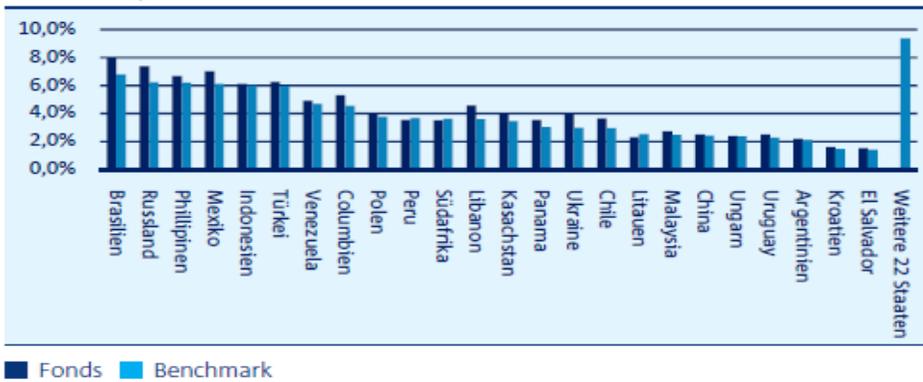
## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Tätigkeitsbericht

#### Portfoliostruktur

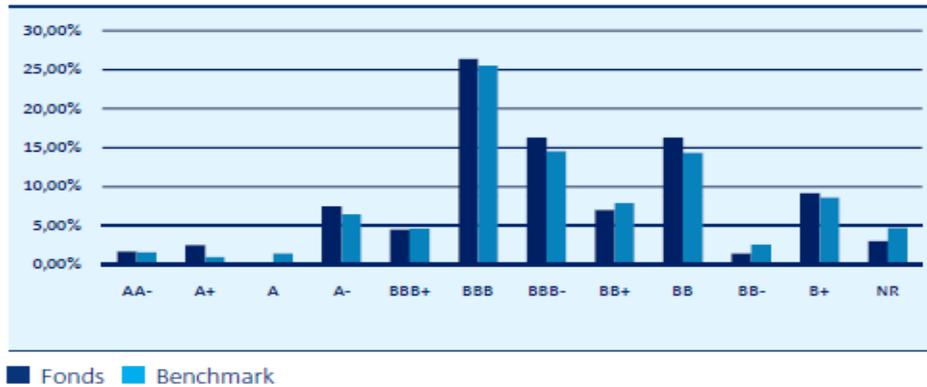
Die Portfoliostruktur zum 29.02.2012 umfasst USD denominierte Staatsanleihen und Quasi Staatsanleihen

#### Investitionsgrad nach Ländern



#### Investitionsgrad nach Standard & Poor's und Moody's

Aufteilung nach Ratings (S&P\*) \*Wenn kein S&P Rating vorhanden, dann ersetzt durch Moody's



# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Tätigkeitsbericht

#### Tätigkeitsbericht

##### Durationssteuerung

Die Modified Duration des Sondervermögens wurde während des Berichtszeitraums tendenziell an der Modified Duration der Benchmark (ca.7%) ausgerichtet.

##### Kurvenpositionierung

Auch hier haben wir bewusst auf eine aktive Positionierung verzichtet.

##### Länderallokation/Spreadduration

Im gesamten Berichtszeitraum hatte die Finanzierungs- und Schuldensituation der peripheren Staaten der Euro-Zone deutlichen Einfluss auf die Spreadentwicklung aller risikobehafteten Assets. Diesen Einfluss konnten sich auch die im BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds enthaltenen USD denominierten Anleihen nicht entziehen. Gegenüber amerikanischen Staatsanleihen weitete sich in diesem Umfeld der Risikoaufschlag des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index von ca. 270 Basispunkten im Juli 2011 bis auf ca. 470 Basispunkte im Oktober 2011 aus. Nach einer volatilen Seitwärtsbewegung von Mitte Oktober 2011 bis Mitte Januar 2012 engten sich die Risikoaufschläge des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index gegenüber amerikanischen Staatsanleihen deutlich von ca. 420 Basispunkten auf ca. 350 Basispunkte zum Ende des Berichtszeitraums ein. Der Fonds war im Berichtszeitraum in bis zu 24 unterschiedliche Länder des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index investiert. Die Auswahl der Anleihen erfolgte grundsätzlich aus dem Universum des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index. Im gesamten Berichtszeitraum wurde die Spreadduration gegenüber der Benchmark neutral gehalten.

##### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

Der Verlust aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich insgesamt auf 2.586.148,56 USD.

Dabei entstand in der Anteilsklasse USD ein Verlust in Höhe von 7.179,79 USD, der sich aus realisierten Devisenverlusten aus Bankkonten in Höhe von 3.484,11 USD, realisierten Verlusten aus Renten in Höhe von 7.908,63 USD, realisierten Devisengewinnen aus Bankkonten in Höhe von 483,34 USD sowie realisierten Gewinnen aus Renten in Höhe von 3.729,91 USD zusammensetzt.

In der Anteilsklasse EUR-Hedged sind hauptsächlich Gewinne und Verluste aus Devisentermingeschäften entstanden. Die Gewinne aus Devisentermingeschäften betragen 1.889.906,36 EUR, die Verluste aus Devisentermingeschäften 3.755.385,46 EUR. Daneben wurden Devisenverluste aus Bankkonten in Höhe von 39.264,29 EUR, Verluste aus Renten in Höhe von 61.009,61 EUR, Devisengewinne aus Bankkonten in Höhe von 14.733,83 EUR und Gewinne aus Renten in Höhe von 28.997,43 EUR erzielt.

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Fondsvermögen	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	63.697.051,20	98,49
Derivate	-504.984,07	-0,78
Sonstiges	1.482.198,68	2,29
<b>Summe</b>	<b>64.674.265,81</b>	<b>100,00</b>

Renten nach Sektoren	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	17.146.236,00	26,51
öffentliche Anleihe	46.550.815,20	71,98
<b>Summe</b>	<b>63.697.051,20</b>	<b>98,49</b>

Renten nach Währungen	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
USD	63.697.051,20	98,49
<b>Summe</b>	<b>63.697.051,20</b>	<b>98,49</b>

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	845.373,20	1,31
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.120.848,30	6,37
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.891.206,50	12,20
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	25.449.666,70	39,35
>= 10 Jahre	25.389.956,50	39,26
<b>Summe</b>	<b>63.697.051,20</b>	<b>98,49</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>USD</b>	<b>63.697.051,20</b>	<b>98,49</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>43.242.209,90</b>	<b>66,86</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>43.242.209,90</b>	<b>66,86</b>	
2,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(29-38) Par	US040114GK09		USD	3.170	3.770	600	%	37,833	1.199.306,10	1,85
8,7500 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2010(17) Globals	XS0501195480		USD	210	210		%	100,272	210.571,20	0,33
8,3750 % Biz Finance PLC DL-LPN 10(15)Exp-Imp.Bk Ukrain	XS0503737461		USD	400	400		%	93,853	375.412,00	0,58
12,2500 % Brasilien DL-Bonds 2000(30)	US105756AL40		USD	580	580		%	193,810	1.124.098,00	1,74
10,5000 % Brasilien DL-Bonds 2004(14)	US105756BD15		USD	430	430		%	122,870	528.341,00	0,82
8,8750 % Brasilien DL-Notes 2024	US105756AR10		USD	560	660	100	%	152,288	852.812,80	1,32
5,5000 % Chile, Republik DL-Bonds 2003(13)	US168863AS74		USD	470	470		%	104,166	489.580,20	0,76
5,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2011(11/21) Reg.S	XS0579851949		USD	430	430		%	106,272	456.969,60	0,71
4,8750 % Export-Import Bank of China DL-Notes 2005(15) Reg.S	USY23862AD09		USD	1.020	1.020		%	108,009	1.101.691,80	1,70
7,5000 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2005(16) Reg.S	USY20721AD14		USD	250	400	150	%	118,140	295.350,00	0,46
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	880	1.020	140	%	124,177	1.092.757,60	1,69
6,8750 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(18) Reg.S	USY20721AK56		USD	450	450		%	120,753	543.388,50	0,84
10,3750 % Indonesien, Republik DL-Notes 2009(14) Reg.S	USY20721AN95		USD	150	150		%	117,367	176.050,50	0,27
4,8750 % Indonesien, Republik DL-Notes 2011(21) Reg.S	USY20721AU39		USD	480	480		%	109,322	524.745,60	0,81
6,3750 % Intergas Central Asia JSC DL-Notes 2007(17) Reg.S	USN45748AB15		USD	640	640		%	108,110	691.904,00	1,07
11,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2009(15)Reg.S	XS0441261921		USD	790	790		%	121,604	960.671,60	1,49
6,3750 % Kazakhst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0546214007		USD	770	770		%	110,636	851.897,20	1,32
11,7500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2000(20)	US195325AU91		USD	480	480		%	158,930	762.864,00	1,18
8,2500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(14)	US195325BE41		USD	260	260		%	118,563	308.263,80	0,48
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67		USD	140	190	50	%	141,450	198.030,00	0,31
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	1.040	1.040		%	97,398	1.012.939,20	1,57
8,6250 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2005(13)Reg.S	XS0222794249		USD	400	400		%	107,264	429.056,00	0,66
8,5000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2005(16)Reg.S	US52238PAJ84		USD	450	450		%	114,790	516.555,00	0,80
8,2500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2006(21)Reg.S	XS0250882478		USD	970	970		%	118,875	1.153.087,50	1,78
9,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2009(17)	XS0418193917		USD	680	680		%	119,388	811.838,40	1,26
5,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2010(17) Reg.S	XS0541528682		USD	1.030	1.030		%	101,225	1.042.617,50	1,61
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	400	400		%	103,712	414.848,00	0,64
7,7500 % Majapahit Holding B.V. DL-Notes 2009(20) Reg.S	USN54360AF44		USD	1.030	1.030		%	121,707	1.253.582,10	1,94
6,3750 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2003(13)	US91086QAK40		USD	340	340		%	104,645	355.793,00	0,55
6,7500 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2004(34)	US91086QAS75		USD	710	710		%	130,647	927.593,70	1,43
9,3750 % Panama, Republik DL-Bonds 1999(29)	US698299AK07		USD	740	740		%	160,082	1.184.606,80	1,83
7,2500 % Panama, Republik DL-Bonds 2004(15)	US698299AU88		USD	100	100		%	115,759	115.759,00	0,18
5,6250 % Penerbangan Malaysia Berhad DL-Notes 2006(16) Reg.S	USY6826RAA06		USD	490	490		%	111,169	544.728,10	0,84
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	440	490	50	%	153,378	674.863,20	1,04
8,3750 % Peru DL-Bonds 2004(16)	US715638AQ52		USD	180	180		%	124,935	224.883,00	0,35
7,8750 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2002(22) Reg.S	USY68856AB20		USD	860	860		%	138,095	1.187.617,00	1,84
9,3750 % Philippinen DL-Bonds 2002(17)	US718286AQ02		USD	350	350		%	130,789	457.761,50	0,71

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
8,2500 % Philippinen DL-Bonds 2003(14)	US718286AU14		USD	390	390	%	111,560	435.084,00	0,67
6,3750 % Polen, Republik DL-Notes 2009(19)	US731011AR30		USD	1.230	1.230	%	117,129	1.440.686,70	2,23
3,8750 % Polen, Republik DL-Notes 2010(15)	US731011AS13		USD	600	600	%	105,161	630.966,00	0,98
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80		USD	400	400	%	106,330	425.320,00	0,66
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	680	680	%	128,116	871.188,80	1,35
11,0000 % Russische Föderation DL-Notes 1998(18) Reg.S	XS0089375249		USD	110	230	120 %	141,020	155.122,00	0,24
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193		USD	1.460	1.460	%	178,603	2.607.603,80	4,03
4,5000 % Sinochem Overseas Cap.Co.Ltd. DL-Notes 2010(20) Reg.S	USG8185TAA72		USD	410	410	%	97,813	401.033,30	0,62
6,3000 % Sinochem Overseas Cap.Co.Ltd. DL-Notes 2010(40) Reg.S	USG8185TAB55		USD	100	100	%	98,494	98.494,00	0,15
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45		USD	1.100	1.200	100 %	113,437	1.247.807,00	1,93
6,2500 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2011(41)	US836205AP92		USD	100	100	%	117,872	117.872,00	0,18
4,5000 % Transnet SOC Ltd DL-Med.-Term Nts 2011(16)Reg.S	XS0590902325		USD	400	400	%	103,349	413.396,00	0,64
5,6250 % Türkei, Republik DL-Bonds 2010(21)	US900123BH29		USD	770	770	%	104,115	801.685,50	1,24
9,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2003(14)	US900123AS92		USD	120	460	340 %	111,703	134.043,60	0,21
7,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2004(15)	US900123AV22		USD	500	500	%	110,638	553.190,00	0,86
7,3750 % Türkei, Republik DL-Notes 2005(25)	US900123AW05		USD	430	430	%	116,860	502.498,00	0,78
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	690	690	%	109,600	756.240,00	1,17
7,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2009(17)	US900123BE97		USD	670	820	150 %	115,288	772.429,60	1,19
6,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2010(40)	US900123BG46		USD	430	430	%	107,616	462.748,80	0,72
7,6500 % Ukraine DL-Notes 2003(13) Reg.S	XS0170177306		USD	800	800	%	99,480	795.840,00	1,23
7,9500 % Ukraine DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0594390816		USD	540	540	%	91,853	496.006,20	0,77
6,2500 % Ungarn DL-Notes 2010(20)	US445545AD87		USD	1.290	1.290	%	94,426	1.218.095,40	1,88
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	320	320	%	94,294	301.740,80	0,47
8,0000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2005(20-22)	US917288BC52		USD	560	640	80 %	137,035	767.396,00	1,19
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	600	600	%	138,210	829.260,00	1,28
9,3750 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(34)	US922646BL74		USD	620	620	%	86,960	539.152,00	0,83
7,6500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Notes 2005(25)	XS0217249126		USD	530	530	%	78,203	414.475,90	0,64

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

**USD 20.454.841,30 31,63**

### Verzinsliche Wertpapiere

**USD 20.454.841,30 31,63**

4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	1.130	1.130	%	103,459	1.169.086,70	1,81
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11		USD	990	990	%	117,316	1.161.428,40	1,80
6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2006(17)	US105756BM14		USD	550	550	%	118,370	651.035,00	1,01
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01		USD	560	560	%	116,993	655.160,80	1,01
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	100	100	%	113,163	113.163,00	0,17
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	240	240	%	116,232	278.956,80	0,43
7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USP01012AN67		USD	330	330	%	102,624	338.659,20	0,52
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	430	430	%	109,830	472.269,00	0,73
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	150	150	%	100,471	150.706,50	0,23
4,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37110AG12		USD	370	370	%	103,578	383.238,60	0,59
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	840	840	%	122,620	1.030.008,00	1,59

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2006(17)	US195325BJ38		USD	340	340	%	123,570	420.138,00	0,65
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2009(19)	US195325BL83		USD	510	510	%	128,168	653.656,80	1,01
5,6250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2006(06/17)	US91086QAU22		USD	230	380	150 %	115,203	264.966,90	0,41
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	260	260	%	121,700	316.420,00	0,49
5,1250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2010(10/20)	US91086QAY44		USD	560	560	%	114,303	640.096,80	0,99
3,6250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2012(12/22)	US91086QBA58		USD	190	190	%	102,035	193.866,50	0,30
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	140	140	%	106,421	148.989,40	0,23
7,1250 % Panama, Republik DL-Bonds 2005(26)	US698299AV61		USD	290	290	%	133,673	387.651,70	0,60
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28		USD	500	500	%	114,520	572.600,00	0,89
5,7500 % PEMEX Project Fund.Mast.Trust DL-Med.-T.Nts 2007(07/18)	US706451BS94		USD	200	200	%	111,891	223.782,00	0,35
6,6250 % PEMEX Project Fund.Mast.Trust DL-Notes 2009(09/38)	US706451BR12		USD	180	180	%	114,274	205.693,20	0,32
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	640	640	%	134,585	861.344,00	1,33
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	450	450	%	109,648	493.416,00	0,76
5,2500 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/17)	XS0294364103		USD	960	960	%	79,744	765.542,40	1,18
5,3750 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/27)	XS0294364954		USD	560	560	%	62,067	347.575,20	0,54
5,5000 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/37)	XS0294367205		USD	170	170	%	60,709	103.205,30	0,16
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 10(15/Und.)Reg.S	US71656MAF68		USD	610	610	%	102,622	625.994,20	0,97
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71654QAX07		USD	520	520	%	109,950	571.740,00	0,88
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89		USD	900	900	%	122,701	1.104.309,00	1,71
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23		USD	780	900	120 %	105,027	819.210,60	1,27
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37)	US718286BW60		USD	520	520	%	105,731	549.801,20	0,85
6,2990 % RSHB Capital S.A. DL-Loan Part.Nts 2007(17)Reg.S	XS0300998779		USD	650	650	%	105,774	687.531,00	1,06
9,0000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 09(14) Rus.Agr.Bk	XS0433568101		USD	110	230	120 %	110,759	121.834,90	0,19
5,7390 % RZD Capital Ltd. DL-Ln Prt.Nts 10(17)Rus.Railw.	XS0499245180		USD	360	360	%	105,756	380.721,60	0,59
8,2500 % SSB No.1 PLC DL-LPN 11(16)St.Sav.Bk Ukrain	XS0594294695		USD	200	200	%	87,615	175.230,00	0,27
6,8750 % Ukraine DL-Notes 2010(15) Reg.S	XS0543783434		USD	550	550	%	95,300	524.150,00	0,81
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0543783194		USD	200	200	%	90,959	181.918,00	0,28
6,9020 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN10(20)VEB Bk'	XS0524610812		USD	590	590	%	107,288	632.999,20	0,98
6,8000 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN10(25)VEB Bk'	XS0559915961		USD	100	100	%	103,091	103.091,00	0,16
8,5000 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(14)	US922646BM57		USD	230	230	%	100,723	231.662,90	0,36
7,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2009(19) Reg.S	USP97475AN08		USD	270	410	140 %	84,753	228.833,10	0,35
12,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2010(20-22) Reg.S	USP17625AC16		USD	480	480	%	106,908	513.158,40	0,79
<b>Summe Wertpapiervermögen **)</b>							<b>USD</b>	<b>63.697.051,20</b>	<b>98,49</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							USD	-504.984,07	-0,78
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							USD	-504.984,07	-0,78
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							USD	-504.984,07	-0,78
<b>Offene Positionen</b>									
EUR/USD 42.7 Mio.		OTC						-504.984,07	-0,78

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>USD</b>	<b>574.262,20</b>	<b>0,89</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>USD</b>	<b>574.262,20</b>	<b>0,89</b>
Guthaben bei BNY Mellon N.A. Guthaben in Fondswährung			EUR	36.132,01	%	100,000	48.481,93	0,07	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	525.780,27	%	100,000	525.780,27	0,81	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>USD</b>	<b>949.398,17</b>	<b>1,47</b>
Zinsansprüche			USD	949.398,17			949.398,17	1,47	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>USD</b>	<b>-41.461,67</b>	<b>-0,06</b>
Sonstige Verbindlichkeiten ***)			USD	-13.782,31			-13.782,31	-0,02	
Depotbankvergütung			USD	-6.561,95			-6.561,95	-0,01	
Verwaltungsvergütung			USD	-21.117,41			-21.117,41	-0,03	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>USD</b>	<b>64.674.265,82</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Emerging Markets Select Bond AK USD</b>									
Anzahl Anteile								550	
Ausgabepreis in USD								10.909,68	
Inventarwert in USD								5.825.555,23	
Anteilwert in USD								10.591,92	
<b>Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged</b>									
Anzahl Anteile								4.127	
Ausgabepreis in EUR								10.945,91	
Inventarwert in EUR								43.858.034,42	
Anteilwert in EUR								10.627,10	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>98,49</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>-0,78</b>

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

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

\*\*\*) Prüfungskosten und Veröffentlichungskosten

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens erstellt.

### Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	6,28 %
größter potentieller Risikobetrag	8,66 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	6,98 %

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 28b Abs. 3 DerivateV)

JPM EMBI Global Diversified Composite	100,00 %
---------------------------------------	----------

### Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KAG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

### Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte	0,00
-----------------------------------------------------------------------------------	------

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 28.02.2012 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).
- 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)

Euro	(EUR)	per 28.02.2012 0,7452676	= 1 US Dollar (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------------

### Marktschlüssel

### Over-the-Counter

## Jahresbericht zum 29. Februar 2012

### BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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

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

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

#### Terminkontrakte

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:  
EUR/USD

EUR

20.750

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

ISIN: DE000A1C78A0

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 06.07.2011 bis 29.02.2012

#### I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	USD	223.173,20
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	37,46

#### Summe der Erträge

**USD 223.210,66**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-3,10
2. Verwaltungsvergütung	USD	-14.631,04
3. Depotbankvergütung	USD	-3.539,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-2.886,79
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-641,39
davon Depotgebühren USD 236,91		
davon Berichts- und Reportingkosten USD 404,48		

#### Summe der Aufwendungen

**USD -21.701,55**

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

**USD 201.509,11**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	4.213,25
2. Realisierte Verluste	USD	-11.393,04

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**USD -7.179,79**

#### V. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

**USD 194.329,32**

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

ISIN: DE000A1C78A0

### **Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))**

**0,41 %**

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 %**

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

ISIN: DE000A1C78A0

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>USD 4.300.000,00</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		USD 1.249.023,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD 1.249.023,60	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>USD 0,00</u>	
2. Ertragsausgleich		USD -38.965,93
3. Ordentlicher Nettoertrag		USD 201.509,11
4. Realisierte Gewinne		USD 4.213,25
5. Realisierte Verluste		USD -11.393,04
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		USD 121.168,24
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>USD 5.825.555,23</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

ISIN: DE000A1C78A0

### I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr	USD	0,00	0,00
2. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	USD	194.329,32	353,33
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	7.179,79	13,05

### II. Zur Ausschüttung verfügbar

	<b>USD</b>	<b>201.509,11</b>	<b>366,38</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	0,00	0,00

### III. Gesamtausschüttung

	<b>USD</b>	<b>201.509,11</b>	<b>366,38</b>
Endausschüttung			
a) Barausschüttung	USD	201.509,11	366,38
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	USD	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	USD	0,00	0,00

**Jahresbericht zum 29. Februar 2012**  
**BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD**  
ISIN: DE000A1C78A0

**Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
06.07.2011 *)	4.300.000,00 USD	10.000,00 USD
29.02.2012	5.825.555,23 USD	10.591,92 USD

\*) Auflagedatum 06.07.2011

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

ISIN: DE000A1C78C6

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 06.07.2011 bis 29.02.2012

#### I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	1.707.806,69
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	281,55
3. Sonstige Erträge	EUR	0,58
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.708.088,82</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-24,66
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-118.224,13
3. Depotbankvergütung	EUR	-26.829,83
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.120,08
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-4.891,36
davon Depotgebühren EUR 1.832,60		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.058,76		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-158.090,06</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 1.549.998,76

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.933.637,62
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.855.659,36
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.922.021,74</b>

#### V. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR -372.022,98

**Jahresbericht zum 29. Februar 2012**  
**BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged**  
ISIN: DE000A1C78C6

**Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))**

**0,39 %**

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 %**

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

ISIN: DE000A1C78C6

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR 20.750.000,00</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 20.949.086,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 21.158.390,31	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -209.303,80</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 411.881,87
3. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 1.549.998,76
4. Realisierte Gewinne		EUR 1.933.637,62
5. Realisierte Verluste		EUR -3.855.659,36
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 2.119.089,02
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR 43.858.034,42</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

ISIN: DE000A1C78C6

### I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-372.022,98	-90,14
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	1.922.021,74	465,72

### II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00

### III. Gesamtausschüttung

Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	1.549.998,76	375,58
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

**Jahresbericht zum 29. Februar 2012**  
**BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged**  
ISIN: DE000A1C78C6

**Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
06.07.2011 *)	20.750.000,00 EUR	10.000,00 EUR
29.02.2012	43.858.034,38 EUR	10.627,10 EUR

\*) Auflagedatum 06.07.2011

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für Gesamtfonds für den Zeitraum vom 06.07.2011 bis 29.02.2012

#### I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	USD	2.514.708,22
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	415,24
3. Sonstige Erträge	USD	0,78
<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>	<b>2.515.124,24</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-36,19
2. Verwaltungsvergütung	USD	-173.264,18
3. Depotbankvergütung	USD	-39.539,50
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-13.782,31
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-7.204,62
davon Depotgebühren USD 2.695,89		
davon Berichts- und Reportingkosten USD 4.508,73		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>	<b>-233.826,79</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

**USD 2.281.297,45**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	2.598.768,21
2. Realisierte Verluste	USD	-5.184.916,77
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>USD</b>	<b>-2.586.148,56</b>

#### V. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

**USD -304.851,11**

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond

### Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

0,40 %

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 %

### Transaktionskosten für Gesamtfonds:

USD

3.395,00

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände  
Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen für Gesamtfonds

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 06.07.2011 bis 29.02.2012

	Volumen in USD	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	67.892.321,70	307
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00	0
Relativ in %	0,00%	0,00%

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

Im Rumpfgeschäftsjahr vom 6. Juli 2011 bis 29. Februar 2012 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select 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 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond

### Entwicklung des Sondervermögens für Gesamtfonds

		<u>2011/2012</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>32.142.350,00</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	USD	29.358.507,88
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	29.639.351,72
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	<u>-280.843,84</u>
2. Ertragsausgleich	USD	513.697,16
3. Ordentlicher Nettoertrag	USD	2.281.297,45
4. Realisierte Gewinne	USD	2.598.768,21
5. Realisierte Verluste	USD	-5.184.916,77
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	2.964.561,90
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b><u>64.674.265,82</u></b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond

### I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil) für Gesamtfonds

		insgesamt
1. Vortrag aus dem Vorjahr	USD	0,00
2. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	USD	-304.851,11
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	2.586.148,56
		<hr/>
<b>II. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>USD</b>	<b>2.281.297,45</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>USD</b>	<b>2.281.297,45</b>
Endausschüttung		
a) Barausschüttung	USD	2.281.297,45
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	USD	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	USD	0,00

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich für Gesamtfonds

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
06.07.2011 *)	32.142.350,00 USD
29.02.2012	64.674.265,82 USD

\*) Auflagedatum 06.07.2011

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Informationen zu den Anteilsklassen

Anteilsklasse	Anteilsklasse USD	Anteilsklasse EUR Hedged	Anteilsklasse EUR Unhedged
ISIN	DE000A1C78A0	DE000A1C78C6	DE000A1C78D4
Auflegungsdatum	06.07.2011	06.07.2011	n/a
Erstausgabepreis	10.000 USD	10.000 EUR	n/a
Mindestanlage	500.000 USD	500.000 EUR	n/a
Währung	USD	EUR	EUR
Fondsvermögen	5.825.555,23	43.858.034,42	0,00
Umlaufende Anteile	550	4.127	0
Anteilwert	10.591,92	10.627,10	0,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,40%	0,43%	0,40%

München, im Mai 2012

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (29.02.2012)

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

### DEPOTBANK

Firma: The Bank of New York Mellon SA/NV  
Sitz: Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60327 Frankfurt am Main  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 1.399.000.000 (29.02.2012)

### AUFSICHTSRAT

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

Stand: 29. Februar 2012

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds für das Rumpfgeschäftsjahr vom 06.07.2011 bis 29.02.2012 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 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.

*Prüfungsurteil*

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 10. Mai 2012

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Kühn  
Wirtschaftsprüfer