

Jahresbericht

zum 30.06.2010

für das Geschäftsjahr vom 01.07.2009 bis 30.06.2010

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

Anlagepolitik

Das Wirtschaftsjahr vom 01.07.2009 bis 30.06.2010 ist gekennzeichnet von einer Erholung der Renten- und Devisenmärkte nach der Finanz- und Wirtschaftskrise. Dies zeigt sich insbesondere an den Leitzinsniveaus, welche stabil nach dem sukzessiven Herabstufen während der Finanz- und Wirtschaftskrise auf unveränderten historisch niedrigen Niveaus gehalten werden (EUR 1%, USD 0,25%, GBP 0,5%). Desweiteren zeigte der IFO Geschäftsklimaindex einen stetigen Anstieg mit einer zeitgleichen Reduzierung der Arbeitslosenquote in Deutschland von 8,3% zu Anfang auf 7,5% gegen Ende des Wirtschaftsjahres. Mit der Verabschiedung eines Konjunkturpaketes im Sinne des Wachstumsbeschleunigungspaketes im Dezember 2009 durch die Deutsche Regierung erfolgte eine merkliche Erholung der Wirtschaft in Deutschland. Ein fortlaufender Abwärtstrend des Euro konnte durch ein Hilfspaket für Griechenland in Zusammenarbeit von EU und IWF im Mai 2010 abgewendet werden. Unternehmensanleihen zeigten eine starke Erholung nach der Finanzkrise und diese steht im engen Zusammenhang mit guten Wirtschafts- und Konjunkturzahlen sowie positiven Bewertungen durch Ratingagenturen für europäische als auch US-amerikanische Unternehmen.

Die Anlagestrategie basiert auf Investitionen in kurz- und mittelfristigen Anleihen mit Schwerpunkt auf Europa und ausgewählten Werten aus den U.S.A. sowie darüber hinaus in Devisenkassa und Devisentermingeschäfte, wobei der Anteil der EUR-Bonds-Anleihen zum 30.06.2010 76,05% beträgt (Anleihen gesamt 79,17%). Das Rating der Anleihen zum 30.06.2010 lag für S&P bei AAA - BBB sowie für Moodys bei Aaa - Baa1. Der verbleibende nicht investierte Fondsanteil wurde als Termingeld angelegt (19,79% des Fondsvermögens zum 30.06.2010), wobei der Anteil der Devisenkassa- und Termingeschäfte in dem Cashbestand beinhaltet ist. Aufgrund einer Erweiterung um Aktienanteile in den Anlagerichtlinien des Bond Absolute Return Fonds befindet sich zum Ende des Wirtschaftsjahres ein geringer Bestand an Aktienfutures im Fondsvermögen (0,08% zum 30.06.2010).

Zusätzlich zu der bestehenden oben genannten Strategie wurde ein weiteres Segment im Mai 2010 eröffnet, welches ein CTA (Commodity Trading Advisor) Programm umfasst. Die Anlagerichtlinien beschränken sich auf Aktien, Anleihen und Währungen die jeweils als Futures-, Kassa- oder Termingeschäfte gehandelt werden. Der Anteil des Fondsvermögens des neuen Segmentes beträgt zum 30.06.2010 ca. 2%.

Der Bond Absolute Return- Fonds hat in dem Wirtschaftsjahr vom 01.07.2009 bis 30.06.2010 einen Wertzuwachs von 5,64% (nach BVI-Methode) verzeichnet. Dieser Wertzuwachs errechnet sich durch die Performance der Anleihen, der Aktien, der Geldmarktzinsen und der Devisenstrategie. Die Benchmark im Sinne des 6M Euribor zeigte keine signifikanten Bewegungen im Wirtschaftsjahr und bewegte sich vom 30.06.2009 von 1,31% zu 0,994% am 31.12.2009 hin zu 1,039% am 30.06.2010.

Die Tendenzen in der zweiten Hälfte des vergangenen Wirtschaftsjahres zeigen eine Erholung der Finanz- und Wirtschaftslage. Aufgrund von anhaltenden historisch niedrigen Zinsen, emotionalem Verhalten an den Kapitalmärkten sowie einer ungewissen Marktsituation in den USA gehen wir von keiner nachhaltigen und stabilen Erholung aus. Die Devisengeschäfte werden weiterhin mit einem rein systematischen Ansatz durchgeführt. Das handelssignalgenerierende Computerprogramm wurde im Laufe des Wirtschaftsjahres weiter entwickelt und optimiert. Die generierten Handelssignale wurden mit einer Intra-Week und seit dem vergangenen Wirtschaftsjahr um eine Intra-Day Strategien erweitert und mit einem vorab festgesetzten Wochenrisiko umgesetzt.

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6



Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 30.06.2010

Wertpapiervermögen	157.235.873,67	79,17
Börsengehandelte Wertpapiere	157.235.873,67	79,17
Verzinsliche Wertpapiere	157.235.873,67	79,17

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						121.234.749,67	61,04
6.125% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	9.000.000,00	9.000.000,00	0,00	107,02 %	9.632.185,20	4,85
7.375% Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	3.500.000,00	3.500.000,00	0,00	110,67 %	3.873.329,60	1,95
2.710% VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	EUR	9.000.000,00	14.000.000,00	5.000.000,00	101,30 %	9.117.000,00	4,59
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	108,05 %	648.288,00	0,33
3.250% Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	10.000.000,00	20.000.000,00	10.000.000,00	102,64 %	10.264.000,00	5,17
5.000% Commerzbank AG MTN-IHS S.695 v.09(14)	EUR	3.000.000,00	0,00	4.000.000,00	107,39 %	3.221.665,20	1,62
4.625% Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR	2.900.000,00	2.900.000,00	0,00	107,24 %	3.110.032,79	1,57
1.044% Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	85,75 %	4.287.250,00	2,16
5.750% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(15)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	111,97 %	4.478.851,60	2,26
6.000% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(17)	EUR	13.000.000,00	13.000.000,00	12.000.000,00	114,52 %	14.887.918,50	7,50
7.875% Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	117,26 %	2.345.274,20	1,18
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	109,09 %	7.091.064,50	3,57
5.000% Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00	109,75 %	7.682.500,00	3,87
0.783% IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.07(10)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00	99,23 %	6.946.023,00	3,50
0.844% Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-MTN-Inh.Schv.v.04(15)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	99,43 %	3.977.080,00	2,00
9.000% Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	110,67 %	3.319.954,50	1,67
2.952% Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	EUR	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00	82,80 %	6.624.000,00	3,34
3.625% Nordd. Landesbank Luxemb. S.A. EO-Medium-Term Notes 2005(15)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	105,77 %	10.577.370,00	5,33
0.826% HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG LS-FLR Med.-Term Nts 2006(11)	GBP	5.100.000,00	5.100.000,00	0,00	98,15 %	6.189.452,58	3,12
4.540% HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	98,72 %	2.961.510,00	1,49

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
<i>Pfandbriefe, Kommunalobligationen</i>						36.001.124,00	18,13
3.250% DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	EUR	17.500.000,00	30.000.000,00	12.500.000,00	97,60 %	17.080.700,00	8,60
0.699% Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-MTN OPF S.953 05(10)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	99,90 %	2.997.000,00	1,51
3.875% DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	EUR	12.500.000,00	12.500.000,00	0,00	89,04 %	11.130.275,00	5,60
4.375% DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	95,86 %	4.793.149,00	2,41
Summe Verzinsliche Wertpapiere						157.235.873,67	79,17

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Derivate

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

Aktienindex-Derivate 139.767,50 0,07

Aktienindex-Terminkontrakte 139.767,50 0,07

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
FUTURE DAX Performance-Index 17.09.10	Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	-30,00	EUR	84.937,50	0,04
FUTURE Amsterdam EXchanges (AEX) Index 16.07.10	A'dam - EA Derivatives	STK	-40,00	EUR	54.830,00	0,03
Summe Aktienindex-Terminkontrakte					139.767,50	0,07

Zins-Derivate 11.137,80 0,00

Zinsterminkontrakte 11.137,80 0,00

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
FUTURE United States of America Treasury Note 30.09.10	Chicago Board of Trade	NOM	-112,00	USD	-12.934,22	-0,01
FUTURE Vereinigte Staaten von Amerika 10YR Treasury Note 21.09.10	Chicago Board of Trade	NOM	67,00	USD	24.072,02	0,01
Summe Zinsterminkontrakte					11.137,80	0,00

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Devisen-Derivate -715.862,40 -0,36

Devisenterminkontrakte (Verkauf) -839.590,94 -0,42

Offene Positionen

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP EUR 12.07.11	OTC	NOM in 1000	4.910,00	0,81 GBP	-567.894,60	-0,29
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD USD 16.07.10	OTC	NOM in 1000	3.111,62	1,05 CAD	31.633,53	0,02
Summe Devisenterminkontrakte Verkauf (offene Positionen)					-536.261,07	-0,27

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Geschlossene Positionen

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Devisenterminkontrakt Verkauf USD GBP 06.07.10	OTC	NOM in 1000	79,48	1,51 USD	-65.267,78	-0,03
Devisenterminkontrakt Verkauf USD EUR 06.07.10	OTC	NOM in 1000	136,49	1,22 USD	-112.085,03	-0,06
Devisenterminkontrakt Verkauf USD AUD 06.07.10	OTC	NOM in 1000	28,94	1,17 USD	-23.778,24	-0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY USD 06.07.10	OTC	NOM in 1000	1.465,10	88,42 JPY	-13.607,08	-0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY EUR 06.07.10	OTC	NOM in 1000	8.674,00	107,68 JPY	-80.556,87	-0,04
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF USD 16.07.10	OTC	NOM in 1000	11,13	1,08 CHF	-8.034,87	-0,00
Summe Devisenterminkontrakte Verkauf (geschlossene Positionen)					-303.329,87	-0,15

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Devisenterminkontrakte (Kauf) 123.728,54 0,06

Geschlossene Positionen

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Devisenterminkontrakt Kauf USD EUR 06.07.10	OTC	NOM in 1000	16,70	1,22 USD	-13.714,47	-0,01
Devisenterminkontrakt Kauf USD EUR 06.07.10	OTC	NOM in 1000	21,12	1,22 USD	17.344,29	0,01
Devisenterminkontrakt Kauf USD AUD 16.07.10	OTC	NOM in 1000	0,21	1,17 USD	169,46	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD GBP 16.07.10	OTC	NOM in 1000	0,84	1,51 USD	689,01	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD AUD 16.07.10	OTC	NOM in 1000	1,39	1,17 USD	1.141,83	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	2,27	1,22 USD	1.864,22	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD EUR 16.07.10	OTC	NOM in 1000	1,61	1,22 USD	-1.320,56	-0,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD AUD 16.07.10	OTC	NOM in 1000	29,82	1,17 USD	-24.534,45	-0,01
Devisenterminkontrakt Kauf USD GBP 16.07.10	OTC	NOM in 1000	0,22	1,51 USD	176,56	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD GBP 16.07.10	OTC	NOM in 1000	0,24	1,51 USD	192,99	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf JPY EUR 06.07.10	OTC	NOM in 1000	9.686,00	107,68 JPY	89.955,48	0,05
Devisenterminkontrakt Kauf JPY USD 06.07.10	OTC	NOM in 1000	409,50	88,42 JPY	3.803,22	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf JPY EUR 06.07.10	OTC	NOM in 1000	2.646,00	107,68 JPY	24.573,84	0,01
Devisenterminkontrakt Kauf JPY USD 06.07.10	OTC	NOM in 1000	1.894,10	88,42 JPY	17.591,41	0,01
Devisenterminkontrakt Kauf CHF USD 06.07.10	OTC	NOM in 1000	37,53	1,08 CHF	28.425,91	0,01
Devisenterminkontrakt Kauf CAD USD 06.07.10	OTC	NOM in 1000	28,95	1,05 CAD	-22.630,20	-0,01
Summe Devisenterminkontrakte Kauf (geschlossene Positionen)					123.728,54	0,06

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds **39.300.647,88** **19,78**

Bankguthaben **39.300.647,88** **19,78**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (BNP Paribas S.A.)	EUR	37.346.000,30	% 100	37.346.000,30	18,80
Bankguthaben GBP (BNP Paribas S.A.)	GBP	28.111,83	% 100	34.761,75	0,01
Bankguthaben USD (BNP Paribas S.A.)	USD	2.337.844,98	% 100	1.919.885,83	0,97
Summe Bankguthaben				39.300.647,88	19,78

Sonstige Vermögensgegenstände **2.680.257,44** **1,35**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Zinsansprüche	EUR	2.680.257,44	2.680.257,44	1,35
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			2.680.257,44	1,35

Sonstige Verbindlichkeiten **-34.107,09** **-0,01**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 30.06.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-1.963,50	-1.963,50	-0,00
Prüfungskosten	EUR	-10.457,60	-10.457,60	-0,00
Druck- und Veröffentlichungskosten	EUR	-120,00	-120,00	-0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-21.565,99	-21.565,99	-0,01
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-34.107,09	-0,01

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Übersicht über das Fondsvermögen

	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010
Fondsvermögen	230.806.949,14	241.390.512,06	264.630.683,84	198.617.714,80
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	118,30

Struktur des Fondsvermögens



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

100%	JPM GBI JAPAN 1-3 (EUR) (bis 17.01.2010)
10%	iBoxx EUR Collateralized (bis 21.02.2010)
20%	iBoxx EUR Sovereigns (bis 21.02.2010)
70%	iBoxx EUR Corporates (bis 21.02.2010)
10%	iBoxx EUR Collateralized (bis 17.06.2010)
10%	iBoxx EUR Sovereigns (bis 17.06.2010)
30%	iBoxx EUR Corporates (bis 17.06.2010)
15%	JPY 3M Cash (bis 17.06.2010)
20%	USD 3M Cash (bis 17.06.2010)
15%	GBP 3M Cash (bis 17.06.2010)
5%	DJ Stoxx 50 Kursindex (ab 18.06.2010)
5%	S&P 500 Kursindex (ab 18.06.2010)
10%	iBoxx EUR Collateralized (ab 18.06.2010)
25%	iBoxx EUR Corporates (ab 18.06.2010)
10%	JPM GBI Global All Mats. (ab 18.06.2010)
15%	JPY 3M Cash (ab 18.06.2010)
15%	USD 3M Cash (ab 18.06.2010)
15%	GBP 3M Cash (ab 18.06.2010)

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,47%
größter potentieller Risikobetrag	2,42%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	1,06%

Jahresbericht zum 30.06.2010

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

US Dollar	1,217700 USD = 1 EUR (Euro)
Britische Pfund	0,808700 GBP = 1 EUR (Euro)

Terminbörse

Frankfurt/Zürich - Eurex
A'dam - EA Derivatives
Chicago Board of Trade
OTC - Over-the-counter

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

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

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
0.872% Westdeutsche ImmobilienBank AG FLR-Inh.-Schv.R19 v.2003(2013)	EUR	0,00	10.000.000,00
0.733% Landesbank Berlin AG FLR-Inh.-Schv.Ser.333 v.05(15)	EUR	0,00	5.000.000,00
5.000% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2009(2014)	EUR	1.250.000,00	1.250.000,00
5.250% EWE AG Anleihe v.2009(2021)	EUR	900.000,00	900.000,00
4.000% Alstom S.A. EO-Bonds 2009(14)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00
0.779% Landesbank Baden-Württemberg FLR-Inh.-Schv.R.69 v.05(15)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00
4.750% Allianz Finance II B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	2.200.000,00	2.200.000,00
0.841% Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Inh.-Schv.R.34008 v.07(10)	EUR	4.000.000,00	12.000.000,00
5.625% Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2008(11)	EUR	0,00	5.000.000,00
3.250% Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-Bonds 2009(12)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00
5.500% Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	0,00	1.000.000,00
5.500% Suez Environnement EO-Medium-Term Notes 2009(24)	EUR	350.000,00	350.000,00
4.625% Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2009(24)	EUR	3.800.000,00	3.800.000,00
0.802% Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H175 v.05(14)	EUR	0,00	5.000.000,00
5.875% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(14)	EUR	0,00	7.500.000,00
6.000% BASF Finance Europe N.V. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	EUR	0,00	7.000.000,00
1.161% Bremer LB Kreditanst.Oldenb. FLR-Med.Term Nts.S.184 v.04/15	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00
6.000% Merrill Lynch & Co. Inc. EO-Medium-Term Nts 2008(13)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00
6.400% Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	EUR	0,00	11.000.000,00
3.875% Credit Suisse (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	9.000.000,00	9.000.000,00

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
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
4.000% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	1.400.000,00	1.400.000,00
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	6.550.000,00	6.550.000,00
6.375% Lloyds TSB Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	0,00	1.500.000,00
4.625% UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	13.000.000,00	13.000.000,00
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
8.000% ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR	0,00	4.900.000,00
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
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
5.375% UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2008(11)	EUR	0,00	11.000.000,00
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
6.000% UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2008(18)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00
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(14)	EUR	0,00	11.000.000,00
6.125% Credit Suisse (London Branch) EO-Medium-Term Nts 2008(13)	EUR	0,00	11.000.000,00

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
6.000% Wells Fargo Bank N.A. EO-Medium-Term Nts 2008(13)	EUR	0,00	7.000.000,00
5.300% Griechenland EO-Notes 2009(26)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00
5.875% Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	0,00	11.000.000,00
3.375% Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr. Reihe 13 v.09(17)	EUR	3.800.000,00	3.800.000,00
3.125% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15092 v.09(14)	EUR	8.350.000,00	8.350.000,00
3.125% Deutsche Postbank AG OPF-MTN v.2009 (2014)	EUR	1.300.000,00	1.300.000,00
3.750% Irish Life & Permanent PLC EO-Medium-Term Notes 2009(10)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00
0.787% IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.06(10)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00
5.400% Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)	EUR	20.000.000,00	20.000.000,00
3.000% UBS AG (London Branch) EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.2009(14)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00
4.625% Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	5.800.000,00	5.800.000,00
3.125% Deutsche Postbank AG OPF-MTN v.2009 (2014)	EUR	3.750.000,00	3.750.000,00
3.500% Caja de Ahor.Monte Piedad Mad. EO-Cédulas Hipotec. 2009(14)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00
3.500% Irish Nationwide Building Soc. EO-Medium-Term Notes 2009(10)	EUR	0,00	10.000.000,00

Andere Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
8.125% Gaz Capital S.A. EO-Med.-T.Nts 2009(15) GAZPROM	EUR	1.400.000,00	1.400.000,00

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3.750% Irish Life & Permanent PLC EO-Med.-T. Nts 2009(10) Tr.2	EUR	0,00	10.000.000,00

Jahresbericht zum 30.06.2010

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

Aktienindex-Terminkontrakte

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones Mini-Index Industrial Average (DJIA), DJES 50 PR.EUR, S&P 500 MINI)	EUR	66.707,73
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): AEX INDEX, CAC 40 INDEX, DAX PERFORMANCE-INDEX, Dow Jones Mini-Index Industrial Average (DJIA), DJES 50 PR.EUR, IBEX 35 INDEX, S&P 500 MINI)	EUR	103.726,83

Zinsterminkontrakte

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 10YR TREASURY NOTE (SYNTH.), EURO-BUND)	EUR	88.056,71
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 10YR TREASURY NOTE (SYNTH.), 2 YR TREASURY NOTE (SYNTH.), 5YR TREASURY NOTE (SYNTH.), EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)	EUR	430.410,76

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Devisenterminkontrakt Verkauf USD/GBP	NOM	576.150,32
Devisenterminkontrakt Verkauf USD/EUR	NOM	761.000,00
Devisenterminkontrakt Verkauf USD/AUD	NOM	264.983,49
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY/USD	NOM	655.820,35
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY/EUR	NOM	835.500,00
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP/EUR	NOM	168.500,00
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF/USD	NOM	236.696,27
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF/EUR	NOM	89.500,00
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD/EUR	NOM	208.000,00
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD/EUR	NOM	170.000,00
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD/USD	NOM	172.020,95

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Devisenterminkontrakt Kauf AUD/EUR	NOM	317.000,00
Devisenterminkontrakt Kauf CAD/EUR	NOM	279.038,95
Devisenterminkontrakt Kauf EUR/USD	NOM	16.932,11
Devisenterminkontrakt Kauf GBP/EUR	NOM	737.500,00
Devisenterminkontrakt Kauf JPY/EUR	NOM	875.500,00
Devisenterminkontrakt Kauf CAD/USD	NOM	175.129,88
Devisenterminkontrakt Kauf JPY/USD	NOM	570.344,48
Devisenterminkontrakt Kauf CHF/EUR	NOM	314.500,00
Devisenterminkontrakt Kauf CHF/USD	NOM	382.912,40

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Devisenterminkontrakt Kauf USD/AUD	NOM	188.645,63
Devisenterminkontrakt Kauf USD/EUR	NOM	1.569.000,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD/GBP	NOM	916.483,88

Optionsrechte auf Devisen-Derivate

Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO FX FUTURES)	EUR	49.736,31
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): GBP/USD FUTURES)	EUR	4.421,22

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.07.2009 bis 30.06.2010

Ertragsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Kapitalerträge aus Finanzinnovationen	58.439,06	0,03
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	1.206.083,88	0,72
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	80.098,29	0,05
Zinsen aus Wertpapieren ausl. Aussteller	5.989.339,32	3,57
Erträge insgesamt	7.333.960,55	4,37

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-22,80	-0,00
Verwaltungsvergütung	437.801,39	0,27
Depotbankvergütung	28.741,82	0,02
Depotgebühren	21,19	0,00
Berichts- und Reportingkosten	3.585,22	0,00
Prüfungskosten	10.457,42	0,00
Aufwendungen insgesamt	480.584,24	0,29

Ordentlicher Nettoertrag	6.853.376,31	4,08
---------------------------------	---------------------	-------------

Realisierte Gewinne	37.565.317,19	22,37
Realisierte Verluste	-28.728.418,36	-17,11

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Total Expense Ratio in %

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

0,22 %

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2009 bis 30. Juni 2010 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft BayernInvest KAG für das Sondervermögen BayernInvest Bond Absolute Return-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 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Entwicklung des Fondsvermögens

	2009 / 2010	Whg.	2009 / 2010	Whg.
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			264.630.683,84	EUR
Ausschüttung für das Vorjahr			-3.008.181,68	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	0,00	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	-73.797.640,00	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			-73.797.640,00	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			6.853.376,31	EUR
Realisierte Gewinne			37.565.317,19	EUR
Realisierte Verluste			-28.728.418,36	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			-9.454.979,80	EUR
Ertragsausgleich			4.557.557,30	EUR
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			198.617.714,80	EUR

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag ordentliche Erträge *)	11.724.027,28	6,99
Vortrag außerordentliche Erträge *)	17.253.032,60	10,28
Ordentlicher Nettoertrag	6.853.376,31	4,08
Realisierte Gewinne	37.565.317,19	22,37
Für Ausschüttung verfügbar	73.395.753,38	43,72
Abgeführte Steuern:		
Kapitalertragsteuer 25 %	1.725.358,59	1,03
Solidaritätszuschlag	94.894,72	0,06
Abgeführte Steuern gesamt	1.820.253,31	1,09
Der Wiederanlage zugeführt	41.782.842,86	24,89
Ordentlicher Gewinnvortrag	16.757.150,28	9,98
Außerordentlicher Gewinnvortrag	13.035.506,93	7,76
	73.395.753,38	43,72

Fußnoten:

*) Anpassung infolge Mittelzu- und abfluss (Ertragsausgleich)

Jahresbericht zum 30.06.2010

0510 - BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Bestandswährung: EUR

Aufsichtsrat

Nils Niermann	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Stefan W. Ropers	stellvertretender Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer		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
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

Depotbank

BNP Paribas S.A.	Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main
Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 639.000.000 (30.06.2010)	

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

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers:

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. Juli 2009 bis 30. Juni 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 2. September 2010

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer