

Jahresbericht

zum 28.02.2009

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2008 bis 28.02.2009

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest High Yield-Fonds

Anlagepolitik

Der BayernInvest High Yield Bond-Fonds investiert überwiegend in hochverzinsliche EUR-Unternehmensanleihen, die ein Rating unterhalb des Investment Grade Bereichs aufweisen.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds einen Wertrückgang von 24,01%. Die Subprimekrise aus 2007 führte in 2008 in eine Liquiditätskrise, die die Refinanzierung für Finanzinstitute derart erschwerte, dass im September 2008 mehrere US-amerikanische und isländische Kreditinstitute in die Insolvenz getrieben wurden. Die Renditeaufschläge für Finanztitel weiteten sich nach der Insolvenz von Lehman stark aus. Diese starke Ausweitung der Renditeaufschläge betraf nicht nur das Segment Nachranganleihen, sondern alle spreadtragenden Assetklassen. Die zehnjährigen Renditen reduzierten sich zwischen den Geschäftsjahresstichtagen von 3,89% auf 3,11%. Der REX lag im selben Zeitraum 7,16% zu, der Merrill Lynch BB-B rated-constrained-Index büßte 22,87% ein.

Der Fonds war während des gesamten Berichtszeitraums breit gestreut und über verschiedene Branchen investiert. Das Durchschnittsrating lag im Verlauf stabil bei BB. Die Renditeaufschläge der EUR-High-Yield-Anleihen erhöhten sich im Berichtszeitraum signifikant und trugen so zum negativen Ergebnis bei. Die geringe Liquidität des Segments führte im Rahmen von deutlichen Mittelabflüssen ebenfalls zu einem negativen Beitrag.

In Erwartung höherer Ausfallraten hat die Vermeidung von Emittentenausfällen oberste Priorität.

Das negative Stimmungsumfeld dominiert die Entwicklung der Renditeaufschläge und wir gehen davon aus, dass dieser Trend auch die nächsten Monate anhalten wird.

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7



Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 28.02.2009

Wertpapiervermögen	3.025.034,81	92,01
Börsengehandelte Wertpapiere	3.025.034,81	92,01
Verzinsliche Wertpapiere	2.882.034,81	87,66

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						2.862.534,81	87,07
5.000% COREALCREDIT BANK AG Nachr. IHS E.96 v.99(09)	EUR	100.000,00	0,00	0,00	97,51 %	97.510,00	2,97
8.250% Codere Finance S.A. EO-Notes 2005(10/15) Reg.S	EUR	200.000,00	0,00	200.000,00	42,83 %	85.666,65	2,61
8.875% Foodcorp Ltd. EO-Bonds 2005(09/12)	EUR	100.000,00	0,00	100.000,00	59,54 %	59.535,00	1,81
8.250% Central Europ. Media Ent. Ltd. EO-Notes 2005(05/12) Reg.S	EUR	50.000,00	0,00	100.000,00	71,00 %	35.500,00	1,08
8.000% Central European Distrib.Corp. EO-Notes 2005(09/12) Reg.S *	EUR	100.000,00	0,00	120.000,00	58,60 %	58.600,00	1,78
10.000% Piaggio Finance S.A. EO-Notes 2005(09/12) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	150.000,00	96,66 %	96.660,00	2,94
9.750% Wind Acquisition Finance S.A. EO-Notes 2005(10/15) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	400.000,00	88,75 %	88.750,00	2,70
5.125% TUI AG Anleihe v.05(12) Reg.S	EUR	150.000,00	150.000,00	0,00	62,50 %	93.750,00	2,85
5.500% Fresenius Finance B.V. EO-Notes 2006(11/16) Reg.S	EUR	100.000,00	100.000,00	250.000,00	93,65 %	93.646,23	2,85
7.875% Gerresheimer Holdings GmbH Notes v.05(10/15) Reg.S *	EUR	50.000,00	0,00	240.000,00	59,10 %	29.550,00	0,90
8.000% SAVCIO Holdings (Pty) Ltd. EO-Bonds 2006(06/13) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	100.000,00	62,89 %	62.892,00	1,91
8.250% Nordic Telephone Co. Hldgs ApS EO-Notes 2006(06/16) Reg.S	EUR	200.000,00	0,00	300.000,00	88,71 %	177.416,65	5,40
8.125% Europcar Groupe S.A. EO-Notes 2006(10/14) Reg.S	EUR	300.000,00	0,00	200.000,00	20,75 %	62.250,00	1,89
5.625% Peri GmbH Senior Notes v.04(11)Reg.S	EUR	150.000,00	0,00	100.000,00	81,00 %	121.500,00	3,70
4.726% Avis Finance Co. PLC EO-FLR Notes 2006(08/13)	EUR	50.000,00	0,00	200.000,00	33,00 %	16.500,00	0,50
10.750% Kabel Deutschland Vertrieb und Nachr.ITV v.04(09/14) ANL	EUR	50.000,00	0,00	200.000,00	98,76 %	49.378,79	1,50
6.250% Chesapeake Energy Corp. EO-Notes 2006(06/17)	EUR	100.000,00	0,00	350.000,00	75,58 %	75.583,33	2,30
10.750% Magyar Telecom B.V. EO-Notes 2004(08/12) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	0,00	50,75 %	50.750,00	1,54
9.000% Nalco Co. EO-Notes 2004(08/13)	EUR	100.000,00	0,00	400.000,00	86,56 %	86.562,50	2,63
7.250% Bombardier Inc. EO-Notes 2006(06/16) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	225.000,00	70,68 %	70.680,00	2,15

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
7.875% Hertz Corp., The EO-Notes 2007(07/14)	EUR	50.000,00	0,00	100.000,00	41,25 %	20.625,00	0,63
7.125% Ardagh Glass Finance PLC EO-Bonds 2007(12/17) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	250.000,00	70,80 %	70.800,00	2,15
8.081% Eurofins Scientific S.A. EO-FLR Notes 2007(14/Und.)	EUR	50.000,00	0,00	250.000,00	32,00 %	16.000,00	0,49
7.625% Consol Glass Ltd. EO-Notes 2007(10/14) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	100.000,00	60,67 %	60.666,66	1,85
7.750% Peermont Global Ltd. EO-Notes 2007(10/14) Reg.S	EUR	50.000,00	0,00	200.000,00	55,67 %	27.833,33	0,85
5.329% Cognis Holding GmbH FLR-Anleihe v.07(08/13) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	100.000,00	62,63 %	62.630,00	1,90
8.000% Beverage Packag.Hldgs (Lux) SA EO-Bonds 2007(07/16) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	400.000,00	70,50 %	70.500,00	2,14
6.000% Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	EUR	250.000,00	0,00	250.000,00	28,00 %	70.000,00	2,13
4.500% Sabic Capital I B.V. EO-Notes 2008(13)	EUR	50.000,00	50.000,00	0,00	80,78 %	40.389,54	1,23
7.000% Bankas Snoras AB EO-Bonds 2007(10)	EUR	150.000,00	0,00	400.000,00	42,50 %	63.750,00	1,94
9.500% TVN Finance Corp. PLC EO-Notes 2003(08/13) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	0,00	84,00 %	84.000,00	2,55
8.000% Lighthouse Interntl Cie. S.A. EO-Notes 2004(04/14) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	300.000,00	42,03 %	42.033,43	1,28
8.875% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	EUR	75.000,00	150.000,00	75.000,00	105,92 %	79.442,75	2,42
7.125% Pfeiderer Finance B.V. EO-FLR Secs 2007(14/Und.)	EUR	200.000,00	0,00	200.000,00	30,12 %	60.249,99	1,83
6.875% Kazkommerts International B.V. EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	50.000,00	0,00	450.000,00	27,17 %	13.583,33	0,41
6.750% Rexam PLC EO-FLR Med.-Term Nts 07(17/67)	EUR	100.000,00	0,00	150.000,00	64,21 %	64.206,50	1,95
7.625% HeidelbergCement Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	EUR	100.000,00	100.000,00	0,00	58,06 %	58.062,49	1,77
7.000% Agrokor d.d. EO-Notes 2006(08/11)	EUR	50.000,00	0,00	200.000,00	70,44 %	35.218,08	1,07
8.750% Virgin Media Finance PLC EO-Notes 2004(09/14)	EUR	50.000,00	0,00	100.000,00	87,92 %	43.958,33	1,34
8.500% InterGen N.V. EO-Bonds 2007(07/17) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	200.000,00	78,00 %	78.000,00	2,37
8.250% Lottomatica S.p.A. EO-FLR Nts 2006(16/66) Reg.S	EUR	150.000,00	0,00	250.000,00	65,38 %	98.062,69	2,98
5.250% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	EUR	100.000,00	100.000,00	0,00	69,03 %	69.029,04	2,10
7.075% Investec Tier 1 (UK) LP EO-FLR Securities2005(15/Und.)	EUR	50.000,00	0,00	300.000,00	20,75 %	10.375,00	0,32
7.625% Rockwood Specialties Grp Inc. EO-Notes 2004(09/14)	EUR	150.000,00	0,00	200.000,00	73,63 %	110.437,50	3,36
<i>Diverse</i>						19.500,00	0,59
7.875% ALB Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2007(12)	EUR	100.000,00	0,00	200.000,00	19,50 %	19.500,00	0,59
Summe Verzinsliche Wertpapiere						2.882.034,81	87,66

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Andere Wertpapiere **65.000,00** **1,98**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						<i>65.000,00</i>	<i>1,98</i>
6.000% ProCredit Finance B.V. EO-Loan Part.Nt07(12)ProCredit	EUR	100.000,00	0,00	400.000,00	65,00 %	65.000,00	1,98
Summe Andere Wertpapiere						65.000,00	1,98

Neuemissionen

Verzinsliche Wertpapiere **78.000,00** **2,37**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						<i>78.000,00</i>	<i>2,37</i>
5.875% Millipore Corp. EO-Notes 2006(16) Reg.S	EUR	100.000,00	0,00	250.000,00	78,00 %	78.000,00	2,37
Summe Verzinsliche Wertpapiere						78.000,00	2,37

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

152.350,38 4,63

Bankguthaben

152.350,38 4,63

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	152.350,38	% 100	152.350,38	4,63
Summe Bankguthaben				152.350,38	4,63

Sonstige Vermögensgegenstände

117.297,41 3,57

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forderungen Quellensteuer	EUR	1.367,45	1.367,45	0,04
Zinsansprüche	EUR	115.929,96	115.929,96	3,53
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			117.297,41	3,57

Sonstige Verbindlichkeiten

-6.947,52 -0,21

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-167,35	-167,35	0,00
Prüfungskosten	EUR	-6.120,17	-6.120,17	-0,19
Berichts- und Reportingkosten	EUR	-660,00	-660,00	-0,02
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-6.947,52	-0,21

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

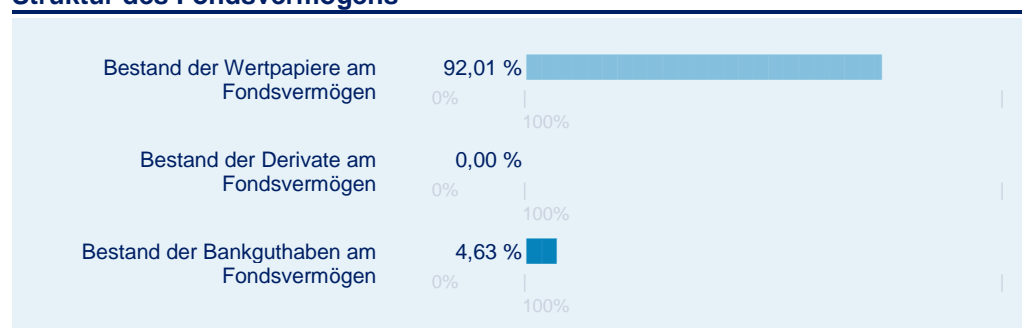
ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Übersicht über das Fondsvermögen

	12.06.2006	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009
Fondsvermögen	13.000.000,00	37.380.678,19	13.614.422,63	3.287.735,08
Anteile im Umlauf	1.300,00	3.480,00	1.524,00	519,00
Anteilwert	10.000,00	10.741,57	8.933,35	6.334,75

Struktur des Fondsvermögens



Fußnoten:

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

100 % ML High Yield BB-B Rated Constrained

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 2 und 3 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	2,32%
größter potentieller Risikobetrag	7,53%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	4,41%

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Marktdaten

Wertpapierkurse

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

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Käufe und Verkäufe in Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen

Marktzuordnung zum Berichtsstichtag

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3.088% GMAC International Finance BV EO-FLR Med.-Term Nts 2007(09)	EUR	0,00	350.000,00
7.125% FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2007(12)	EUR	300.000,00	700.000,00
8.125% New Reclamation Group Pty Ltd. EO-Bonds 2006(10/13) Reg.S	EUR	0,00	153.039,53
9.250% VAC Finanzierung GmbH Notes v.06(11/16) Reg.S	EUR	0,00	250.000,00
6.750% EUROGATE GmbH & Co.KGaA,KG FLR-Anl.v.07(17/unb.)	EUR	0,00	350.000,00
9.000% Mecachrome International Inc. EO-Notes 2006(06/14) Reg.S	EUR	0,00	200.000,00
7.875% Ineos Group Holdings PLC EO-Bonds 2006(06/16) Reg.S	EUR	0,00	300.000,00
7.500% ESCADA AG Anleihe v.05(08/12) Reg.S	EUR	0,00	250.000,00

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.03.2008 bis 28.02.2009

Ertragsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Kapitalerträge aus Finanzinnovationen	-46.178,40	-88,98
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	38.935,67	75,02
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	7.605,75	14,65
Zinsen aus Wertpapieren ausl. Aussteller	333.831,78	643,23
Erträge insgesamt	334.194,80	643,92

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Verwaltungsvergütung	24.264,03	46,75
Depotbankvergütung	2.406,29	4,64
Depotgebühren	628,45	1,21
Berichts- und Reportingkosten	2.518,37	4,85
Prüfungskosten	6.077,85	11,71
Aufwendungen insgesamt	35.894,99	69,16

Ordentlicher Nettoertrag	298.299,81	574,76
---------------------------------	-------------------	---------------

Realisierte Gewinne	4.643,39	8,95
Realisierte Verluste	-2.193.091,10	-4.225,61

Total Expense Ratio in %

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

0,40 %

Angaben zu den Kosten gem. § 41 Abs. 5 und 6 InvG

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2008 bis 28. Februar 2009 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft BayernInvest KAG für das Sondervermögen BayernInvest Renten Europa-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Entwicklung des Fondsvermögens

	2008 / 2009	Whg.	2008 / 2009	Whg.
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			13.614.422,63	EUR
Ausschüttung für das Vorjahr			-828.484,95	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	0,00	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	-7.257.376,11	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			-7.257.376,11	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			298.299,81	EUR
Realisierte Gewinne			4.643,39	EUR
Realisierte Verluste			-2.193.091,10	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			815.880,69	EUR
Ertragsausgleich			-1.166.559,28	EUR
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			3.287.735,08	EUR

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag außerordentliche Erträge	27.641,12	53,26
Ordentlicher Nettoertrag	298.299,81	574,76
Realisierte Gewinne	4.643,39	8,95
Für Ausschüttung verfügbar	330.584,32	636,96
Ausschüttung am 13.05.2009	298.299,81	574,76
Gesamtausschüttung	298.299,81	574,76
Außerordentlicher Gewinnvortrag	32.284,51	62,20
	330.584,32	636,96

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

Bestandswährung: EUR

Aufsichtsrat

Stefan W. Ropers	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Hanisch	stellvertretender Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Winfried Freygang		Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth		Versicherungskammer Bayern, München
Karin Pfaffenzeller		Bayerische Landesbank, München
Karl Filbert		Bayerische Landesbank, München
Karl-Ludwig Kamprath		Kreissparkasse München-Starnberg, München
Thomas Neher		Bayerische Landesbank, München
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

Depotbank

Bayerische Landesbank Brienner Straße 18, 80333 München

Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 22.387.029.000 (28.02.2009)

Verwaltung

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH	München
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:	2.600.000 (31.12.2008)
Eigenmittel nach § 10 KWG:	14.391.320 (31.12.2008)

Geschäftsleitung

Michael O. Bentlage	Sprecher
Dr. Oliver Schlick	
Oliver Brandt	
Reinhard Moll	

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstraße 29, 80339 München

Jahresbericht zum 28.02.2009

0508 - BayernInvest High Yield-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKU7

München, im April 2009

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Michael O. Bentlage , Sprecher

Oliver Brandt, Reinhard Moll, Dr. Oliver Schlick

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers:

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest High Yield-Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. März 2008 bis 28. Februar 2009 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG 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 Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

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 21. April 2009

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer