

Jahresbericht

zum 28.02.2009

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2008 bis 28.02.2009

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Renten Europa-Fonds

Anlagepolitik

Dem Berichtszeitraum (01.03.2008 - 28.02.2009) lagen zwei sich deutlich unterscheidende Konjunktur- und Inflationstrends zugrunde.

Das erste Halbjahr 2008 war weltweit noch von positiven Wachstumsbeiträgen gekennzeichnet. Gleichzeitig etablierte sich eine Rohstoffhausse (u.a. Anstieg des Ölpreises um ca. 50%), die zu deutlich höheren Inflationsraten führte. Die EZB reagierte entsprechend.

So erhöhte sie den Leitzins im Juli von 4% auf 4,25%. Im Zuge dieser Entwicklungen stiegen die Zehnjahresrenditen von Ende Februar 2008 bis Juli 2008 um 0,8% auf 4,7%. Noch massiver fiel der Zinsanstieg (um 1,45% auf 4,6%) bei den zweijährigen Titeln aus.

Dagegen wurde die Periode Juli 2008 bis Februar 2009 durch die sich zuspitzende Bankenkrise, Rezessions- und zunehmend auch Depressionsbefürchtungen geprägt. So sank der IFO-Geschäftsklimaindex zwischenzeitlich auf das niedrigste Niveau seit der Wiedervereinigung und der ISM Index auf den tiefsten Stand seit 1980. Die Geschwindigkeit und das weltweite Ausmaß des Absturzes erreichten historische Dimensionen. Inflations- wurden von Deflationsbefürchtungen abgelöst. Die FED reduzierte den Leitzins auf 0% - 0,25%, während die EZB den Leitzins auf 1,5% zurücknahm. Gleichzeitig verabschiedeten alle Industriestaaten massive Konjunkturprogramme. Die letzte Aktion erfolgte durch die Notenbanken im Rahmen eines Ankaufs von eigenen Staatsanleihen (Quantitative Easing). Die Zehnjahresrenditen ermäßigten sich von Juli 2008 bis Februar 2009 um 1,6% auf 3,1%, die Zweijahrestitel um 3,3% auf 1,3%.

Durch mehrere erfolgreiche Longschritte (Duration des Fonds höher als der Vergleichsindex) konnten wir an der Zinssenkungstendenz überproportional partizipieren. Auch die Fokussierung auf die qualitativ besten Länder in der Eurozone sowie die Beimischung von kurzen erstklassigen Pfandbriefen und Unternehmensanleihen erbrachten gegenüber der Benchmark Pluspunkte. Im Berichtszeitraum konnten wir eine Outperformance von 1,91% generieren.

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9



Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 28.02.2009

Wertpapiervermögen	17.818.451,31	91,69
Börsengehandelte Wertpapiere	17.818.451,31	91,69
Verzinsliche Wertpapiere	17.818.451,31	91,69

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>1.236.175,74</i>	<i>6,36</i>
4.125% Daimler North America Corp. EO-Medium-Term Notes 2006(09)	EUR	930.000,00	0,00	0,00	100,12 %	931.090,14	4,79
5.250% Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	101,70 %	305.085,60	1,57
<i>öffentliche Anleihe</i>						<i>9.685.420,23</i>	<i>49,84</i>
6.000% Frankreich EO-OAT 1994(25)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	121,09 %	363.268,23	1,87
4.200% Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	EUR	470.000,00	0,00	0,00	92,11 %	432.906,24	2,23
4.000% Frankreich EO-OAT 2003(13)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	105,68 %	422.715,12	2,18
4.750% Frankreich EO-OAT 2004(35)	EUR	690.000,00	0,00	0,00	107,98 %	745.085,60	3,83
3.000% Frankreich EO-OAT 2005(15)	EUR	480.000,00	0,00	0,00	99,41 %	477.166,46	2,46
4.000% Spanien EO-Bonos 1999(10)	EUR	200.000,00	0,00	100.000,00	102,47 %	204.934,68	1,05
4.000% Frankreich EO-OAT 2008(18)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	103,20 %	516.002,15	2,66
4.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2006(2016)	EUR	240.000,00	0,00	0,00	107,17 %	257.219,18	1,32
5.000% Spanien EO-Obl. 2002(12)	EUR	440.000,00	0,00	0,00	107,08 %	471.131,76	2,42
4.400% Spanien EO-Bonos 2004(15)	EUR	440.000,00	0,00	0,00	103,95 %	457.367,59	2,35
6.250% Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	126,55 %	759.282,60	3,91
5.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012) Ausg. II	EUR	900.000,00	0,00	0,00	109,87 %	988.839,00	5,09
4.750% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2034)	EUR	100.000,00	0,00	0,00	110,89 %	110.885,94	0,57
6.000% Spanien EO-Bonos 1999(29)	EUR	150.000,00	0,00	0,00	113,50 %	170.245,05	0,88
5.000% Frankreich EO-OAT 2001(11)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	107,97 %	323.916,72	1,67
3.750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)	EUR	600.000,00	0,00	280.000,00	100,19 %	601.163,28	3,09

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
5.500% Griechenland EO-Bonds 2009(14)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	101,14 %	404.562,32	2,08
4.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2004(14)	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	102,95 %	823.601,12	4,24
5.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	EUR	550.000,00	0,00	0,00	99,05 %	544.770,22	2,80
4.750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(13)	EUR	580.000,00	0,00	0,00	105,23 %	610.356,97	3,14
<i>Pfandbriefe, Kommunalobligationen</i>						6.131.837,56	31,55
4.500% Landesbank Baden-Württemberg OPF-MTN. S.12 v.07(12)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	104,33 %	1.043.295,30	5,37
4.125% BNP Paribas Covered Bonds EO-Medium-Term Bonds 2009(14)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	100,96 %	1.009.635,00	5,20
4.000% Bayer.Hypo- und Vereinsbank AG Hyp.-Pfandbrief S.1249v.06(16)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	100,42 %	1.205.097,36	6,20
4.500% BNP Paribas Covered Bonds EO-Medium-Term Bonds 2007(09)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	101,30 %	1.012.997,13	5,21
4.250% Eurohypo AG MTN-HPF.Em.2241 v.07(2012)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	103,04 %	412.144,40	2,12
4.375% Caisse Refinancement l'Habitat EO-Obl. Foncières 2007(10)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	102,12 %	1.123.316,81	5,78
3.875% Ca.d.Aho.y Pens.d.Bar.(L.Cai.) EO-Cédulas Hip. 2005(25)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	81,34 %	325.351,56	1,67
<i>Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale</i>						765.017,78	3,94
4.125% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2007 (2017)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	102,00 %	765.017,78	3,94
Summe Verzinsliche Wertpapiere						17.818.451,31	91,69

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

Derivate

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

Zins-Derivate	38.349,05	0,19
Zinsterminkontrakte	38.349,05	0,19

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
FUTURE Bundesrep.Deutschland Euro-BUND 06.03.09	Frankfurt/Zürich - Eurex	NOM	25,00	EUR	37.689,05	0,19
FUTURE Bundesrep.Deutschland Euro-BOBL 06.03.09	Frankfurt/Zürich - Eurex	NOM	-12,00	EUR	660,00	0,00
Summe Zinsterminkontrakte					38.349,05	0,19

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9



Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

1.287.708,75 6,63

Bankguthaben

1.287.708,75 6,63

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	1.287.708,75	% 100	1.287.708,75	6,63
Summe Bankguthaben				1.287.708,75	6,63

Sonstige Vermögensgegenstände

297.594,71 1,53

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forderungen Quellensteuer	EUR	9.403,16	9.403,16	0,05
Zinsansprüche	EUR	288.191,55	288.191,55	1,48
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			297.594,71	1,53

Sonstige Verbindlichkeiten

-7.821,61 -0,04

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-578,45	-578,45	0,00
Prüfungskosten	EUR	-6.583,16	-6.583,16	-0,04
Berichts- und Reportingkosten	EUR	-660,00	-660,00	0,00
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-7.821,61	-0,04

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

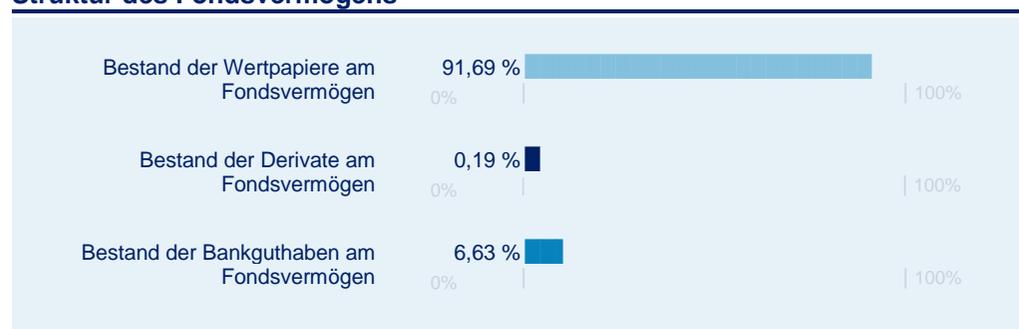
ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

Übersicht über das Fondsvermögen

	12.06.2006	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009
Fondsvermögen	23.100.000,00	23.666.588,07	18.517.598,90	19.434.282,21
Anteile im Umlauf	2.310,00	2.310,00	1.810,00	1.828,00
Anteilwert	10.000,00	10.245,28	10.230,72	10.631,45

Struktur des Fondsvermögens



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

100% iBoxx Sovereign

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

kleinster potentieller Risikobetrag	1,69%
größter potentieller Risikobetrag	2,59%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,13%

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

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.

Terminbörse

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

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
5.000% Hypo Real Estate Bank AG Inh.-Schv.R.35046 v.08(09)	EUR	0,00	1.000.000,00
5.750% E.ON Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2002(09)	EUR	0,00	1.000.000,00
4.250% Frankreich EO-OAT 2003(19)	EUR	0,00	600.000,00
4.250% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2014)	EUR	0,00	400.000,00
3.250% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2015)	EUR	0,00	500.000,00

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

Umsätze in Derivaten

In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO-BUND)	EUR	22.600,68
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO-BUND)	EUR	3.793,62

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

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
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	294.399,33	161,05
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	10.846,64	5,93
Zinsen aus Wertpapieren ausl. Aussteller	504.914,28	276,21
Erträge insgesamt	810.160,25	443,19

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Verwaltungsvergütung	36.937,17	20,21
Depotbankvergütung	6.593,83	3,61
Depotgebühren	1.567,71	0,86
Berichts- und Reportingkosten	4.518,00	2,47
Prüfungskosten	6.477,25	3,53
Aufwendungen insgesamt	56.093,96	30,68

Ordentlicher Nettoertrag	754.066,29	412,51
---------------------------------	-------------------	---------------

Realisierte Gewinne	393.331,15	215,17
Realisierte Verluste	-101.857,91	-55,72

Total Expense Ratio in %

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

0,30 %

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 Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

Entwicklung des Fondsvermögens

	2008 / 2009	Whg.	2008 / 2009	Whg.
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			18.517.598,90	EUR
Ausschüttung für das Vorjahr			-736.130,54	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	172.765,44	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	0,00	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			172.765,44	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			754.066,29	EUR
Realisierte Gewinne			393.331,15	EUR
Realisierte Verluste			-101.857,91	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			436.215,26	EUR
Ertragsausgleich			-1.706,38	EUR
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			19.434.282,21	EUR

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	293.027,40	160,30
Ordentlicher Nettoertrag	754.066,29	412,51
Realisierte Gewinne	393.331,15	215,17
Für Ausschüttung verfügbar	1.440.424,84	787,98
Ausschüttung am 13.05.2009	754.066,29	412,51
Gesamtausschüttung	754.066,29	412,51
Außerordentlicher Gewinnvortrag	686.358,55	375,47
	1.440.424,84	787,98

Jahresbericht zum 28.02.2009

0507 - BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

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

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers:

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Renten Europa-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 16. April 2009

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer