

**BayernInvest Renten Europa-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2010 bis 28. Februar 2011**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Inhaltsverzeichnis

##### Anlageinformationen

- Anlageziele
- Anlagestrategie

##### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

- Zinsänderungsrisiken
- Adressenrisiken
- Liquiditätsrisiken
- Währungsrisiken
- operationelle Risiken

##### Portfoliostruktur

##### Tätigkeitsbericht

- Durationssteuerung

### Anlageinformationen

#### Anlageziele

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds ist ein Europäischer Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt in festverzinslichen Staatsanleihen der Euro-Zone. Das Fondsmanagement strebt gegenüber der Fonds-Benchmark iBoxx Euro Sovereigns im jeweiligen Berichtszeitraum eine Outperformance an. Zielsetzung des Fonds ist das Erwirtschaften einer mittelfristig nachhaltigen Rendite aus Ertrag und Wachstum der Anlagen in Wertpapieren unter Geringhaltung der wirtschaftlichen Risiken.

#### Anlagestrategie

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen, das alle Vermögensgegenstände nach dem InvG nutzen darf. Mindestens 51% des Wertes des Sondervermögens müssen in europäischen festverzinslichen Wertpapieren angelegt werden. Schwerpunkt der Anlage waren während des Berichtszeitraums festverzinsliche Staatsanleihen der Euro-Zone. Das Fondsmanagement entscheidet über die Duration des Fonds, die Positionierung auf der Zinsstrukturkurve und die Ländergewichtung der Anleihen entsprechend den Investmentprozessen der BayernInvest, um gegenüber der Fondsbenchmark eine Outperformance zu erzielen. Das Fondsmanagement kann zur Ertragssteigerung opportunistisch Beimischungen von Rentenpapieren außerhalb des Universums der Benchmark vornehmen. Derivate können zu Investitionszwecken und zur Absicherung eingesetzt werden.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

##### Zinsänderungsrisiken

Definition: Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt des Erwerbes eines Wertpapiers, so fallen i.d.R. die Kurse des Papiers. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Je länger die Laufzeit des Wertpapiers, desto größer sind die Zinsänderungsrisiken.

Der Wert des Sondervermögens ist über den Investitionsschwerpunkt in festverzinslichen europäischen Staatsanleihen hauptsächlich Zinsänderungsrisiken ausgesetzt. Die Quantifizierung der Zinsänderungsrisiken erfolgt primär über die Modified Duration. Die Modified Duration gibt die relative Kursänderung eines festverzinslichen Wertpapiers an bei einer Parallelverschiebung der Zinsstrukturkurve um 100 Basispunkte.

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds basiert auf einem Benchmarkkonzept, so dass die Zinsänderungsrisiken des Fonds im Wesentlichen durch das Risiko der Benchmark charakterisiert werden. Die Benchmark des Fonds, der iBoxx Euro Sovereign hatte im Berichtszeitraum ein Modified Duration von ca. 6 %, so dass bei einer Zinssteigerung um 100 Basispunkte des Sondervermögen 6% an Wert verlieren wird.

Das Fondsmanagement hat die Möglichkeit, über die Steuerung der Modified Duration des Fonds und durch Einsatz von Derivaten die Zinsänderungsrisiken des Sondervermögens im Vergleich zur Benchmark zu begrenzen.

##### Adressenrisiken

Definition: Der Begriff Adressenrisiken wird verwendet für Adressenausfallrisiken und Migrationsrisiken. Adressenausfallrisiken liegen vor, wenn der Schuldner seinen Zahlungen nicht oder nur in geringerem Maße bzw. mit Verzögerung nachkommen kann. Migrationsrisiken entstehen, wenn sich während der Laufzeit die Bonität des Schuldners verschlechtert. Die Bonitätsveränderung hat neben der Zinsentwicklung Einfluss auf den Kurs des Wertpapiers.

Die Beurteilung der Adressenrisiken erfolgt im Allgemeinen über die Ratingkennziffern der Agenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch.

Adressenrisiken können im BayernInvest Renten Europa-Fonds nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden.

Eine Begrenzung der Adressenrisiken im Sondervermögen erfolgt durch ausschließliche Investition in Papieren mit Investmentgrade-Status, den unmittelbaren Verkauf von Papieren, denen der Investmentgrade-Status abgesprochen wird, eine breite Diversifikation über verschiedene Schuldner und einer laufenden internen Beobachtung der Bonitätsentwicklung der Schuldner.

Das durchschnittliche Rating des Fonds beträgt zum Stichtag 28.02.2011 „AA“ nach Standard & Poor's und „AA1“ nach Moody's, was mit einer hohen Qualität der Anleihen einhergeht. Der Fonds ist in neun unterschiedliche Länder der Euro-Zone (ex Unternehmenanleihen) investiert, die Auswahl der Staatsanleihen erfolgt grundsätzlich aus dem Universum des iBoxx Euro Sovereign-Index. Nach der Herabstufung der Bonität Griechenlands in den Non-Investment-Grade Bereich und dem Herausfallen aus dem Index iBoxx Euro Sovereign, sind die entsprechenden Anleihen umgehend aus dem Sondervermögen verkauft worden.

Bei der Beimischung von Pfandbriefen und Unternehmenanleihen werden ebenfalls nur Titel aus dem Investment-Grade Bereich ausgewählt, deren Bonität laufend überwacht wird.

Geringe Risiken entstehen durch die kurzfristige Anlage liquider Mittel bei Banken, die jedoch durch die entsprechenden Einlagensicherungsmechanismen gemindert werden.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Liquiditätsrisiken

Definition: Liquidität bezeichnet die Eigenschaft von Finanzmärkten, Vermögensgegenstände zu beliebigen Zeitpunkten und ohne hierdurch verursachte Preisänderungen zu veräußern.

Liquidität wird durch vier Faktoren bestimmt: Die Marktbreite, die durch die Geld-/Briefspanne gemessen wird, gibt die Kosten für das kurzfristige Auflösen einer Position an. Die Markttiefe sagt aus, welches Transaktionsvolumen ohne Beeinflussung der Preise unmittelbar umgesetzt werden kann. Die Markt elastizität bezieht sich auf die Geschwindigkeit, mit der die Marktpreise nach einer größeren Transaktion wieder auf ihr Gleichgewichtsniveau zurückkehren. Der Zeitbedarf für die Orderausführung bemisst die Zeit zwischen der Auslösung einer Markttransaktion und ihrem endgültigen Abschluss.

Das Sondervermögen umfasst hauptsächlich Staatsanleihen der Euro-Zone, denen auch bei relativ hohen Handelsvolumina eine entsprechende Marktnachfrage gegenübersteht, so dass Liquidität in hohem Maße gegeben ist.

Für die Beimischung in Pfandbriefen und Unternehmensanleihen kann nicht grundsätzlich von liquiden Märkten ausgegangen werden.

#### Währungsrisiken

Definition: Währungsrisiken resultiertendaraus, dass sich Forderungen, die auf ausländische Währung lauten, durch Wechselkursänderungen ungünstig entwickeln:

Forderungen können durch Aufwertung der Inlandswährung vor Einlösung der Forderung umgerechnet in Inlandswährung weniger Wert haben.

Der Investitionsschwerpunkt des Fonds sind Staatsanleihen der EURO-Zone, die kein Währungsrisiko aufweisen.

Die Beimischung in Pfandbriefen und Unternehmensanleihen sind auf Euro denominierte Papiere und damit ebenfalls ohne Währungsrisiken.

#### Operationelle Risiken

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

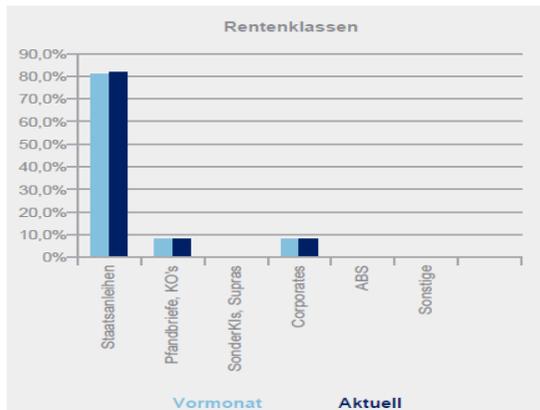
ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Portfoliostruktur

Die Portfoliostruktur zum 28.02.2011 umfasst Staatsanleihen der Euro-Zone und eine Beimischung von Euro-denominierten Pfandbriefen und Unternehmensanleihen.

#### Investitionsgrad nach Rentenklassen



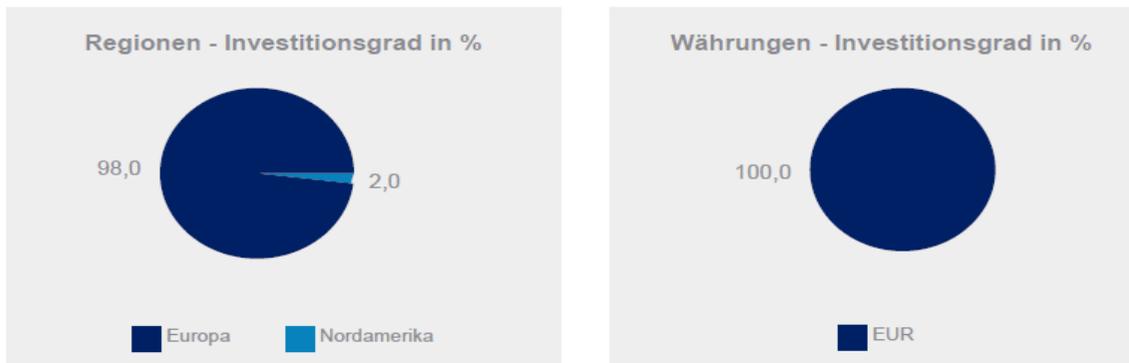
# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

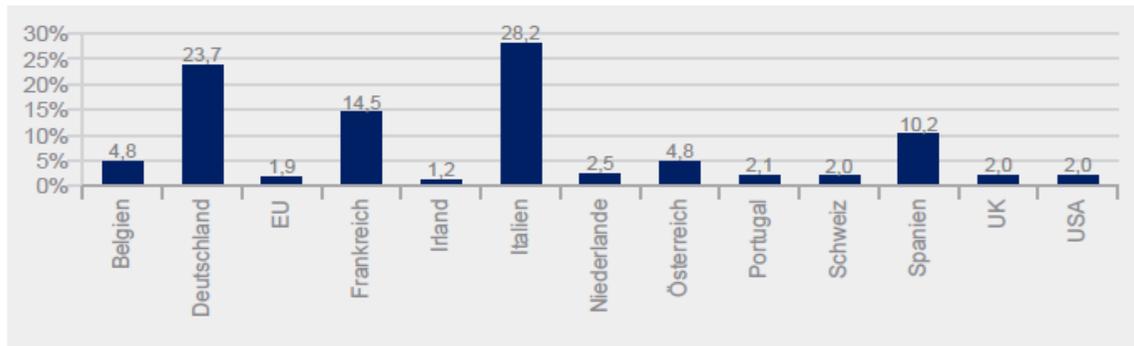
ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Investitionsgrad nach Regionen und Währungen



#### Investitionsgrad nach Ländern

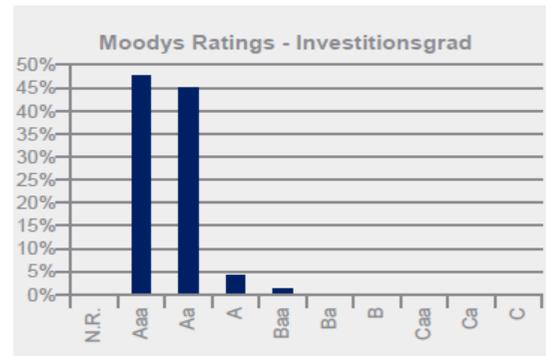
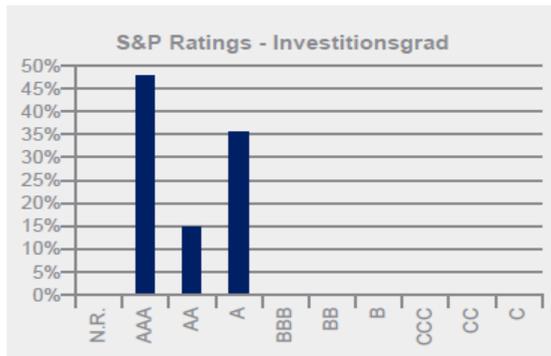


# Jahresbericht zum 28. Februar 2011 BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

## Tätigkeitsbericht

### Investitionsgrad nach Standard & Poor's und Moody's



# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Tätigkeitsbericht

##### Durationssteuerung

Die Modified Duration des Sondervermögens wurde während des Berichtszeitraums tendenziell an der Modified Duration der Benchmark (ca.6%) ausgerichtet.

##### Kurvenpositionierung

Auch hier haben wir bewusst auf eine aktive Positionierung verzichtet.

##### Länderallokation/Spreadduration

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums hatte sich die Finanzierungs- und Schuldensituation der peripheren Staaten der Euro-Zone deutlich verschärft. Die Anlagepolitik des Fondsmanagements konzentrierte sich daher nahezu ausschließlich auf die Steuerung der Spreadduration des Länderuniversums.

Im Zeitraum März bis Mai 2010 wurden vom Fondsmanagement die Länder Portugal, Irland, Italien, Spanien und Griechenland im Vergleich zur Spreadduration der Benchmark deutlich untergewichtet. Entsprechend sind primär deutsche Staatsanleihen übergewichtet worden.

Nach Zuspitzung der Krise in Form des Downgrades von Griechenland-Anleihen in den Non-Investment-Grade Bereich und dem Herausfallen der Anleihen aus der Benchmark, ist die Restposition im Sondervermögen (Juni 2010) vollständig glattgestellt worden.

Im Mai 2010 richtete die Europäische Union einen Rettungsschirm für finanzschwache Länder ein. Nach einer kurzen Beruhigung kam es erneut zu Turbulenzen und die EZB musste mit Stützungskäufen eingreifen.

Zur Jahresmitte 2010 konnten erste fundamentale Anzeichen einer Besserung der Situation in den peripheren Staaten wahrgenommen werden. Die Marktsituation hat sich zwar als noch labil erwiesen, das Momentum des Spreadwidenings nahm jedoch ab. Das Fondmanagement hat sich dann entschlossen, schrittweise die Untergewichtungen in den peripheren Ländern zu neutralisieren. Im Einzelnen wurden Spanien und Portugal neutralisiert, Italien aufgrund der insgesamt noch besten fundamentalen Situation übergewichtet. Irland haben wir im August erneut untergewichtet. Insgesamt weisen die peripheren Länder zum Geschäftsjahresende (Spreadduration) eine neutrale Gewichtung auf.

##### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf -286,88 EUR. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Renten (304.499,09 EUR) sowie realisierte Verluste aus Renten (267.448,37 EUR) und Derivaten (36.742,33 EUR).

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen</b>	
Renten	17.486.994,50	98,13
Bankguthaben	78.763,73	0,44
Zinsforderungen	251.315,48	1,41
Quellensteuerforderungen	11.012,41	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-7.636,43	-0,04
<b>Summe</b>	<b>17.820.449,69</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	1.438.953,53	8,07
öffentliche Anleihe	14.611.663,43	81,99
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	1.436.377,54	8,06
<b>Summe</b>	<b>17.486.994,50</b>	<b>98,13</b>

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	17.486.994,50	98,13
<b>Summe</b>	<b>17.486.994,50</b>	<b>98,13</b>

Renten nach Rating	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
AAA	8.521.535,45	47,82
AA+ / AA / AA-	2.638.019,59	15,74
A+ / A / A-	6.327.439,46	32,56
<b>Summe</b>	<b>17.486.994,50</b>	<b>98,13</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
							<b>EUR</b>	<b>17.090.302,86</b>	<b>95,90</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>17.090.302,86</b>	<b>95,90</b>	
4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2007(17) Ser. 49	BE0000309188		EUR	400			%	101,128	404.512,80	2,27
4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2008(14) Ser. 54	BE0000314238		EUR	100		300	%	103,068	103.067,81	0,58
3,7500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(20) Ser. 58	BE0000318270		EUR	100	100		%	96,646	96.646,47	0,54
4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2011(21) Ser. 61	BE0000321308		EUR	250	250		%	99,789	249.473,10	1,40
4,6250 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2003(13)	XS0162732951		EUR	350	350		%	104,301	365.053,50	2,05
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	DE0001134922		EUR	200		400	%	129,489	258.978,70	1,45
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2028) II.Ausgabe	DE0001135085		EUR	200	400	200	%	114,167	228.334,74	1,28
5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012) Ausg. II	DE0001135200		EUR	300			%	104,859	314.575,74	1,77
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2034)	DE0001135226		EUR	100			%	116,627	116.626,85	0,65
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037)	DE0001135275		EUR	505	350	415	%	105,674	533.655,01	2,99
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2018)	DE0001135341		EUR	200			%	107,580	215.159,36	1,21
3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2008(2019)	DE0001135374		EUR	200		500	%	105,614	211.228,20	1,19
3,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2009(2020)	DE0001135390		EUR	130	260	530	%	101,425	131.852,03	0,74
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2010(2021)	DE0001135424		EUR	760	1.010	250	%	94,605	718.996,78	4,03
2,2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.154 v.2009 (14)	DE0001141547		EUR	50	50		%	101,394	50.697,15	0,28
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.156 v.2010 (15)	DE0001141562		EUR	300		990	%	101,523	304.567,68	1,71
1,2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.2009 (2011)	DE0001137289		EUR	100	1.350	1.250	%	100,183	100.183,00	0,56
3,0000 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0487438979		EUR	350	350		%	99,785	349.246,10	1,96
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25)	FR0000571150		EUR	300			%	124,579	373.737,69	2,10
5,0000 % Frankreich EO-OAT 2001(11)	FR0000187874		EUR	300			%	102,588	307.764,00	1,73
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2004(15)	FR0010163543		EUR	700			%	104,333	730.332,12	4,10
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2006(38)	FR0010371401		EUR	400	400		%	100,178	400.710,48	2,25
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	FR0010466938		EUR	100	100		%	105,435	105.435,06	0,59
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2008(18)	FR0010604983		EUR	500			%	105,675	528.373,05	2,96
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(26)	FR0010916924		EUR	150	150		%	95,749	143.623,53	0,81
4,5000 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14)	XS0426016753		EUR	350	350		%	104,096	364.334,46	2,04
5,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2002(13)	IE0031256328		EUR	70	120	50	%	95,067	66.546,87	0,37
4,5000 % Irland EO-Treasury Bonds 2004(20)	IE0034074488		EUR	100	260	160	%	71,679	71.678,75	0,40
5,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)	IE00B4TV0D44		EUR	100		100	%	70,813	70.813,14	0,40
5,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	IT0001278511		EUR	350	150		%	98,640	345.239,41	1,94
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(13)	IT0003357982		EUR	830			%	103,660	860.379,49	4,83
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(19)	IT0003493258		EUR	300	500	200	%	98,741	296.223,33	1,66
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157		EUR	500	300	150	%	93,967	469.836,45	2,64
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2004(14)	IT0003618383		EUR	800			%	102,468	819.747,76	4,60
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)	IT0003844534		EUR	600			%	100,089	600.533,76	3,37
4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(37)	IT0003934657		EUR	70	70		%	80,867	56.606,69	0,32
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2006(16)	IT0004019581		EUR	790		210	%	99,411	785.346,11	4,41
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(23)	IT0004356843		EUR	600			%	97,763	586.579,26	3,29

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(19)	IT0004489610		EUR	200	200	%	97,801	195.602,60	1,10
4,5000 % Landesbank Baden-Württemberg OPF-MTN. S.12 v.07(12)	DE000LBW3Q69		EUR	1.000		%	103,969	1.039.685,90	5,83
3,5000 % Niederlande EO-Anl. 2010(20)	NL0009348242		EUR	100	100	%	101,343	101.343,10	0,57
3,5000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(15) 144A	AT0000386198		EUR	50		350 %	103,873	51.936,42	0,29
3,9000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(20) 144A	AT0000386115		EUR	400		%	102,962	411.849,32	2,31
3,5000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2006(21) 144A	AT0000A001X2		EUR	400	400	%	98,988	395.951,80	2,22
3,3500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(15)	PTOTE3OE0017		EUR	160	160	%	86,215	137.944,05	0,77
4,1000 % Portugal, Republik EO-Obl. 2006(37)	PTOTE5OE0007		EUR	65	65	%	69,367	45.088,82	0,25
6,4000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2011(16)	PTOTEPOE0016		EUR	200	200	%	96,950	193.900,00	1,09
6,0000 % Spanien EO-Bonos 1999(29)	ES0000011868		EUR	200	50	%	100,414	200.827,10	1,13
3,8000 % Spanien EO-Bonos 2006(17)	ES00000120J8		EUR	200	550	350 %	95,578	191.156,96	1,07
5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21)	ES00000123B9		EUR	150	150	%	100,735	151.101,80	0,85
5,0000 % Spanien EO-Obl. 2002(12)	ES0000012791		EUR	490	50	%	103,176	505.560,69	2,84
4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	ES0000012932		EUR	150		100 %	76,361	114.540,84	0,64
4,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2009(19)	ES00000121O6		EUR	150	150	%	94,171	141.255,87	0,79
4,6500 % Spanien EO-Obligaciones 2010(25)	ES00000122E5		EUR	130	280	150 %	88,878	115.541,69	0,65
4,6250 % UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0433853644		EUR	350	350	%	102,948	360.319,47	2,02
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>396.691,64</b>	<b>2,23</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>396.691,64</b>	<b>2,23</b>
3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2010(13)	ES0413211386		EUR	400	400	%	99,173	396.691,64	2,23
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.486.994,50</b>	<b>98,13</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>78.763,73</b>	<b>0,44</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>78.763,73</b>	<b>0,44</b>	
Guthaben bei Bayerische Landesbank										
Guthaben in Fondswährung							EUR	78.763,73		
							%	100,000	78.763,73	0,44
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>262.327,89</b>	<b>1,47</b>	
Zinsansprüche							EUR	251.315,48	251.315,48	1,41
Quellensteuerforderungen							EUR	11.012,41	11.012,41	0,06
<b>Sonstige Verbindlichkeiten **)</b>							<b>EUR</b>	<b>-7.636,43</b>	<b>-0,04</b>	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-7.636,43	-7.636,43	-0,04
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.820.449,69</b>	<b>100,00 *)</b>	
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>10.312,76</b>		
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>10.312,76</b>		
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>1.728</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>98,13</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.

\*\*\*) Prüfungskosten und Veröffentlichungskosten

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

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

iBoxx EUR Sovereigns	100,00 %
----------------------	----------

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

kleinster potentieller Risikobetrag	1,27 %
größter potentieller Risikobetrag	4,09 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,48 %

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktansätze per 25.02.2011 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.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### 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

3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2004(11)	ES0413211048	EUR		400	
4,3750 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Obl. Foncières 2007(10)	FR0010526996	EUR		1.100	
4,7500 % Frankreich EO-OAT 2004(35)	FR0010070060	EUR		690	
3,6000 % Griechenland EO-Bonds 2006(16)	GR0124028623	EUR		350	
4,6000 % Griechenland EO-Bonds 2008(18)	GR0124030645	EUR		200	
5,5000 % Griechenland EO-Bonds 2009(14)	GR0114022479	EUR	350	550	
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(20)	IT0004536949	EUR		300	
4,5000 % Niederlande EO-Anl. 2007(17)	NL0006007239	EUR		400	
4,8000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2010(20)	PTOTECOE0029	EUR	160	160	
5,2500 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0411606246	EUR		300	

##### Andere Wertpapiere

4,2500 % Eurohypo AG MTN-HPF.Em.2241 v.07(2012)	DE000EH093P1	EUR		400	
---	--------------	-----	--	-----	--

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

#### Terminkontrakte

##### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO-BUND)		EUR			13.381,70
--	--	-----	--	--	-----------

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2010 bis 28.02.2011

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	183.345,68
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	530.853,32
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	469,11
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>714.668,11</b>

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-36.537,08
2. Depotbankvergütung	EUR	-6.521,87
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.256,95
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.157,03
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-54.472,93</b>

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>660.195,18</b>
--------------------------------------	------------	-------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	303.903,83
2. Realisierte Verluste	EUR	-304.190,71
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-286,88</b>

<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>659.908,30</b>
--	------------	-------------------

#### Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

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

**0,29**

#### Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

**0,00**

# **Jahresbericht zum 28. Februar 2011**

## **BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)**

ISIN: DE000A0ETKT9

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2010 bis 28. Februar 2011 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 Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 19.741.293,37</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -760.563,25
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -1.048.038,11
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 1.626.294,50	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -2.674.332,61</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 26.806,83
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 660.195,18
5. Realisierte Gewinne		EUR 303.903,83
6. Realisierte Verluste		EUR -304.190,71
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -798.957,45
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 17.820.449,69</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	958.485,70	554,68
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	659.908,30	381,89
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
<b>II. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>1.618.394,00</b>	<b>936,57</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-958.198,82	-554,51
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>660.195,18</b>	<b>382,06</b>
<hr/> <hr/>			
1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	660.195,18	382,06
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

\*) Anpassung infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich)

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
29.02.2008	18.517.598,90 EUR	10.230,72 EUR
28.02.2009	19.434.282,21 EUR	10.631,45 EUR
28.02.2010	19.741.293,37 EUR	10.787,59 EUR
28.02.2011	17.820.449,69 EUR	10.312,76 EUR

München, im Mai 2011

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (31.12.2010)

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

### DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank  
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 18.711.194.000 (28.02.2011)

### 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: 28. Februar 2011

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Renten Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKT9

### 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 01.03.2010 bis 28.02.2011 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 11. Mai 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer