

# Jahresbericht

zum 28.02.2010

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2009 bis 28.02.2010

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

### Anlagepolitik

Der Berichtsperiode (01.03.2009 bis 28.02.2010) lagen zwei unterschiedliche Phasen zugrunde. Die ersten Wochen standen immer noch im Zeichen der Finanz- und Wirtschaftskrise. Die negativen Wachstumsprognosen für 2009 erreichten insbesondere für Deutschland historische Dimensionen.

So setzte die EZB ihren schon in 2008 begonnenen Lockerungskurs fort und ermäßigte den Leitzins noch einmal in den Monaten März und Mai auf ein historisches Niedrigsniveau von 1%. Die weltweite Verstaatlichung von sogenannten systemrelevanten Banken, Konjunkturprogramme in Billionenhöhe weltweit und nicht zuletzt der direkte Erwerb von Staatsanleihen durch die FED und die BOE (Quantitative Easing) rundeten das Bild ab. Im Verlauf des 2. Quartals 2009 setzte dann ein massiver Stimmungsumschwung ein. Die konjunkturellen Frühindikatoren begannen sich weltweit mit zunehmender Intensität zu verbessern. Der ursprünglich überbordende Konjunkturpessimismus wurde mehr und mehr von einer vorsichtig optimistischen Einschätzung abgelöst.

Die 10-Jahresrendite für Bundesanleihen veränderte sich innerhalb des Geschäftsjahres von 3,03% auf 3,11%. Das stark steigende Konjunkturmomentum im 2. Quartal schürte die Angst der Marktteilnehmer vor einem Ende der expansiven Notenbankpolitik. Die Folge war ein Zinsanstieg, insbesondere in den Monaten Mai und Juni, auf ein Niveau von 3,70%.

Entscheidend für das Fondsergebnis waren jedoch die Spreadbewegungen in den südeuropäischen Ländern, primär in Griechenland. So reduzierte sich der Aufschlag zu Bundesanleihen von 2,7% bis Mitte August auf 1,10%. Die im November bekannt gewordene desaströse Haushaltslage der Griechen führte zeitweise zu panikartigen Verkaufsreaktionen der Marktteilnehmer und erhöhte den Spread auf 3,84% Ende Januar 2010. Die zuletzt sehr massiven Konsolidierungsmaßnahmen der Griechen sowie publizierte Sparpläne anderer südeuropäischer Staaten drehten den Trend der Spreads erneut um (26.02.2010 3,10%).

Im Hinblick auf die Durationssteuerung sowie die Laufzeitenstruktur im Vergleich zur Benchmark haben wir eine weitestgehend neutrale Politik gefahren. In der Länderallokation waren wir zu Beginn des Geschäftsjahres in den Hochspreadländern stark untergewichtet und in Deutschland und Frankreich deutlich übergewichtet. Die Gewichtungsschwerpunkte wurden von uns im Verlauf des 2. und 3. Quartals zugunsten der Hochspreadländer Portugal, Griechenland, Spanien, Italien und Irland verändert. Damit konnten wir an der starken Spreadreduzierung bis Ende Oktober überproportional partizipieren. Auf die mit der Griechenlandkrise verbundene Spreadausweitung reagierten wir Ende des 4. Quartals mit einer Untergewichtung in den Hochspreadländern Portugal, Spanien, Italien und Irland. Nachdem sich die Griechenlandkrise auch mit der erfolgreichen Auktion der Staatsanleihen beruhigte, haben sich die Zinsdifferenzen stark eingeengt. Hier mussten wir Performanceeinbußen hinnehmen.

Der Zinstrend insgesamt wird in den nächsten Monaten weiterhin in der bisherigen Seitwärtsrange verlaufen. Strategisch werden wir die Durationssteuerung sowie die Laufzeitenstruktur im Vergleich zur Benchmark weiterhin neutral halten. Eine schnelle Lösung der Schuldenproblematik in den südeuropäischen Ländern schätzen wir als wenig wahrscheinlich ein. Daher rechnen wir auch wieder mit Rückschlägen. Unsere eher defensive Positionierung (Untergewichtung in den Highspreadländern) werden wir daher nicht verändern.

# Jahresbericht zum 28.02.2010

## 0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2010

<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>19.330.930,22</b>	<b>97,92</b>
Börsengehandelte Wertpapiere	19.330.930,22	97,92
Verzinsliche Wertpapiere	19.330.930,22	97,92

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						<i>317.506,59</i>	<i>1,61</i>
5.250% Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	105,84 %	317.506,59	1,61
<i>öffentliche Anleihe</i>						<i>15.984.846,85</i>	<i>80,97</i>
4.750% Frankreich EO-OAT 2004(35)	EUR	690.000,00	0,00	0,00	111,07 %	766.354,57	3,88
5.400% Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)	EUR	200.000,00	400.000,00	200.000,00	101,77 %	203.537,26	1,03
4.200% Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	EUR	250.000,00	0,00	220.000,00	92,33 %	230.823,60	1,17
3.500% Frankreich EO-OAT 2004(15)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00	105,61 %	739.252,99	3,74
3.250% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2009(2020)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	100,96 %	403.859,08	2,05
4.000% Frankreich EO-OAT 2008(18)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	106,68 %	533.389,90	2,70
6.000% Frankreich EO-OAT 1994(25)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	125,63 %	376.889,43	1,91
4.500% Niederlande EO-Anl. 2007(17)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	110,34 %	441.369,24	2,24
5.000% Frankreich EO-OAT 2001(11)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	106,83 %	320.501,82	1,62
3.900% Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(20) 144A	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	102,66 %	410.654,12	2,08
3.500% Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(15) 144A	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	104,76 %	419.055,00	2,12
4.000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2007(17) Ser. 49	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	105,92 %	423.667,88	2,15
4.000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2008(14) Ser. 54	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	107,34 %	429.340,60	2,17
6.250% Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	129,39 %	776.332,62	3,93
5.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012) Ausg. II	EUR	300.000,00	0,00	600.000,00	108,95 %	326.860,62	1,66
4.750% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2034)	EUR	100.000,00	0,00	0,00	112,94 %	112.935,95	0,57
4.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037)	EUR	570.000,00	570.000,00	0,00	101,66 %	579.485,09	2,94

# Jahresbericht zum 28.02.2010

## 0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
5.000% Spanien EO-Obl. 2002(12)	EUR	440.000,00	0,00	0,00	107,70 %	473.859,28	2,40
6.000% Spanien EO-Bonos 1999(29)	EUR	150.000,00	0,00	0,00	117,50 %	176.255,64	0,89
4.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(20)	EUR	300.000,00	900.000,00	600.000,00	101,96 %	305.885,61	1,55
3.750% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2008(2019)	EUR	700.000,00	1.300.000,00	600.000,00	105,60 %	739.212,67	3,74
4.750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(23)	EUR	600.000,00	600.000,00	0,00	103,89 %	623.364,90	3,16
3.750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2006(16)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	103,47 %	1.034.651,90	5,24
2.500% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.156 v.2010 (15)	EUR	1.290.000,00	1.290.000,00	0,00	101,73 %	1.312.288,36	6,65
5.500% Griechenland EO-Bonds 2009(14)	EUR	200.000,00	0,00	200.000,00	94,60 %	189.194,74	0,96
3.600% Griechenland EO-Bonds 2006(16)	EUR	350.000,00	500.000,00	150.000,00	84,83 %	296.922,40	1,50
4.600% Griechenland EO-Bonds 2008(18)	EUR	200.000,00	400.000,00	200.000,00	87,46 %	174.923,30	0,89
4.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2018)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	107,99 %	215.978,48	1,09
5.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	EUR	200.000,00	0,00	350.000,00	106,91 %	213.812,60	1,08
4.750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(13)	EUR	830.000,00	250.000,00	0,00	107,67 %	893.696,19	4,53
5.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	EUR	350.000,00	350.000,00	0,00	103,40 %	361.889,57	1,83
4.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2004(14)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	106,77 %	854.192,72	4,33
3.750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	104,07 %	624.408,72	3,16
<b>Pfandbriefe, Kommunalobligationen</b>						<b>3.028.576,78</b>	<b>15,34</b>
4.500% Landesbank Baden-Württemberg OPF-MTN. S.12 v.07(12)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	107,11 %	1.071.079,90	5,43
4.375% Caisse Refinancement l'Habitat EO-Obl. Foncières 2007(10)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	102,15 %	1.123.632,40	5,69
4.250% Eurohypo AG MTN-HPF.Em.2241 v.07(2012)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	106,42 %	425.698,68	2,16
3.500% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2004(11)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	102,04 %	408.165,80	2,07
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>19.330.930,22</b>	<b>97,92</b>

# Jahresbericht zum 28.02.2010

## 0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

**Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds** **111.245,13** **0,56**

**Bankguthaben** **111.245,13** **0,56**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	111.245,13	% 100	111.245,13	0,56
<b>Summe Bankguthaben</b>				<b>111.245,13</b>	<b>0,56</b>

**Sonstige Vermögensgegenstände** **306.589,72** **1,56**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forderungen Quellensteuer	EUR	11.012,41	11.012,41	0,06
Zinsansprüche	EUR	295.577,31	295.577,31	1,50
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>306.589,72</b>	<b>1,56</b>

**Sonstige Verbindlichkeiten** **-7.471,70** **-0,04**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-584,92	-584,92	0,00
Prüfungskosten	EUR	-6.586,78	-6.586,78	-0,04
Berichts- und Reportingkosten	EUR	-300,00	-300,00	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>-7.471,70</b>	<b>-0,04</b>

# Jahresbericht zum 28.02.2010

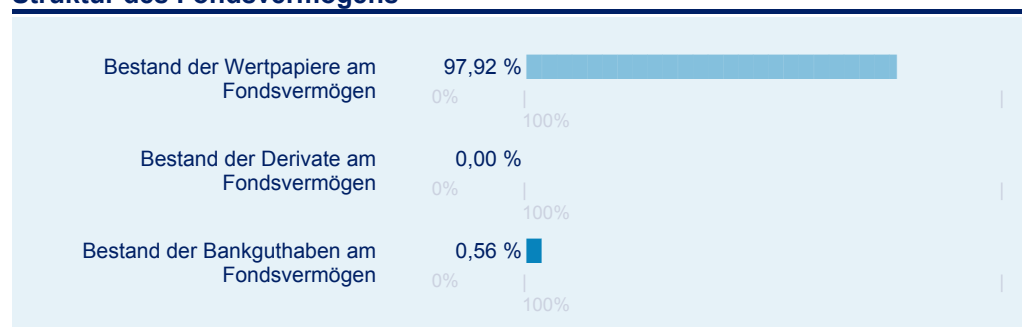
## 0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Übersicht über das Fondsvermögen

	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009	28.02.2010
Fondsvermögen	23.666.588,07	18.517.598,90	19.434.282,21	19.741.293,37
Anteile im Umlauf	2.310,00	1.810,00	1.828,00	1.830,00
Anteilwert	10.245,28	10.230,72	10.631,45	10.787,59

### Struktur des Fondsvermögens



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

100% iBoxx EUR Sovereigns

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

kleinster potentieller Risikobetrag	1,82%
größter potentieller Risikobetrag	2,70%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,30%

# Jahresbericht zum 28.02.2010

**0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)**

ISIN: DE000A0ETKT9

## 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 28.02.2010

## 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
4.125% Daimler Finance Nth.Amer. LLC EO-Medium-Term Notes 2006(09)	EUR	0,00	930.000,00
3.000% Frankreich EO-OAT 2005(15)	EUR	0,00	480.000,00
4.500% Irland EO-Treasury Bonds 2007(18)	EUR	600.000,00	600.000,00
4.000% Frankreich EO-OAT 2003(13)	EUR	0,00	400.000,00
4.000% Spanien EO-Bonos 1999(10)	EUR	0,00	200.000,00
4.400% Spanien EO-Bonos 2004(15)	EUR	0,00	440.000,00
4.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2006(2016)	EUR	0,00	240.000,00
4.125% BNP Paribas Home Loan Cove.Bds EO-Medium-Term Bonds 2009(14)	EUR	0,00	1.000.000,00
3.875% Ca.d.Aho.y Pens.d.Bar.(L.Cai.) EO-Cédulas Hip. 2005(25)	EUR	0,00	400.000,00
4.000% UniCredit Bank AG Hyp.-Pfandbrief S.1249v.06(16)	EUR	0,00	1.200.000,00
3.875% National Bank of Greece S.A. EO-Med.-Term Nts 2009(16)	EUR	300.000,00	300.000,00
4.125% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2007 (2017)	EUR	0,00	750.000,00
5.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(25)	EUR	200.000,00	200.000,00
4.500% BNP Paribas Home Loan Cove.Bds EO-Medium-Term Bonds 2007(09)	EUR	0,00	1.000.000,00

# Jahresbericht zum 28.02.2010

## 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.

#### Zinsterminkontrakte

#### Sonstige

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO-BUND)	EUR	15.236,38
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND)	EUR	9.262,41

# Jahresbericht zum 28.02.2010

0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

## Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.03.2009 bis 28.02.2010

Ertragsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	172.120,71	94,06
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.433,68	0,78
Zinsen aus Wertpapieren ausl. Aussteller	622.668,76	340,25
Quellensteuererstattung Vorjahre	1.609,25	0,88
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>797.832,40</b>	<b>435,97</b>

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Verwaltungsvergütung	38.883,07	21,25
Depotbankvergütung	6.940,64	3,79
Depotgebühren	1.936,58	1,06
Berichts- und Reportingkosten	3.150,09	1,72
Prüfungskosten	6.586,52	3,60
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>57.496,90</b>	<b>31,42</b>

<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>740.335,50</b>	<b>404,55</b>
---------------------------------	-------------------	---------------

Realisierte Gewinne	327.953,47	179,21
Realisierte Verluste	-209.692,51	-114,59

### 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 2009 bis 28. Februar 2010 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 28.02.2010

0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

## Entwicklung des Fondsvermögens

	2009 / 2010	Whg.	2009 / 2010	Whg.
<b>Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>19.434.282,21</b>	<b>EUR</b>
Ausschüttung für das Vorjahr			-754.891,31	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	6.036.149,96	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	-6.014.629,60	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			21.520,36	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			740.335,50	EUR
Realisierte Gewinne			327.953,47	EUR
Realisierte Verluste			-209.692,51	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			181.909,02	EUR
Ertragsausgleich			-123,37	EUR
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>19.741.293,37</b>	<b>EUR</b>

# Jahresbericht zum 28.02.2010

0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

## Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag außerordentliche Erträge	687.109,49	375,47
Ordentlicher Nettoertrag	740.335,50	404,55
Realisierte Gewinne	327.953,47	179,21
<b>Für Ausschüttung verfügbar</b>	<b>1.755.398,46</b>	<b>959,23</b>
Ausschüttung am 10.05.2010	740.335,50	404,55
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>740.335,50</b>	<b>404,55</b>
Außerordentlicher Gewinnvortrag	1.015.062,96	554,68
	<b>1.755.398,46</b>	<b>959,23</b>

# Jahresbericht zum 28.02.2010

## 0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

Bestandswährung: EUR

### 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

Bayerische Landesbank	Brienner Straße 18, 80333 München
Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 20.927.323.000 (28.02.2010)	

### Verwaltung

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

### Geschäftsleitung

Reinhard Moll	Sprecher
Dr. Oliver Schlick	

### Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Ganghoferstraße 29, 80339 München

# Jahresbericht zum 28.02.2010

## 0507 – BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### 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 2009 bis 28. Februar 2010 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 3. Mai 2010

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer