

**BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds**  
**Halbjahresbericht zum 31.12.2010**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Juli 2010 bis 30. Juni 2011**

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

## BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0YF207

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2010

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Renten	138.684.871,71	29,57
Bankguthaben	184.284.616,59	39,29
Tagesgeld	55.107.963,68	11,75
Festgeld	90.000.000,00	19,19
Zinsansprüche	952.382,73	0,20
Sonstige Verbindlichkeiten	-18.533,31	-0,00
<b>Summe</b>	<b>469.011.301,40</b>	<b>100,00</b>

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

## BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0YF207

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2010

Renten nach Sektoren	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	124.550.707,71	26,56
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	8.510.004,00	1,81
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	5.624.160,00	1,20
<b>Summe</b>	<b>138.684.871,71</b>	<b>29,57</b>

Renten nach Währungen	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	138.684.871,71	29,57
<b>Summe</b>	<b>138.684.871,71</b>	<b>29,57</b>

Renten nach Rating	Kurswert	% Anteil am Fondsvermögen
AAA+ / AAA / AAA-	46.779.100,00	9,97
AA+ / AA / AA-	23.425.922,00	4,99
A+ / A / A-	43.175.270,00	9,21
BBB+ / BBB / BBB-	16.084.162,71	3,43
ohne Rating	9.220.420,00	1,97
<b>Summe</b>	<b>138.684.874,71</b>	<b>29,57</b>

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

## BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0YF207

### 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	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>122.131.716,71</b>	<b>26,04</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>122.131.716,71</b>	<b>26,04</b>	
1,0750 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30020 v.04(15)	DE000A0A3CJ5		EUR	16.500	36.500	20.000	%	98,887	16.316.371,50	3,48
1,1640 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9		EUR	1.000	4.500	3.500	%	99,195	991.953,00	0,21
1,2000 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.6482 v.02(15)	DE0005564827		EUR	15.500	15.500		%	99,342	15.397.963,50	3,28
1,5640 % Bremer LB Kreditanst.Oldenb. Nachr.FLR-Med.T.Nts.129v.01/41	XS0127597036		EUR	450	450		%	78,739	354.325,50	0,08
1,4250 % Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	XS0343323985		EUR	8.000	29.000	21.000	%	86,592	6.927.360,00	1,48
1,1280 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.108 v.04(15)	XS0207412106		EUR	200	200		%	99,101	198.202,00	0,04
1,1700 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Serie 83 v.04(15)	XS0198182767		EUR	500	500		%	99,126	495.627,50	0,11
2,9524 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	7.821	7.821		%	84,000	6.569.640,00	1,40
1,8470 % Deutsche Postbank AG FLR-Lower Tier 2 v.05(10/15)	DE0001397081		EUR	5.000	10.000	5.000	%	90,495	4.524.750,00	0,96
1,4050 % Hamburgische Landesbank -GZ- FLR-MTN v.2000(2030)	XS0119368222		EUR	300	300		%	82,968	248.904,00	0,05
1,4110 % Hamburgische Landesbank -GZ- FLR-MTN v.2000(2030)	XS0120635809		EUR	800	800		%	82,925	663.400,00	0,14
1,1640 % HSH Nordbank AG FLR-MTN v.04(15)	XS0184245768		EUR	1.500	1.500		%	100,100	1.501.500,00	0,32
1,4160 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN S.14 v.01(2041)	XS0122594921		EUR	1.000	1.000		%	78,901	789.010,00	0,17
1,6090 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN S.181 00(30)	XS0110834552		EUR	1.150	1.150		%	82,193	945.219,50	0,20
1,6380 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN v.01(2031)	XS0131731175		EUR	900	900		%	82,223	740.007,00	0,16
1,1520 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H125 v.03(15)	XS0181049205		EUR	2.500	5.000	2.500	%	99,211	2.480.282,50	0,53
1,2250 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2004(15)	XS0197937294		EUR	10.000	20.000	10.000	%	98,759	9.875.900,00	2,11
1,0840 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0223751990		EUR	5.000	20.000	15.000	%	97,301	4.865.050,00	1,04
1,3350 % Merrill Lynch & Co. Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2006(14)	XS0265296623		EUR	2.500	2.500		%	91,875	2.296.865,00	0,49
1,3570 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.FLR-MTN-IHS v.03(15)	XS0170117666		EUR	7.600	13.600	6.000	%	92,218	7.008.568,00	1,49
4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/unb.)	XS0542298012		EUR	9.900	41.900	32.000	%	96,106	9.514.522,71	2,03
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924		EUR	20.100	33.100	13.000	%	100,990	20.298.990,00	4,33
5,1250 % VW Credit Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(11)	XS0363479618		EUR	9.000	9.000		%	101,415	9.127.305,00	1,95
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>16.553.155,00</b>	<b>3,53</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>16.553.155,00</b>	<b>3,53</b>	
0,9740 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2007(14)	XS0293347067		EUR	9.000	18.000	9.000	%	91,790	8.261.100,00	1,76
0,9940 % Hypo Pfandbrief Bank Intl SA EO-FLR Med.-Term Nts 2006(16)	XS0275024403		EUR	6.000	6.000		%	93,736	5.624.160,00	1,20
1,5842 % Lb.Hessen-Thüringen GZ Sub.FLR-MTN S.H055 01/41	XS0128218327		EUR	4.250	4.250		%	62,774	2.667.895,00	0,57
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>138.684.871,71</b>	<b>29,57</b>	

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

## BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0YF207

### 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
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>329.392.580,27</b>	<b>70,23</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>184.284.616,59</b>	<b>39,29</b>
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung							EUR	184.284.616,59	39,29
<b>Tagesgeld</b>							<b>EUR</b>	<b>55.107.963,68</b>	<b>11,76</b>
Guthaben bei Deutsche Kreditbank AG									
Vorzeitig kündbares Termingeld							EUR	70.400,88	0,02
Guthaben bei Deutsche Postbank AG									
Vorzeitig kündbares Termingeld							EUR	55.002.574,74	11,73
Guthaben bei HSH Nordbank AG									
Vorzeitig kündbares Termingeld							EUR	34.988,06	0,01
<b>Festgelder</b>							<b>EUR</b>	<b>90.000.000,00</b>	<b>19,19</b>
Guthaben bei IKB									
Festgeld 1,2% 30.12.10/06.01.11							EUR	90.000.000	19,19
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>952.382,73</b>	<b>0,20</b>
Zinsansprüche							EUR	952.382,73	0,20
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-18.533,31</b>	<b>-0,00</b>
Depotbankvergütung							EUR	-6.656,88	-0,00
Verwaltungsvergütung							EUR	-11.876,43	-0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>469.011.301,40</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>100,73</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>4.656.282</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>29,57</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

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

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

## BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0YF207

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktansätze per 31.12.2010 oder letztbekannte.

- 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.
- 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.

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

## BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0YF207

**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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,1790 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-Term Nts 2006(13)	XS0267299633	EUR	3.000	3.000
1,1200 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Serie 100 v.04(15)	XS0205173445	EUR	5.000	5.000
7,5000 % Deutsche Börse AG FLR-Nachrang-MTN v.08(13/38)	XS0369549570	EUR	3.000	3.000
1,2390 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-IHS-MTN R.413 v.06(11)	XS0255101270	EUR	25.500	25.500
2,7230 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Inh.-Schv.R.362 v.05(15)	DE000A0DME76	EUR	5.300	5.300
1,1310 % HSH Nordbank AG FLR-IHS E.10066 V.04(14)	DE000HSHOEM9	EUR	11.000	11.000
1,1490 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-FLR Med.-Term Nts 2004(11)	XS0205004848	EUR	10.000	10.000
0,7830 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.07(10)	DE0002196920	EUR	8.000	8.000
3,7500 % Irish Life & Permanent PLC EO-Medium-Term Notes 2009(10)	XS0413250035	EUR		11.000
1,0930 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN-IHS Zieh.256 v.05(15)	XS0220426703	EUR	6.500	6.500
1,0270 % Landesbank Saar FLR-IHS.S.518 v.05(15)	DE000SLB5185	EUR	6.000	6.000
1,1510 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-MTN-Inh.Schv.v.04(15)	XS0192407038	EUR	9.000	9.000
0,1251 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-MTN-LSA. v.2007(2022)	XS0295552730	EUR	15.000	15.000
5,2500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	XS0421105825	EUR	52.650	52.650
4,1250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.06(11)	XS0255269291	EUR	10.000	10.000

### Investmentanteile

#### Gruppenfremde Geldmarktfonds

AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	LU0501650518	ANT	835	835
---	--------------	-----	-----	-----

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

## BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0YF207

### 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