

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2015 bis 29. Februar 2016

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

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, München. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,50% p.a., derzeit 0,43% p.a. (Euro Hedged-Tranche) des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlagestrategie und Anlageziele

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 derzeit 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 Indexschwergewichte wird zusätzlich die Länderallokation optimiert. Das Währungsexposure entspricht USD-denominierten Anleihen.

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 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

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

Im Berichtszeitraum tendierten die weltweiten Rentenmärkte größtenteils uneinheitlich. Während die Rendite von als sicher geltenden US-Staatsanleihen zu Beginn des Berichtszeitraumes deutlich anstieg und bis Ende des Kalenderjahres 2015 auf diesem erhöhten Niveau verharrte, setzte zu Beginn des Jahres 2016 ein starker Renditeabfall ein, so dass die Rendite per Saldo tiefer schloss. Gleichzeitig entwickelten sich die Risikoaufschläge für Staatsanleihen aus den sog. Emerging Markets zunächst seitwärts und in den ersten beiden Monaten von 2016 volatil aufwärts gerichtet. Maßgeblich für diese Entwicklungen waren Äußerungen der amerikanischen Notenbank, den Leitzins von einem historisch niedrigen Niveau anzuheben. Dies führte zu einer Verunsicherung der Marktteilnehmer, welche eher mit einer unbegrenzten Fortführung der expansiven geldpolitischen Maßnahmen gerechnet hatten. Der erste Schritt einer Zinsanhebung wurde jedoch immer weiter nach hinten geschoben, so dass sich die Renditen wieder stabilisierten. Zu Jahresbeginn war eine Risikoaversion unter den Marktteilnehmern zu beobachten und risikobehaftete Anlagen wurden verkauft. Diese Unsicherheit trat aber schon bald wieder in den Hintergrund und Anleihen aus den Emerging Markets wurden wieder gesucht.

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 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. Ebenfalls wurde das gesamte Ratingspektrum im Investment Grade Bereich sowie im Sub Investment Grade Bereich, genutzt. Hierbei wurden Anleihen aus Venezuela, welche ein Downgrade unter B- erhielten, sukzessive im Fonds verkauft.

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

Wie im Vorjahresberichtszeitraum die Ukraine wurden im aktuellen Berichtszeitraum Anleihen aus Venezuela aufgrund eines Downgrades unter B- komplett liquidiert und gleichzeitig drei neue Emittentenländer in das Wertpapierportfolio integriert.

Zum Ende des Berichtszeitraums besteht das Fondsvermögen zu 108,91% aus verzinslichen Wertpapieren. Das Bankguthaben macht 0,44% des Fondsvermögens aus. Das verbleibende Fondsvermögen setzt sich aus Derivaten mit 0,08%, Forderungen mit 1,41% und Verbindlichkeiten mit 10,84% zusammen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der EUR-Hedged-Tranche beträgt EUR -11.815.501,40. Aus Veräußerungsgeschäften von Renten entstanden dabei insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 349.859,47 denen Verluste in Höhe von EUR 1.950.754,91 gegenüber standen. Der überwiegende Teil des verbleibenden realisierten außerordentlichen Ergebnisses resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 10.985.708,06 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 20.599.618,16. Der restliche Anteil des realisierten Ergebnisses setzt sich aus Devisenverlusten Bankkonten in Höhe von EUR 600.695,86 zusammen.

Im Berichtszeitraum vom 01. März 2015 bis 29.02.2016 wurde für die EUR-Hedged-Tranche des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds eine Performance von -0,51 % (nach BVI-Methode) erzielt.

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Die wichtigsten Notenbanken haben ihre Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet und dürften bei einer auf der Stelle tretenden Weltkonjunktur mit weiteren Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Trotz einer ersten Zinsanhebung in den USA und einer sich stabilisierenden Konjunktur bleibt die Geldpolitik noch expansiv ausgerichtet und das Ausmaß sowie der Zeitpunkt weiterer Zinserhöhungen fraglich. Im Euroland wird darüber hinaus aufgrund des mäßigen Wachstums in Südeuropa und des fehlenden Inflationsdrucks, sowie der weltweiten konjunkturellen Schwäche, keine Zinserhöhung in naher Zukunft 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.

Auch wenn es in der Vergangenheit zu zyklischen Wachstumsschwächen kam hat sich das Wachstumspotential von Ländern aus den Emerging Markets 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 im Vergleich zu den Industrieländern 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 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 29.02.2016

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	100.555.620,40	110,84
1. Anleihen	98.799.459,11	108,91
Corporates (inkl. Financials)	31.818.302,30	35,07
öffentliche Anleihen	62.118.700,81	68,48
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	4.505.456,00	4,97
Sonstige	357.000,00	0,39
2. Derivate	72.452,91	0,08
3. Forderungen	1.287.206,21	1,41
4. Bankguthaben	396.502,17	0,44
II. Verbindlichkeiten	-9.840.672,47	-10,84
III. Fondsvermögen	90.714.947,93	100,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							USD	98.799.459,11	108,91
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	52.222.492,08	57,57
Verzinsliche Wertpapiere							USD	52.222.492,08	57,57
12,2500 % Brasilien DL-Bonds 2000(30)	US105756AL40		USD	350			143,253	501.385,50	0,55
4,2500 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd DL-FLR Med.-T. Nts 2014(19/24)	XS1100009874		USD	550			101,679	559.234,50	0,62
4,1250 % CJSC Dvlpmt Bk of Kazakhstan DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0860582435		USD	1.950	1.100		88,102	1.717.989,00	1,89
5,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2011(11/21) Reg.S	XS0579851949		USD	730			88,300	644.590,00	0,71
6,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0958072240		USD	450			87,127	392.071,50	0,43
2,7500 % Export-Import Bank of India DL-Medium-Term Nts 2015(20)	XS1209864229		USD	900	1.200	300	99,458	895.122,00	0,99
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	550	100		108,792	598.356,00	0,66
6,8750 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(18) Reg.S	USY20721AK56		USD	800	300		108,930	871.440,00	0,96
5,1250 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(45)Reg.S	USY20721BM04		USD	600	600		94,851	569.106,00	0,63
6,3750 % Intergas Central Asia JSC DL-Notes 2007(17) Reg.S	USN45748AB15		USD	350			102,000	357.000,00	0,39
6,9500 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	900			84,276	758.484,00	0,84
6,3750 % Kazakhst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0546214007		USD	900		400	97,449	877.041,00	0,97
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67		USD	430	430		120,753	519.237,90	0,57
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	820			108,830	892.406,00	0,98
6,0000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(24) Reg.S	XS0997000251		USD	1.350	300		107,516	1.451.466,00	1,60
2,7500 % Lettland, Republik DL-Notes 2012(20) Reg.S	XS0863522149		USD	800	300	300	101,727	813.816,00	0,90
4,0000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2002(08-17) ³⁾	XS0160503347		USD	110		22	99,429	21.874,38	0,02
8,2500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2006(21)Reg.S	XS0250882478		USD	620		300	108,403	672.098,60	0,74
6,2000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(25)Reg.S	XS1196417569		USD	500		500	96,682	483.410,00	0,53
6,6500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2015(30)Reg.S	XS1196419854		USD	700	700		97,193	680.351,00	0,75
9,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2009(17)	XS0418193917		USD	850			104,435	887.697,50	0,98
5,1500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0559237952		USD	1.000			99,867	998.670,00	1,10
6,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2012(23)	XS0859367194		USD	450			97,437	438.466,50	0,48
5,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2010(17) Reg.S	XS0541528682		USD	280			105,977	296.735,60	0,33
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	1.100	650	800	115,854	1.274.394,00	1,40
7,7500 % Majapahit Holding B.V. DL-Notes 2009(20) Reg.S	USN54360AF44		USD	600			113,737	682.422,00	0,75
4,2500 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0850020586		USD	500	500		103,085	515.425,00	0,57
4,8750 % MCC Holding (HK) Corp. Ltd. DL-Notes 2011(16) Reg.S	XS0650848723		USD	400			101,089	404.356,00	0,45
6,2500 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0954674312		USD	1.160	260	300	110,436	1.281.057,60	1,41
5,1500 % National Savings Bank DL-Notes 2014(19) Reg.S	USY62526AB72		USD	500			90,865	454.325,00	0,50
5,6250 % Penerbangan Malaysia Berhad DL-Notes 2006(16) Reg.S	USY6826RAA06		USD	300			100,167	300.501,00	0,33
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	1.000	160		143,973	1.439.730,00	1,59
7,8750 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2002(22) Reg.S	USY68856AB20		USD	1.190			127,413	1.516.214,70	1,67
6,3750 % Polen, Republik DL-Notes 2009(19)	US731011AR30		USD	760	300	400	114,163	867.638,80	0,96
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	600		200	100,638	603.828,00	0,67

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
4,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2014(24)	US857524AC63		USD	1.700	700	%	107,602	1.829.234,00	2,02	
4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0991743401		USD	300		%	107,467	322.401,00	0,36	
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	860		%	131,039	1.126.935,40	1,24	
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	300		%	88,837	266.511,00	0,29	
4,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2013(23) Reg.S	USY7138AAE02		USD	1.800	400	%	94,146	1.694.628,00	1,87	
6,4500 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2014(44) Reg.S	US69370RAA59		USD	800		%	88,630	709.040,00	0,78	
4,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	US77586TAC09		USD	1.100		%	106,653	1.173.183,00	1,29	
4,8750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(24)Reg.S	US77586TAD81		USD	400	400	%	110,035	440.140,00	0,49	
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	300		%	120,395	361.185,00	0,40	
11,0000 % Russische Föderation DL-Notes 1998(18) Reg.S	XS0089375249		USD	110		%	118,155	129.970,50	0,14	
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193		USD	700		%	161,533	1.130.731,00	1,25	
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	400	200	%	96,691	386.764,00	0,43	
7,2500 % Serbien, Republik DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0680231908		USD	500		%	112,602	563.010,00	0,62	
4,8750 % Serbien, Republik DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0893103852		USD	1.000	400	300	%	102,184	1.021.840,00	1,13
5,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG8200QAC09		USD	450		%	114,762	516.429,00	0,57	
2,5000 % Sinopec Grp Over.Dev.2015 Ltd. DL-Notes 2015(15/20) Reg.S	USG8201JAB73		USD	1.850	1.850	%	99,171	1.834.663,50	2,02	
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	650	200	%	113,883	740.239,50	0,82	
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45		USD	300		%	104,752	314.256,00	0,35	
6,8750 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2009(19)	US836205AM61		USD	1.200	1.200	%	108,855	1.306.260,00	1,44	
4,6650 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2012(24)	US836205AQ75		USD	500		%	97,784	488.920,00	0,54	
5,3750 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2014(44)	US836205AS32		USD	400		%	93,148	372.592,00	0,41	
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2010(20) Reg.S	USY2029SAF12		USD	840	500	%	95,842	805.072,80	0,89	
6,1250 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USY8137FAC24		USD	900	1.900	1.000	%	87,221	784.989,00	0,87
6,9500 % State Oil Co. of Azerbaijan DL-Notes 2015(30)	XS1196496688		USD	400	400	%	85,213	340.852,00	0,38	
5,7500 % Tunesische Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1175223699		USD	500	500	%	86,778	433.890,00	0,48	
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	600	500	650	%	112,273	673.638,00	0,74
7,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2009(17)	US900123BE97		USD	250		%	107,065	267.662,50	0,30	
3,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(23)	US900123CA66		USD	1.820	520	%	92,208	1.678.185,60	1,85	
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	600		%	112,358	674.148,00	0,74	
4,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2015(26)	US900123CJ75		USD	700	700	%	94,665	662.655,00	0,73	
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	280		%	138,017	386.447,60	0,43	
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2014(24)	US445545AL04		USD	1.420	320	%	111,063	1.577.094,60	1,74	
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	780	300	%	124,485	970.983,00	1,07	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD

46.576.967,03

51,34

Verzinsliche Wertpapiere

USD

46.576.967,03

51,34

4,7500 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1091688660		USD	1.200		300	%	101,114	1.213.368,00	1,34
9,5000 % Angola, Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1318576086		USD	1.000	1.500	500	%	85,483	854.830,00	0,94
7,0000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2015(26) Reg.S	XS1324931895		USD	850	850		%	97,314	827.169,00	0,91
5,2500 % Banco de Costa Rica S.A. DL-Notes 2013(18) Reg.S	USP09262AA70		USD	1.050			%	99,747	1.047.343,50	1,15
4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	400		500	%	105,246	420.984,00	0,46

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11		USD	400	400	%	98,786	395.144,00	0,44
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	670		300 %	97,465	653.015,50	0,72
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	1.269		%	84,928	1.077.736,32	1,19
5,0000 % Brasilien DL-Bonds 2014(14/45)	US105756BW95		USD	1.100	600	%	69,875	768.625,00	0,85
4,2500 % Caixa Economica Federal DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	US12803X2D25		USD	600	400	%	92,509	555.054,00	0,61
3,1250 % Chile, Republik DL-Bonds 2014(25)	US168863BW77		USD	200		%	104,223	208.446,00	0,23
4,8750 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2013(13/24) Reg.S	USP30179AM09		USD	800	400	%	99,749	797.992,00	0,88
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	190		%	98,142	186.469,80	0,21
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	1.100	500	%	79,225	871.475,00	0,96
4,5000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2015(25) Reg.S	USP3143NAW40		USD	500	500	%	98,615	493.075,00	0,54
7,0000 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USP3699PGH49		USD	800	350	%	84,952	679.616,00	0,75
7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S	USP3579EAH01		USD	930	930	1.000 %	107,464	999.415,20	1,10
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34		USD	900	950	400 %	98,779	889.011,00	0,98
6,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2016(26) Reg.S	USP3579EBK21		USD	800	800	%	102,637	821.096,00	0,91
7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USP01012AN67		USD	500		%	84,369	421.845,00	0,47
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	730	300	%	97,664	712.947,20	0,79
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	310		%	83,709	259.497,90	0,29
6,3750 % El Salvador, Republik DL-Notes 2014(27) Reg.S	USP01012AT38		USD	200		%	84,615	169.230,00	0,19
4,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37110AG12		USD	1.000	230	500 %	102,373	1.023.730,00	1,13
6,9500 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2011(21) Reg.S	USP56226AC09		USD	700	200	%	98,426	688.982,00	0,76
5,6250 % Internat. Bank of Azerbaijan DL-Notes 2014(19)	XS1076436218		USD	1.000		%	89,087	890.870,00	0,98
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	1.350	250	%	96,175	1.298.362,50	1,43
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHH11		USD	1.100		%	89,255	981.805,00	1,08
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD	200		%	84,505	169.010,00	0,19
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2006(17)	US195325BJ38		USD	1.150	650	%	105,038	1.207.937,00	1,33
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2009(19)	US195325BL83		USD	400		%	111,873	447.492,00	0,49
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	230		%	111,440	256.312,00	0,28
4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23)	US91086QBC15		USD	740		%	102,980	762.052,00	0,84
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	240		%	95,459	229.101,60	0,25
4,6000 % Mexiko DL-Medium-Term Nts 2015(15/46)	US91086QBF46		USD	700	400	%	91,959	643.713,00	0,71
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(36)	US698299AW45		USD	1.100	300	%	123,473	1.358.203,00	1,50
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28		USD	400		%	110,045	440.180,00	0,49
4,0000 % Panama, Republik DL-Bonds 2014(14/24)	US698299BD54		USD	1.200		%	103,003	1.236.036,00	1,36
3,7500 % Panama, Republik DL-Bonds 2015(15/25)	US698299BE38		USD	700	700	%	100,652	704.564,00	0,78
7,1250 % Peru DL-Bonds 2009(19)	US715638AW21		USD	250		%	114,635	286.587,50	0,32
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	590	100	%	107,322	633.199,80	0,70
4,1250 % Peru DL-Bonds 2015(27)	US715638BU55		USD	1.200	1.200	%	102,378	1.228.536,00	1,35
5,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2007(07/18)	US706451BS94		USD	700	500	%	103,533	724.731,00	0,80
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71654QAX07		USD	1.070	700	%	100,994	1.080.635,80	1,19
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2009(09/38)	US706451BR12		USD	380		%	87,748	333.442,40	0,37
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2012(12/44)	US71654QBE17		USD	1.000	1.000	%	76,783	767.830,00	0,85
6,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2014(14/45)	US71654QBR20		USD	400		%	86,365	345.460,00	0,38
5,2500 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2009(19) Reg.S	USY68856AH99		USD	850		%	108,642	923.457,00	1,02

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
4,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(45) Reg.S	USY68856AQ98		USD	700	3.800	3.100	%	99,586	697.102,00	0,77
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89		USD	900	300		%	134,208	1.207.872,00	1,33
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23		USD	1.200	500	580	%	109,651	1.315.812,00	1,45
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37)	US718286BW60		USD	1.390	500		%	121,855	1.693.784,50	1,87
5,1000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(18)Rossekhozbank	XS0955232854		USD	400			%	100,212	400.848,00	0,44
8,5000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(23)Rossekhozbank	XS0979891925		USD	1.350	350		%	93,857	1.267.069,50	1,40
5,2980 % RSHB Capital S.A. DL-LPNs12(17)Reg.S Rossekho.B	XS0796426228		USD	650			%	100,868	655.642,00	0,72
4,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2014 Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	USG82003AE76		USD	550			%	106,108	583.594,00	0,64
4,2500 % TC Ziraat Bankasi DL-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	XS1083936028		USD	1.670	620		%	99,233	1.657.191,10	1,83
4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24)	US760942AZ58		USD	726	500	874	%	104,903	761.755,23	0,84
5,1000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2014(48-50)	US760942BA98		USD	1.050	200		%	89,753	942.406,50	1,04
4,3750 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2015(25-27)	US760942BB71		USD	400	400		%	100,290	400.875,18	0,44
4,2240 % VEB Finance PLC DL-M.-T.LPN 13(18)VEB Bk Reg.S	XS0993162170		USD	850	450		%	96,608	821.168,00	0,91
5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)VEB Bk'	XS0993162683		USD	200		200	%	93,116	186.232,00	0,21
Summe Wertpapiervermögen²⁾			USD					98.799.459,11	108,91	
Derivate			USD					72.452,91	0,08	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate			USD					3.046,88	0,00	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Zinsterminkontrakte			USD					3.046,88	0,00	
FUTURE 10Yr. U.S.A. States Treasury Notes 21.06.16		Chicago Board of Trade	USD	-1.000.000				3.046,88	0,00	
Devisen-Derivate			USD					69.406,03	0,08	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Kauf)			USD					69.406,03	0,08	
Offene Positionen										
EUR/USD 89,5 Mio.		OTC						69.406,03	0,08	

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 29.02.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	396.502,17	0,44
Bankguthaben							USD	396.502,17	0,44
Guthaben bei BNY Mellon N.A.									
Guthaben in Fondswährung							USD	396.502,17	0,44
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.287.206,21	1,41
Zinsansprüche							USD	1.273.706,21	1,40
Einschüsse (Initial Margin)							USD	13.500,00	0,01
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							USD	-9.783.603,10	-10,78
Kredite in EU/EWR-Währungen							EUR	-8.954.013,73	-10,78
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-57.069,37	-0,06
Verwaltungsvergütung							USD	-33.501,95	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							USD	-11.055,98	-0,01
Verwahrstellenvergütung							USD	-9.464,56	-0,01
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Fondswährung							USD	-3.046,88	0,00
Fondsvermögen							USD	90.714.947,93	100,00 ¹⁾
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds									
Anzahl Anteile							STK	8.335	
Ausgabepreis							EUR	10.259,58	
Rücknahmepreis							EUR	9.960,75	
Inventarwert							EUR	83.022.878,26	
Anteilwert							EUR	9.960,75	

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) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

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 26.02.2016 0,9152062	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

Chicago Board of Trade

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,8750 % Export-Import Bank of China DL-Notes 2005(15) Reg.S	USY23862AD09	USD		1.000	
6,2500 % Future Land Development Hldgs DL-Notes 2015(17)	XS1318304166	USD	3.000	3.000	
7,5000 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2005(16) Reg.S	USY20721AD14	USD		200	
8,3750 % Peru DL-Bonds 2004(16)	US715638AQ52	USD		180	
9,3750 % Philippinen DL-Bonds 2002(17)	US718286AQ02	USD		550	
5,8750 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	USY2029SAH77	USD		600	
6,8500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USY8137FAE89	USD	500	500	
3,1250 % State Elite Global Ltd. DL-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1165126530	USD		600	
9,3750 % Trade & Dev.Bank of Mongolia DL-Med.-T.Notes 2015(20) Reg.S	US89253YAA01	USD	500	500	
4,5000 % Transnet SOC Ltd DL-Med.-Term Nts 2011(16)Reg.S	XS0590902325	USD		200	
4,0000 % Transnet SOC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0809571739	USD	570	920	
9,3750 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(34)	US922646BL74	USD		270	
7,6500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Notes 2005(25)	XS0217249126	USD		530	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,0000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2014(19) Reg.S	USP14486AK37	USD		400	
6,1250 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2015(26) Reg.S	XS1117279882	USD	1.000	1.000	
8,5000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2005(16)Reg.S	US52238PAJ84	USD		450	
7,2500 % Panama, Republik DL-Bonds 2004(15)	US698299AU88	USD		46	
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19	USD		600	
5,2500 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/17)	XS0294364103	USD		760	
5,3750 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/27)	XS0294364954	USD		600	
5,5000 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/37)	XS0294367205	USD		240	
3,8750 % Polen, Republik DL-Notes 2010(15)	US731011AS13	USD		200	
7,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2009(19) Reg.S	USP97475AN08	USD		320	
12,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2010(20-22) Reg.S	USP17625AC16	USD		1.180	

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN.)		USD			12.164,61
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN.)		USD			8.852,20

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: EUR/USD		EUR			108.898
--	--	-----	--	--	---------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: EUR/USD		EUR			38.600
---	--	-----	--	--	--------

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 EUR.

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2015 bis 29.02.2016

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	4.530.039,76
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-746,53
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	-1.104,47

Summe der Erträge **EUR** **4.528.188,76**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.725,09
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-360.382,87
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-48.802,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.814,25
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.932,31

Summe der Aufwendungen **EUR** **-435.656,53**

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds

DE000A1C78C6

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	4.092.532,23
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	11.335.542,51
2. Realisierte Verluste	EUR	-23.151.043,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-11.815.501,41
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.280.612,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	5.371.533,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.652.146,74
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.070.822,44

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2015/2016</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 76.035.434,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -4.161.728,76
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR 11.440.679,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	28.001.375,61	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-16.560.696,28</u>	
3. Ertragsausgleich			EUR 779.315,55
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -1.070.822,44
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.280.612,79	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	5.371.533,95	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 83.022.878,26

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
 DE000A1C78C6

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 Geschäftsjahres	EUR	-7.722.969,18	-926,57
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	11.815.501,41	1.417,58
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	4.092.532,23	491,01
a) Barausschüttung	EUR	4.092.532,23	491,01
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds
DE000A1C78C6

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2013	82.965.498,53	11.298,58 EUR
28.02.2014	70.426.216,75	10.390,41 EUR
28.02.2015	76.035.434,58	10.550,22 EUR
29.02.2016	83.022.878,26	9.960,75 EUR

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2015 bis 29.02.2016

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	4.949.747,95
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	-815,70
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	-1.206,80
Summe der Erträge	USD	4.947.725,45

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-4.070,22
2. Verwaltungsvergütung	USD	-393.772,35
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-53.323,52
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-10.723,54
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-14.130,48
Summe der Aufwendungen	USD	-476.020,11

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	4.471.705,34
------------	---------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

USD	12.385.780,52
USD	-25.295.988,13

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD	-12.910.207,61
------------	-----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD	-8.438.502,27
------------	----------------------

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

USD	1.399.261,56
USD	5.869.206,58

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD	7.268.468,14
------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD	-1.170.034,13
------------	----------------------

Jahresbericht zum 29. Februar 2016
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
DE000A1C78C6

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse EUR- Hedged
ISIN	DE000A1C78C6
Auflegungsdatum	06.07.2011
Erstausgabepreis	10.000 EUR
Mindestanlage	500.000 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	83.022.878,26
Umlaufende Anteile	8.335
Anteilwert	9.960,75
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,43%

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD 91.303.407,60

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank
 Goldman Sachs International Limited
 HSBC Bank plc
 UBS Limited

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 108,91

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,08

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,74 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,10 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,43 %

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.

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 Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 0,01 %

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

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds

Anzahl Anteile	STK	8.335
Ausgabepreis	EUR	10.259,58
Rücknahmepreis	EUR	9.960,75
Inventarwert	EUR	83.022.878,26
Anteilwert	EUR	9.960,75

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds

Gesamtkostenquote **0,52 %**

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

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

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2015 bis 29. Februar 2016 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-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	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen	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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged-Fonds

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	12.932,31
Depotgebühren	EUR	11.314,69
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.617,62

Transaktionskosten	USD	3.914,38
---------------------------	------------	-----------------

(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.

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

München, im Mai 2016

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Jahresbericht zum 29. Februar 2016

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 2015 bis 29. Februar 2016 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 2015 bis 29. Februar 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 11. Mai 2016

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer