

Halbjahresbericht

zum 31.12.2009

für das Geschäftsjahr vom 01.07.2009 bis 30.06.2010

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Wertpapiervermögen	185.372.121,64	93,07
Börsengehandelte Wertpapiere	185.372.121,64	93,07
Verzinsliche Wertpapiere	185.372.121,64	93,07

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.12.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						<i>140.801.116,04</i>	<i>70,69</i>
5.750% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(15)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	109,97 %	4.398.927,20	2,21
4.625% Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR	2.900.000,00	2.900.000,00	0,00	104,07 %	3.018.099,60	1,52
0.774% Landesbank Baden-Württemberg FLR-Inh.-Schv.R.69 v.05(15)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00	99,02 %	5.941.200,00	2,98
5.000% Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	106,50 %	2.130.000,00	1,07
5.000% Commerzbank AG MTN-IHS S.695 v.09(14)	EUR	7.000.000,00	0,00	0,00	106,52 %	7.456.415,40	3,74
4.375% Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(21)	EUR	600.000,00	4.700.000,00	4.100.000,00	101,60 %	609.603,00	0,31
2.710% VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	EUR	14.000.000,00	14.000.000,00	0,00	100,66 %	14.092.904,00	7,08
3.250% Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	4.000.000,00	10.000.000,00	6.000.000,00	101,03 %	4.041.280,00	2,03
0.759% IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.07(10)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00	95,70 %	6.698.741,00	3,36
4.000% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00	102,12 %	1.429.704,78	0,72
1.147% Bremer LB Kreditanst.Oldenb. FLR-Med.Term Nts.S.184 v.04/15	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	97,99 %	3.919.400,00	1,97
7.375% Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	3.500.000,00	3.500.000,00	0,00	109,94 %	3.847.967,55	1,93
3.157% Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	EUR	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00	82,75 %	6.620.000,00	3,32
3.625% Nordd. Landesbank Luxemb. S.A. EO-Medium-Term Notes 2005(15)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	100,98 %	10.098.390,00	5,07
0.787% IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.06(10)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	98,71 %	2.961.330,00	1,49
0.708% HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG LS-FLR Med.-Term Nts 2006(11)	GBP	5.100.000,00	5.100.000,00	0,00	95,39 %	5.390.307,26	2,71
0.841% Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Inh.-Schv.R.34008 v.07(10)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	8.000.000,00	99,56 %	3.982.360,00	2,00
1.133% Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	87,01 %	4.350.300,00	2,18
6.000% UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2008(18)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	108,66 %	5.433.108,50	2,73
5.000% BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2008(15)	EUR	6.500.000,00	6.500.000,00	11.000.000,00	105,87 %	6.881.412,85	3,45

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.12.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
5.625% Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2008(11)	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00	105,94 %	5.296.960,50	2,66
9.000% Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	112,58 %	3.377.485,80	1,70
6.125% Credit Suisse (London Branch) EO-Medium-Term Nts 2008(14)	EUR	11.000.000,00	0,00	0,00	111,36 %	12.250.049,90	6,15
4.625% UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	13.000.000,00	13.000.000,00	0,00	103,77 %	13.489.578,70	6,77
4.540% HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	102,85 %	3.085.590,00	1,55
<i>öffentliche Anleihe</i>						28.657.933,00	14,39
5.300% Griechenland EO-Notes 2009(26)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	89,33 %	8.932.597,00	4,48
5.400% Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)	EUR	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00	98,63 %	19.725.336,00	9,90
<i>Pfandbriefe, Kommunalobligationen</i>						15.913.072,60	7,99
3.250% DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	EUR	10.000.000,00	22.500.000,00	12.500.000,00	99,12 %	9.912.115,00	4,98
0.682% Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-MTN OPF S.953 05(10)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	99,72 %	2.991.627,00	1,50
3.125% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15092 v.09(14)	EUR	3.000.000,00	8.350.000,00	5.350.000,00	100,31 %	3.009.330,60	1,51
Summe Verzinsliche Wertpapiere						185.372.121,64	93,07

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Derivate

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

Devisen-Derivate

61.123,44 0,03

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

61.123,44 0,03

Offene Positionen

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.12.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP EUR 12.07.11	OTC	NOM in 1000	4.910,00	0,90 GBP	61.123,44	0,03
Summe Devisenterminkontrakte (Verkauf)					61.123,44	0,03

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds **10.209.768,97** **5,13**

Bankguthaben **10.209.768,97** **5,13**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.12.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (BNP Paribas S.A.)	EUR	10.199.104,78	% 100	10.199.104,78	5,12
Bankguthaben GBP (BNP Paribas S.A.)	GBP	9.624,43	% 100	10.664,19	0,01
Summe Bankguthaben				10.209.768,97	5,13

Sonstige Vermögensgegenstände **3.571.154,46** **1,79**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.12.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Zinsansprüche	EUR	3.571.154,46	3.571.154,46	1,79
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			3.571.154,46	1,79

Sonstige Verbindlichkeiten **-39.920,39** **-0,02**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.12.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-1.503,95	-1.503,95	-0,00
Beratergebühren	EUR	-33.333,34	-33.333,34	-0,02
Verwaltungsvergütung	EUR	-5.083,10	-5.083,10	-0,00
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-39.920,39	-0,02

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

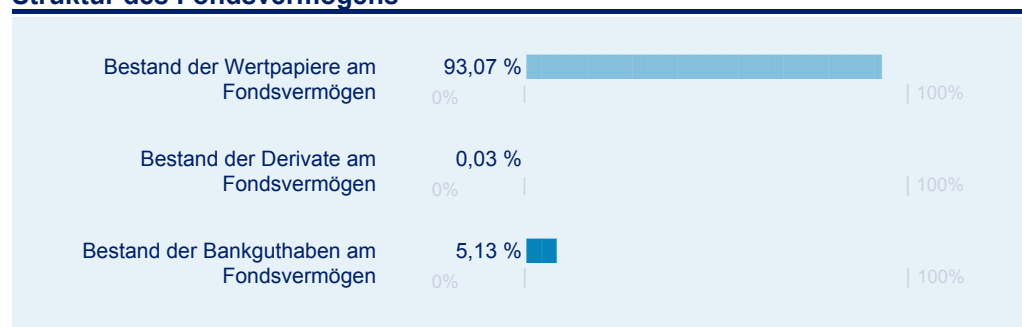
ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Übersicht über das Fondsvermögen

	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	31.12.2009
Fondsvermögen	230.806.949,14	241.390.512,06	264.630.683,84	199.174.248,12
Anteile im Umlauf	2.300.000,00	2.300.000,00	2.300.000,00	1.679.000,00
Anteilwert	100,35	104,95	115,06	118,63

Struktur des Fondsvermögens



Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

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.

Devisenkurse

Britische Pfund 0,902500 GBP = 1 Euro (EUR)

Terminbörse

OTC - Over-the-counter

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

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
0.890% Westdeutsche ImmobilienBank AG FLR-Inh.-Schv.R19 v.2003(2013)	EUR	0,00	10.000.000,00
5.250% EWE AG Anleihe v.2009(2021)	EUR	900.000,00	900.000,00
4.000% Alstom S.A. EO-Notes 09(14)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00
0.764% Landesbank Berlin AG FLR-Inh.-Schv.Ser.333 v.05(15)	EUR	0,00	5.000.000,00
3.625% Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(17)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00
3.625% Banque PSA Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	EUR	3.500.000,00	3.500.000,00
4.625% Unibail-Rodamco SE EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	1.200.000,00	1.200.000,00
3.750% Banque PSA Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	EUR	2.150.000,00	2.150.000,00
4.625% EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	6.400.000,00	6.400.000,00
4.500% SABMiller PLC EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	1.250.000,00	1.250.000,00
4.750% VERBUND-Internat. Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	750.000,00	750.000,00
6.500% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2009(2016)	EUR	1.550.000,00	1.550.000,00
6.375% Lloyds TSB Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	0,00	1.500.000,00
5.250% Barclays Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	0,00	7.500.000,00
5.750% CEZ AS EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	0,00	1.800.000,00
5.000% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2009(2014)	EUR	1.250.000,00	1.250.000,00
5.375% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00
4.875% DONG Energy A/S EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	0,00	550.000,00
6.500% DONG Energy A/S EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	0,00	900.000,00
6.000% Portugal Telecom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR	0,00	1.350.000,00

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
6.125% JPMorgan Chase & Co. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	0,00	8.000.000,00
6.750% Deutsche Lufthansa AG MTN-IHS .v.2009(2014)	EUR	0,00	2.400.000,00
5.625% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	0,00	7.000.000,00
5.250% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	EUR	0,00	8.000.000,00
3.250% Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-Bonds 2009(12)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00
7.875% Bertelsmann AG MTN-Anleihe v.2009(2014)	EUR	0,00	1.550.000,00
6.250% Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	0,00	17.000.000,00
6.875% VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(14)	EUR	0,00	5.000.000,00
6.125% Credit Suisse (London Branch) EO-Medium-Term Nts 2008(13)	EUR	0,00	11.000.000,00
6.000% Wachovia Bank N.A. EO-Medium-Term Nts 2008(13)	EUR	0,00	7.000.000,00
5.375% UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2008(11)	EUR	0,00	11.000.000,00
6.400% Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	EUR	0,00	11.000.000,00
4.625% Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2009(24)	EUR	3.800.000,00	3.800.000,00
5.500% Suez Environnement EO-Medium-Term Notes 2009(24)	EUR	350.000,00	350.000,00
5.500% Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	0,00	1.000.000,00
4.750% Allianz Finance II B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	2.200.000,00	2.200.000,00
8.000% ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR	0,00	4.900.000,00
6.000% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(17)	EUR	0,00	12.000.000,00
6.000% BASF Finance Europe N.V. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	EUR	0,00	7.000.000,00
5.875% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(14)	EUR	0,00	7.500.000,00
0.766% Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H175 v.05(14)	EUR	0,00	5.000.000,00
5.875% Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	0,00	11.000.000,00
3.125% Deutsche Postbank AG OPF-MTN v.2009 (2014)	EUR	1.300.000,00	1.300.000,00
3.375% Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr. Reihe 13 v.09(17)	EUR	3.800.000,00	3.800.000,00
3.750% Irish Life & Permanent PLC EO-Medium-Term Notes 2009(10)	EUR	0,00	10.000.000,00
3.500% Caja de Ahor.Monte Piedad Mad. EO-Cédulas Hipotec. 2009(14)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00
4.625% Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	5.800.000,00	5.800.000,00
3.000% UBS AG (London Branch) EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.2009(14)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3.125% Deutsche Postbank AG OPF-MTN v.2009 (2014)	EUR	3.750.000,00	3.750.000,00
3.500% Irish Nationwide Building Soc. EO-Medium-Term Notes 2009(10)	EUR	0,00	10.000.000,00
8.125% Gaz Capital S.A. EO-Med.-T.Nts 2009(15) GAZPROM	EUR	1.400.000,00	1.400.000,00

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Umsätze in Derivaten

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD/EUR	NOM	154.000,00
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD/EUR	NOM	45.000,00
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD/USD	NOM	92.223,02
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF/EUR	NOM	89.500,00
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF/USD	NOM	157.596,67
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP/EUR	NOM	90.000,00
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY/EUR	NOM	335.000,00
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY/USD	NOM	139.174,85
Devisenterminkontrakt Verkauf USD/AUD	NOM	144.864,59
Devisenterminkontrakt Verkauf USD/EUR	NOM	294.000,00
Devisenterminkontrakt Verkauf USD/GBP	NOM	500.247,80

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Devisenterminkontrakt Kauf AUD/EUR	NOM	171.500,00
Devisenterminkontrakt Kauf CAD/EUR	NOM	252.000,00
Devisenterminkontrakt Kauf CAD/USD	NOM	139.611,13
Devisenterminkontrakt Kauf CHF/EUR	NOM	314.500,00

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Devisenterminkontrakt Kauf CHF/USD	NOM	310.916,09
Devisenterminkontrakt Kauf GBP/EUR	NOM	624.000,00
Devisenterminkontrakt Kauf JPY/EUR	NOM	390.500,00
Devisenterminkontrakt Kauf JPY/USD	NOM	227.534,80
Devisenterminkontrakt Kauf USD/AUD	NOM	45.662,39
Devisenterminkontrakt Kauf USD/EUR	NOM	544.500,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD/GBP	NOM	500.822,84

Halbjahresbericht zum 31.12.2009

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Aufsichtsrat

Nils Niermann	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Stefan W. Ropers	stellvertretender Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Detlev Gröne		Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs		Spk. Mainfranken Würzburg
Georg Jewgrafow		Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth		Versicherungskammer Bayern, München
Oliver Dressler		Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer		Bayerische Landesbank, München
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

Depotbank

BNP Paribas S.A.

Eigenkapital lt. § 10 KWG: EUR 558.000.000 (31.12.2009)

Verwaltung

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH	München
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:	2.600.000 (31.12.2009)
Haftendes Eigenkapital nach § 10 KWG:	9.621.291 (31.12.2009)

Geschäftsleitung

Reinhard Moll	Sprecher
Dr. Oliver Schlick	

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstraße 29, 80339 München