

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,5% p.a., derzeit 0,4% p.a. (USD-Tranche) bzw. 0,43 % p.a. (Euro Hedged-Tranche) des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel ist die Erzielung eines im Vergleich zu einem aus Staatsanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrages. Um dieses Anlageziel zu erreichen werden überwiegend festverzinsliche Wertpapiere von Emittenten aus Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass das Anlageziel auch erreicht wird.

Als Emerging Markets werden alle diejenigen Länder angesehen, die zum Zeitpunkt der Anlage vom Internationalen Währungsfonds, der Weltbank oder der International Finance Cooperation (IFC) als nicht entwickelte Industrieländer betrachtet werden. Es ist dabei beabsichtigt, das Sondervermögen unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikostreuung vorwiegend in Staatsanleihen dieser Staaten anzulegen. Die Basiswährung der investierbaren Wertpapiere ist US-Dollar.

Das Fondsmanagement verfolgt eine strukturierte Ab-bildung der performancerelevanten Parameter und der charakteristischen Eigenschaften der Staatsanleihen aus den globalen Emerging Markets durch den Stratified Sampling-Ansatz. Dieser impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur circa 50 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Zinsänderungsrisiko

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher 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 Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken.

Marktrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Länder- oder Transferrisiko

Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz Zahlungsfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit oder -bereitschaft seines Sitzlandes Leistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht erbringen kann. So können z.B. Zahlungen, auf die das Sondervermögen Anspruch hat, ausbleiben, oder in einer Währung erfolgen, die aufgrund von Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Im Speziellen kann es in diesen Märkten auch zu länger andauernden Einschränkungen bei der Handelbarkeit kommen. Die Bewertung und der Verkauf einzelner Anlagen können sich daher schwierig und zeitaufwendig gestalten. Gegebenenfalls sind Verkäufe nur unter Inkaufnahme von deutlichen Kursverlusten möglich.

Währungsrisiko

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Abwicklungsrisiko

Insbesondere bei der Investition in nicht notierte Wertpapiere besteht das Risiko, dass die Abwicklung durch ein Transfersystem aufgrund einer verzögerten oder nicht vereinbarungsgemäßen Zahlung oder Lieferung nicht erwartungsgemäß ausgeführt wird.

Verwahrrisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unter- Verwahrers resultieren kann. Die Depotbank haftet nicht unbegrenzt für den Verlust oder Untergang von Vermögensgegenständen, die im Ausland bei anderen Verwahrstellen gelagert werden (siehe Abschnitt 3 „Depotbank“).

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum konnten die weltweiten Finanzmärkte größtenteils Wertzuwächse erzielen. Dies gilt sowohl für die globalen Aktienmärkte als auch für die als risikoarm geltenden Staatsanleihen der Industrieländer. Ebenso konnten Staatspapiere der sog. Emerging Markets deutliche Kurszuwächse, welche mit einer Verringerung der Renditeaufschläge gegenüber Industrieländeranleihen einherging, verzeichnen.

Der Emerging Markets Select Bond Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Staatsanleihen sowie in Anleihen staatsnaher Emittenten. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment Grade Bereich sowie im Sub Investment Grade Bereich, ausgenommen Emittenten mit einem Rating von CCC oder schlechter, genutzt.

Unter Liquiditätsgesichtspunkten wurden Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften ausgewählt. Durch diese entsprechende Fokussierung auf Indexschwergewichte wurde zusätzlich die Länderallokation optimiert. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren noch deutlich unter 10% gewichtet. Mexiko, Brasilien und Indonesien waren in dieser Gruppe vertreten. Weitere Schwergewichte im Fonds waren Russland und Türkei sowie Philippinen und Venezuela. Alle anderen Länder waren im Fonds mit weniger als 5% gewichtet. In den vergangenen 12 Monaten wurde das Länderexposure von anfänglich knapp über 20 Ländern sukzessive weiter ausgebaut. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurde eine Performance von 10,12% für die Eur-Hedged-Tranche sowie eine Performance von 10,13% für die USD-Tranche erzielt. Letztere erwirtschaftete ordentliche Erträge von 581,99 USD/Anteil und gleichzeitig außerordentliche Erträge von 100,24 USD/Anteil. In der Eur-Hedged-Tranche entstand ein ordentliches Ergebnis von 588,07 EUR/Anteil sowie außerordentliche Erträge von 24,52 EUR/Anteil.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der USD-Tranche beträgt USD 86.204,48. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von USD 112.701,50, denen Verluste in Höhe von USD 26.497,02 gegenüber stehen. In der EUR-Hedged-Tranche beträgt das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 180.072,78. Der Betrag setzt sich zusammen aus Gewinnen in Höhe von EUR 10.905.387,16 sowie aus Verlusten in Höhe von EUR 10.725.314,38. Aus Termingeschäften resultiert ein Nettoergebnis von EUR -549.982,00.

Fonds- und Marktausblick

Die wichtigsten Notenbanken haben ihre Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet, dürften aber bei einer auf der Stelle tretenden Weltkonjunktur mit weiteren Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Inflationärer Druck in Euroland wird aufgrund der rezessiven Tendenzen in Südeuropa und der sich abzeichnenden weltweiten konjunkturellen Schwäche nicht erwartet. In diesem Umfeld wird kein massiver Zinsanstieg erwartet, aber auch die Chancen von Aktien dürften sich bei den gegenwärtigen Unwägbarkeiten in Grenzen halten.

Das Wachstumspotential von Ländern aus den Emerging Markets hat sich in den vergangenen Jahrzehnten immer mehr heraus gebildet und sollte auch zukünftig ein zunehmend bedeutsamer Faktor für die Weltwirtschaft werden. Hinzu kommen hervorragende fundamentale Charakteristika wie z.B. ein niedriger Verschuldungsgrad oder eine entsprechend positive Ratingentwicklung für Anleihen aus den Schwellenländern.

Anleihen der Emerging Markets sollten weiterhin zu einer Stabilisierung und Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolien führen und stellen einen idealen globalen Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar.

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Fondsvermögen	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	115.977.614,80	97,90
Derivate	580.458,23	0,49
Sonstiges	1.901.710,44	1,61
Summe	118.459.783,47	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	32.876.238,80	27,75
öffentliche Anleihe	81.737.188,50	69,00
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	1.364.187,50	1,15
Summe	115.977.614,80	97,90

Renten nach Währungen	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
USD	115.977.614,80	97,90
Summe	115.977.614,80	97,90

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	9.176.330,60	7,75
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	15.995.049,20	13,50
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	51.492.523,90	43,47
>= 10 Jahre	39.313.711,10	33,19
Summe	115.977.614,80	97,90

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							USD	115.977.614,80	97,90	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	72.917.831,40	61,55	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	72.917.831,40	61,55	
2,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(29-38) Par	US040114GK09		USD	3.370	1.500	1.300	%	34,427	1.160.189,90	0,98
8,7500 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2010(17) Globals	XS0501195480		USD	1.050	840		%	79,548	835.254,00	0,71
8,3750 % Biz Finance PLC DL-LPN 10(15)Exp-Imp.Bk Ukrain	XS0503737461		USD	400			%	101,646	406.584,00	0,34
12,2500 % Brasilien DL-Bonds 2000(30)	US105756AL40		USD	810	350	120	%	197,500	1.599.750,00	1,35
10,5000 % Brasilien DL-Bonds 2004(14)	US105756BD15		USD	300	400	530	%	113,828	341.484,00	0,29
8,8750 % Brasilien DL-Notes 2024	US105756AR10		USD	1.260	700		%	155,335	1.957.221,00	1,65
4,1250 % CJSC Dvlpmt Bk of Kazakhstan DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0860582435		USD	350	350		%	98,718	345.513,00	0,29
5,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2011(11/21) Reg.S	XS0579851949		USD	1.130	700		%	109,780	1.240.514,00	1,05
4,8750 % Export-Import Bank of China DL-Notes 2005(15) Reg.S	USY23862AD09		USD	1.250	380	150	%	109,135	1.364.187,50	1,15
7,5000 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2005(16) Reg.S	USY20721AD14		USD	650	400		%	115,183	748.689,50	0,63
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	930	200	150	%	125,528	1.167.410,40	0,99
6,8750 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(18) Reg.S	USY20721AK56		USD	890	440		%	119,370	1.062.393,00	0,90
10,3750 % Indonesien, Republik DL-Notes 2009(14) Reg.S	USY20721AN95		USD	150			%	110,208	165.312,00	0,14
4,8750 % Indonesien, Republik DL-Notes 2011(21) Reg.S	USY20721AU39		USD	1.260	1.000	220	%	111,531	1.405.290,60	1,19
6,3750 % Intergas Central Asia JSC DL-Notes 2007(17) Reg.S	USN45748AB15		USD	350	860	1.150	%	113,462	397.117,00	0,34
11,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2009(15)Reg.S	XS0441261921		USD	1.060	270		%	116,932	1.239.479,20	1,05
6,3750 % Kazakhst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0546214007		USD	1.170	850	450	%	118,243	1.383.443,10	1,17
6,9500 % Kazakhst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	300	300		%	119,527	358.581,00	0,30
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	2.100	1.160	100	%	111,141	2.333.961,00	1,97
4,0000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2002(08-17) 1)	XS0160503347		USD	110	132	22	%	99,882	54.935,10	0,05
8,5000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2005(16)Reg.S	US52238PAJ84		USD	450			%	111,315	500.917,50	0,42
8,2500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2006(21)Reg.S	XS0250882478		USD	1.620	750	100	%	116,071	1.880.350,20	1,59
9,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2009(17)	XS0418193917		USD	1.550	870		%	115,778	1.794.559,00	1,51
5,1500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0559237952		USD	250	250		%	100,350	250.875,00	0,21
5,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2010(17) Reg.S	XS0541528682		USD	1.330	620	320	%	110,908	1.475.076,40	1,25
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	1.450	1.050		%	119,136	1.727.472,00	1,46
7,7500 % Majapahit Holding B.V. DL-Notes 2009(20) Reg.S	USN54360AF44		USD	1.260	230		%	123,786	1.559.703,60	1,32
4,8750 % MCC Holding (HK) Corp. Ltd. DL-Notes 2011(16) Reg.S	XS0650848723		USD	900	900		%	101,835	916.515,00	0,77
6,7500 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2004(34)	US91086QAS75		USD	910	200		%	135,078	1.229.209,80	1,04
9,3750 % Panama, Republik DL-Bonds 1999(29)	US698299AK07		USD	1.140	500	100	%	162,439	1.851.804,60	1,56
7,2500 % Panama, Republik DL-Bonds 2004(15)	US698299AU88		USD	100			%	111,727	111.727,00	0,09
5,6250 % Penerbangan Malaysia Berhad DL-Notes 2006(16) Reg.S	USY6826RAA06		USD	1.010	520		%	112,403	1.135.270,30	0,96
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	740	300		%	166,253	1.230.272,20	1,04
8,3750 % Peru DL-Bonds 2004(16)	US715638AQ52		USD	180			%	121,753	219.155,40	0,19
7,8750 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2002(22) Reg.S	USY68856AB20		USD	1.390	750	220	%	140,639	1.954.882,10	1,65
9,3750 % Philippinen DL-Bonds 2002(17)	US718286AQ02		USD	550	300	100	%	130,126	715.693,00	0,60

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
6,3750 % Polen, Republik DL-Notes 2009(19)	US731011AR30		USD	1.710	550	70	%	123,242	2.107.438,20	1,78
3,8750 % Polen, Republik DL-Notes 2010(15)	US731011AS13		USD	900	700	400	%	106,799	961.191,00	0,81
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80		USD	1.090	790	100	%	114,356	1.246.480,40	1,05
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	450	650	200	%	97,265	437.692,50	0,37
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	1.410	730		%	135,315	1.907.941,50	1,61
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	900	900		%	111,008	999.072,00	0,84
6,7500 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	US77586TAA43		USD	1.000	1.000		%	118,183	1.181.830,00	1,00
11,0000 % Russische Föderation DL-Notes 1998(18) Reg.S	XS0089375249		USD	110			%	144,813	159.294,30	0,13
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193		USD	1.120		340	%	195,330	2.187.696,00	1,85
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	400	400		%	115,857	463.428,00	0,39
7,2500 % Serbien, Republik DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0680231908		USD	800	800		%	111,501	892.008,00	0,75
4,5000 % Sinochem Overseas Cap.Co.Ltd. DL-Notes 2010(20) Reg.S	USG8185TAA72		USD	1.330	920		%	107,560	1.430.548,00	1,21
6,3000 % Sinochem Overseas Cap.Co.Ltd. DL-Notes 2010(40) Reg.S	USG8185TAB55		USD	200	100		%	116,758	233.516,00	0,20
4,8750 % Sinopec Grp Over.Dev.2012Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S	USG8189YAC87		USD	350	350		%	110,042	385.147,00	0,33
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	400	400		%	106,477	425.908,00	0,36
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45		USD	820	850	1.130	%	115,124	944.016,80	0,80
6,2500 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2011(41)	US836205AP92		USD	200	100		%	123,655	247.310,00	0,21
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2010(20) Reg.S	USY2029SAF12		USD	340	340		%	105,010	357.034,00	0,30
5,8750 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	USY2029SAH77		USD	1.000	1.000		%	102,651	1.026.510,00	0,87
4,5000 % Transnet SOC Ltd DL-Med.-Term Nts 2011(16)Reg.S	XS0590902325		USD	400			%	105,958	423.832,00	0,36
4,0000 % Transnet SOC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0809571739		USD	1.250	1.510	260	%	98,480	1.231.000,00	1,04
7,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2004(15)	US900123AV22		USD	610	110		%	110,888	676.416,80	0,57
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	850	660	500	%	126,755	1.077.417,50	0,91
7,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2008(19)	US900123BD15		USD	150	150		%	122,473	183.709,50	0,16
7,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2009(17)	US900123BE97		USD	1.050	600	220	%	120,583	1.266.121,50	1,07
6,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2010(40)	US900123BG46		USD	830	400		%	126,682	1.051.460,60	0,89
3,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(23)	US900123CA66		USD	2.600	4.000	1.400	%	96,453	2.507.778,00	2,12
7,9500 % Ukraine DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0594390816		USD	740	200		%	106,602	788.854,80	0,67
6,2500 % Ungarn DL-Notes 2010(20)	US445545AD87		USD	1.560	1.140	870	%	107,661	1.679.511,60	1,42
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	380	60		%	111,977	425.512,60	0,36
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2013(23)	US445545AH91		USD	1.500	1.500		%	98,243	1.473.645,00	1,24
8,0000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2005(20-22)	US917288BC52		USD	1.470	910		%	139,650	2.052.855,00	1,73
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	680	180	100	%	146,025	992.970,00	0,84
9,3750 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(34)	US922646BL74		USD	870	250		%	101,510	883.137,00	0,75
7,6500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Notes 2005(25)	XS0217249126		USD	530			%	92,218	488.755,40	0,41

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 43.059.783,40 36,35

Verzinsliche Wertpapiere

USD 43.059.783,40 36,35

4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	1.600	900	430	%	106,392	1.702.272,00	1,44
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11		USD	840	150	300	%	119,298	1.002.103,20	0,85
6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2006(17)	US105756BM14		USD	750	200		%	117,160	878.700,00	0,74

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01		USD	660	100	%	120,012	792.079,20	0,67
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	1.170	1.500	430 %	117,070	1.369.719,00	1,16
4,1250 % CJSC Dvlpmt Bk of Kazakhstan DL-Med.-T.Nts 12(22)Reg.S Tr.2	XS0889420435		USD	500	500	%	98,560	492.800,00	0,42
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	190	100	150 %	115,360	219.184,00	0,19
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	850	850	%	95,455	811.367,50	0,68
7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USP01012AN67		USD	750	420	%	117,395	880.462,50	0,74
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	530	250	150 %	121,671	644.856,30	0,54
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	310	160	%	117,614	364.603,40	0,31
4,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37110AG12		USD	970	600	%	104,824	1.016.792,80	0,86
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	1.000	440	280 %	127,875	1.278.750,00	1,08
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHHK11		USD	2.000	2.000	%	96,375	1.927.500,00	1,63
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2006(17)	US195325BJ38		USD	300	200	240 %	122,500	367.500,00	0,31
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2009(19)	US195325BL83		USD	1.180	820	150 %	129,250	1.525.150,00	1,29
5,6250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2006(06/17)	US91086QAU22		USD	230		%	115,650	265.995,00	0,22
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	430	290	120 %	125,128	538.050,40	0,45
5,1250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2010(10/20)	US91086QAY44		USD	1.510	1.150	200 %	117,575	1.775.382,50	1,50
3,6250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2012(12/22)	US91086QBA58		USD	190		%	106,768	202.859,20	0,17
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	340	200	%	111,025	377.485,00	0,32
7,1250 % Panama, Republik DL-Bonds 2005(26)	US698299AV61		USD	540	250	%	134,494	726.267,60	0,61
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28		USD	870	770	400 %	117,668	1.023.711,60	0,86
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	740	100	%	141,000	1.043.400,00	0,88
7,1250 % Peru DL-Bonds 2009(19)	US715638AW21		USD	550	1.400	850 %	128,750	708.125,00	0,60
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	890	440	%	120,669	1.073.954,10	0,91
5,2500 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/17)	XS0294364103		USD	1.360	400	%	89,001	1.210.413,60	1,02
5,3750 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/27)	XS0294364954		USD	800	240	%	73,407	587.256,00	0,50
5,5000 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/37)	XS0294367205		USD	690	520	%	71,340	492.246,00	0,42
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 10(15/Und.)Reg.S	US71656MAF68		USD	1.110	500	%	105,522	1.171.294,20	0,99
5,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2007(07/18)	US706451BS94		USD	1.200	1.000	%	115,128	1.381.536,00	1,17
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71654QAX07		USD	670	150	%	114,633	768.041,10	0,65
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2009(09/38)	US706451BR12		USD	380	200	%	119,642	454.639,60	0,38
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89		USD	1.300	550	150 %	130,345	1.694.485,00	1,43
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23		USD	1.130	750	400 %	111,493	1.259.870,90	1,06
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37)	US718286BW60		USD	940	420	%	115,872	1.089.196,80	0,92
6,2990 % RSHB Capital S.A. DL-Loan Part.Nts 2007(17)Reg.S	XS0300998779		USD	550		100 %	110,169	605.929,50	0,51
9,0000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 09(14) Rus.Agr.Bk	XS0433568101		USD	110		%	108,539	119.392,90	0,10
5,2980 % RSHB Capital S.A. DL-LPNs 12(17)Reg.S Rosselkho.B	US0796426228		USD	450	1.050	600 %	106,370	478.665,00	0,40
5,7390 % RZD Capital PLC DL-Ln Prt.Nts 10(17)Rus.Railw.	XS0499245180		USD	360		%	110,614	398.210,40	0,34
4,8750 % Serbien, Republik DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0893103852		USD	1.000	1.000	%	97,703	977.030,00	0,82
8,2500 % SSB No.1 PLC DL-LPN 11(16)St.Sav.Bk Ukrain	XS0594294695		USD	600	400	%	98,775	592.650,00	0,50
6,8750 % Ukraine DL-Notes 2010(15) Reg.S	XS0543783434		USD	700	150	%	101,324	709.268,00	0,60
9,2500 % Ukraine DL-Notes 2012(17) Reg.S	XS0808758196		USD	1.200	2.000	800 %	110,408	1.324.896,00	1,12
7,8000 % Ukraine DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0858358236		USD	700	700	%	103,625	725.375,00	0,61
6,9020 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN10(20)'VEB Bk'	XS0524610812		USD	1.440	850	%	118,283	1.703.275,20	1,44
6,8000 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN10(25)'VEB Bk'	XS0559915961		USD	100		%	119,511	119.511,00	0,10

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
8,5000 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(14)	US922646BM57		USD	230		%	102,850	236.555,00	0,20
7,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2009(19) Reg.S	USP97475AN08		USD	1.170	900	%	96,595	1.130.161,50	0,95
12,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2010(20-22) Reg.S	USP17625AC16		USD	680	200	%	120,708	820.814,40	0,69
Summe Wertpapiervermögen **)							USD	115.977.614,80	97,90

Derivate

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

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Offene Positionen

EUR/USD 82,3 Mio.

OTC

348.976,30

0,30

Geschlossene Positionen

EUR/USD 5,0 Mio.

OTC

225.976,02

0,19

Finanzterminkontrakte auf Devisen

FUTURE EUR/USD FX Futures 18.03.13

Chicago - CME Globex

Anzahl 5

USD

-2.562,50

0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	381.368,46	0,32
Bankguthaben							USD	381.368,46	0,32
Guthaben bei BNY Mellon N.A.									
Guthaben in Fondswährung							USD	116.486,49	0,10
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR	202.045,74	0,22
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.583.227,49	1,34
Zinsansprüche							USD	1.583.227,49	1,34
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-62.885,51	-0,05
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							USD	-12.159,11	-0,01
Verwaltungsvergütung							USD	-39.103,39	-0,03
Depotbankvergütung							USD	-11.623,01	-0,01
Fondsvermögen							USD	118.459.783,47	100,00 *)
Emerging Markets Select Bond AK USD									
Anzahl Anteile								860	
Ausgabepreis								11.607,88	
Inventarwert								9.692.014,90	
Anteilwert								11.269,78	
Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile								7.343	
Ausgabepreis								11.637,54	
Inventarwert								82.965.498,53	
Anteilwert								11.298,58	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									97,90
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,49

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

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---	-----------------------	--------------------	--	------	--------------------	------------------------------

Fußnoten:

- 1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

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	5,20 %
größter potentieller Risikobetrag	7,48 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	5,66 %

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

JPM EMBI Global Diversified Composite (USD)	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 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.
Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- 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).
- Devisenkassakurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen und dienen zur Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die entsprechende Berichtswährung.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro EO	(EUR)	per 27.02.2013 0,7627765	= 1 USD (USD)
---------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

Chicago - CME Globex

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
11,7500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2000(20)	US195325AU91	USD	260	740	
8,2500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(14)	US195325BE41	USD		260	
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67	USD	270	410	
8,6250 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2005(13)Reg.S	XS0222794249	USD	150	550	
8,2500 % Philippinen DL-Bonds 2003(14)	US718286AU14	USD		390	
5,5000 % Slowenien, Republik DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0847086237	USD	1.000	1.000	
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	USY2029SAG94	USD	600	600	
5,6250 % Türkei, Republik DL-Bonds 2010(21)	US900123BH29	USD	630	1.400	
9,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2003(14)	US900123AS92	USD		120	
7,3750 % Türkei, Republik DL-Notes 2005(25)	US900123AW05	USD	250	680	
7,6500 % Ukraine DL-Notes 2003(13) Reg.S	XS0170177306	USD	140	940	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,5000 % Chile, Republik DL-Bonds 2003(13)	US168863AS74	USD		470	
6,3750 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2003(13)	US91086QAK40	USD		340	
7,7500 % Ukraine DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0543783194	USD	260	460	
4,0320 % VEB Finance PLC EO-Med.-Term LPN13(23)"VEB BK"	XS0893212398	EUR	500	500	

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 174.380

Finanzterminkontrakte auf Devisen

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EUR/USD FUTURES (EURO FX))

USD 4.549,75

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	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	9.692.014,90	82.965.498,53	0,00
Umlaufende Anteile	860	7.343	0
Anteilwert	11.269,78	11.298,58	0,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,40%	0,43%	0,40%

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK USD

ISIN: DE000A1C78A0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	USD	547.415,94
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	6,34
Summe der Erträge	USD	547.422,28

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	USD	-37.407,38
2. Depotbankvergütung	USD	-5.828,60
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-2.112,32
4. Sonstige Aufwendungen	USD	-1.564,04
davon Depotgebühren USD 1.153,80		
davon Berichts- und Reportingkosten USD 410,24		
Summe der Aufwendungen	USD	-46.912,34

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 500.509,94

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	112.701,50
2. Realisierte Verluste	USD	-26.497,02
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	86.204,48

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 586.714,42

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK USD

ISIN: DE000A1C78A0

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

0,5068 %

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 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK USD

ISIN: DE000A1C78A0

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		USD 5.825.555,23
1. Ausschüttung für das Vorjahr		USD -201.509,11
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		USD 3.356.963,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD 8.970.928,10	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>USD -5.613.965,10</u>	
3. Ertragsausgleich		USD -124.817,54
4. Ordentlicher Nettoertrag		USD 500.509,94
5. Realisierte Gewinne		USD 112.701,50
6. Realisierte Verluste		USD -26.497,02
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		USD 249.108,90
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		USD 9.692.014,90

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds 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 Geschäftsjahres	USD	586.714,42	682,23
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00

II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	-86.204,48	-100,24

III. Gesamtausschüttung

Endausschüttung			
a) Barausschüttung	USD	500.509,94	581,99
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	USD	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	USD	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2013
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK USD
ISIN: DE000A1C78A0

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert seit Auflegung

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
28.02.2013	9.692.014,90 USD	11.269,78 USD

*) Auflagedatum 06.07.2011

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

ISIN: DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	4.737.279,16
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	58,68

Summe der Erträge **EUR** **4.737.337,84**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-347.125,14
2. Depotbankvergütung	EUR	-50.356,62
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.189,58
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13.474,42
davon Depotgebühren EUR 9.922,12		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.552,30		

Summe der Aufwendungen **EUR** **-419.145,76**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR** **4.318.192,08**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	10.905.387,16
2. Realisierte Verluste	EUR	-10.725.314,38

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR** **180.072,78**

V. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **4.498.264,86**

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

ISIN: DE000A1C78C6

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

0,5187 %

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 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

ISIN: DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	43.858.034,42
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1.872.993,41
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	34.178.035,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	46.945.365,08
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-12.767.330,05</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-345.843,98
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	4.318.192,08
5. Realisierte Gewinne	EUR	10.905.387,16
6. Realisierte Verluste	EUR	-10.725.314,38
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	2.650.001,61
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>82.965.498,53</u>

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds 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 Geschäftsjahres	EUR	4.498.264,86	612,59
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	-180.072,78	-24,52

III. Gesamtausschüttung

Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	4.318.192,08	588,07
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

ISIN: DE000A1C78C6

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert seit Auflegung

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
28.02.2013	82.965.498,53 EUR	11.298,58 EUR

*) Auflegedatum 06.07.2011

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	USD	6.757.988,97
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	83,27
Summe der Erträge	USD	6.758.072,24

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	USD	-492.488,44
2. Depotbankvergütung	USD	-71.846,13
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-12.848,86
4. Sonstige Aufwendungen	USD	-19.229,00
davon Depotgebühren USD 1.153,80		
davon Berichts- und Reportingkosten USD 410,24		
Summe der Aufwendungen	USD	-596.412,44

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 6.161.659,80

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	14.409.664,19
2. Realisierte Verluste	USD	-14.087.384,29
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	322.279,90

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 6.483.939,70

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

0,0861 %

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:

USD

8.554,38

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG

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

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt

Transaktionen im Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

	Volumen in USD	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	109.610.183,00	356
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. März 2012 bis 28. Februar 2013 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH 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 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		USD 63.323.438,84
1. Ausschüttung für das Vorjahr		USD -2.657.003,49
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		USD 48.164.367,31
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD 70.516.302,25	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>USD -22.351.934,94</u>	0,00
3. Ertragsausgleich		USD -578.219,00
4. Ordentlicher Nettoertrag		USD 6.161.659,80
5. Realisierte Gewinne		USD 14.409.664,19
6. Realisierte Verluste		USD -14.087.384,29
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		USD 3.723.260,11
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		USD 118.459.783,47

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt
1. Vortrag aus dem Vorjahr	USD	0,00
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	6.483.939,70
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00

II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	-322.279,90

III. Gesamtausschüttung

Endausschüttung		
a) Barausschüttung	USD	6.161.659,80
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	USD	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	USD	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
06.07.2011 *)	32.142.350,00 USD
29.02.2012	64.674.265,82 USD
28.02.2013	118.459.783,47 USD

*) Auflagedatum 06.07.2011

München, im Mai 2013

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013 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 24. Mai 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer