

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

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

Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel ist die Erzielung eines im Vergleich zu einem aus Staatsanleihen der Industrieländer bestehenden Portfolios höheren Ertrages. Um dieses Anlageziel zu erreichen werden überwiegend festverzinsliche Wertpapiere (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 den Anteilklassen USD und 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 wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Sondervermögens geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Zinsänderungsrisiko

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers gegeben ist, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kurs-/Zinsänderungsrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select 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

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Durch den gezielten Einsatz von Devisen- und Devisentermingeschäften zur Generierung zusätzlicher Erträge erhöht sich auch das Verlustrisiko des Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Begründet durch die Investition unter anderem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und die zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden.

Länder- oder Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrisiko

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

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

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

Der BayernInvest Emerging Markets Select 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 argentinische Staatsanleihen, 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, Brasilien 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 auf 30 Länder zum Ende des Berichtszeitraumes sukzessive weiter ausgebaut. Das Währungsexposure entsprach durchgängig USD-denominierten Anleihen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der USD-Tranche beträgt USD -9.235,45. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von USD 7.757,45 denen Verluste in Höhe von USD 16.992,90 gegenüber stehen.

Im Berichtszeitraum wurde für die USD-Tranche des BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds eine Performance von -3,08% (nach BVI-Methode) erzielt.

In der EUR-Hedged-Tranche beträgt das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften insgesamt EUR 1.429.533,30. Dabei wurden aus Veräußerungsgeschäften von Renten Gewinne in Höhe von EUR 792.789,63 und Verluste in Höhe von EUR von 1.707.610,04 EUR erzielt. Aus Termingeschäften resultieren Gewinne in Höhe von EUR 6.051.241,98 und Verluste in Höhe von EUR 3.687.369,64 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 -3,11% (nach BVI-Methode) erzielt.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Die wichtigsten Notenbanken haben ihre Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet, dürften aber bei einer auf der Stelle tretenden Weltkonjunktur mit weiteren Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Trotz der Rückführung des Anleiheaufkaufprogramms in den USA bleibt die Geldpolitik expansiv ausgerichtet. Inflationärer Druck in Euroland wird aufgrund des mäßigen Wachstums in Südeuropa und der weltweiten konjunkturellen Schwäche nicht erwartet. In diesem Umfeld sollte die reichlich vorhandene Liquidität verstärkt nach attraktiven Anlagemöglichkeiten suchen. Eine entsprechende Volatilität ist typischer Bestandteil von festverzinslichen Wertpapieren mit Risikoprämien und dürfte auch zukünftig zu günstigen Einstiegszeitpunkten führen.

Das Wachstumspotential von Ländern aus den Emerging Markets hat sich in den vergangenen Jahrzehnten gefestigt und diese Volkswirtschaften sollten auch zukünftig Ihren bedeutsamen Anteil an der weltweiten Bruttowertschöpfung weiter ausbauen können. Hinzu kommen hervorragende fundamentale Charakteristika wie z.B. ein niedriger Verschuldungsgrad oder eine entsprechend positive Ratingentwicklung für Anleihen aus den Schwellenländern.

Anleihen der Emerging Markets sollten weiterhin zu einer Stabilisierung und Verbesserung der Rendite-/Risikocharakteristika etablierter Portfolien führen und stellen einen idealen globalen Anlagebaustein in einem breit diversifizierten Portfolio dar. Auch die Assetklasse an sich ist durch die globale Länderstreuung hoch diversifiziert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 28.02.2014

Anlageschwerpunkte			Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände			97.077.964,07	100,05
1. Anleihen			92.690.633,52	95,53
	Staatsanleihen	61.148.039,42	63,02	
	Staatsanleihen ähnliche Rentenpapiere	31.542.594,10	32,51	
2. Derivate			932.594,52	0,96
	Devisenterminkontrakte (Kauf)	932.594,52	0,96	
3. Forderungen			1.291.280,87	1,33
4. Bankguthaben			2.163.455,16	2,23
II. Verbindlichkeiten			-53.684,63	-0,05
III. Fondsvermögen			97.024.279,44	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							USD	92.690.633,52	95,53
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	54.257.334,58	55,92
Verzinsliche Wertpapiere							USD	54.257.334,58	55,92
5,7500 % Bahamas, Commonwealth of ... DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP06518AF40		USD	200	200	%	100,253	200.506,00	0,21
8,3750 % Biz Finance PLC DL-LPN 10(15)Exp-Imp.Bk Ukrain	XS0503737461		USD	300		100 %	84,005	252.015,00	0,26
12,2500 % Brasilien DL-Bonds 2000(30)	US105756AL40		USD	550	300	560 %	172,003	946.016,50	0,98
10,5000 % Brasilien DL-Bonds 2004(14)	US105756BD15		USD	100		200 %	104,348	104.348,00	0,11
4,1250 % CJSC Dvlpmnt Bk of Kazakhstan DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0860582435		USD	850	700	200 %	89,838	763.623,00	0,79
5,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2011(11/21) Reg.S	XS0579851949		USD	730		400 %	101,050	737.665,00	0,76
6,7500 % ESKOM Holdings SOC Limited DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0958072240		USD	450	450	%	104,162	468.729,00	0,48
4,8750 % Export-Import Bank of China DL-Notes 2005(15) Reg.S	USY23862AD09		USD	1.000		250 %	105,134	1.051.340,00	1,08
7,5000 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2005(16) Reg.S	USY20721AD14		USD	200		450 %	111,082	222.164,00	0,23
6,6250 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2007(37) Reg.S	USY20721AJ83		USD	800	120	250 %	104,860	838.880,00	0,86
6,8750 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2008(18) Reg.S	USY20721AK56		USD	900	360	350 %	113,871	1.024.839,00	1,06
6,3750 % Intergas Central Asia JSC DL-Notes 2007(17) Reg.S	USN45748AB15		USD	350		%	108,109	378.381,50	0,39
11,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2009(15)Reg.S	XS0441261921		USD	1.060		%	108,814	1.153.428,40	1,19
6,3750 % Kazakhst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0546214007		USD	1.000	400	570 %	107,893	1.078.930,00	1,11
6,9500 % Kazakhst.Temir Zholy Fin. B.V. DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0799658637		USD	700	400	%	100,295	702.065,00	0,72
6,6250 % Kroatien, Republik DL-Notes 2010(20) Reg.S	XS0525827845		USD	820	500	1.780 %	109,324	896.456,80	0,92
6,0000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(24) Reg.S	XS0997000251		USD	1.450	1.700	250 %	102,914	1.492.253,00	1,54
2,7500 % Lettland, Republik DL-Notes 2012(20) Reg.S	XS0863522149		USD	800	800	%	97,423	779.384,00	0,80
4,0000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2002(08-17) 3)	XS0160503347		USD	110		26 %	99,581	43.815,64	0,05
8,5000 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2005(16)Reg.S	US52238PAJ84		USD	450		%	107,974	485.883,00	0,50
8,2500 % Libanon, Republik DL-Med.-Term Nts 2006(21)Reg.S	XS0250882478		USD	1.320	200	500 %	112,824	1.489.276,80	1,53
9,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2009(17)	XS0418193917		USD	850		700 %	111,837	950.614,50	0,98
5,1500 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0559237952		USD	1.000	1.000	250 %	99,743	997.430,00	1,03
6,0000 % Libanon, Republik DL-Medium-Term Notes 2012(23)	XS0859367194		USD	250	250	%	97,803	244.507,50	0,25
5,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2010(17) Reg.S	XS0541528682		USD	630		700 %	109,810	691.803,00	0,71
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2011(21) Reg.S	XS0602546136		USD	1.250	200	400 %	115,687	1.446.087,50	1,49
7,7500 % Majapahit Holding B.V. DL-Notes 2009(20) Reg.S	USN54360AF44		USD	600		660 %	114,583	687.498,00	0,71
4,8750 % MCC Holding (HK) Corp. Ltd. DL-Notes 2011(16) Reg.S	XS0650848723		USD	900		%	99,723	897.507,00	0,93
6,7500 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2004(34)	US91086QAS75		USD	410		500 %	121,078	496.419,80	0,51
6,2500 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0954674312		USD	1.200	1.400	200 %	105,018	1.260.216,00	1,30
9,3750 % Panama, Republik DL-Bonds 1999(29)	US698299AK07		USD	770		370 %	140,345	1.080.656,50	1,11
7,2500 % Panama, Republik DL-Bonds 2004(15)	US698299AU88		USD	46	200	254 %	106,499	48.989,54	0,05
5,6250 % Penerbangan Malaysia Berhad DL-Notes 2006(16) Reg.S	USY6826RAA06		USD	600	160	570 %	109,116	654.696,00	0,67
8,7500 % Peru DL-Bonds 2003(33)	US715638AP79		USD	640		100 %	144,665	925.856,00	0,95
8,3750 % Peru DL-Bonds 2004(16)	US715638AQ52		USD	180		%	115,315	207.567,00	0,21
7,8750 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2002(22) Reg.S	USY68856AB20		USD	1.190	400	600 %	130,871	1.557.364,90	1,61
9,3750 % Philippinen DL-Bonds 2002(17)	US718286AQ02		USD	550		%	122,393	673.161,50	0,69

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,3750 % Polen, Republik DL-Notes 2009(19)	US731011AR30		USD	860	400	1.250 %	119,012	1.023.503,20	1,05
3,8750 % Polen, Republik DL-Notes 2010(15)	US731011AS13		USD	500		400 %	104,595	522.975,00	0,54
3,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2012(23)	US731011AT95		USD	800	600	250 %	93,925	751.400,00	0,77
4,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2014(24)	US857524AC63		USD	1.200	1.400	200 %	100,613	1.207.356,00	1,24
4,6250 % Prosperous Ray Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0991743401		USD	300	300	%	98,561	295.683,00	0,30
7,3900 % PSALM DL-Notes 2009(24) Reg.S	USY7083VAD11		USD	860	250	800 %	125,302	1.077.597,20	1,11
6,5000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2011(41) Reg.S	USY7138AAB62		USD	700	400	600 %	91,646	641.522,00	0,66
4,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2013(23) Reg.S	USY7138AAE02		USD	1.600	1.900	300 %	90,328	1.445.248,00	1,49
4,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2013(23)Reg.S	US77586TAC09		USD	1.100	1.400	300 %	99,378	1.093.158,00	1,13
6,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2014(44)Reg.S	US77586TAE64		USD	500	500	%	104,637	523.185,00	0,54
11,0000 % Russische Föderation DL-Notes 1998(18) Reg.S	XS0089375249		USD	110		%	134,355	147.790,50	0,15
12,7500 % Russische Föderation DL-Notes 1998(28) Reg.S	XS0088543193		USD	700		420 %	169,725	1.188.075,00	1,22
5,6250 % Russische Föderation DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0767473852		USD	200		200 %	98,720	197.440,00	0,20
7,2500 % Serbien, Republik DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0680231908		USD	500		300 %	111,526	557.630,00	0,57
4,8750 % Serbien, Republik DL-Notes 2013(20) Reg.S	XS0893103852		USD	1.100	500	400 %	99,610	1.095.710,00	1,13
4,5000 % Sinochem Overseas Cap.Co.Ltd. DL-Notes 2010(20) Reg.S	USG8185TAA72		USD	530	400	1.200 %	104,322	552.906,60	0,57
5,3750 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. DL-Notes 2013(13/43) Reg.S	USG8200QAC09		USD	750	750	%	103,260	774.450,00	0,80
4,3750 % Slowakei DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0782720402		USD	450	350	300 %	107,148	482.166,00	0,50
5,5000 % South Africa, Republic of... DL-Bonds 2010(20)	US836205AN45		USD	820		%	108,285	887.937,00	0,92
6,2500 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2011(41)	US836205AP92		USD	350	150	%	107,132	374.962,00	0,39
4,6650 % South Africa, Republic of... DL-Notes 2012(24)	US836205AQ75		USD	400	400	%	98,674	394.696,00	0,41
6,2500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2010(20) Reg.S	USY2029SAF12		USD	340		%	104,541	355.439,40	0,37
5,8750 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	USY2029SAH77		USD	1.000	350	350 %	99,158	991.580,00	1,02
3,1250 % State Grid Overs.Inv.(13) Ltd. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USG8449VAB20		USD	650	850	200 %	93,970	610.805,00	0,63
4,5000 % Transnet SOC Ltd DL-Med.-Term Nts 2011(16)Reg.S	XS0590902325		USD	200		200 %	105,259	210.518,00	0,22
4,0000 % Transnet SOC Ltd. DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	XS0809571739		USD	350	200	1.100 %	90,884	318.094,00	0,33
7,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2004(15)	US900123AV22		USD	310		300 %	105,480	326.988,00	0,34
6,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2006(36)	US900123AY60		USD	950	300	200 %	104,910	996.645,00	1,03
7,0000 % Türkei, Republik DL-Notes 2008(19)	US900123BD15		USD	550	400	%	111,965	615.807,50	0,63
7,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2009(17)	US900123BE97		USD	750		300 %	112,602	844.515,00	0,87
3,2500 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(23)	US900123CA66		USD	1.300	800	2.100 %	85,565	1.112.345,00	1,15
5,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(24)	US900123CF53		USD	600	600	%	101,526	609.156,00	0,63
6,6250 % Türkei, Republik DL-Notes 2014(45)	US900123CG37		USD	600	600	%	100,412	602.472,00	0,62
7,9500 % Ukraine DL-Notes 2011(21) Reg.S	XS0594390816		USD	440	200	500 %	88,725	390.390,00	0,40
7,6250 % Ungarn DL-Notes 2011(41)	US445545AF36		USD	280		100 %	112,332	314.529,60	0,32
5,7500 % Ungarn DL-Notes 2013(23)	US445545AJ57		USD	1.500	1.500	%	102,673	1.540.095,00	1,59
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16		USD	580		100 %	124,352	721.241,60	0,74
9,3750 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(34)	US922646BL74		USD	270	100	700 %	69,905	188.743,50	0,19
7,6500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Notes 2005(25)	XS0217249126		USD	530		%	64,567	342.205,10	0,35

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							USD	38.433.298,94	39,61	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	38.433.298,94	39,61	
5,2500 % Banco de Costa Rica S.A. DL-Notes 2013(18) Reg.S	USP09262AA70		USD	1.550	1.550		%	100,946	1.564.663,00	1,61
4,1250 % Banco del Estado de Chile DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USP1027DEN77		USD	1.500	500	600	%	103,691	1.555.365,00	1,60
6,5000 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- DL-Notes 2009(19) Reg.S	USP14486AC11		USD	590		250	%	110,787	653.643,30	0,67
6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2006(17)	US105756BM14		USD	450		300	%	111,515	501.817,50	0,52
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01		USD	600	240	300	%	98,438	590.628,00	0,61
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 2010(21)	US105756BS83		USD	970	200	400	%	107,223	1.040.063,10	1,07
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	1.269	1.569	300	%	96,083	1.219.293,27	1,26
4,8750 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2013(13/24) Reg.S	USP30179AM09		USD	400	800	400	%	101,514	406.056,00	0,42
5,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2005(35) Reg.S	USP3143NAG99		USD	190			%	103,816	197.250,40	0,20
4,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2012(42) Reg.S	USP3143NAQ71		USD	600	250	500	%	84,855	509.130,00	0,52
7,5000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2010(19-21) Reg.S	USP3579EAH01		USD	1.000	1.000		%	111,191	1.111.910,00	1,15
7,6500 % El Salvador, Republik DL-Bonds 2005(35) Reg.S	USP01012AN67		USD	300	100	550	%	96,922	290.766,00	0,30
7,7500 % El Salvador, Republik DL-Notes 2002(23) Reg.S	USP01012AJ55		USD	630	100		%	104,253	656.793,90	0,68
7,6250 % El Salvador, Republik DL-Notes 2011(41) Reg.S	USP01012AR71		USD	310			%	94,896	294.177,60	0,30
4,7500 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USP37110AG12		USD	1.270	700	400	%	101,986	1.295.222,20	1,33
6,9500 % Inst. Costarricense de Electr. DL-Notes 2011(21) Reg.S	USP56226AC09		USD	500	500		%	105,126	525.630,00	0,54
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66		USD	900	100	200	%	109,770	987.930,00	1,02
2,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2013(13/23)	USP3772NHNK11		USD	1.400	700	1.300	%	89,635	1.254.890,00	1,29
5,6250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2014(14/44)	US195325BR53		USD	300	300		%	102,409	307.227,00	0,32
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2006(17)	US195325BJ38		USD	500	200		%	115,950	579.750,00	0,60
7,3750 % Kolumbien, Republik DL-Notes 2009(19)	US195325BL83		USD	900	320	600	%	121,325	1.091.925,00	1,13
6,0500 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2008(08/40)	US91086QAV05		USD	530	100		%	112,077	594.008,10	0,61
3,6250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2012(12/22)	US91086QBA58		USD	400	410	200	%	100,723	402.892,00	0,42
4,0000 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2013(23)	US91086QBC15		USD	1.140	1.140		%	101,590	1.158.126,00	1,19
5,7500 % Mexiko DL-Med.-Term Nts 10(10/2110) A	US91086QAZ19		USD	240		100	%	95,396	228.950,40	0,24
7,1250 % Panama, Republik DL-Bonds 2005(26)	US698299AV61		USD	1.000	460		%	121,187	1.211.870,00	1,25
5,2000 % Panama, Republik DL-Bonds 2009(09/20)	US698299AX28		USD	400	700	1.170	%	110,069	440.276,00	0,45
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	1.100	600	240	%	128,245	1.410.695,00	1,45
7,1250 % Peru DL-Bonds 2009(19)	US715638AW21		USD	650	800	700	%	121,128	787.332,00	0,81
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30		USD	340		550	%	103,590	352.206,00	0,36
5,2500 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/17)	XS0294364103		USD	760	200	800	%	70,976	539.417,60	0,56
5,3750 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/27)	XS0294364954		USD	1.300	500		%	54,165	704.145,00	0,73
5,5000 % Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2007(07/37)	XS0294367205		USD	440		250	%	51,843	228.109,20	0,24
6,3750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-M.-T. Nts 2014(14/45)Reg.S	US71656MAY57		USD	250	250		%	105,198	262.995,00	0,27
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 10(15/Und.)Reg.S	US71656MAF68		USD	300		810	%	103,024	309.072,00	0,32
5,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2007(07/18)	US706451BS94		USD	200		1.000	%	111,554	223.108,00	0,23
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/21)	US71654QAX07		USD	370		300	%	109,206	404.062,20	0,42
6,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2009(09/38)	US706451BR12		USD	380			%	107,427	408.222,60	0,42
6,3750 % Philippinen DL-Bonds 2007(32)	US718286BD89		USD	1.250	500	550	%	121,905	1.523.812,50	1,57

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
4,0000 % Philippinen DL-Bonds 2010(21)	US718286BK23		USD	1.180	650	600 %	105,258	1.242.044,40	1,28
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2012(37)	US718286BW60		USD	640		300 %	108,837	696.556,80	0,72
6,2990 % RSHB Capital S.A. DL-Loan Part.Nts 2007(17)Reg.S	XS0300998779		USD	350	400	600 %	106,977	374.419,50	0,39
5,1000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 14(18)Rossekhozbk Tr.2	XS1037940993		USD	400	400	%	101,251	405.004,00	0,42
8,5000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 2013(23)Rossekhozbank	XS0979891925		USD	1.000	1.000	%	101,195	1.011.950,00	1,04
5,2980 % RSHB Capital S.A. DL-LPNs12(17)Reg.S Rossekho.B	XS0796426228		USD	650	200	%	103,585	673.302,50	0,69
8,2500 % SSB No.1 PLC DL-LPN 11(16)St.Sav.Bk Ukrain	XS0594294695		USD	400		200 %	83,249	332.996,00	0,34
6,8750 % Ukraine DL-Notes 2010(15) Reg.S	XS0543783434		USD	300		400 %	90,793	272.379,00	0,28
9,2500 % Ukraine DL-Notes 2012(17) Reg.S	XS0808758196		USD	900		300 %	92,825	835.425,00	0,86
7,5000 % Ukraine DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0917605841		USD	500	2.200	1.700 %	88,027	440.135,00	0,45
4,5000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2013(22-24)	US760942AZ58		USD	1.444	1.444	%	101,565	1.466.259,37	1,51
4,2240 % VEB Finance PLC DL-M.-T.LPN 13(18)VEB Bk Reg.S	XS0993162170		USD	1.000	1.000	%	99,416	994.160,00	1,02
5,9420 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23)'VEB Bk'	XS0993162683		USD	400	400	%	98,597	394.388,00	0,41
8,5000 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2004(14)	US922646BM57		USD	230		%	98,505	226.561,50	0,23
7,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2009(19) Reg.S	USP97475AN08		USD	320		850 %	71,475	228.720,00	0,24
12,7500 % Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 2010(20-22) Reg.S	USP17625AC16		USD	1.180	700	200 %	86,065	1.015.567,00	1,05

Summe Wertpapiervermögen ²⁾

USD 92.690.633,52 95,53

Derivate

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

USD 932.594,52 0,96

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

USD 932.594,52 0,96

Devisenterminkontrakte (Kauf)

USD 932.594,52 0,96

Offene Positionen

EUR/USD 67,4 Mio.

OTC

932.594,52 0,96

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	2.163.455,16	2,23
Bankguthaben							USD	2.163.455,16	2,23
Guthaben bei BNY Mellon N.A.									
Guthaben in Fondswährung							USD	2.016.094,22	2,08
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR	107.712,11	0,15
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.291.280,87	1,33
Zinsansprüche							USD	1.291.280,87	1,33
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-53.684,63	-0,05
Depotbankvergütung							USD	-8.968,52	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							USD	-13.655,48	-0,01
Verwaltungsvergütung							USD	-31.060,63	-0,03
Fondsvermögen							USD	97.024.279,44	100,00 ¹⁾
Emerging Markets Select Bond AK USD									
Anzahl Anteile								65	
Ausgabepreis							USD	10.683,04	
Rücknahmepreis							USD	10.371,88	
Inventarwert							USD	674.172,30	
Anteilwert							USD	10.371,88	
Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile								6.778	
Ausgabepreis							EUR	10.702,13	
Rücknahmepreis							EUR	10.390,41	
Inventarwert							EUR	70.426.216,75	
Anteilwert							EUR	10.390,41	

Fußnoten:

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

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

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

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 28.02.2014 0,730940721	= 1 USD (USD)
------	-------	-------------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

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					
2,5000 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2005(29-38) Par	US040114GK09	USD		3.370	
8,7500 % Argentinien, Republik DL-Bonds 2010(17) Globals	XS0501195480	USD		1.050	
2,1250 % Bank of China Ltd. (Hongkong) DL-Med.-Term Nts 2014(17)Reg.S	XS1016655265	USD	500	500	
8,8750 % Brasilien DL-Notes 2024	US105756AR10	USD	200	1.460	
4,6250 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2013(43)Reg.S	USY20721BE87	USD	500	500	
10,3750 % Indonesien, Republik DL-Notes 2009(14) Reg.S	USY20721AN95	USD		150	
4,8750 % Indonesien, Republik DL-Notes 2011(21) Reg.S	USY20721AU39	USD	400	1.660	
5,5000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0908769887	USD	700	700	
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80	USD	100	1.190	
6,7500 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2012(22)Reg.S	US77586TAA43	USD		1.000	
6,3000 % Sinochem Overseas Cap.Co.Ltd. DL-Notes 2010(40) Reg.S	USG8185TAB55	USD		200	
4,8750 % Sinopec Grp Over.Dev.2012Ltd. DL-Notes 2012(42) Reg.S	USG8189YAC87	USD	200	550	
4,7500 % Slowenien, Republik DL-Notes 2013(18) Reg.S	XS0927637495	USD	1.000	1.000	
5,8500 % Slowenien, Republik DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0927637818	USD	500	500	
6,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2010(40)	US900123BG46	USD		830	
4,8750 % Türkei, Republik DL-Notes 2013(43)	US900123CB40	USD	1.100	1.100	
6,2500 % Ungarn DL-Notes 2010(20)	US445545AD87	USD	150	1.710	
5,3750 % Ungarn DL-Notes 2013(23)	US445545AH91	USD	200	1.700	
8,0000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2005(20-22)	US917288BC52	USD		1.470	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,1250 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2013(23) Reg.S	XS0956406135	USD	2.250	2.250	
6,2500 % Banco Nacional de Costa Rica DL-Notes 2013(23) Reg.S	USP14623AB16	USD	250	250	
4,1250 % CJSC Dvlpmnt Bk of Kazakhstan DL-Med.-T.Nts 12(22)Reg.S Tr.2	XS0889420435	USD		500	
5,6250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2013(43) Reg.S	USP3699PGF82	USD	200	200	
2,7500 % Korea National Oil Corp. DL-Med.-T.Nts 2014(19) Reg.S	US50065XAE40	USD	1.000	1.000	
5,6250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2006(06/17)	US91086QAU22	USD		230	
5,1250 % Mexiko DL-Med.-Term Notes 2010(10/20)	US91086QAY44	USD		1.510	
4,3750 % Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2013(13/23)	US71647NAF69	USD	200	200	

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

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
9,0000 % RSHB Capital S.A. DL-LPN 09(14) Rus.Agr.Bk	XS0433568101	USD		110	
5,7390 % RZD Capital PLC DL-Ln Prt.Nts 10(17)Rus.Railw.	XS0499245180	USD		360	
7,8000 % Ukraine DL-Notes 2012(22) Reg.S	XS0858358236	USD	400	1.100	
6,9020 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN10(20)'VEB BK'	XS0524610812	USD		1.440	
6,8000 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN10(25)'VEB BK'	XS0559915961	USD	200	300	

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

EUR 45.750

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
EUR/USD

EUR 110.050

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 0,49 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 727.559,90 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

DE000A1C78A0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2013 bis 28.02.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	USD	39.558,54
Summe der Erträge	USD	39.558,54

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-0,48
2. Verwaltungsvergütung	USD	-2.806,99
3. Depotbankvergütung	USD	-445,96
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-2.461,45
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-563,27
Summe der Aufwendungen	USD	-6.278,15

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 33.280,39

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	7.757,45
2. Realisierte Verluste	USD	-16.992,90

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -9.235,45

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 24.044,94

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-421.200,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-281.691,58

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -702.892,19

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -678.847,25

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

DE000A1C78A0

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2013/2014</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		USD 9.692.014,90
1. Ausschüttung für das Vorjahr		USD -500.509,94
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		USD -7.947.794,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>USD -7.947.794,30</u>	
3. Ertragsausgleich		USD 109.308,89
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		USD -678.847,25
davon nicht realisierte Gewinne	USD -421.200,61	
davon nicht realisierte Verluste	USD -281.691,58	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		USD 674.172,30

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

DE000A1C78A0

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	USD	6.515,45	100,24
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	24.044,94	3,55
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	2.720,00	0,40
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
	USD	33.280,39	4,91
1. Endausschüttung	USD	33.280,39	4,91
a) Barausschüttung	USD	33.280,39	4,91
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	USD	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	USD	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

DE000A1C78A0

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
06.07.2011 *)	4.300.000,00 USD	10.000,00 USD
29.02.2012	5.825.555,23 USD	10.591,92 USD
28.02.2013	9.692.014,90 USD	11.269,78 USD
28.02.2014	674.172,30 USD	10.371,88 USD

*) Auflagedatum 06.07.2011

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

DE000A1C78C6

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2013 bis 28.02.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	4.060.944,07
Summe der Erträge	EUR	4.060.944,07

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-58,05
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-304.266,28
3. Depotbankvergütung	EUR	-45.771,46
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.840,07
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.540,58
Summe der Aufwendungen	EUR	-373.476,44

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 3.687.467,63

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.847.440,72
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.417.907,42

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 1.429.533,30

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.117.000,93

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.858.562,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.461.612,84

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -7.320.175,69

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.203.174,76

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

DE000A1C78C6

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2013/2014</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 82.965.498,53
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -4.613.990,88
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -5.547.071,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 29.072.136,77	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -34.619.208,39</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -175.044,52
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -2.203.174,76
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -3.858.562,85	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -3.461.612,84	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 70.426.216,75

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

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	166.217,25	24,52
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.117.000,93	754,94
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-1.595.750,55	-235,43
III. Gesamtausschüttung			
	EUR	3.687.467,63	544,03
1. Endausschüttung	EUR	3.687.467,63	544,03
a) Barausschüttung	EUR	3.687.467,63	544,03
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

DE000A1C78C6

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
06.07.2011 *)	20.750.000,00 EUR	10.000,00 EUR
29.02.2012	43.858.034,38 EUR	10.627,10 EUR
28.02.2013	82.965.498,53 EUR	11.298,58 EUR
28.02.2014	70.426.216,75 EUR	10.390,41 EUR

*) Auflagedatum 06.07.2011

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2013 bis 28.02.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	USD	5.595.336,19
Summe der Erträge	USD	5.595.336,19

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-79,96
2. Verwaltungsvergütung	USD	-419.073,69
3. Depotbankvergütung	USD	-63.065,89
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-17.291,75
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-17.720,05
Summe der Aufwendungen	USD	-517.231,34

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 5.078.104,85

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	9.375.741,09
2. Realisierte Verluste	USD	-7.429.232,04

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD 1.946.509,05

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 7.024.613,90

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-5.700.100,43
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-5.017.524,11

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -10.717.624,54

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -3.693.010,64

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

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
Währung	USD	EUR	EUR
Fondsvermögen	674.172,30	70.426.216,75	0,00
Umlaufende Anteile	65	6.778	0
Anteilwert	10.371,88	10.390,41	0,00
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	n/a
Verwaltungsvergütung	0,40%	0,43%	n/a

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	USD	932.594,52
--	------------	-------------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank plc
Deutsche Bank AG
HSBC Bank plc
UBS AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,53
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,96

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,72 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,46 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,26 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KAG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 95% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte **1,00 %**

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

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

Sonstige Angaben

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

Anzahl Anteile		65
Ausgabepreis	USD	10.683,04
Rücknahmepreis	USD	10.371,88
Inventarwert	USD	674.172,30
Anteilwert	USD	10.371,88

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile		6.778
Ausgabepreis	EUR	10.702,13
Rücknahmepreis	EUR	10.390,41
Inventarwert	EUR	70.426.216,75
Anteilwert	EUR	10.390,41

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Gesamtkostenquote

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

0,55 %**Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes****0,00 %****An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen****0,00 %**

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

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

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

Gesamtkostenquote

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

0,59 %**Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes****0,00 %**

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

Gesamtkostenquote

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

0,53 %**Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes****0,00 %**

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK USD

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Berichts- und Reportingkosten	USD	10,04
Depotgebühren	USD	99,85

BayernInvest Emerging Markets Select Bond AK EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Berichts- und Reportingkosten	USD	1.434,92
Depotgebühren	USD	13.969,96

Transaktionskosten

USD 9.435,79

(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.

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 ausgegebenen Anteil gleich hoch gehalten wird.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

München, im Mai 2014

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Emerging Markets Select Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 28. Mai 2014

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer