

**BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds**

**Jahresbericht**

**für das Geschäftsjahr**

**vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,5% p.a., 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 (Staatsanleihen und Staatsanleihen-ähnliche Rentenpapiere) von Emittenten aus Ländern der sogenannten Emerging Markets erworben.

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.

Der BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds ist ein semi-passiver Publikumsfonds im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere. Die Benchmark des Fonds ist der breit diversifizierte J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index. Der Fonds wird mit der Anteilklasse EUR-Hedged angeboten.

Das Fondsmanagement verfolgt eine strukturierte Abbildung der performancerelevanten Parameter und der charakteristischen Eigenschaften des J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index durch den Stratified Sampling-Ansatz. Dieser impliziert eine repräsentative Titelauswahl, so dass nur circa 50 Prozent der Benchmarkemissionen das Fondsportfolio bilden. Durch die Fokussierung auf Indexschergewichte wird zusätzlich die Länderallokation optimiert. Das 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. 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 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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

Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

#### 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- und 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.

#### Verwahrnisiko

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 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-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 fester. Die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen entwickelte sich zunächst seitwärts und sank dann deutlich in Richtung neuer Tiefstände ab. Hingegen reduzierten sich die Risikoaufschläge für Staatsanleihen aus den sog. Emerging Markets bis zum Sommer bevor sie in der zweiten Jahreshälfte wieder anzogen. Per Saldo überwog letztere Bewegung. Maßgeblich für den Abfall des US-Zinses waren die zum einen die reichliche Liquiditätsversorgung, welche den Finanzmärkten durch quantitative Lockerungsmaßnahmen der weltweiten Notenbanken zugeführt wurden. Zum anderen spielte die Verunsicherung der Marktteilnehmer über den weiteren Kurs in der Zinspolitik der amerikanischen Notenbank Fed sowie eine fragile Entwicklung in den wichtigsten Volkswirtschaften der Industrieländer eine Rolle. Diese Unsicherheit traf auch die Volkswirtschaften aus den Emerging Markets und führte insbesondere ab Sommer 2014 zu wieder anziehenden Risikoaufschlägen

Der BayernInvest 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, genutzt. Die Anlageziele im Fonds blieben unverändert, somit wurde auch die ausgewogene Fondsstruktur, welche sich durch eine hohe Länder-/Emittentendiversifikation auszeichnet, überwiegend beibehalten. Allerdings wurden ukrainische Staatsanleihen, welche ein Downgrade unter B- erhielten, sukzessive im Fonds verkauft.

Unter Liquiditätsgesichtspunkten wurden Anleihen mit vorteilhaften Liquiditätseigenschaften ausgewählt. Durch diese entsprechende Fokussierung auf Indexschergewichte wurde zusätzlich die Länderallokation optimiert. In der Länderallokation wurde ein hoher Diversifikationsgrad präferiert und die größten Länder waren noch deutlich unter 10% gewichtet. Philippinen, Libanon und Indonesien waren in dieser Gruppe vertreten. Weitere Schergewichte im Fonds waren China und Türkei sowie Brasilien. Alle anderen Länder blieben im Fonds mit weniger als 5% gewichtet. In den vergangenen 12 Monaten wurde das Länderexposure per Saldo von 30 auf insgesamt 31 Länder zum Ende des Berichtszeitraumes weiter ausgebaut. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Alle Anteile an der BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD-Tranche (DE000A1C78A0) wurden am 14.11.2014 zurückgegeben. Die BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD-Tranche (DE000A1C78A0) wurde daraufhin per 24.11.2014 inaktiviert.

# **Jahresbericht zum 28. Februar 2015**

## **BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds**

### **Tätigkeitsbericht**

#### **Anlageergebnis**

In der EUR-Hedged-Tranche beträgt das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften insgesamt EUR -8.245.500,32. Dabei wurden aus Veräußerungsgeschäften von Renten Gewinne in Höhe von EUR 824.786,18 und Verluste in Höhe von EUR von 1.567.610,88 EUR erzielt. Aus Termingeschäften resultieren Gewinne in Höhe von EUR 9.003.135,99 und Verluste in Höhe von EUR 16.338.866,30 EUR. Der Rest des außerordentlichen Ergebnisses besteht aus Devisengewinnen und -verlusten.

Im Berichtszeitraum wurde für die EUR-Hedged-Tranche des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds eine Performance von 6,98% (nach BVI-Methode) 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 und einer sich stabilisierenden Konjunktur bleibt die Geldpolitik noch expansiv ausgerichtet. Erste zu erwartende Zinserhöhungen sollten dies nur wenig ändern. 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.

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 stabile 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 globale Länderstreuung hoch diversifiziert.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensübersicht zum 28.02.2015

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>85.310.124,03</b>	<b>100,06</b>
1. Anleihen	83.864.383,38	98,36
Corporates (inkl. Financials)	25.398.410,30	29,79
nicht zugeordnet	348.071,50	0,41
öffentliche Anleihen	52.177.072,68	61,20
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	5.940.828,90	6,97
2. Derivate	-7.348.399,24	-8,62
3. Forderungen	5.326.392,11	6,25
4. Bankguthaben	3.467.747,78	4,07
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-47.789,47</b>	<b>-0,06</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>85.262.334,56</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>USD</b>	<b>83.864.383,38</b>	<b>98,36</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>45.355.484,43</b>	<b>53,20</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>45.355.484,43</b>	<b>53,20</b>	
12,2500 % Brasilien DL-Bonds 2000(30)	US105756AL40		USD	350		200	%	177,750	622.125,00	0,73
3,1250 % Chile, Republik DL-Bonds 2014(25)	US168863BW77		USD	200	200		%	105,000	210.000,00	0,25
4,2500 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1100009874		USD	550	800	250	%	102,108	561.594,00	0,66
4,1250 % CJSC Dvlpmnt Bk of Kazakhstan DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0860582435		USD	850			%	85,889	730.056,50	0,86
5,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2011(11/21) Reg.S	XS0579851949		USD	730			%	99,271	724.678,30	0,85
6,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0958072240		USD	450			%	103,362	465.129,00	0,55
4,8750 % Export-Import Bank of China DL-Notes 2005(15) Reg.S	USY23862AD09		USD	1.000			%	101,523	1.015.230,00	1,19
7,5000 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2005(16) Reg.S	USY20721AD14		USD	200			%	105,635	211.270,00	0,25
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	450		350	%	123,905	557.572,50	0,65
6,8750 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(18) Reg.S	USY20721AK56		USD	500		400	%	113,499	567.495,00	0,67
6,3750 % Intergas Central Asia JSC DL-Notes 2007(17) Reg.S	USN45748AB15		USD	350			%	99,449	348.071,50	0,41
6,9500 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	900	200		%	93,389	840.501,00	0,99
6,3750 % Kazakhst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0546214007		USD	1.300	300		%	98,650	1.282.450,00	1,50
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	820			%	112,313	920.966,60	1,08
6,0000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(24) Reg.S	XS0997000251		USD	1.050		400	%	111,529	1.171.054,50	1,37
2,7500 % Lettland, Republik DL-Notes 2012(20) Reg.S	XS0863522149		USD	800			%	100,820	806.560,00	0,95
4,0000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2002(08-17) <sup>3)</sup>	XS0160503347		USD	110		34	%	99,503	32.835,99	0,04
8,5000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2005(16)Reg.S	US52238PAJ84		USD	450			%	104,232	469.044,00	0,55
8,2500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2006(21)Reg.S	XS0250882478		USD	920		400	%	112,824	1.037.980,80	1,22
6,2000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(25)Reg.S	XS1196417569		USD	1.000	3.000	2.000	%	100,739	1.007.390,00	1,18
9,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2009(17)	XS0418193917		USD	850			%	108,510	922.335,00	1,08
5,1500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0559237952		USD	1.000			%	100,609	1.006.090,00	1,18
6,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2012(23)	XS0859367194		USD	450	600	400	%	100,963	454.333,50	0,53
5,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2010(17) Reg.S	XS0541528682		USD	280		350	%	108,518	303.850,40	0,36
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	1.250			%	119,193	1.489.912,50	1,75
7,7500 % Majapahit Holding B.V. DL-Notes 2009(20) Reg.S	USN54360AF44		USD	600			%	117,434	704.604,00	0,83
4,8750 % MCC Holding (HK) Corp. Ltd. DL-Notes 2011(16) Reg.S	XS0650848723		USD	400		500	%	101,158	404.632,00	0,47
6,2500 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0954674312		USD	1.200			%	113,490	1.361.880,00	1,60
7,2500 % Panama, Republik DL-Bonds 2004(15)	US698299AU88		USD	46			%	100,259	46.119,14	0,05
5,6250 % Penerbangan Malaysia Berhad DL-Notes 2006(16) Reg.S	USY6826RAA06		USD	300		300	%	104,375	313.125,00	0,37
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	840	200		%	159,715	1.341.606,00	1,57
8,3750 % Peru DL-Bonds 2004(16)	US715638AQ52		USD	180			%	108,400	195.120,00	0,23
7,8750 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2002(22) Reg.S	USY68856AB20		USD	1.190			%	129,343	1.539.181,70	1,81
9,3750 % Philippinen DL-Bonds 2002(17)	US718286AQ02		USD	550			%	115,112	633.116,00	0,74
6,3750 % Polen, Republik DL-Notes 2009(19)	US731011AR30		USD	860			%	117,093	1.006.999,80	1,18

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
3,8750 % Polen, Republik DL-Notes 2010(15)	US731011AS13		USD	200		300	101,321	202.642,00	0,24
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	800			101,270	810.160,00	0,95
4,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2014(24)	US857524AC63		USD	1.000		200	108,430	1.084.300,00	1,27
4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0991743401		USD	300			107,393	322.179,00	0,38
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	860			133,549	1.148.521,40	1,35
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	300		400	109,595	328.785,00	0,39
4,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2013(23) Reg.S	USY7138AAE02		USD	1.400	200	400	101,186	1.416.604,00	1,66
4,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	US77586TAC09		USD	1.100			108,493	1.193.423,00	1,40
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	300		200	130,931	392.793,00	0,46
11,0000 % Russische Föderation DL-Notes 1998(18) Reg.S	XS0089375249		USD	110			116,625	128.287,50	0,15
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193		USD	700			143,665	1.005.655,00	1,18
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	200			85,564	171.128,00	0,20
7,2500 % Serbien, Republik DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0680231908		USD	500			117,309	586.545,00	0,69
4,8750 % Serbien, Republik DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0893103852		USD	900		200	104,540	940.860,00	1,10
5,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG6200QAC09		USD	450	200	500	117,860	530.370,00	0,62
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	450			111,818	503.181,00	0,59
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45		USD	300		520	110,078	330.234,00	0,39
4,6650 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2012(24)	US836205AQ75		USD	500	400	300	106,288	531.440,00	0,62
5,3750 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2014(44)	US836205AS32		USD	400	400		109,908	439.632,00	0,52
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2010(20) Reg.S	USY2029SAF12		USD	340			104,292	354.592,80	0,42
5,8750 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	USY2029SAH77		USD	600		400	102,343	614.058,00	0,72
3,1250 % State Elite Global Ltd. DL-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1165126530		USD	600	600		101,282	607.692,00	0,71
4,5000 % Transnet SOC Ltd DL-Med.-Term Nts 2011(16)Reg.S	XS0590902325		USD	200			102,734	205.468,00	0,24
4,0000 % Transnet SOC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0809571739		USD	350			97,624	341.684,00	0,40
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	750		200	125,833	943.747,50	1,11
7,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2009(17)	US900123BE97		USD	250		500	111,765	279.412,50	0,33
3,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(23)	US900123CA66		USD	1.300			95,868	1.246.284,00	1,46
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	600			126,115	756.690,00	0,89
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	280			147,227	412.235,60	0,48
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2014(24)	US445545AL04		USD	1.100	2.000	900	113,596	1.249.556,00	1,47
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	480		100	140,600	674.880,00	0,79
9,3750 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(34)	US922646BL74		USD	270			38,750	104.625,00	0,12
7,6500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Notes 2005(25)	XS0217249126		USD	530			36,398	192.909,40	0,23

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

USD

38.508.898,95

45,17

### Verzinsliche Wertpapiere

USD

38.508.898,95

45,17

4,7500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1091688660		USD	1.500	3.500	2.000	100,441	1.506.615,00	1,77
5,2500 % Banco de Costa Rica S.A. DL-Notes 2013(18) Reg.S	USP09262AA70		USD	1.050		500	101,429	1.065.004,50	1,25
4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	900		600	106,486	958.374,00	1,12
4,0000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2014(19) Reg.S	USP14486AK37		USD	400	800	400	99,908	399.632,00	0,47
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	970			103,963	1.008.441,10	1,18



# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	1.269			95,395	1.210.562,55	1,42
5,0000 % Brasilien DL-Bonds 2014(14/45)	US105756BW95		USD	500	700	200	90,018	450.090,00	0,53
4,2500 % Caixa Economica Federal DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	US12803X2D25		USD	200	200		98,049	196.098,00	0,23
4,8750 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2013(13/24) Reg.S	USP30179AM09		USD	400			106,234	424.936,00	0,50
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	190			117,243	222.761,70	0,26
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	600	200	200	97,395	584.370,00	0,69
7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USP3699PGH49		USD	450	450		100,250	451.125,00	0,53
7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S	USP3579EAH01		USD	1.000			112,381	1.123.810,00	1,32
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34		USD	350	350		113,763	398.170,50	0,47
7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USP01012AN67		USD	500	200		105,941	529.705,00	0,62
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	430		200	111,840	480.912,00	0,56
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	310			105,674	327.589,40	0,38
6,3750 % El Salvador, Republik DL-Notes 2014(27) Reg.S	USP01012AT38		USD	200	200		100,872	201.744,00	0,24
4,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37110AG12		USD	1.270			105,723	1.342.682,10	1,57
6,9500 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2011(21) Reg.S	USP56226AC09		USD	500			105,259	526.295,00	0,62
5,6250 % Internat. Bank of Azerbaijan DL-Notes 2014(19)	XS1076436218		USD	1.000	1.000		90,408	904.080,00	1,06
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	1.100	500	300	121,863	1.340.493,00	1,57
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHH11		USD	1.100		300	94,850	1.043.350,00	1,22
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD	200	200		105,319	210.638,00	0,25
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2006(17)	US195325BJ38		USD	500			111,167	555.835,00	0,65
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2009(19)	US195325BL83		USD	400		500	118,030	472.120,00	0,55
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	230		300	126,240	290.352,00	0,34
4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23)	US91086QBC15		USD	740		400	106,903	791.082,20	0,93
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	240			112,801	270.722,40	0,32
4,6000 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2015(15/46)	US91086QBF46		USD	300	500	200	104,233	312.699,00	0,37
5,1500 % National Savings Bank DL-Notes 2014(19) Reg.S	USY62526AB72		USD	500	500		98,012	490.060,00	0,57
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(36)	US698299AW45		USD	800	800		132,190	1.057.520,00	1,24
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28		USD	400			111,700	446.800,00	0,52
4,0000 % Panama, Republik DL-Bonds 2014(14/24)	US698299BD54		USD	1.200	1.900	700	105,425	1.265.100,00	1,48
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	600		500	136,435	818.610,00	0,96
7,1250 % Peru DL-Bonds 2009(19)	US715638AW21		USD	250		400	119,803	299.507,50	0,35
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	490	150		123,503	605.164,70	0,71
5,2500 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/17)	XS0294364103		USD	760			45,486	345.693,60	0,41
5,3750 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/27)	XS0294364954		USD	600		700	31,631	189.786,00	0,22
5,5000 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/37)	XS0294367205		USD	240		200	31,560	75.744,00	0,09
5,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2007(07/18)	US706451BS94		USD	200			109,555	219.110,00	0,26
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71654QAX07		USD	370			109,681	405.819,70	0,48
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2009(09/38)	US706451BR12		USD	380			113,404	430.935,20	0,51
6,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2014(14/45)	US71654QBR20		USD	400	400		112,265	449.060,00	0,53
5,2500 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2009(19) Reg.S	USY68856AH99		USD	850	850		111,424	947.104,00	1,11
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89		USD	600		650	135,195	811.170,00	0,95
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23		USD	1.280	400	300	109,756	1.404.876,80	1,65
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37)	US718286BW60		USD	890	450	200	121,551	1.081.803,90	1,27

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,4500 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2014(44) Reg.S	US69370RAA59		USD	800	800	%	109,968	879.744,00	1,03
5,1000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(18)Rossekhozbank	XS0955232854		USD	400	400	%	86,558	346.232,00	0,41
8,5000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(23)Rossekhozbank	XS0979891925		USD	1.000		%	73,222	732.220,00	0,86
5,2980 % RSHB Capital S.A. DL-LPNs12(17)Reg.S Rossekho.B	XS0796426228		USD	650		%	89,467	581.535,50	0,68
4,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2014 Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USG82003AE76		USD	550	2.000	1.450 %	108,265	595.457,50	0,70
4,2500 % TC Ziraat Bankasi DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	XS1083936028		USD	1.050	2.400	1.350 %	100,205	1.052.152,50	1,23
4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24)	US760942AZ58		USD	1.100		344 %	108,363	1.191.993,00	1,40
5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50)	US760942BA98		USD	850	950	100 %	103,300	878.050,00	1,03
4,2240 % VEB Finance PLC DL-M.-T.LPN 13(18)VEB Bk Reg.S	XS0993162170		USD	400		600 %	82,150	328.600,00	0,39
5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)VEB Bk'	XS0993162683		USD	400		%	73,693	294.772,00	0,35
7,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2009(19) Reg.S	USP97475AN08		USD	320		%	37,668	120.537,60	0,14
12,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2010(20-22) Reg.S	USP17625AC16		USD	1.180		%	47,750	563.450,00	0,66

### Summe Wertpapiervermögen <sup>2)</sup>

USD 83.864.383,38 98,36

### Derivate

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

USD -7.348.399,24 -8,62

### Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

USD -7.348.399,24 -8,62

### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

USD 98.560,65 0,12

### Offene Positionen

EUR/USD 2,9 Mio.

OTC

98.560,65 0,12

### Devisenterminkontrakte (Kauf)

USD -7.446.959,89 -8,73

### Offene Positionen

EUR/USD 70,2 Mio.

OTC

-7.446.959,89 -8,73

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>USD</b>	<b>3.467.747,78</b>	<b>4,07</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>USD</b>	<b>3.467.747,78</b>	<b>4,07</b>
Guthaben bei BNY Mellon N.A.									
Guthaben in Fondswährung			USD	1.159.871,32		%	100,000	1.159.871,32	1,36
Guthaben in Euro			EUR	2.058.123,21		%	100,000	2.307.876,46	2,71
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>USD</b>	<b>5.326.392,11</b>	<b>6,25</b>
Zinsansprüche			USD	1.042.835,11			USD	1.042.835,11	1,22
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Euro			EUR	3.820.000,00			USD	4.283.557,00	5,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>USD</b>	<b>-47.789,47</b>	<b>-0,06</b>
Verwaltungsvergütung			USD	-27.581,62			USD	-27.581,62	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-10.909,05			USD	-10.909,05	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-9.298,80			USD	-9.298,80	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>USD</b>	<b>85.262.334,56</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged</b>									
Anzahl Anteile							STK	7.207	
Ausgabepreis							EUR	10.866,73	
Rücknahmepreis							EUR	10.550,22	
Inventarwert							EUR	76.035.434,59	
Anteilwert							EUR	10.550,22	

#### Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.
- 3) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	(EUR)	per 26.02.2015 0,8917822	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

### Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
8,3750 % Biz Finance PLC DL-LPN 10(15)Exp-Imp.Bk Ukrain	XS0503737461	USD		300	
11,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2009(15)Reg.S	XS0441261921	USD		1.060	
3,5000 % Korea Gas Corp. DL-Med.-Term Nts 2014(26)Reg.S	US50066CAH25	USD	1.000	1.000	
6,7500 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2004(34)	US91086QAS75	USD		410	
9,3750 % Panama, Republik DL-Bonds 1999(29)	US698299AK07	USD		770	
7,2500 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2014(14/44)	US71647NAK54	USD	600	600	
4,5000 % Sinochem Overseas Cap.Co.Ltd. DL-Notes 2010(20) Reg.S	USG8185TAA72	USD		530	
6,2500 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2011(41)	US836205AP92	USD		350	
5,1250 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2014(19) Reg.S	USY8137FAB41	USD	500	500	
3,1250 % State Grid Overs.Inv.(13) Ltd. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USG8449VAB20	USD		650	
7,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2004(15)	US900123AV22	USD		310	
7,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2008(19)	US900123BD15	USD		550	
5,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(24)	US900123CF53	USD		600	
7,9500 % Ukraine DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0594390816	USD		440	
5,7500 % Ungarn DL-Notes 2013(23)	US445545AJ57	USD		1.500	
8,5000 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(14)	US922646BM57	USD		230	

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

#### Verzinsliche Wertpapiere

4,7500 % African Export-Import Bank DL-Med.-Term Notes 2014(19)	XS1132800779	USD	2.500	2.500	
5,7500 % Bahamas, Commonwealth of ... DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP06518AF40	USD		200	
6,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2014(44) Reg.S	XS1110833123	USD	250	250	
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11	USD		590	
10,5000 % Brasilien DL-Bonds 2004(14)	US105756BD15	USD		100	
6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2006(17)	US105756BM14	USD		450	
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01	USD		600	
5,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2014(14/44)	US195325BR53	USD	400	700	
3,6250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2012(12/22)	US91086QBA58	USD		400	

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## 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
3,6000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2014(14/25)	US91087BAA89	USD	250	250	
7,1250 % Panama, Republik DL-Bonds 2005(26)	US698299AV61	USD		1.000	
6,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2014(14/45)Reg.S	US71656MAY57	USD	150	400	
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 10(15/Und.)Reg.S	US71656MAF68	USD		300	
6,2990 % RSHB Capital S.A. DL-Loan Part.Nts 2007(17)Reg.S	XS0300998779	USD		350	
5,1000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 14(18)Rosselkhozbk Tr.2	XS1037940993	USD		400	
3,7640 % Sharjah Sukuk Ltd. DL-Bonds 2014(24) Reg.S	XS1106137687	USD	350	350	
3,2500 % Sinochem Offshore Cap.Co.Ltd. DL-Med.-T.Nts 2014(14/19)Reg.S	USG816AMAC61	USD	550	550	
8,2500 % SSB No.1 PLC DL-LPN 11(16)St.Sav.Bk Ukrain	XS0594294695	USD		400	
6,8750 % Ukraine DL-Notes 2010(15) Reg.S	XS0543783434	USD		300	
9,2500 % Ukraine DL-Notes 2012(17) Reg.S	XS0808758196	USD		900	
7,5000 % Ukraine DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0917605841	USD		500	

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

#### Terminkontrakte

##### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN.)

USD

1.276,72

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

EUR/USD

EUR

43.900

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

EUR/USD

EUR

34.850

#### 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 0,00 %.  
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 USD.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

DE000A1C78A0

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2014</u>
<b>I. Wert der Anteilsklasse am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>USD 674.172,30</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		USD -24.576,29
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		USD -684.359,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>USD -684.359,24</u>	
3. Ertragsausgleich		USD 15.547,84
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		USD 19.215,39
davon nicht realisierte Gewinne	USD -21.152,25	
davon nicht realisierte Verluste	USD 40.367,64	
<b>II. Wert der Anteilsklasse am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b><u>USD 0,00</u></b>

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged**  
DE000A1C78C6

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	4.235.855,26
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1,84
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	-21,91
4. Sonstige Erträge	EUR	2.119,43
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>4.237.954,62</b>

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-99,39
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-323.909,34
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-47.054,96
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.413,97
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-15.055,05
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-397.532,71</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 3.840.421,91**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.826.599,19
2. Realisierte Verluste	EUR	-18.072.099,52
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-8.245.500,33</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -4.405.078,42**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	15.416.219,29
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-6.177.175,45

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 9.239.043,84**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 4.833.965,42**



**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged**  
DE000A1C78C6

**Entwicklung des Sondervermögens**

**I. Wert der Anteilsklasse am Beginn des Geschäftsjahres**

1. Ausschüttung für das Vorjahr

2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)

a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen

b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen

3. Ertragsausgleich

4. Ergebnis des Geschäftsjahres

davon nicht realisierte Gewinne

davon nicht realisierte Verluste

**II. Wert der Anteilsklasse am Ende des Geschäftsjahres**

EUR	7.094.925,80
EUR	-2.588.464,20
EUR	15.416.219,29
EUR	-6.177.175,45

<u>2014/2015</u>	
EUR	<b>70.426.216,75</b>
EUR	-3.698.348,33
EUR	4.506.461,60
EUR	-32.860,86
EUR	4.833.965,42
EUR	<b>76.035.434,58</b>

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged**  
DE000A1C78C6

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	-1.595.750,55	-221,42
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.405.078,42	-611,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	9.944.757,86	1.379,87
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
Endausschüttung	EUR	3.943.928,89	547,24
a) Barausschüttung	EUR	3.943.928,89	547,24
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged**  
DE000A1C78C6

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
29.02.2012	43.858.034,38 EUR	10.627,10 EUR
28.02.2013	82.965.498,53 EUR	11.298,58 EUR
28.02.2014	70.426.216,75 EUR	10.390,41 EUR
28.02.2015	76.035.434,58 EUR	10.550,22 EUR

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015

#### I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	4.749.876,44	
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	2,06	
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	-24,57	
4. Sonstige Erträge	USD	2.376,62	

<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>	<b>4.752.230,56</b>	
--------------------------	------------	---------------------	--

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-111,45	
2. Verwaltungsvergütung	USD	-363.215,75	
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-52.765,08	
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-12.799,06	
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-16.881,98	

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>	<b>-445.773,32</b>	
-------------------------------	------------	--------------------	--

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

<b>USD</b>	<b>4.306.457,24</b>	
------------	---------------------	--

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	11.019.057,33	
2. Realisierte Verluste	USD	-20.265.149,41	

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>USD</b>	<b>-9.246.092,07</b>	
--	------------	----------------------	--

#### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>USD</b>	<b>-4.939.634,83</b>	<b>-4.405.078,42</b>
------------	----------------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	17.286.978,02	
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-6.926.775,90	

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>10.360.202,12</b>	
--	------------	----------------------	--

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>5.420.567,29</b>	
--	------------	---------------------	--

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse USD	Anteilsklasse EUR- Hedged	Anteilsklasse EUR- Unhedged
ISIN	DE000A1C78A0	DE000A1C78C6	inaktiv
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
Auflösungsdatum	24.11.2014	-	-
Währung	USD	EUR	EUR
Fondsvermögen	0,00	76.035.434,59	0
Umlaufende Anteile	0	7.207	0
Anteilwert	0,00	10.550,22	0
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	n/a
Verwaltungsvergütung	0,40%	0,43%	n/a

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD 77.674.262,50

#### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC  
Bayerische Landesbank  
Deutsche Bank AG  
Goldman Sachs International Limited  
JP Morgan Chase Bank  
UBS Limited

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,36

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -8,62

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. § 37 Abs. 4 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag 2,27 %

größter potenzieller Risikobetrag 3,51 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 2,51 %

#### 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 KVG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 95% und zehn Tagen Haltedauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte** **0,00 %**

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JPM EMBI Global Diversified Composite (USD) 100,00 %

**Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure** **USD** **0,00**

### Sonstige Angaben

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- 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).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen. Sie dienen der Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die Berichtswährung des jeweiligen Investmentvermögens. Ist eine Ermittlung von Devisenkassamittelkursen nicht möglich, erfolgt die Bewertung zu Geldkursen.
- 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.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2014 bis 28. Februar 2015 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)	EUR	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft 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.

##### BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

**Gesamtkostenquote** **0,53 %**

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 %**

##### BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

**Gesamtkostenquote** **0,00 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Zeitraums vom 01. März 2014 bis 24. November 2014 aus.

**Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes** **0,00 %**



# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

#### Wesentliche sonstige Erträge:

Consent Payment

<b>EUR</b>	<b>2.119,43</b>
EUR	2.119,43

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren

Restliche sonstige Aufwendungen

<b>EUR</b>	<b>15.055,05</b>
EUR	10.642,43
EUR	4.412,62

#### Transaktionskosten

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

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

<b>USD</b>	<b>4.757,35</b>
------------	-----------------

# **Jahresbericht zum 28. Februar 2015**

## **BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **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.

Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der (teilweisen) Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Die Gesamthöhe des Vortrags aus dem Vorjahr kann sich durch Mittelzu- und Mittelabfluss verändern, da der Vortrag aus dem Vorjahr durch Bildung eines Ertrags- und Aufwandsausgleichs pro ausgegebenem Anteil gleich hoch gehalten wird.

Bei Rückgabe aller Anteile einer Tranche wird der Gewinn und Verlust des laufenden Geschäftsjahres durch Bildung eines Ertrags- und Aufwandsausgleichs in gleicher Höhe vollständig ausgebucht.

Aufgrund einer Nullmeldung wird auf die Darstellung einer Ertrags- und Aufwandsrechnung für die BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD-Tranche für den Zeitraum vom 01. März 2014 bis 24. November 2014 verzichtet. Ebenso wird auf die Darstellung der Verwendung der Erträge dieser Tranche verzichtet, da es nach Rückgabe aller Anteilscheine kein feststellbares Ergebnis gibt.

München, im Juni 2015

#### **BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH**

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Guy Schmit

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

### Vermerk des Abschlussprüfers

*An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 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*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 05. Juni 2015

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer