

DAX® Source ETF
Jahresbericht
für das Rumpfgeschäftsjahr
vom 10. Februar 2010 bis 30. November 2010

Jahresbericht zum 30. November 2010

DAX® Source ETF (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0X80V0

Tätigkeitsbericht

Anlagestrategie

Im Berichtszeitraum wurde die Wertentwicklung des DAX®-Performance-Index mittels physischer Replikation abgebildet. Das Sondervermögen DAX® Source ETF ist ein thesaurierender Fonds, bei dem die seit Auflage zugeflossenen Dividenden reinvestiert wurden.

Kapitalmarktumfeld

Das Jahr 2010 brachte für die deutsche Volkswirtschaft einen unerwartet starken Aufschwung. Das reale Bruttoinlandsprodukt erhöhte sich um 3,6 %. Der Geldwert blieb weitgehend stabil. Entsprechend den guten gesamtwirtschaftlichen Bedingungen gingen die Aktienkurse gemessen am DAX nach oben (+ 16 %). Die deutschen Kapitalmarktzinsen haben sich dank der reichlichen Liquidität unter Schwankungen weitgehend seitlich entwickelt. Die Eurokrise war ein Unsicherheitsfaktor. Sie hat die Entwicklungen auf den deutschen Finanzmärkten aber nicht stärker beeinträchtigt.

Ausblick für 2011

Die Aussichten für 2011 sehen für die Weltwirtschaft nach wie vor gut aus. Von der anhaltenden Erholung wird auch Deutschland profitieren. Der konjunkturelle Aufschwung wird sich fortsetzen. Bei den Auftriebsdräften wird auch der Konsum eine größere Rolle spielen. Die Zunahme des realen Bruttoinlandsprodukts wird mit 2,5 % nicht mehr so groß ausfallen wie im Vorjahr. Die Inflationsrate wird wegen höherer Rohstoffpreise und wegen hausgemachter Preissteigerungen anziehen. Wir gehen davon aus, dass die Europäische Zentralbank unter diesen Bedingungen die Leitzinsen im Verlauf des Jahres vorsichtig anheben wird. Das wird zunächst eine Belastung für die Aktienmärkte darstellen. Erst wenn die Investoren einsehen, dass höhere Zinsen notwendig sind, um nachhaltig weitere Kurssteigerungen am Aktienmarkt zu gewährleisten, wird sich die Stimmung wieder verbessern. Bei der Eurokrise kann es im Verlauf des Jahres noch zu einigen Verwerfungen kommen. Die Staats- und Regierungschefs werden eine Reihe von Maßnahmen einleiten, die eine stärkere Eskalation verhindern dürften.

Entwicklung des DAX®-Performance-Index und des DAX® Source ETF

Index/Fond	Notierung 10.02.2010 (Schlusskurs)	Notierung 30.11.2010 (Schlusskurs)	High 25.11.2010	Low 12.02.2010	Änderung
DAX® Performance-Index	5.536,37	6.688,49	6.879,66	5.500,39	20,81%
DAX® Source ETF	55,36	66,8	68,71	55	20,66%

Quelle: Bloomberg

Jahresbericht zum 30. November 2010
DAX® Source ETF (Publikumsfonds)
 ISIN: DE000A0X80V0

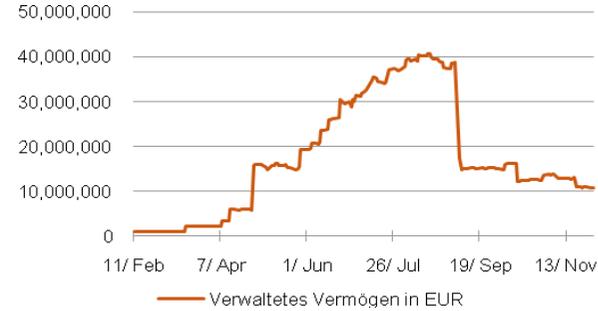
Tätigkeitsbericht

DAX-Index gegen DAX Source ETF



Quelle: Bloomberg

Verwaltetes Vermögen



Quelle: BayernInvest

Seit Auflage am 10. Februar 2010 wurden vom Index-Anbieter folgende Indexveränderungen bekannt gegeben:

Neuaufnahme	
21.06.2010	HeidelbergCement
Löschung	
21.06.2010	Salzgitter

Quelle: Deutsche Börse

Jahresbericht zum 30. November 2010
DAX® Source ETF (Publikumsfonds)
 ISIN: DE000A0X80V0

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.11.2010

Aktien nach Branchen	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
Automobile	1.501.374,77	13,88
Banken	538.293,28	4,98
Bau	109.994,94	1,02
Chemie	2.314.219,73	21,40
Finanzdienstleister	160.688,91	1,49
Gesundheit / Pharma	329.449,67	3,05
Handel	132.568,74	1,23
Industrie	1.631.720,52	15,09
Privater Konsum u. Haushalt	422.565,11	3,91
Reise u. Freizeit	139.357,50	1,29
Technologie	727.368,04	6,73
Telekommunikation	545.619,40	5,05
Versicherungen	1.045.723,00	9,67
Versorger	1.152.403,67	10,66
Summe	10.751.347,28	99,42

Aktien nach Ländern	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
Bundesrep. Deutschland	10.751.347,28	99,42
Summe	10.751.347,28	99,42

Aktien nach Währungen	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	10.751.347,28	99,42
Summe	10.751.347,28	99,42

Jahresbericht zum 30. November 2010

DAX® Source ETF (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0X80V0

Vermögensaufstellung zum 30.11.2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2010	Käufe / Zugänge	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	10.751.347,28	99,42
Aktien							EUR	10.751.347,28	99,42
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	3.883	6.654	2.771	EUR 48,360	187.781,88	1,74
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	8.374	36.762	28.388	EUR 84,500	707.603,00	6,54
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	17.050	73.966	56.916	EUR 57,500	980.375,00	9,07
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	15.352	66.601	51.249	EUR 55,950	858.944,40	7,94
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	5.965	25.886	19.921	EUR 57,930	345.552,45	3,20
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	1.847	8.023	6.176	EUR 44,725	82.607,08	0,76
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008032004		STK	13.767	59.716	45.949	EUR 5,610	77.232,87	0,71
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	16.556	68.540	51.984	EUR 49,870	825.647,72	7,64
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	12.599	51.729	39.130	EUR 36,595	461.060,41	4,26
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.449	15.063	11.614	EUR 46,590	160.688,91	1,49
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	8.500	36.877	28.377	EUR 16,395	139.357,50	1,29
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	15.608	68.388	52.780	EUR 12,345	192.680,76	1,78
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	55.303	247.647	192.344	EUR 9,866	545.619,40	5,05
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	35.377	155.954	120.577	EUR 22,105	782.008,59	7,23
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005785802		STK	3.546	15.281	11.735	EUR 44,470	157.690,62	1,46
Fresenius SE Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005785638		STK	1.501	6.506	5.005	EUR 66,470	99.771,47	0,92
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	2.628	11.409	8.781	EUR 41,855	109.994,94	1,02
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	3.221	14.328	11.107	EUR 47,245	152.176,15	1,41
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	20.177	87.517	67.340	EUR 6,846	138.131,74	1,28
K+S Aktiengesellschaft Inhaber-Aktien o.N.	DE0007162000		STK	2.653	11.514	8.861	EUR 51,410	136.390,73	1,26
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	3.146	13.616	10.470	EUR 107,600	338.509,60	3,13
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007		STK	1.833	7.956	6.123	EUR 90,520	165.923,16	1,53
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	1.197	5.201	4.004	EUR 60,140	71.987,58	0,67
METRO AG Stammaktien o.N.	DE0007257503		STK	2.399	10.412	8.013	EUR 55,260	132.568,74	1,23
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	3.160	14.349	11.189	EUR 107,000	338.120,00	3,13
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129		STK	7.723	33.998	26.275	EUR 47,960	370.395,08	3,43
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	16.395	71.238	54.843	EUR 35,940	589.236,30	5,45
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	12.940	57.501	44.561	EUR 84,290	1.090.712,60	10,09
ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001		STK	6.200	26.901	20.701	EUR 29,420	182.404,00	1,69
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	2.667	10.934	8.267	EUR 123,800	330.174,60	3,05
Summe Wertpapiervermögen								10.751.347,28	99,42

Jahresbericht zum 30. November 2010

DAX® Source ETF (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0X80V0

Vermögensaufstellung zum 30.11.2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	63.934,30	0,59
Bankguthaben							EUR	63.934,30	0,59
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	63.934,30	%	100,000	63.934,30	0,59	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.628,99	-0,02
Verwaltungsvergütung			EUR	-1.628,99			-1.628,99	-0,02	
Fondsvermögen							EUR	10.813.652,59	100,00 *)
Anteilwert							EUR	66,80	
Ausgabepreis							EUR	70,81	
Anteile im Umlauf							STK	161.873	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									99,42
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht zum 30. November 2010

DAX® Source ETF (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0X80V0

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

DAX30	100,00 %
-------	----------

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

kleinster potentieller Risikobetrag	9,73 %
größter potentieller Risikobetrag	13,93 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	11,75 %

Jahresbericht zum 30. November 2010

DAX® Source ETF (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0X80V0

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet.

Kurse bzw. Marktansätze sind per 30.11.2010 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit dem handelbaren Börsenkurs (auf Schlusskursbasis) bewertet. (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse)
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Jahresbericht zum 30. November 2010

DAX® Source ETF (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0X80V0

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

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile W/hg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	--------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

adidas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005003404	STK	16.448	16.448	
BASF SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005151005	STK	64.937	64.937	
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK	1.839	1.839	

Andere Wertpapiere

Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1E8H87	STK	19.023	19.023	
Volkswagen AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1DAKV5	STK	428	428	

Jahresbericht zum 30. November 2010
DAX® Source ETF (Publikumsfonds)
 ISIN: DE000A0X80V0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 10.02.2010 bis 30.11.2010

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	238.464,80
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,31
Summe der Erträge	EUR	238.465,11

II. Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	EUR	-12.011,78
Summe der Aufwendungen	EUR	-12.011,78

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 226.453,33

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	816.634,47
2. Realisierte Verluste	EUR	-491.948,07
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	324.686,40

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 551.139,74

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER)) **0,07**

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes **0,00**

Jahresbericht zum 30. November 2010
DAX® Source ETF (Publikumsfonds)
 ISIN: DE000A0X80V0

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 1.024.228,45
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 8.410.952,68
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 41.198.096,24	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -32.787.143,56</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 69.668,64
3. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 226.453,33
4. Realisierte Gewinne		EUR 816.634,47
5. Realisierte Verluste		EUR -491.948,07
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		EUR 757.663,09
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 10.813.652,59

Jahresbericht zum 30. November 2010
DAX® Source ETF (Publikumsfonds)
ISIN: DE000A0X80V0

I. Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	551.139,74	3,40
2. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	-56.913,66	-0,35
3. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	-3.130,25	-0,02
II. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	491.095,83	3,03

Jahresbericht zum 30. November 2010
DAX® Source ETF (Publikumsfonds)
ISIN: DE000A0X80V0

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert
10.02.2010 *)	1.024.228,45 EUR	55,36 EUR
30.11.2010	10.813.652,59 EUR	66,80 EUR

*) Auflegedatum 10.02.2010

Jahresbericht zum 30. November 2010

DAX® Source ETF (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0X80V0

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 9.775.587 (30.06.2010)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: BNP Paribas Securities Services S.A.
Sitz: Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 639.000.000 (30.11.2010)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: 30. November 2010

München im Februar 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. November 2010

DAX® Source ETF (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0X80V0

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Richtlinienkonformen Sondervermögens DAX® Source ETF für das Rumpfgeschäftsjahr vom 10.02.2010 bis 30.11.2010 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 Einschätzung 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 18. Februar 2011

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer