

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Jahresbericht

für das Rumpfgeschäftsjahr

vom 14. Mai 2013 bis 28. Februar 2014

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzes. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a., derzeit 0,55% p.a. (Anteilsklasse EUR-Hedged) des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel ist es einen im Vergleich zu einem aus Unternehmensanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrag zu erzielen. Gleichzeitig sollen sich positive Diversifikationseffekte zu etablierten Portfolios ergeben und dies zu einer Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolios führen. Um dieses Anlageziel zu erreichen werden überwiegend Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben. Das Währungsexposure entspricht USD-denominierten Anleihen.

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 Unternehmensanleihen aus diesen Staaten anzulegen. Die Basiswährung der investierbaren Wertpapiere ist US-Dollar.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds ist ein semi-passiver Publikumsfonds, der in Investment Grade-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern investiert. Die Benchmark des Fonds ist der breit diversifizierte J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Global Diversified Investment Grade Index. Der Fonds wird mit den Anteilsklassen USD (derzeit inaktiv) und EUR-Hedged angeboten.

Das Fondsmanagement verfolgt als Anlagestrategie eine strukturierte Abbildung der performancerelevanten Parameter und der charakteristischen Eigenschaften dieses Index mit Hilfe eines Stratified Sampling-Ansatzes. Dieser impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur ca. 50 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden. Ziel ist es dem Anleger einen indexnahen, kosteneffizienten und transparenten Zugang zur Assetklasse der Emerging Markets Investment Grade-Unternehmensanleihen zu ermöglichen. Das Währungsexposure entspricht USD-denominierten Anleihen.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) 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. Die Partei eines für Rechnung des Sondervermögens geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Zinsänderungsrisiko

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers gegeben ist, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel 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 Kursentwicklungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/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 Laufzeiten von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kurs-/Zinsänderungsrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Marktpreisrisiko

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.

Währungsrisiko

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Durch den gezielten Einsatz von Devisen- und Devisentermingeschäften zur Generierung zusätzlicher Erträge erhöht sich auch das Verlustrisiko des 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 gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

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. Begründet durch die Investition unter anderem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und die zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet 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.

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.

Verwahrisiko

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.

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Vertragsbedingungen für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Im Falle von Absicherungsgeschäften, die dazu dienen das Gesamtrisiko zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen geschmälert werden. Sofern im Rahmen der Anlagestrategie systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt werden, kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen. Der Einsatz von Derivaten birgt diverse Risiken. Diese sind u.a. Kursänderungen des Basiswertes, Hebelrisiken, Stillhalterrisiken sowie allgemeine Marktschwankungen.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum tendierten die weltweiten Rentenmärkte größtenteils uneinheitlich. Während die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen ausgehend von einem historisch niedrigen Niveau zu Beginn des Berichtszeitraumes deutlich anstieg, entwickelten sich die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen aus den sog. Emerging Markets seitwärts. Maßgeblich für den Anstieg des US-Zinses waren Äußerungen der amerikanischen Notenbank, den Umfang ihres Anleiherückkaufprogramms zu einem späteren Zeitpunkt zurück zu führen. Dies führte zu einer Verunsicherung der Marktteilnehmer, welche eher mit einer unbegrenzten Fortführung der expansiven geldpolitischen Maßnahmen gerechnet hatten. Diese Unsicherheit traf auch die Volkswirtschaften aus den Emerging Markets und führte insbesondere im Sommer 2013 zu anziehenden Renditen. Als Ende des abgelaufenen Kalenderjahres das Anleiherückkaufprogramm tatsächlich in einem ersten Schritt reduziert wurde, reagierten die Finanzmärkte kaum.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds investierte in den vergangenen 12 Monaten in Unternehmensanleihen sowie in mit weniger als 100% im Staatsbesitz befindlichen Unternehmensanleihen. Hierbei wurde das gesamte verfügbare Laufzeitenspektrum der globalen Emerging Markets ausgewählt. Regionale Schwerpunkte jenseits des verfügbaren Marktuniversums wurden nicht gesetzt, sondern entsprechend der Marktcharakteristika in Regionen bzw. Länder weltweit investiert. Gleiches gilt für die Branchenallokation, welche sich aus Branchen der Finanzindustrie und aus mehreren Branchen der Nicht-Finanzindustrie zusammen setzt. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment Grade Bereich genutzt.

Unter Liquiditätsgesichtspunkten wurden Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften ausgewählt. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren noch deutlich unter 10% gewichtet. Schwergewichte im Fonds waren Indien, China, Brasilien, Mexiko sowie die Vereinigten Arabischen Emirate. In den vergangenen 12 Monaten betrug das Länderexposure kontinuierlich über 20 Länder. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der EUR-Hedged-Tranche beträgt EUR 652.196,56. Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 49.419,64 denen Verluste in Höhe von EUR -1.116.284,67 gegenüber standen. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 4.047.161,72 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 2.328.295,45.

Im Berichtszeitraum wurde für die EUR-Hedged-Tranche des BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds eine Performance von -2,40 % erzielt.

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. Trotz der Rückführung des Anleiheaufkaufprogramms in den USA bleibt die Geldpolitik expansiv ausgerichtet. Inflationärer Druck in Euroland wird aufgrund des mäßigen Wachstums in Südeuropa und der weltweiten konjunkturellen Schwäche nicht erwartet. In diesem Umfeld sollte die reichlich vorhandene Liquidität verstärkt nach attraktiven Anlagemöglichkeiten suchen. Eine entsprechende Volatilität ist typischer Bestandteil von festverzinslichen Wertpapieren mit Risikoprämien und dürfte auch zukünftig zu günstigen Einstiegszeitpunkten führen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Wachstumspotential von Ländern aus den Emerging Markets hat sich in den vergangenen Jahrzehnten gefestigt und diese Volkswirtschaften sollten auch zukünftig Ihren bedeutsamen Anteil an der weltweiten Bruttowertschöpfung weiter ausbauen können. 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. Auch die Assetklasse an sich ist durch die breite Länder- und Branchenstreuung hoch diversifiziert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2014

| Anlageschwerpunkte | | | | Kurswert in USD | % Anteil am Fondsvermögen |
|--------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | | | 73.673.602,74 | 100,06 |
| 1. Anleihen | | | 71.529.544,20 | 97,15 | |
| | Automobile | 780.275,10 | 1,06 | | |
| | Banken / Finanzdienstleister | 29.926.621,90 | 40,65 | | |
| | Chemie | 2.170.731,50 | 2,95 | | |
| | Energie | 9.143.359,80 | 12,42 | | |
| | Gesundheit / Pharma | 757.568,70 | 1,03 | | |
| | Handel | 2.095.860,70 | 2,85 | | |
| | Immobilien | 1.194.004,00 | 1,62 | | |
| | Industrie | 7.213.044,80 | 9,80 | | |
| | Medien | 1.599.750,40 | 2,17 | | |
| | Nahrungsmittel | 2.537.226,00 | 3,44 | | |
| | Privater Konsum | 558.092,60 | 0,76 | | |
| | Rohstoffe | 7.985.763,70 | 10,84 | | |
| | Technologie | 904.108,80 | 1,23 | | |
| | Telekommunikation | 4.101.999,00 | 5,57 | | |
| | Versorger | 561.137,20 | 0,76 | | |
| 2. Derivate | | | 796.345,66 | 1,08 | |
| | Devisenterminkontrakte (Kauf) | 796.345,66 | 1,08 | | |
| 3. Forderungen | | | 915.831,75 | 1,24 | |
| 4. Bankguthaben | | | 431.881,13 | 0,59 | |
| II. Verbindlichkeiten | | | | -48.124,69 | -0,06 |
| III. Fondsvermögen | | | | 73.625.478,05 | 100,00 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2014 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| | | | | | | | USD | 71.529.544,20 | 97,15 |
| Bestandspositionen | | | | | | | USD | 71.529.544,20 | 97,15 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | USD | 47.028.441,60 | 63,88 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | USD | 47.028.441,60 | 63,88 |
| 6,5000 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Notes 2006(36) Reg.S | XS0272949016 | | USD | 300 | 400 | 100 % | 119,076 | 357.228,00 | 0,49 |
| 3,6250 % Abu Dhabi National Energy Co. DL-Nts 2012(23) Ser.B Reg.S | XS0863524277 | | USD | 610 | 610 | % | 97,978 | 597.665,80 | 0,81 |
| 6,5000 % Akbank T.A.S. DL-Bonds 2011(18) Reg.S | USM0300LAC02 | | USD | 550 | 550 | % | 106,100 | 583.550,00 | 0,79 |
| 6,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/40) | US02364WAW55 | | USD | 540 | 790 | 250 % | 111,266 | 600.836,40 | 0,82 |
| 5,0000 % América Móvil S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(20) | US02364WAV72 | | USD | 670 | 870 | 200 % | 110,724 | 741.850,80 | 1,01 |
| 5,1250 % Axis Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S | US05463EAB48 | | USD | 370 | 370 | % | 105,527 | 390.449,90 | 0,53 |
| 3,8750 % Banco Santander Chile DL-Med.-T. Bk Nts 12(22)RegS | US05967FAB22 | | USD | 670 | 670 | % | 97,202 | 651.253,40 | 0,88 |
| 3,8750 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-Notes 2012(12/22) Reg.S | USY0606WBU37 | | USD | 720 | 720 | % | 95,139 | 685.000,80 | 0,93 |
| 3,3000 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-Notes 2013(13/18) Reg.S | USY06072AB10 | | USD | 1.000 | 1.000 | % | 101,124 | 1.011.240,00 | 1,37 |
| 5,5500 % Bank of China (Hongkong) Ltd. DL-Notes 2010(20) Reg.S | USY1391CAJ00 | | USD | 1.410 | 1.760 | 350 % | 107,855 | 1.520.755,50 | 2,07 |
| 3,1250 % Bank of China Ltd. (Hongkong) DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S | XS1016655349 | | USD | 400 | 600 | 200 % | 99,455 | 397.820,00 | 0,54 |
| 6,2500 % Bank of India (London Branch) DL-Medium-Term Notes 2011(21) | XS0592238876 | | USD | 430 | 630 | 200 % | 107,603 | 462.692,90 | 0,63 |
| 5,1250 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S | USN1384FAA32 | | USD | 300 | 300 | % | 96,532 | 289.596,00 | 0,39 |
| 5,7500 % Braskem Finance Ltd. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S | USG1315RAD38 | | USD | 270 | 270 | % | 100,429 | 271.158,30 | 0,37 |
| 7,5000 % CBQ Finance Ltd. DL-Notes 2009(19) Reg.S | XS0466365383 | | USD | 380 | 580 | 200 % | 119,977 | 455.912,60 | 0,62 |
| 4,2500 % CEZ AS DL-Notes 2012(12/22) Reg.S | XS0764313614 | | USD | 340 | 340 | % | 102,468 | 348.391,20 | 0,47 |
| 4,0210 % China Merchants Land Ltd. DL-Notes 2013(18) | XS1001476610 | | USD | 400 | 3.000 | 2.600 % | 101,299 | 405.196,00 | 0,55 |
| 5,5000 % China Overseas Fin.(KY)II Ltd. DL-Notes 2010(10/20) | XS0508012092 | | USD | 500 | 500 | % | 103,188 | 515.940,00 | 0,70 |
| 3,8500 % China Railway Res.Huitung Ltd. DL-Notes 2013(23) | XS0880288997 | | USD | 400 | 400 | % | 93,465 | 373.860,00 | 0,51 |
| 5,6250 % Chinatrust Comm.Bank (HK Br.) DL-FLR Nts 2005(15/Und.) Reg.S | XS0215262402 | | USD | 300 | 300 | % | 100,356 | 301.068,00 | 0,41 |
| 4,7500 % CLP Power Hong Kong Fin. Ltd. DL-Med.-T.Notes 2010(20) Reg.S | XS0493535966 | | USD | 520 | 620 | 100 % | 107,911 | 561.137,20 | 0,76 |
| 2,1250 % Competition Team Technol.Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S | XS0854402335 | | USD | 810 | 810 | % | 98,494 | 797.801,40 | 1,08 |
| 3,6250 % DBS Bank Ltd. DL-FLR M.-T.Nts 12(17/22)Reg.S | US24023DAC83 | | USD | 1.650 | 1.850 | 200 % | 103,395 | 1.706.017,50 | 2,32 |
| 6,8500 % DP World Ltd. DL-Med.-Term Nts 2007(37)Reg.S | XS0308427581 | | USD | 680 | 780 | 100 % | 106,842 | 726.525,60 | 0,99 |
| 7,6250 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2009(09/19) | US279158AB56 | | USD | 1.000 | 1.100 | 100 % | 119,972 | 1.199.720,00 | 1,63 |
| 5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2013(13/23) | US279158AC30 | | USD | 450 | 550 | 100 % | 107,802 | 485.109,00 | 0,66 |
| 6,3750 % Embraer Overseas Ltd. DL-Notes 2009(09/20) | US29081YAC03 | | USD | 90 | 90 | % | 111,176 | 100.058,40 | 0,14 |
| 4,8750 % Emirates NBD PJSC DL-FLR Med.-T.Nts 2013(18/23) | XS0910935021 | | USD | 600 | 600 | % | 103,193 | 619.158,00 | 0,84 |
| 4,6250 % Emirates NBD PJSC DL-Medium-Term Notes 2012(17) | XS0765257141 | | USD | 1.210 | 1.710 | 500 % | 106,190 | 1.284.899,00 | 1,75 |
| 6,0000 % ENN Energy Holdings Ltd. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S | USG3066LAA91 | | USD | 460 | 460 | % | 108,388 | 498.584,80 | 0,68 |
| 9,2500 % Gaz Capital S.A. DL-LPN 2009(19) GAZPROM Reg.S | XS0424860947 | | USD | 580 | 1.030 | 450 % | 122,500 | 710.500,00 | 0,97 |
| 6,6250 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2005(05/25) | US40049JAV98 | | USD | 630 | 630 | % | 116,011 | 730.869,30 | 0,99 |
| 3,5000 % Hana Bank DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S | US40963MAE21 | | USD | 570 | 570 | % | 105,290 | 600.153,00 | 0,82 |
| 4,5000 % Hongkong L.Finance(C.I.)Co.Ltd DL-Medium-Term Notes 2010(25) | XS0546241075 | | USD | 400 | 400 | % | 100,218 | 400.872,00 | 0,54 |
| 6,0000 % Hutchison Whampoa Intl(10)Ltd. DL-FLR Nts 2010(15/Und.) Reg.S | USG4672JAA81 | | USD | 770 | 960 | 190 % | 105,826 | 814.860,20 | 1,11 |
| 4,0000 % Hyundai Capital America DL-Notes 2011(17) Reg.S | USU44886AA40 | | USD | 730 | 730 | % | 106,887 | 780.275,10 | 1,06 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2014 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|---------|--------------------|------------------------------|
| 4,8000 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) DL-Med.-T. Nts 2013(19) Reg.S | US45112FAE60 | | USD | 500 | 500 | % | 102,803 | 514.015,00 | 0,70 |
| 5,7500 % ICICI Bank Ltd. (HK Branch) DL-Notes 2010(20) Reg.S | USY3860XAC75 | | USD | 480 | 480 | % | 105,846 | 508.060,80 | 0,69 |
| 4,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2012(22) | XS0792911298 | | USD | 300 | 300 | % | 97,467 | 292.401,00 | 0,40 |
| 4,7500 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Notes 2011(21) Reg.S | USY4899GAS22 | | USD | 670 | 870 | 200 % | 109,160 | 731.372,00 | 0,99 |
| 9,3750 % Kuwait Projects Co. (Cayman) DL-Med.-Term Nts 2010(20) | XS0526235535 | | USD | 370 | 370 | % | 125,084 | 462.810,80 | 0,63 |
| 6,0000 % Li & Fung Ltd. DL-FLR Notes2012(18/Und.)Reg.S | XS0851808435 | | USD | 260 | 260 | % | 103,587 | 269.326,20 | 0,37 |
| 6,1250 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-LPN 2010(20) Reg.S LUKOIL | XS0554659671 | | USD | 530 | 530 | % | 107,763 | 571.143,90 | 0,78 |
| 6,7500 % Noble Group Ltd. DL-Notes 2009(20) Reg.S | USG6542TAE13 | | USD | 200 | 530 | 330 % | 107,733 | 215.466,00 | 0,29 |
| 2,2500 % Nonghyup Bank DL-Bonds 2012(17) Reg.S | USY6396XAE95 | | USD | 800 | 1.310 | 510 % | 101,273 | 810.184,00 | 1,10 |
| 5,6250 % NTPC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2011(21) | XS0648477593 | | USD | 600 | 830 | 230 % | 103,269 | 619.614,00 | 0,84 |
| 4,6300 % PKO Finance AB DL-MT.LPNs12(22)PKO Bk Reg.S | XS0783934085 | | USD | 480 | 480 | % | 100,844 | 484.051,20 | 0,66 |
| 5,2500 % POSCO DL-Notes 2011(21) Reg.S | USY70750AR82 | | USD | 520 | 520 | % | 111,072 | 577.574,40 | 0,78 |
| 4,1250 % PT Bank Negara Indonesia DL-Notes 2012(17) Reg.S | XS0776621970 | | USD | 460 | 460 | % | 102,701 | 472.424,60 | 0,64 |
| 4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S | USY7150WAA37 | | USD | 430 | 430 | % | 95,653 | 411.307,90 | 0,56 |
| 3,3750 % PTT PCL DL-Notes 2012(22) Reg.S | USY71548BY95 | | USD | 580 | 800 | 220 % | 91,635 | 531.483,00 | 0,72 |
| 6,3500 % PTTEP Canada Int.Finance Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S | USC75088AC53 | | USD | 430 | 430 | % | 104,352 | 448.713,60 | 0,61 |
| 2,1250 % QNB Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(18) | XS0854469599 | | USD | 1.550 | 1.550 | % | 99,732 | 1.545.846,00 | 2,10 |
| 3,2500 % Qtel International Fin. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(23)Reg.S | XS0866438475 | | USD | 980 | 980 | % | 95,300 | 933.940,00 | 1,27 |
| 4,5000 % Reliance Holding USA Inc. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S | USU75888AA26 | | USD | 1.710 | 1.960 | 250 % | 101,676 | 1.738.659,60 | 2,36 |
| 7,8750 % Rosneft Finance S.A. DL-Med.-Term Nts 2007(18)Reg.S | XS0324963932 | | USD | 460 | 460 | % | 115,809 | 532.721,40 | 0,72 |
| 2,6250 % Sabic Capital II B.V. DL-Notes 2013(18) | USO971431613 | | USD | 500 | 500 | % | 100,809 | 504.045,00 | 0,68 |
| 4,5000 % Sasol Financing Intern. PLC DL-Notes 2012(12/22) | US803865AA25 | | USD | 480 | 480 | % | 95,178 | 456.854,40 | 0,62 |
| 4,5000 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Notes 2011(21) | XS0600103401 | | USD | 400 | 400 | % | 108,236 | 432.944,00 | 0,59 |
| 4,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S | USG8200QAB26 | | USD | 900 | 1.500 | 600 % | 100,397 | 903.573,00 | 1,23 |
| 2,1250 % SK Telecom Co. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(18)Reg.S | USY4935NAL83 | | USD | 300 | 300 | % | 99,215 | 297.645,00 | 0,40 |
| 4,8750 % Skysea Intl Cap. Management DL-Notes 2011(21) | XS0702140756 | | USD | 260 | 260 | % | 104,859 | 272.633,40 | 0,37 |
| 5,2500 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2012(12/42) | US84265VAG05 | | USD | 1.300 | 1.600 | 300 % | 85,731 | 1.114.503,00 | 1,51 |
| 8,1250 % Standard Bank PLC DL-Med.-Term Nts 2009(19) | XS0470473231 | | USD | 220 | 220 | % | 115,169 | 253.371,80 | 0,34 |
| 4,1250 % State Bk of India (Ldn Branch) DL-Notes 2012(17) Reg.S | USU85528AB04 | | USD | 720 | 720 | % | 102,839 | 740.440,80 | 1,01 |
| 3,6250 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2013(23) | XS0873639701 | | USD | 400 | 400 | % | 96,984 | 387.936,00 | 0,53 |
| 4,5000 % Swire Pacific MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22) | XS0751513572 | | USD | 700 | 900 | 200 % | 103,260 | 722.820,00 | 0,98 |
| 4,7500 % Syndicate Bank DL-Med.-Term Notes 2011(16) | XS0620328392 | | USD | 680 | 680 | % | 103,688 | 705.078,40 | 0,96 |
| 3,8750 % Telefonica Chile S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S | USP9047EAA66 | | USD | 260 | 260 | % | 93,497 | 243.092,20 | 0,33 |
| 5,5000 % Telemar Norte Leste S.A. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S | USP9037HAL70 | | USD | 370 | 370 | % | 97,758 | 361.704,60 | 0,49 |
| 4,6250 % Tencent Holdings Ltd. DL-Notes 2011(16) Reg.S | USG87572AA47 | | USD | 840 | 1.240 | 400 % | 107,632 | 904.108,80 | 1,23 |
| 2,9500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co. BV DL-Notes 2012(12/22) | US88165FAG72 | | USD | 810 | 810 | % | 93,527 | 757.568,70 | 1,03 |
| 4,8750 % Thai Oil PCL DL-Notes 2013(43) Reg.S | USY8620BAQ42 | | USD | 340 | 340 | % | 83,668 | 284.471,20 | 0,39 |
| 4,0000 % Türkiye Garanti Bankasi A.S. DL-Notes 2012(17) Reg.S | USM8931TAE93 | | USD | 910 | 910 | % | 99,152 | 902.283,20 | 1,23 |
| 5,7500 % Türkiye Vakıflar Bankasi T.A.O DL-Notes 2012(17) Reg.S | XS0772024120 | | USD | 600 | 850 | 250 % | 102,806 | 616.836,00 | 0,84 |
| 6,8750 % Vale Overseas Ltd. DL-Notes 2006(06/36) | US91911TAH68 | | USD | 490 | 490 | % | 105,594 | 517.410,60 | 0,70 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2014 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|------------|----------------------|------------------------------|
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | USD | 21.715.653,60 | 29,49 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | USD | 21.715.653,60 | 29,49 |
| 4,5000 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S | USP01703AA82 | | USD | 430 | 430 | | 95,921 | 412.460,30 | 0,56 |
| 3,3750 % Anadolu Efes Birac.M.ve G.S.AS DL-Bonds 2012(22) Reg.S | XS0848940523 | | USD | 460 | 460 | | 83,371 | 383.506,60 | 0,52 |
| 5,0000 % Banco de Bogota S.A. DL-Notes 2011(11/17) Reg.S | USP09252AB63 | | USD | 600 | 840 | 240 | 105,998 | 635.988,00 | 0,86 |
| 4,0000 % Banco de Credito e Inver.(BCI) DL-Notes 2013(13/23) Reg.S | USP32133CG63 | | USD | 300 | 300 | | 95,859 | 287.577,00 | 0,39 |
| 4,6250 % Banco Santander (Brasil) S.A. DL-Med.-Term Nts 2012(17)Reg.S | US05966UAP93 | | USD | 260 | 260 | | 104,549 | 271.827,40 | 0,37 |
| 7,3750 % Banco Votorantim S.A. DL-Notes 2010(20) Reg.S | USP1516SFE11 | | USD | 290 | 390 | 100 | 106,584 | 309.093,60 | 0,42 |
| 5,9500 % Bancolumbia S.A. DL-Notes 2011(11/21) | US05968LAG77 | | USD | 480 | 480 | | 105,897 | 508.305,60 | 0,69 |
| 5,0000 % BBVA Banco Continental S.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S | USP16260AA28 | | USD | 590 | 590 | | 101,500 | 598.850,00 | 0,81 |
| 5,9000 % Bco Bradesco S.A.(Gr.Caym.Br.) DL-Notes 2010(21) Reg.S | USG0732RAF58 | | USD | 460 | 460 | | 103,520 | 476.192,00 | 0,65 |
| 5,3750 % Bco de Cred.Peru S.A. (PA Br.) DL-Notes 2010(20) Reg.S | USP09646AC75 | | USD | 880 | 1.280 | 400 | 105,293 | 926.578,40 | 1,26 |
| 3,9500 % BRF S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S | USP1905CAD22 | | USD | 200 | 400 | 200 | 87,293 | 174.586,00 | 0,24 |
| 4,7500 % Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2012(12/22) 144A | US151191AW36 | | USD | 430 | 430 | | 100,923 | 433.968,90 | 0,59 |
| 5,5000 % Cencosud S.A. DL-Notes 2011(11/21) Reg.S | USP2205JAE03 | | USD | 1.080 | 1.280 | 200 | 102,950 | 1.111.860,00 | 1,51 |
| 5,7500 % Centrais Elétr. Brasileiras DL-Notes 2011(21) Reg.S | USP22854AG14 | | USD | 260 | 260 | | 97,469 | 253.419,40 | 0,34 |
| 4,5000 % CNOOC Curtis Fdg No.1 Pty Ltd. DL-Notes 2013(23) Reg.S | USQ25738AA54 | | USD | 1.000 | 1.500 | 500 | 100,973 | 1.009.730,00 | 1,37 |
| 3,8750 % Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V. DL-Notes 2013(13/23) | US191241AE83 | | USD | 500 | 500 | | 100,494 | 502.470,00 | 0,68 |
| 6,0000 % Colbun S.A. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S | USP2867KAC01 | | USD | 240 | 240 | | 109,908 | 263.779,20 | 0,36 |
| 5,5000 % Dolphin Energy Ltd. DL-Bonds 2012(21) Reg.S | USM28368AB04 | | USD | 550 | 550 | | 112,562 | 619.091,00 | 0,84 |
| 6,1250 % Empresa d.Ener.d.Bogotá SA ESP DL-Notes 2011(11/21) Reg.S | USP37100AA51 | | USD | 260 | 260 | | 106,764 | 277.586,40 | 0,38 |
| 4,8750 % Empresa Nac. d. Telecom. S.A. DL-Notes 2013(22-24) Reg.S | USP37115AE50 | | USD | 200 | 200 | | 100,195 | 200.390,00 | 0,27 |
| 6,0000 % GPN Capital S.A. DL-M.T.LPN 13(23)GAZPROM Reg.S | XS0997544860 | | USD | 500 | 1.000 | 500 | 100,826 | 504.130,00 | 0,68 |
| 4,7500 % Grupo Aval Ltd. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S | USG42045AB32 | | USD | 480 | 680 | 200 | 95,005 | 456.024,00 | 0,62 |
| 4,8750 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S | USP4949BAG97 | | USD | 870 | 1.170 | 300 | 106,080 | 922.896,00 | 1,25 |
| 6,5000 % Grupo Fin. BBVA Bancomer S.A DL-Notes 2011(11/21) Reg.S | USP16259AB20 | | USD | 1.200 | 1.400 | 200 | 109,097 | 1.309.164,00 | 1,78 |
| 7,2500 % GTL Trade Finance Inc. DL-Bonds 2007(17) Reg.S | USG2440JAE58 | | USD | 520 | 1.360 | 840 | 113,485 | 590.122,00 | 0,80 |
| 5,5000 % Itau Unibanco Holding S.A. DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S | US46556MAH51 | | USD | 590 | 590 | | 97,484 | 575.155,60 | 0,78 |
| 3,5000 % Koc Holding A.S. DL-Notes 2013(20) Reg.S | XS0922615819 | | USD | 200 | 200 | | 89,396 | 178.792,00 | 0,24 |
| 3,8750 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S | US50066CAG42 | | USD | 1.600 | 3.000 | 1.400 | 101,732 | 1.627.712,00 | 2,21 |
| 6,3750 % Myriad Intl Holdings B.V. DL-Notes 2010(17) Reg.S | USN5946FAA59 | | USD | 340 | 340 | | 111,544 | 379.249,60 | 0,52 |
| 6,0000 % Myriad Intl Holdings B.V. DL-Notes 2013(20) Reg.S | USN5946FAB33 | | USD | 450 | 450 | | 108,807 | 489.631,50 | 0,67 |
| 6,0000 % Odebrecht Finance Ltd. DL-Notes 2011(11/23) Reg.S | USG6710EAG55 | | USD | 200 | 200 | | 101,284 | 202.568,00 | 0,28 |
| 7,1250 % Odebrecht Finance Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S | USG6710EAL41 | | USD | 200 | 200 | | 97,795 | 195.590,00 | 0,27 |
| 4,3750 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2013(13/23) | US71647NAF69 | | USD | 850 | 850 | | 90,210 | 766.785,00 | 1,04 |
| 6,7500 % Ras Laffan L.N.G. Co. Ltd. III DL-Nts 2009(09/19) Reg.S | USM8222MAG70 | | USD | 330 | 330 | | 119,410 | 394.053,00 | 0,54 |
| 4,1990 % Rosneft Intern. Finance Ltd. DL-Med.-T.LPN 12(22) Rosneft | XS0861981180 | | USD | 390 | 390 | | 91,483 | 356.783,70 | 0,48 |
| 3,7500 % S.A.C.I. Falabella DL-Notes 2013(13/23) Reg.S | USP82290AA81 | | USD | 200 | 200 | | 93,682 | 187.364,00 | 0,25 |
| 5,5000 % SB Capital S.A. DL-FLR LPMTN14(19/24)SberbRegS | XS1032750165 | | USD | 500 | 500 | | 98,865 | 494.325,00 | 0,67 |
| 4,4500 % Steel Funding Ltd. DL-LPN 13(18)Novol.Steel Reg.S | XS0808632847 | | USD | 260 | 260 | | 99,566 | 258.871,60 | 0,35 |
| 6,1500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co.LLC DL-Notes 2006(36) | US88163VAD10 | | USD | 500 | 600 | 100 | 114,352 | 571.760,00 | 0,78 |
| 3,8750 % Türkiye Halk Bankasi A.S. DL-Notes 2013(20) Reg.S | XS0882347072 | | USD | 430 | 680 | 250 | 90,246 | 388.057,80 | 0,53 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2014 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|------------|----------------------|------------------------------|
| 7,2500 % Votorantim Cimentos S.A. DL-Notes 2011(11/41) Reg.S | USP98088AA83 | | USD | 200 | 200 | % | 97,284 | 194.568,00 | 0,26 |
| 6,0000 % VTB Capital S.A. DL-Med.-Term LPN12(17)VTB Bank | XS0772509484 | | USD | 680 | 680 | % | 106,000 | 720.800,00 | 0,98 |
| 5,2500 % Yapi Ve Kredi Bankasi A.S. DL-Med.-Term Nts 2013(18)Reg.S | XS0994815016 | | USD | 300 | 500 | 200 % | 97,997 | 293.991,00 | 0,40 |
| Neuemissionen | | | | | | | USD | 2.306.773,00 | 3,13 |
| Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen | | | | | | | USD | 2.306.773,00 | 3,13 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | USD | 2.306.773,00 | 3,13 |
| 3,0000 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2014(19) | XS1040257062 | | USD | 1.300 | 2.000 | 700 % | 100,551 | 1.307.163,00 | 1,78 |
| 4,9600 % GPB Eurobond Finance PLC DL-M.-T.LPN14(19)Gazp.bk Reg.S | XS1040726587 | | USD | 1.000 | 1.000 | % | 99,961 | 999.610,00 | 1,36 |
| Nichtnotierte Wertpapiere | | | | | | | USD | 478.676,00 | 0,65 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | USD | 478.676,00 | 0,65 |
| 6,1250 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2009(09/19) Reg.S | USP58072AE24 | | USD | 430 | 430 | % | 111,320 | 478.676,00 | 0,65 |
| Summe Wertpapiervermögen ²⁾ | | | | | | | USD | 71.529.544,20 | 97,15 |
| Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | USD | 796.345,66 | 1,08 |
| Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | USD | 796.345,66 | 1,08 |
| Devisenterminkontrakte (Kauf) | | | | | | | USD | 796.345,66 | 1,08 |
| Offene Positionen | | | | | | | | | |
| EUR/USD 51,9 Mio. | | OTC | | | | | | 796.345,66 | 1,08 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | USD | 431.881,13 | 0,59 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 28.02.2014 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in USD | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|------------|----------------------|------------------------------|
| Bankguthaben | | | | | | | USD | 431.881,13 | 0,59 |
| Guthaben bei State Street Bank GmbH | | | | | | | | | |
| Guthaben in Fondswährung | | | USD | 408.432,63 | | | 100,000 | 408.432,63 | 0,55 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | EUR | 17.139,46 | | | 100,000 | 23.448,50 | 0,03 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | USD | 915.831,75 | 1,24 |
| Zinsansprüche | | | USD | 915.831,75 | | | | 915.831,75 | 1,24 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | USD | -48.124,69 | -0,06 |
| Depotbankvergütung | | | USD | -6.315,90 | | | | -6.315,90 | -0,01 |
| Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | | USD | -11.528,54 | | | | -11.528,54 | -0,02 |
| Verwaltungsvergütung | | | USD | -30.280,25 | | | | -30.280,25 | -0,04 |
| Fondsvermögen | | | | | | | USD | 73.625.478,05 | 100,00 ¹⁾ |

Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

| | | |
|----------------|-----|---------------|
| Anzahl Anteile | | 55,140 |
| Ausgabepreis | EUR | 1.005,27 |
| Rücknahmepreis | EUR | 975,99 |
| Inventarwert | EUR | 53.815.859,99 |
| Anteilwert | EUR | 975,99 |

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
 2) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | | |
|------|-------|-------------------------------|---------------|
| Euro | (EUR) | per 27.02.2014 0,730940721 | = 1 USD (USD) |
|------|-------|-------------------------------|---------------|

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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

| | | | | | |
|---|--------------|-----|-------|-------|--|
| 5,3750 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2010(10/20) | US03512TAA97 | USD | 830 | 830 | |
| 4,8000 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-Notes 2010(20) Reg.S | USY0606WBS80 | USD | 770 | 770 | |
| 6,0000 % China Taiping New Horizon Ltd. DL-Notes 2013(23) | XS0979772596 | USD | 1.500 | 1.500 | |
| 4,0000 % Export-Import Bk of Korea, The DL-Notes 2014(24) | US302154BK41 | USD | 1.500 | 1.500 | |
| 3,9500 % Haitong Intl Fin. Hldgs Ltd. DL-Notes 2013(18) | XS0984244748 | USD | 1.000 | 1.000 | |
| 6,2500 % Korea Gas Corp. DL-M.-Term Notes 2012(42)Reg.S | US50066CAD11 | USD | 900 | 900 | |
| 3,0000 % National Bank of Abu Dhabi DL-Medium-Term Nts 2012(19) | XS0815939656 | USD | 1.150 | 1.150 | |
| 4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23) | XS0991743401 | USD | 900 | 900 | |
| 3,5000 % Sun Hung Kai Prop. (CM) Ltd. DL-Medium-Term Notes 2011(16) | XS0681928114 | USD | 1.170 | 1.170 | |
| 4,5000 % Talent Yield Investments Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S | USG8669QAB61 | USD | 300 | 300 | |
| 5,7300 % Yancoal Intl Res.Dev.Co.Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S | USY97279AB28 | USD | 260 | 260 | |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|---|--------------|-----|-------|-------|--|
| 7,2500 % BFF International Ltd. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S | USG3400TAA72 | USD | 180 | 180 | |
| 3,8750 % CNOOC Finance 2012 Ltd. DL-Notes 2012(22) Reg.S | USG23530AA92 | USD | 2.290 | 2.290 | |
| 4,4220 % Novatek Finance Ltd. DL-LPN 2012(22) Reg.S Novatek | XS0864383723 | USD | 530 | 530 | |
| 5,1250 % SB Capital S.A. DL-LP MTN 12(22)Sberbank Reg.S | XS0848530977 | USD | 770 | 770 | |
| 6,6250 % Voto-Votor.Overs.Tr.Op.V Ltd. DL-Notes 2009(09/19) Reg.S | USG9393UAA00 | USD | 520 | 520 | |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

EUR

49.050

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

EUR

56.150

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,13 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 200.700,00 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged
DE000A1J17V9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 14.05.2013 bis 28.02.2014

I. Erträge

| | | |
|---|-----|--------------|
| 1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren | EUR | 1.925.743,90 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 152,80 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland | EUR | 24,32 |

Summe der Erträge

EUR 1.925.921,02

II. Aufwendungen

| | | |
|--|-----|-------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -345,39 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -229.805,44 |
| 3. Depotbankvergütung | EUR | -22.353,49 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -9.171,17 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | -3.455,41 |

Summe der Aufwendungen

EUR -265.130,90

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 1.660.790,12

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 4.096.820,55 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -3.444.623,98 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 652.196,57

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR 2.312.986,69

| | | |
|---|-----|---------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | 790.170,95 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -4.223.500,74 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR -3.433.329,79

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR -1.120.343,10

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Entwicklung des Sondervermögens

| | | <u>2013/2014</u> |
|---|---------------------------|--------------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres | | EUR 0,00 |
| 1. Mittelzufluss / -abfluss (netto) | | EUR 54.994.184,86 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR 66.987.583,86 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | <u>EUR -11.993.399,00</u> | |
| 2. Ertragsausgleich | | EUR -57.981,77 |
| 3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres | | EUR -1.120.343,10 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR 790.170,95 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR -4.223.500,74 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres | | EUR 53.815.859,99 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

| | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|----------------------------|---------------------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | | | |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres | EUR | 2.312.986,69 | 41,95 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | | | |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | EUR | -652.196,57 | -11,83 |
| III. Gesamtausschüttung | | | |
| | EUR | <u>1.660.790,12</u> | <u>30,12</u> |
| 1. Endausschüttung | EUR | 1.660.790,12 | 30,12 |
| a) Barausschüttung | EUR | 1.660.790,12 | 30,12 |
| b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer | EUR | 0,00 | 0,00 |
| c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag | EUR | 0,00 | 0,00 |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

DE000A1J17V9

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

| Rumpfgeschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres | Anteilwert |
|--------------------|---|------------|
| 28.02.2014 | 53.815.859,99 EUR | 975,99 EUR |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 14.05.2013 bis 28.02.2014

I. Erträge

| | | |
|---|------------|---------------------|
| 1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren | USD | 2.634.610,24 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | USD | 209,04 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland | USD | 33,27 |
| Summe der Erträge | USD | 2.634.852,55 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|--------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | USD | -472,52 |
| 2. Verwaltungsvergütung | USD | -314.396,82 |
| 3. Depotbankvergütung | USD | -30.581,81 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | USD | -12.547,08 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | USD | -4.727,35 |
| Summe der Aufwendungen | USD | -362.725,58 |

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 2.272.126,97

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|--|------------|-------------------|
| 1. Realisierte Gewinne | USD | 5.604.860,19 |
| 2. Realisierte Verluste | USD | -4.712.590,07 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | USD | 892.270,12 |

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

USD 3.164.397,09

| | | |
|---|-----|---------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | USD | 1.081.032,86 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | USD | -5.778.171,38 |

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

USD -4.697.138,52

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

USD -1.532.741,43

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

| | Anteilsklasse USD | Anteilsklasse EUR- Hedged |
|----------------------|-------------------|------------------------------|
| ISIN | inaktiv | DE000A1J17V9 |
| Auflegungsdatum | n/a | 14.05.2013 |
| Erstausgabepreis | 1.000 USD | 1.000 EUR |
| Mindestanlage | 500.000 USD | 500.000 EUR |
| Ausgabeaufschlag | 3,00% | 3,00% |
| Währung | USD | EUR |
| Fondsvermögen | 0,00 | 53.815.859,99 |
| Umlaufende Anteile | 0 | 55.140 |
| Anteilwert | 0,00 | 975,99 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend | ausschüttend |
| Verwaltungsvergütung | 0,50% | 0,55% |

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD 796.345,66

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank plc
Deutsche Bank AG
UBS AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 97,15
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 1,08

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

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

| | |
|--|--------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | 0,00 % |
| größter potenzieller Risikobetrag | 3,51 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 2,96 % |

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 95% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Rumpfgeschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 1,00 %

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

JPM Corporate EMBI IG Diversified Composite (USD) 100,00 %

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

| | | |
|----------------|-----|---------------|
| Anzahl Anteile | | 55.140 |
| Ausgabepreis | EUR | 1.005,27 |
| Rücknahmepreis | EUR | 975,99 |
| Inventarwert | EUR | 53.815.859,99 |
| Anteilwert | EUR | 975,99 |

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- 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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Gesamtkostenquote **0,55 %**

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 %**

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen **0,00 %**

Die BayernInvest KAG mbH gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

Im Rumpfgeschäftsjahr vom 14. Mai 2013 bis 28. Februar 2014 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-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 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

Gesamtkostenquote

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

0,53 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG AK EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Berichts- und Reportingkosten

USD

734,86

Depotgebühren

USD

3.796,88

Transaktionskosten

USD

6.974,48

(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.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

München, im Mai 2014

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Corporate Bond IG-Fonds für das Rumpfgeschäftsjahr vom 14. Mai 2013 bis 28. Februar 2014 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

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 § 102 KAGB 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft. 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 28. Mai 2014

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer