

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

Halbjahresbericht zum 31.12.2010

für das Geschäftsjahr

vom 01. Juli 2010 bis 30. Juni 2011

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2010

Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	113.579.307,81	85,44
Investmentanteile	12.088.800,00	9,09
Zinsterminkontrakte	66.663,50	0,05
Devisenterminkontrakte	-133.675,19	-0,10
Bankguthaben	15.571.115,02	11,71
Zinsansprüche	2.676.206,62	2,01
Rückzahlungsverpflichtungen aus in Pension gegebenen Wertpapieren	-10.859.999,99	-8,17
Sonstige Verbindlichkeiten	-48.412,82	-0,04
Summe	132.940.004,95	100,00

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2010

Renten nach Sektoren	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	84.995.279,01	63,94
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	28.584.028,80	21,50
Summe	113.579.307,81	85,44

Renten nach Währungen	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	107.651.857,97	80,98
GBP	5.927.449,84	4,46
Summe	113.579.307,81	85,44

Renten nach Rating	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
AAA+ / AAA / AAA-	12.093.435,50	9,10
AA+ / AA / AA-	40.461.558,64	30,44
A+ / A / A-	30.324.112,66	22,81
BBB+ / BBB / BBB-	30.700.201,01	23,09
Summe	113.579.307,81	85,44

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
Gemischte Fonds	12.088.800,00	9,09
Summe	12.088.800,00	9,09

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Vermögensaufstellung zum 31.12.2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2010	Käufe / Zugänge	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	113.579.307,81	85,44	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	113.579.307,81	85,44	
1,1640 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9		EUR	3.500	3.500	%	99,195	3.471.835,50	2,61	
3,8750 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	XS0478931354		EUR	10.800	11.500	700	%	102,428	11.062.182,96	8,32
7,3750 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	XS0443469316		EUR	3.500			%	111,229	3.893.029,70	2,93
4,6250 % Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	DE000A1A55G9		EUR	2.900			%	106,598	3.091.356,21	2,33
9,0000 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	XS0403611204		EUR	3.000			%	107,776	3.233.283,30	2,43
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16) 1)	DE000A0G1RB8		EUR	16.000	13.500	10.000	%	88,292	14.126.732,80	10,63
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S	DE0007009482		EUR	10.000	15.000	5.000	%	96,871	9.687.113,00	7,29
4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S	DE000A0DALH4		EUR	5.000			%	95,404	4.770.183,00	3,59
2,9524 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	8.000			%	84,000	6.720.000,00	5,05
5,7500 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(15)	DE000A0TT2M2		EUR	4.000			%	110,827	4.433.089,20	3,33
6,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(17)	DE000A0T5X07		EUR	7.500	4.500	10.000	%	112,540	8.440.479,00	6,35
4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0445463887		EUR	2.900	2.900		%	105,700	3.065.300,00	2,31
0,8438 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG LS-FLR Med.-Term Nts 2006(11)	XS0277142005		GBP	5.100			%	98,930	5.927.449,84	4,46
4,5400 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	XS0200438223		EUR	3.000			%	98,326	2.949.780,00	2,22
5,3750 % Lafarge S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0562783034		EUR	4.900	4.900		%	97,592	4.781.993,30	3,60
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047		EUR	8.000	1.000		%	107,770	8.621.600,00	6,49
1,1510 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-MTN-Inh.Schv.v.04(15)	XS0192407038		EUR	3.000	3.000	4.000	%	100,010	3.000.300,00	2,26
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426		EUR	12.000	11.000	9.000	%	102,530	12.303.600,00	9,26
Investmentanteile							EUR	12.088.800,00	9,09	
KAG - eigene Investmentanteile							EUR	12.088.800,00	9,09	
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207		ANT	120.000	120.000		EUR	100,740	12.088.800,00	9,09
Summe Wertpapiervermögen							EUR	125.668.107,81	94,53	

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Vermögensaufstellung zum 31.12.2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-67.011,69	-0,05
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							EUR	66.663,50	0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	66.663,50	0,05
FUTURE Vereinigte Staaten von Amerika 10YR Treasury Note 22.03.11		Chicago Board of Trade	STK	19.500.000				66.663,50	0,05
Devisen-Derivate							EUR	-133.675,19	-0,10
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-167.274,27	-0,13
Offene Positionen									
GBP/EUR 4.9 Mio.								-280.135,99	-0,21
CHF/EUR 20.0 Mio.								-22.313,85	-0,02
USD/EUR 1.4 Mio.								-10.491,57	-0,01
Geschlossene Positionen									
USD/EUR 10.2 Mio.								-6.586,47	-0,00
CHF/EUR 32.0 Mio.								152.253,61	0,11
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	33.599,08	0,03
Geschlossene Positionen									
CHF/EUR 25 Mio.								33.599,08	0,03

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Vermögensaufstellung zum 31.12.2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	15.571.115,02	11,71
Bankguthaben							EUR	15.571.115,02	11,71
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	13.656.511,22	%	100,000	13.656.511,22	10,27	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	588.104,75	%	100,000	690.912,54	0,52	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	0,02	%	100,000	0,02	0,00	
			USD	1.607.318,48	%	100,000	1.223.691,27	0,92	
			CHF	-0,04	%	100,000	-0,03	-0,00	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.676.206,62	2,01
Zinsansprüche			EUR	2.676.206,62			2.676.206,62	2,01	
Rückzahlungsverpflichtungen aus in Pension gegebenen Wertpapieren:							EUR	-10.859.999,99	-8,17
Verbindlichkeit Pensionsgeschäft RepoAnlage DEPFA ACS BK 06/16 MT 02.12.10/21.01.11			EUR	-10.859.999,99			EUR 100,000	-10.859.999,99	-8,17
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-48.412,82	-0,03
Depotbankvergütung			EUR	-3.298,19				-3.298,19	0,00
Beratergebühren			EUR	-33.333,34				-33.333,34	-0,03
Verwaltungsvergütung			EUR	-3.364,79				-3.364,79	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften			EUR	-8.416,50				-8.416,50	-0,00
Fondsvermögen							EUR	132.940.004,95	100,00 *)
Anteilwert							EUR	120,42	
Anteile im Umlauf							STK	1.104.000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									94,53
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,05

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

Fußnoten:

1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise in Pension gegeben.

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Gattungsbezeichnung

Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
	befristet	unbefristet	

Erläuterungen zu den Wertpapierpensionsgeschäften

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapierpensionsgeschäft übertragen:

DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)

-12.000.000,00	-10.595.049,60	0,00	
----------------	----------------	------	--

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapierpensionsgeschäften**

	-10.595.049,60	0,00	-10.595.049,60
--	-----------------------	-------------	-----------------------

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktansätze per 31.12.2010 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimattörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.
Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für illiquidere Rentenpapiere.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgt insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2010	
Britische Pfund	(GBP)	0,8512000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3135000	= 1 Euro (EUR)
Australische Dollar	(AUD)	1,2953000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,2481000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Chicago Board of Trade

OTC - Over-the-Counter

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,1250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0415007789	EUR		9.000	
5,0000 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2008(15)	XS0364671346	EUR		6.500	
1,4250 % Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	XS0343323985	EUR		5.000	
6,4000 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	XS0354858564	EUR	1.000	1.000	
5,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.695 v.09(14)	DE000CB899M6	EUR		3.000	
7,8750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	DE000A0T5SE6	EUR	3.000	5.000	
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13	EUR		17.500	
4,3750 % Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(21)	XS0452868788	EUR		600	
0,6990 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-MTN OPF S.953 05(10)	DE000A0EUK44	EUR		3.000	
0,7830 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.07(10)	DE0002196920	EUR		7.000	
3,6250 % Nordd. Landesbank Luxemb. S.A. EO-Medium-Term Notes 2005(15)	XS0217737278	EUR		10.000	
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924	EUR		9.000	

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

(Basiswert(e): AEX INDEX, CAC 40 INDEX, DAX PERFORMANCE-INDEX, Dow Jones Mini-Index Industrial Average (DJIA), ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100 INDEX, IBEX 35 INDEX, NASDAQ-100 E-MINI INDEX, S&P 500 MINI)

	EUR	402.162,82
--	-----	------------

Gekaufte Kontrakte

(Basiswert(e): AEX INDEX, CAC 40 INDEX, DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100 INDEX, IBEX 35 INDEX, NIKKEI 225 INDEX, S&P 500 MINI, SMI PR)

	EUR	196.659,43
--	-----	------------

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

(Basiswert(e): 10YR TREASURY NOTE (SYNTH.), 30YR TREASURY BOND (SYNTH.), 5YR TREASURY NOTE (SYNTH.), EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)

	USD	1.215.890,82
--	-----	--------------

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Verkaufte Kontrakte					
(Basiswert(e): 10YR TREASURY NOTE (SYNTH.), 2 YR TREASURY NOTE (SYNTH.), 30YR TREASURY BOND (SYNTH.), 5YR TREASURY NOTE (SYNTH.), EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-BUXL, EURO-SCHATZ)		USD			2.226.128,77
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
AUD/EUR		AUD			435.000,00
CAD/EUR		CAD			257.000,00
CAD/USD		CAD			519.224,38
CHF/EUR		CHF			89.740,00
CHF/GBP		CHF			26.956,79
CHF/USD		CHF			288.167,11
EUR/JPY		EUR			91,49
EUR/USD		EUR			57,96
GBP/EUR		GBP			752.810,00
JPY/CAD		JPY			19.798,24
JPY/CHF		JPY			16.783,41
JPY/EUR		JPY			953.200,00
JPY/GBP		JPY			13.917,75
JPY/USD		JPY			841.108,01
USD/AUD		USD			606.811,56
USD/EUR		USD			2.189.180,45
USD/GBP		USD			506.754,20
Devisenterminkontrakte (Kauf)					
AUD/EUR		AUD			341.500,00
CAD/EUR		CAD			313.500,00
CAD/USD		CAD			369.990,45
CHF/EUR		CHF			48.800,00
CHF/USD		CHF			456.874,75
EUR/USD		EUR			131,10
GBP/EUR		GBP			325.688,06
JPY/AUD		JPY			5.384,98
JPY/EUR		JPY			902.400,00
JPY/USD		JPY			791.167,74
USD/AUD		USD			517.090,34
USD/EUR		USD			1.400.280,00

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
USD/GBP					319.316,92
Terminkontrakte auf Rohstoffe und Waren					
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO FX FUTURES, GBP/USD FUTURES, ICE DOLLAR INDEX FUTURE)					12.163,04
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO FX FUTURES, USD/CAD FUTURES, USD/CHF FUTURES, USD/JPY FUTURES)					65.711,30

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7K6

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 9.775.587,00 (31.12.2010)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: BNP Paribas S.A.
Sitz: Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 639.000.000 (31.12.2010)

AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Oliver Dressler, stellvertretender 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
Dr. Klaus Uelses	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach

Stand: 20. Januar 2011