

BayernInvest Bond Global Select-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Bond Global Select-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat die Portfolioverwaltung an Quaesta Capital GmbH, Frankfurt am Main, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung des BayernInvest Bond Global Select-Fonds beträgt bis zu 2,0% p.a., derzeit 1,7 % p.a. des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten des Sondervermögens. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

Anlagestrategie und Anlageziele

Das Anlageziel des BayernInvest Bond Global Select-Fonds ist es, bei einem defensiv ausgerichteten Basisportfolio Zusatzerträge durch den Einsatz von Derivaten zu generieren. Durch die Anlage in festverzinslichen Wertpapieren werden dabei Verlustrisiken begrenzt. Hierzu sollen, nach Maßgabe der Anlagerichtlinien, Engagements überwiegend an den europäischen Derivatemärkten im Zusammenhang mit einer Euro-Rentenstrategie getätigt werden. Der Einsatz von Derivaten ist auf die Erwirtschaftung von Renditen mittels Future-Kontrakten und Optionen ausgerichtet. Der Fonds muss mindestens zu 51 % in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Ausstellern mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum investiert sein. Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt unter Chance - Risiko Aspekten. Derivate werden zu Investitionszwecken und Absicherungszwecken eingesetzt. Die Basiswährung ist Euro.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 85,90% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 14,51% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus, Derivaten, Forderungen, Verbindlichkeiten und Rückstellungen zusammen.

Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für den AIF 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 AIF geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines AIF 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.

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.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

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.

Aktienrisiko

Soweit der Fonds Aktien erwirbt, können damit besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere. Die vorgenannten Aktienrisiken können sich auch mittelbar durch den Einsatz von Derivaten auswirken.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, falls für das Sondervermögen erworben, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der möglichen einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management innerhalb der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Ebenso besteht durch das Risiko, dass die Rücknahme von Anteilscheinen ausgesetzt wird, das Risiko einer unterdurchschnittlichen Fungibilität.

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.

Verwahrrisiko

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

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

Fonds:

Bezüglich der Anlagepolitik sowie Anlageziele gab es im Berichtszeitraum keine Veränderungen. Der BayernInvest Bond Global Select-Fonds war 2015 in festverzinslichen Wertpapiere sowie in Aktien-, Renten- sowie Währungsderivative investiert. Zum Berichtsstichtag war der Fonds in Anleihen investiert.

Aktienmarkt:

Der europäische Aktienmarkt konnte im Kalenderjahr 2015 nur moderat zulegen (3.85%). Die Dispersion zwischen den einzelnen Märkten ist jedoch beträchtlich. Der deutsche Aktienindex (DAX) stieg um 9.56%. Während der italienische breite Index FTSE MIB 12.66% zulegte, fiel der spanische Index IBEX 35 um 7.15%. Die breiten Aktienindizes verloren in den USA etwas an Boden (S&P500: -0.73%, DJIA: -2.23%). Der NASDAQ-100, welcher 100 Aktien der NASDAQ-gelisteten Nicht-Finanzunternehmen mit der höchsten Marktkapitalisierung erfasst, stieg dagegen um 8.43%. Ebenfalls positiv entwickelte sich der japanische Nikkei-225, dessen Stand sich sogar um 9.07% erhöhte.

Währungsmarkt:

Die Rohstoffwährungen litten im Zuge der sinkenden Rohstoffpreise deutlich. Die norwegische Krone wertete gegenüber dem USD um 15.42% ab, der kanadische Dollar um 16% und der australische Dollar um 10.72%. Die europäische Gemeinschaftswährung verlor gegenüber dem USD um 10.20% an Wert. Der japanische Yen blieb gegenüber USD weitestgehend unverändert.

Rentenmarkt:

Die Zinsen für Staatsanleihen waren in 2015, auch auf Grund von mehreren Zentralbankentscheidungen, sehr volatil. Die 10-jährigen Zinsen der US-Staatsanleihen stiegen im Beobachtungszeitraum um 7bp auf 2.24%. Die 10-jährigen Zinsen für deutsche Staatsanleihen stiegen ebenfalls leicht an (+9bp). Zinsen auf 10-jährige italienische Staatsanleihen sanken um 29bp auf 1.60%. Zinsen auf 10-jährige spanische Staatsanleihen erhöhten sich dagegen um 16bp. Japan kann konnte sich Ende 2015 billiger verschulden als noch vor einem Jahr. Die Zinsen für 10-jährige Staatsanleihen lagen nur noch bei 0.265%.

Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum wurden insgesamt realisierte Gewinne in Höhe von EUR 2.818.069,61 und realisierte Verluste von EUR 2.277.944,48 erzielt. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis von EUR 540.125,13.

Das realisierte Ergebnis resultiert überwiegend aus den Derivatgeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.706.584,09 denen Verluste in Höhe von EUR 2.238.540,02 gegenüber standen. Bei der Anlage in verzinsliche Wertpapiere wurde hingegen ein positives Gesamtergebnis erzielt. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.076.074,03 sowie Verluste in Höhe von EUR 30.174,03 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen aus Bankguthaben in Höhe von EUR 11.910,14 und Devisenverlusten aus Bankguthaben in Höhe von EUR 9.230,43. Bei der Anlage in Investmentanteilen konnte ein Gewinn von EUR 23.501,35 realisiert.

Die Performance des BayernInvest Bond Global Select-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 mit -11,35%% negativ (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Ein beherrschendes Thema für das Jahr 2016 wird weiterhin die divergierende Zentralbankpolitik bleiben. Während die EZB und BOJ eine lockere Geldpolitik verfolgen und diese teilweise weiter „lockern“, hat die Fed in den USA den Leitzins erstmals seit ca. 9.5 Jahren angehoben. Weitere Erhöhungen des Leitzinses wurden seitens der Fed in Aussicht gestellt. Es bleibt abzuwarten, welchen Einfluss die Zinssteigerung (en) auf die Wirtschaft und ihre Akteure haben wird.

Die Widersprüche in der EU, unter anderem auch befeuert durch die Flüchtlingspolitik der BRD, nehmen ein immer größeres Ausmaß an. Nicht selten wird in der Öffentlichkeit der Fortbestand der EU in Frage gestellt. Der Druck innerhalb der EU wird somit auch in diesem Jahr weiter ansteigen.

Unter dem Preisdruck auf das Erdöl geraten erdölexportierende Länder sowie Erdölförderunternehmen in Bedrängnis. Die Wirtschaftlichkeit der nicht-konventionellen Förderung bei einem Preis pro Barrel von 35-40 US-Dollar ist fraglich, zumal sich die Probleme dieses Sektors auch mehren. Interessant wird der Einfluss der (möglichen weiteren) Zinssteigerung auf die ohnehin stark verschuldete Schieferöl-, -Schiefergasindustrie sein.

Sowohl die chinesische als auch die japanische Regierung stehen im Jahr 2016 vor der Herausforderung das Wachstum zu beschleunigen, bzw. ein Wachstum, wie im Falle Japans, überhaupt erst zu erzeugen. Ob es China gelingt die Binnenwirtschaft zu stärken und ob die sog. „Abenomics“ doch noch die erforderlichen Impulse sendet, muss in 2016 näher beobachtet werden.

Die geopolitischen Spannungen sowie die divergierende Geldpolitik könnten größere Bewegungen an den Finanzmärkten auslösen. Der BayernInvest Bond Global Select-Fonds wird mittels opportunistischem Handelsansatz weiterhin versuchen, von den sich ergebenden Chancen zu profitieren.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Vermögensübersicht zum 31.12.2015

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	3.915.417,02	100,91
1. Anleihen	3.333.322,50	85,90
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	3.333.322,50	85,90
2. Derivate	-3.630,72	-0,09
3. Forderungen	22.880,15	0,59
4. Bankguthaben	562.845,09	14,51
II. Verbindlichkeiten	-35.072,43	-0,91
III. Fondsvermögen	3.880.344,59	100,00

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Vermögensaufstellung zum 31.12.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	3.333.322,50	85,90
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	3.333.322,50	85,90
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	3.333.322,50	85,90
1,0000 % Dexia Crédit Local S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(16)	XS0951560969		EUR	1.200	18.800	%	100,545	1.206.540,00	31,09
2,2500 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EU000A1G0A16		EUR	1.100	63.900	%	112,590	1.238.490,00	31,92
1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2013 (2020)	DE000A1RET49		EUR	850	9.150	%	104,505	888.292,50	22,89
Summe Wertpapiervermögen²⁾							EUR	3.333.322,50	85,90
Derivate							EUR	-3.630,72	-0,09
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-3.630,72	-0,09
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-3.969,65	-0,10
Offene Positionen									
USD/EUR 0,9 Mio.								-3.969,65	-0,10
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	338,93	0,01
Offene Positionen									
USD/EUR 0,9 Mio.								338,93	0,01

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Vermögensaufstellung zum 31.12.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	562.845,09	14,51
Bankguthaben							EUR	562.845,09	14,51
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung							EUR	555.068,31	14,30
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							GBP	1,09	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							AUD	0,38	0,00
							JPY	172.415,00	0,03
							NZD	0,90	0,00
							TRY	0,17	0,00
							USD	7.050,36	0,17
Tagesgelder									
Guthaben bei HSH Nordbank AG									
Guthaben in Fondswährung							EUR	6,97	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	22.880,15	0,59
Zinsansprüche							EUR	22.880,15	0,59
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-35.072,43	-0,91
Verwaltungsvergütung							EUR	-5.646,96	-0,15
Depotgebühren							EUR	-535,50	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							EUR	-6.828,62	-0,18
Verwahrstellenvergütung							EUR	-392,22	-0,01
übrige Spesen							EUR	-21.669,13	-0,56
Fondsvermögen							EUR	3.880.344,59	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	103,51	
Ausgabepreis							EUR	113,87	
Anteile im Umlauf							STK	37.486	

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.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2015	
Australische Dollar	(AUD)	1,4954500	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,7371500	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,5350000	= 1 EUR (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,5880500	= 1 EUR (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	3,1725000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,091950	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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

5,7500 % Allianz Finance II B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 11(21/41)	DE000A1GNAH1	EUR		5.000	
5,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2012(2022/2042)	DE000A1RE1Q3	EUR		4.000	
5,1250 % DEPFA ACS BANK DL-Securities 2007(37) Reg.S	DE000A0LPMX0	USD		11.560	
1,6500 % DEPFA ACS BANK YN-Medium-Term Nts 2004(16)	XS0207954412	JPY		2.630.000	
1,5145 % DEPFA BANK PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2005(15)	DE000A0DY6Q5	EUR		1.000	
0,3990 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-Med.Term IHS.Ser.180 00/30	XS0110606174	EUR		325	
1,2500 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	XS0925668625	EUR		5.700	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,8750 % DEPFA ACS BANK DL-Securities 2005(15) Reg.S	DE000A0GHGN0	USD		12.420	
0,0000 % DEPFA BANK PLC EO-Zero Med.-Term Nts 2005(20)	XS0227637500	EUR		3.750	
0,1570 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2004(15)	XS0197937294	EUR		2.800	
0,0910 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0223751990	EUR		4.300	

Investmentanteile

KVG - eigene Investmentanteile

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0JK7K6	ANT		38.250	
---	--------------	-----	--	--------	--

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S&P 500 MINI)

EUR

258.597,45

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S&P 500 MINI)

EUR

557.485,21

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

60.993,61

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

AUD/USD	EUR	13.068
EUR/GBP	EUR	20.000
EUR/NOK	EUR	10.000
EUR/USD	EUR	13.500
GBP/CAD	EUR	16.274
GBP/JPY	EUR	20.944
GBP/USD	EUR	15.960
JPY/EUR	EUR	31.274
NOK/USD	EUR	3.617
USD/CAD	EUR	25.071
USD/EUR	EUR	41.695
USD/JPY	EUR	3.645
USD/NOK	EUR	5.061

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
Kauf von Devisen auf Termin:					
AUD/USD		EUR			7.177
CAD/EUR		EUR			598
EUR/GBP		EUR			20.000
EUR/NOK		EUR			10.000
EUR/USD		EUR			13.500
GBP/CAD		EUR			16.463
GBP/EUR		EUR			1.891
GBP/JPY		EUR			20.687
GBP/USD		EUR			22.946
JPY/EUR		EUR			9.256
USD/CAD		EUR			26.453
USD/EUR		EUR			29.203
USD/GBP		EUR			6.956
USD/JPY		EUR			3.689
USD/NOK		EUR			3.725

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			29,15
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			74,19
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			29,83

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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
Optionsrechte auf Devisen-Derivate					
Optionsrechte auf Devisen					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): Wechselkurs EUR nach USD)					848,20
		EUR			
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): Wechselkurs USD nach JPY)					150,12
		EUR			
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): Wechselkurs EUR nach USD)					440,00
		EUR			

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 0,28 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 5.654.667,49 EUR.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	7.874,53
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	39.345,46
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	49,38
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	-4,62
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	-19.912,03
6. Sonstige Erträge	EUR	3.782,45
Summe der Erträge	EUR	31.135,17

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-39,21
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-69.838,46
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.484,48
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.924,45
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-29.746,99
Summe der Aufwendungen	EUR	-111.033,59

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -79.898,42

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

EUR	2.818.069,62
EUR	-2.277.944,46

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	540.125,16
-----	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	460.226,74
-----	-------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR	-32.077.700,92
EUR	12.622.485,09

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-19.455.215,83
-----	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-18.994.989,09
-----	-----------------------

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2015</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 213.753.998,52
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -202.008.788,08
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 2.260.405,06	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -204.269.193,14</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 11.130.123,24
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -18.994.989,09
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -32.077.700,92	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 12.622.485,09	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 3.880.344,59

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	460.226,74	12,28
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	460.226,74	12,28

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2012	457.469.769,60 EUR	128,05 EUR
31.12.2013	406.967.250,32 EUR	118,79 EUR
31.12.2014	213.753.998,52 EUR	116,76 EUR
31.12.2015	3.880.344,59 EUR	103,51 EUR

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
 DE000A0YF280

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	3.642,49
--	------------	-----------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
 Deutsche Bank AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	85,90
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,09

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand einer absoluten Value-at-Risk-Grenze ermittelt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,23 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,82 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,30 %

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 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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 **1,35 %**

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	103,51
Ausgabepreis	EUR	113,87
Anteile im Umlauf	STK	37.486

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimattbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOX) 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 31. Dezember 2015
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
 DE000A0YF280

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **1,89 %**
 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:

Im Geschäftsjahr vom 01. Januar 2015 bis 30. Dezember 2015 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Bond Global Select-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)	EUR	2.110,91
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH gewährte 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.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

KVG - eigene Investmentanteile

Bl Bond Absolute Return-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0JK7K6	0,600
---	--------------	-------

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015
BayernInvest Bond Global Select-Fonds
DE000A0YF280

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	3.782,45
Bestandsprovision	EUR	2.110,91
Restliche sonstige Erträge	EUR	-0,29
Rückvergütung	EUR	1.671,83
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	29.746,99
Depotgebühren	EUR	2.105,35
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.077,00
Rückstellungen	EUR	26.564,64
Transaktionskosten	EUR	85.546,97

(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 März 2016

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rüth, Sprecher

Katja Lammert

Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

BayernInvest Bond Global Select-Fonds

DE000A0YF280

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 Bond Global Select-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2015 bis 31. Dezember 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. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 18. März 2016

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer