

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Juli 2011 bis 30. Juni 2012

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest International Convertible Bond-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH wird bei der Anlageentscheidung durch Mirante Fund Management S.A. (bis 1. Juni 2012 firmierend als IFP Fund Management S.A.), Zürich/Schweiz, unterstützt. Die Verwaltungsvergütung des BayernInvest International Convertible Bond-Fonds beträgt 1,7% p.a. Diese Vergütung enthält die Vergütung des externen Anlageberaters.

Anlageziel und Anlagepolitik

Der BayernInvest International Convertible Bond-Fonds erwirbt und hält überwiegend Wandelanleihen, wandelbare Notes, die als Wertpapiere gehandelt werden, und andere wandelbare Wertpapiere mit festem oder variablem Zinssatz. Ein geringerer Anteil des Fondsvermögens kann in Geldmarktinstrumente angelegt werden. Für das Sondervermögen werden zudem zum Zweck der Absicherung und der effizienten Portfoliosteuerung sowie teilweise auch zu spekulativen Zwecken Derivategeschäfte getätigt.

Das Anlageziel des BayernInvest International Convertible Bond-Fonds ist, durch Investitionen in Wandelanleihen im Investment Grade Bereich einen möglichst hohen absoluten Ertrag zu erzielen. Gleichzeitig soll das Risiko möglichst gering gehalten werden.

Wesentlichen Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Adressenausfallrisiken können grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert und bei der Auswahl der Einzeltitel stand die gute Qualität der Emittenten im Vordergrund.

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. Das Sondervermögen weist infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als gering eingeschätzt.

Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum 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. Es wurde besondere Aufmerksamkeit auf die Kreditsicherheit der Anlagen gelegt. Die größte Einzelposition im Portfolio beträgt 4 % des Fondsvolumens. Am Ende des Berichtszeitraums waren 52 sehr liquide Wertpapiere im Bestand. Anlageentscheidungen konnten schnell und ohne Preisauf- bzw. -abschläge umgesetzt werden.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Währungsrisiko

Zur Absicherung der Währungsrisiken aus Währungsanleihen und Sichteinlagen in AUD, CHF, JPY, HKD, SGD und USD wurden Devisentermingeschäfte vorgenommen. Da jedoch keine vollständige und dauerhafte Absicherung des Währungsrisikos durch Devisentermingeschäfte stattfand, ist das Währungsrisiko als mittel einzustufen.

Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet, benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wird in besonderem Maße Wert auf die Liquidität der einzelnen Positionen gelegt. Dennoch unterliegen die Titel Liquiditätsrisiken, die insbesondere in Krisenzeiten auftreten können. Alle Papiere waren grundsätzlich handelbar. Der Bestand an Bankvermögen lag zum Geschäftsjahresende bei ca. 5 Millionen Euro. Das Liquiditätsrisiko wird daher als gering eingestuft.

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.

Marktentwicklung sowie wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums waren die Aktienmärkte wenig erfreulich und verloren insgesamt bei hoher Volatilität bis zu 25%. Im ersten Halbjahr 2012 entwickelten sich die Märkte insgesamt positiver. Im Vergleich zum Bloomberg Peer Group von Wandelanleihen, welche 17,27% verlor, konnte die negative Entwicklung des BayernInvest International Convertible Bond-Fonds begrenzt werden und lag bei -3,61%. Im direkten Vergleich der Volatilität des Bloomberg Peer Group und des Sondervermögens zeigt sich die positive Auswirkung der Anlagestrategie noch deutlicher. Die 260-Tage Volatilität des Bloomberg Peer Group betrug 14 %, dagegen weist der BayernInvest International Convertible Bond-Fonds lediglich eine Volatilität von 5,6 % auf.

Anlageergebnis

Der BayernInvest International Convertible Bond-Fonds erzielte im vergangenen Berichtsjahr vom 01.07.2011 bis 30.06.2012 eine Performance von -3,61% (nach BVI-Methode).

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf EUR -3.558.285,61. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen aus realisierten Gewinnen aus Derivaten (EUR 2.014.264,36) sowie realisierten Verlusten aus Derivaten (EUR 6.720.947,43) und realisierten Gewinnen aus Renten (EUR 2.843.195,09) und realisierten Verlusten aus Renten (EUR 1.608.162,02) zusammen.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Fonds- und Marktausblick

Die Sorgen wegen der Schuldenkrise in den südeuropäischen Ländern werden wohl auch im nächsten Berichtsjahr im Vordergrund stehen. Zugleich können sich daraus auch Chancen für den BayernInvest International Convertible Bond-Fonds eröffnen. Das Emittentenrating gesunder Firmen in diesen Ländern wurde teilweise ungerechtfertigt herabgestuft. Es gilt daher aktuelle Unterbewertungen zu erkennen und für Investitionen zu nutzen. Sobald klare Signale aus Europa zu verzeichnen sind, wird das Fondsvermögen, das am Ende der Berichtsperiode in Tagesgeld investiert war, bei interessanten Neuemissionen eingesetzt und so sukzessive abgebaut.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	66.247.742,55	87,77
Investmentanteile	6.111.000,00	8,10
Derivate	-2.500.167,71	-3,31
Sonstiges	5.620.829,94	7,45
Summe	75.479.404,78	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	64.608.414,55	85,60
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	1.639.328,00	2,17
Summe	66.247.742,55	87,77

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
AUD	4.118.418,72	5,46
CHF	4.238.522,07	5,62
EUR	18.888.737,00	25,03
HKD	3.708.449,33	4,91
JPY	6.659.839,20	8,82
SGD	2.765.001,57	3,66
USD	25.868.774,66	34,27
Summe	66.247.742,55	87,77

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	4.634.775,09	6,14
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	23.673.039,45	31,36
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	27.934.925,33	37,01
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8.472.782,60	11,23
>= 10 Jahre	1.532.220,08	2,03
Summe	66.247.742,55	87,77

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Gemischter Fonds	6.111.000,00	8,10
Summe	6.111.000,00	8,10

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	72.358.742,55	95,87
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	49.873.124,54	66,08
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	49.873.124,54	66,08
5,7500 % CFS Retail Property Trust Grp AD-Conv. Notes 2011(16)	XS0641119812		AUD	3.500			101,387	2.862.884,23	3,79
5,2500 % Commonwealth Property Off. Fd AD-Conv. Bonds 2009(16)	XS0470187815		AUD	1.500			103,749	1.255.534,49	1,66
2,1250 % Allreal Holdings AG SF-Wdl.-Anl. 2009(14)	CH0105537671		CHF	1.500	1.500		102,843	1.284.467,11	1,70
1,5000 % Bâloise Holding AG SF-Wdl.-Anl. 2009(16)	CH0107130822		CHF	2.000			100,729	1.677.418,82	2,22
1,0000 % Graubündner Kantonalbank SF-Wdl.-Anl. 2009(13)	CH0102616205		CHF	1.500		1.500	102,216	1.276.636,14	1,69
4,0000 % Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 2011(16)	XS0632138961		EUR	2.500	2.500		93,983	2.349.575,00	3,11
0,2500 % adidas AG Wandelschuld v.12(19)	DE000A1ML0D9		EUR	1.200	1.200		105,057	1.260.684,00	1,67
3,7500 % AXA S.A. EO-Conv. Obl. 2000(17)	FR0000180994		STK	4.000		7.220	EUR 240,029	960.116,00	1,27
1,8750 % Industrivärden AB EO-Conv. Notes 2011(17)	XS0579438663		EUR	1.500	1.500		98,491	1.477.365,00	1,96
3,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Umt.anl.v.08(11/13) Dt.Telek.	DE000A0E9DE7		EUR	1.600			102,458	1.639.328,00	2,17
4,4500 % Peugeot S.A EO-Obl. Convertibles 2009(16)	FR0010773226		STK	40.000	40.000		EUR 23,866	954.640,00	1,26
2,0000 % Salzgitter Finance B.V. EO-Exchangeable Bonds 2010(17)	DE000A1AYDS2		EUR	2.000	500		102,604	2.052.080,00	2,72
0,2500 % Technip S.A. EO-Conv. Obl. 2011(17)	FR0011163864		STK	10.000	10.000		EUR 105,104	1.051.040,00	1,39
4,3750 % Wereldhave N.V. EO-Conv.-Bonds 2009(14)	XS0447005652		EUR	1.500			102,455	1.536.825,00	2,04
0,0000 % China Petroleum & Chemi. Corp. HD-Zero Conv. Notes 2007(14)	XS0283693447		HKD	18.000	18.000		115,647	2.159.159,84	2,86
1,0000 % Glory River Holdings Ltd. HD-Conv. Bonds 2010(15)	XS0512338244		HKD	15.000	15.000		99,578	1.549.289,49	2,05
0,0000 % Asahi Group Holdings Ltd. YN-Zero Conv.Bonds 2008(14/28)	XS0364004712		JPY	150.000	150.000		100,626	1.532.220,08	2,03
0,0000 % KDDI Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2011(15)	XS0707828470		JPY	100.000	100.000		103,522	1.050.878,08	1,39
0,0000 % Nippon Meat Packers Inc. YN-Zo Conv. Bds 2010(14) No. 5	JP374300PA39		JPY	92.000			101,728	950.053,40	1,26
0,0000 % Sawai Pharmaceutical Co. Ltd. YN-Zero Conv. Notes 2010(15)	XS0538915512		JPY	120.000			106,430	1.296.477,51	1,72
0,0000 % Unicharm Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2010(15)	XS0539701333		JPY	150.000			120,196	1.830.210,13	2,42
1,6000 % Ruby Assets Pte. Ltd. SD-Exch. Bonds 2010(17.19)	XS0496240184		SGD	2.500			103,822	1.632.421,38	2,16
0,0000 % Temasek Fin.(III) Private Ltd. SD-ZO Exch.Bonds 2011(14)Reg.S	XS0695144567		SGD	1.750	1.750		102,903	1.132.580,19	1,50
3,5000 % AngloGold Ashanti Hldg.Fin.PLC DL-Conv. Notes 2009(14) Reg.S	XS0430548056		USD	1.500	1.500		105,741	1.276.551,31	1,69
4,0000 % Aquarius Platinum Ltd. DL-Conv. Notes 2009(15)	XS0470482067		USD	1.000			60,071	483.468,81	0,64
5,0000 % ArcelorMittal S.A. DL-Conv. Nts 2009(14)	US03938LAK08		USD	2.000	2.000		101,839	1.639.259,56	2,17
0,7500 % Billion Express Investment Ltd DL-Exchangeable Bonds 2010(15)	XS0546152645		USD	1.500	1.500	1.500	98,719	1.191.778,67	1,58
2,6250 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Conv.-Bonds 2010(13/15)	XS0563898062		USD	2.000	2.000	1.000	103,739	1.669.843,06	2,21
0,0000 % Noble Group Ltd. DL-Zo Conv. Bonds 2007(14)	XS0301628383		USD	1.000	1.000		139,212	1.120.418,51	1,48
1,7500 % PB Issuer No.2 Ltd. DL-Conv. Bonds 2010(16)	XS0493723968		USD	1.000	1.000		90,238	726.261,57	0,96
0,0000 % Pegatron Corp. DL-Zo Conv. Bds 2012(17)	XS0724674931		USD	1.000	1.000		109,213	878.977,87	1,16
2,0000 % San Miguel Corp. DL-Conv. Bonds 2011(14)	XS0620620962		USD	600	600		103,843	501.455,13	0,66
0,0000 % Shangri-La Finance Ltd. DL-Zo Conv. Bds 2011(16)	XS0616495148		USD	2.000	500		94,284	1.517.649,90	2,01
1,0500 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Bonds 2012(17) wW	DE000A1G0WA1		USD	1.250	1.250		95,451	960.271,63	1,27
1,7500 % SK Telecom Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(14)	XS0419188296		USD	1.500			102,028	1.231.726,36	1,63
5,2500 % TMK Bonds S.A. DL-Conv. Bonds 2010(15)	XS0484654040		USD	1.000			97,907	787.983,90	1,04

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
0,0000 % Wistron Corp Wandels. 12/15 Zo Cv	XS0656040515		USD	1.400	1.400	%	99,009	1.115.594,37	1,48	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	16.374.618,01	21,69	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	16.374.618,01	21,69	
2,5000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2010(17)	DE000A1GKFA1		EUR	1.000		%	85,445	854.450,00	1,13	
4,5000 % Marine Harvest ASA EO-Conv. Bonds 2010(15)	NO0010565807		EUR	1.500	1.500	%	103,522	1.552.830,00	2,06	
8,7500 % Pescanova S.A. EO-Conv. Bonds 2012(19)	XS0746573897		EUR	800	800	%	93,968	751.744,00	1,00	
4,1250 % Portugal Telecom Intl Fin.B.V. EO-Conv.-Bonds 2007(14)	XS0309600848		EUR	1.000		%	94,506	945.060,00	1,25	
5,0000 % Steinhoff Finance Holding GmbH EO-Conv. Bonds 2010(16)	XS0542360770		EUR	1.500	1.500	%	100,200	1.503.000,00	1,99	
5,7500 % Ares Capital Corp. DL-Conv. Notes 2011(16) 144A	US04010LAA17		USD	1.500		%	101,756	1.228.442,66	1,63	
1,6250 % BES Finance Ltd. DL-Exch. Bonds 2010(13)	XS0498718724		USD	1.000		%	91,870	739.396,38	0,98	
2,0000 % Goldcorp Inc. DL-Conv. Nts 2009(14)	US380956AB80		USD	1.500	1.500	1.500	%	112,678	1.360.297,79	1,80
2,5000 % InterDigital Inc. (Pa.) DL-Conv. Notes 2011(16)	US458660AB32		USD	1.200	1.200	%	97,261	939.341,65	1,24	
0,5000 % Lam Research Corp. DL-Conv. Notes 2011(16) Ser.A	US512807AJ73		USD	1.500	1.500	%	95,306	1.150.575,45	1,52	
0,0000 % Microsoft Corp. DL-Zo Conv.Nts. 10(13) 144A	US594918AE49		USD	1.500		%	105,469	1.273.267,61	1,69	
3,7500 % Old Republic Intl Corp. DL-Conv. Notes 2011(18)	US680223AH76		USD	1.300		%	91,862	961.131,59	1,27	
5,1250 % Steel Dynamics Inc. DL-Conv. Notes 2009(14)	US858119AP59		USD	1.000	1.000	%	103,655	834.245,47	1,11	
2,2500 % Subsea 7 S.A. DL-Conv. Notes 2006(13)	XS0267243417		USD	1.500	1.500	%	107,522	1.298.052,31	1,72	
1,0000 % Symantec Corp. DL-Conv.Notes 2006(13)	US871503AF58		USD	1.200		%	101,759	982.783,10	1,30	
Investmentanteile							EUR	6.111.000,00	8,10	
KAG - eigene Investmentanteile							EUR	6.111.000,00	8,10	
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207		ANT	60.000	90.000	88.000	EUR	101,850	6.111.000,00	8,10
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	72.358.742,55	95,87	

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-2.500.167,71	-3,31
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-2.500.167,71	-3,31
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-2.500.167,71	-3,31
Offene Positionen									
AUD/EUR	5,2 Mio.		OTC					-156.801,22	-0,21
HKD/EUR	35,7 Mio.		OTC					-206.595,69	-0,27
CHF/EUR	5,2 Mio.		OTC					1.120,86	0,00
SGD/EUR	4,4 Mio.		OTC					-106.831,06	-0,14
JPY/EUR	756,5 Mio.		OTC					-552.831,07	-0,73
USD/EUR	31,9 Mio.		OTC					-1.418.324,57	-1,88
Geschlossene Positionen									
CHF/EUR	0,0 Mio.		OTC					-25,00	0,00
JPY/EUR	10,5 Mio.		OTC					-8.998,37	-0,01
SGD/EUR	0,0 Mio.		OTC					-830,81	0,00
USD/EUR	1,1 Mio.		OTC					-50.050,78	-0,07
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	5.287.477,50	7,01
Bankguthaben							EUR	3.282.510,85	4,35
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	2.076.080,98		%	100,000	2.076.080,98	2,75
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	130,43		%	100,000	162,81	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		AUD		39.375,17		%	100,000	31.766,98	0,04
		HKD		130,22		%	100,000	13,51	0,00
		JPY		109.195.000,00		%	100,000	1.108.466,15	1,47
		SGD		43,78		%	100,000	27,53	0,00
		USD		81.996,17		%	100,000	65.992,89	0,09

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Tagesgelder							EUR	2.004.966,65	2,66
Guthaben bei HypoVereinsbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	1.868,18			% 100,000	1.868,18	0,00
Guthaben bei HSH Nordbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	2.003.098,47			% 100,000	2.003.098,47	2,65
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	455.141,62	0,60
Zinsansprüche			EUR	401.719,74				401.719,74	0,53
Quellensteuerforderungen			EUR	40.799,33				40.799,33	0,05
Sonstige Forderungen			EUR	12.622,55				12.622,55	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-121.789,18	-0,16
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.770,19				-8.770,19	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-105.132,44				-105.132,44	-0,14
Depotbankvergütung und Depotgebühren			EUR	-7.886,55				-7.886,55	-0,01
Fondsvermögen							EUR	75.479.404,78	100,00 *)
Anteilwert							EUR	112,14	
Ausgabepreis							EUR	123,35	
Anteile im Umlauf							STK	673.084	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									95,87
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-3,31

*) 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 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

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	2,01 %
größter potentieller Risikobetrag	3,54 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,82 %

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

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

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	0,31
--	------

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- 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 illiquide 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 28.06.2012	
Australische Dollar	(AUD)	1,2395000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,2010000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8011000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,6410000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	98,5100000	= 1 EUR (EUR)
Singapore Dollar	(SGD)	1,5900000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,2425000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

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 bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	---	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,8750 % Archer-Daniels-Midland Co. DL-Conv. Notes 2007(14)	US039483AW22	USD		1.500	
0,0000 % Asahi Glass Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2009(14)	XS0470416784	JPY		120.000	
3,5000 % Cap Gemini S.A. EO-Conv. Obl. 2009(09/14)	FR0010748905	STK		32.600	
2,5000 % Celesio Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2011(18)	DE000A1GPH50	EUR		2.000	
3,0000 % China Green Holdings Ltd. YC-Conv. Bonds 2010(13)	XS0497365253	CNY		10.000	
3,0000 % Clariant AG SF-Wdl.-Anl. 2009(14)	CH0101753892	CHF	1.500	1.500	
0,0000 % Hon Hai Precision Ind. Co.Ltd. DL-Zero Conv.-Bonds 2010(13)	XS0547488840	USD		1.500	
2,5000 % Industrivärden AB EO-Conv. Bonds 2010(15)	XS0479535022	EUR		1.500	
3,2500 % International Power Ltd. EO-Conv. Bonds 2006(13)	XS0261440860	EUR	1.000	1.000	
1,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Umtausch-Anl.v.09(14) DPW	DE000A0Z2QN0	EUR		2.500	
2,5000 % Misys PLC LS-Conv. Bonds 2010(15)	XS0560650912	GBP	1.000	1.000	
0,0000 % New World Development Co. Ltd. HD-Zero Conv. Bonds 2007(14)	XS0301648738	HKD		20.000	
1,6250 % Newmont Mining Corp. DL-Conv. Notes 2007(17)	US651639AJ57	USD		1.000	
5,2500 % PARPÚBLICA S.G.P.S. S.A. EO-Exch. Bonds 2010(13/17)	PTPETROM0005	EUR		1.500	
1,1250 % Salzgitter Finance B.V. EO-Conv. Bonds 2009(16)	DE000A1AM3Y2	EUR		1.600	
2,6500 % SK Hynix Inc. DL-Conv. Bonds 2010(15)	XS0508721817	USD	1.500	2.500	
2,5000 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-Wandelanleihe 2009(16)	DE000A1AJLE6	EUR		1.500	
5,0000 % Suzlon Energy Ltd. DL-Conv. Bonds 2011(16)	XS0614325156	USD	1.000	2.000	
1,7500 % Tata Power Co. Ltd. DL-Conv.-Bonds 2009(14)	XS0466098166	USD		1.300	
0,5000 % Technip S.A. EO-Conv. Obl. 2010(16)	FR0010962704	STK		12.000	
0,0000 % Wilmar International Ltd. DL-Zero Conv. Bonds 2007(12)	XS0334272712	USD		1.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,0000 % Alliant Techsystems Inc. DL-Conv. Nts. 2004(14/24)	US018804AK06	USD	1.000	1.000	
3,2500 % Cemex S.A.B. de C.V. DL-Conv. Notes 2011(16) 144A	US151290AZ66	USD		1.000	
1,0000 % Dialog Semiconductor PLC DL-Conv. Bonds 2012(17)	XS0757015606	USD	600	600	
1,0000 % Gilead Sciences Inc. DL-Conv. Notes 2010(14)	US375558AN39	USD	3.000	3.000	
1,0000 % Gilead Sciences Inc. DL-Conv. Notes 2010(14) 144A	US375558AL72	USD		3.000	
2,5000 % InterDigital Inc. (Pa.) DL-Conv. Notes 2011(16) 144A	US458660AA58	USD	1.200	2.400	
0,5000 % Lam Research Corp. DL-Conv. Notes 2011(16) 144A	US512807AH18	USD	1.500	1.500	
3,7500 % Molina Healthcare Inc. DL-Conv. Nts 2007(14)	US60855RAA86	USD		1.000	
2,5000 % Molson Coors Brewing Co. DL-Conv. Notes 2007(13)	US60871RAA86	USD		1.500	

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

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
0,0000 % Omnicom Group Inc./Cap./Fin. DL-Zo Conv.Nts. 2006(13/38)	US682134AA93	USD		1.000	
5,1250 % Pescanova S.A. EO-Conv.-Bonds 2011(17)	XS0617215099	EUR		1.000	
2,0000 % Saks Inc. DL-Conv. Nts 2004(11/24)	US79377WAL28	USD		1.000	
2,6250 % Xilinx Inc. DL-Conv. Notes 2010(17)	US983919AF83	USD		1.500	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,7500 % Lufthansa Malta Blues L.P. EO-Exch. Bonds 2012(17) 144A	XS0765567259	EUR	100	100	
0,0000 % Nipro Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2010(15)	XS0463126358	JPY	30.000	140.000	
3,3750 % SeaDrill Ltd. DL-Conv. Notes 2010(17)	NO0010590565	USD		1.500	

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

AUD/EUR	EUR	11.338
CHF/EUR	EUR	15.868
GBP/EUR	EUR	3.843
HKD/EUR	EUR	10.025
JPY/EUR	EUR	21.157
SGD/EUR	EUR	6.678
USD/EUR	EUR	92.946

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

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.
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
KAG - eigene Investmentanteile			
DE000A0YF207	BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	1,000	2,700
Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)		0,00	
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)		0,00	
Für Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.			

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2011 bis 30.06.2012

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	85.587,56
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	1.911.567,51
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	15.465,08
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	100.326,71
Summe der Erträge	EUR	2.112.946,86

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-45,32
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.293.466,46
3. Depotbankvergütung	EUR	-91.189,35
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.442,53
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13.433,43
davon Depotgebühren EUR 10.035,63		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.397,80		
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.407.577,09

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 705.369,77

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.310.339,13
2. Realisierte Verluste	EUR	-8.868.624,74
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-3.558.285,61

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.852.915,84

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

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

1,87 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

Transaktionskosten

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.

EUR

3.201,57

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 01.07.2011 bis 30.06.2012

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	112.078.904,54	101
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 2011 bis 30. Juni 2012 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 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 78.897.286,39
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -496.049,94
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 705.369,77
5. Realisierte Gewinne		EUR 5.310.339,13
6. Realisierte Verluste		EUR -8.868.624,74
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -68.915,83
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR <u>75.479.404,78</u>

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	11.834.592,96	17,58
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.852.915,84	-4,24
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-8.726.040,10	-12,96

III. Gesamtausschüttung

Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	255.637,02	0,38
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

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
30.06.2012	75.479.404,78 EUR	112,14 EUR

*) Auflagedatum 04.02.2009

München, im September 2012

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

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 (30.06.2012)

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 (30.06.2012)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: Juni 2012

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest International Convertible Bond-Fonds

ISIN: DE000A0RC1Y0

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest International Convertible Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.07.2011 bis 30.06.2012 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 4. September 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Kühn
Wirtschaftsprüfer