

**BayernInvest Short Term ABS-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2010 bis 28. Februar 2011**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### Tätigkeitsbericht

#### Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum und Ausblick

Während sich im Jahr 2010 eine Krise bei Staatsanleihen aus der europäischen Peripherie entfaltete, konnten sich ABS dieser negativen Entwicklung entziehen. ABS-Papiere aus den Kernländern waren praktisch gar nicht betroffen und auch ABS aus Peripherieländern entwickelten sich besser als die meisten sonstigen Anleihen dieser Länder. Zusätzlich hat sich die Akzeptanz von ABS am Markt weiter verbessert, so wurden 2010 am Primärmarkt über 90 Mrd. Euro emittiert. Die niedrige allgemeine Zinsniveau im vergangenen Jahr begünstigte die hinter den Verbriefungen stehenden Schuldner, was eine Verbesserung der Kreditwürdigkeit mit sich brachte. Insbesondere in der Rangfolge tiefer stehende ABS-Tranchen profitierten hiervon, was auch zum kräftigen Wertzuwachs des BayernInvest Short Term ABS-Fonds beigetragen hat.

Die Euribor-Sätze befinden sich weiterhin auf einem sehr niedrigen Niveau und unterstützen damit den ABS-Markt insgesamt. Allerdings steigen die Erwartungen hinsichtlich steigender Zinsen zunehmend, was sich an der Steilheit der Geldmarktzinskurve erkennen lässt. Auch fiskalpolitische Maßnahmen in zahlreichen Ländern könnten den ABS-Markt tendenziell belasten. Aus der Sicht des Managers liegen die aktuellen Kurse etlicher ABS allerdings noch immer unter den fundamental gerechtfertigten Preisen. Somit sollte selbst in einem schwierigeren allgemeinen Zinsumfeld weiteres Aufholpotenzial für den ABS-Markt bestehen.

#### Anlagestrategie

Der Fokus lag bei amortisierenden und hochwertigen ABS mit kurzer Duration. Im Schnitt lag die mittlere Kapitalbindungsdauer der verbrieften Forderungen deutlich unter sechs Monaten. Das durchschnittliche Bonitätsrating der Anlagen betrug A. Dabei konzentrierten sich die Engagements auf das untere Investment-Grade-Segment. Weniger als 5 % entfielen auf Papiere ohne Investment-Grade-Rating. Auf der Sektorebene konzentrierten sich die Anlagen auf Hypotheken-Papieren aus dem Bereich wohnwirtschaftlich genutzter Immobilien. In begrenztem Umfang waren ausgewählte Verbriefungen von Automobilkrediten vertreten, die ein attraktives Chance/Risiko-Verhältnis boten. Auf der Länderebene wurden nahezu ausschließlich ABS europäischer Emittenten gehalten. Die Schwerpunkte lagen dabei auf den Ländern Niederlande, Italien, Großbritannien, Spanien und Deutschland. Daneben waren selektiv Verbriefungen aus Irland vertreten. Die übrigen Euro-Peripheriestaaten wurden gemieden. Die Portfolio-Verwaltung ist an die Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft, München, ausgelagert.

#### Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

##### Liquiditätsrisiko

Zu den wesentlichen Risiken gehören im ABS Segment das Liquiditätsrisiko, was auf die geringere Liquidität seit 2007 zurückzuführen ist.

##### Adressenausfallrisiko

Im unteren Ratingbereich nehmen außerdem Adressenausfallrisiken zu, welche jedoch durch eine gute Diversifikation und qualitative Titelauswahl verringert werden können.

##### Zinsänderungsrisiko

Zinsänderungsrisiken spielen aufgrund der variablen Verzinsungen eine untergeordnete Rolle.

##### Währungsrisiko

Auch besteht nur ein beschränktes Währungsrisiko, da lediglich eine geringe Gewichtung im britischen Pfund und dem amerikanischen Dollar erfolgt. Über 90 % des Fondsvolumens sind in Euro investiert.

##### Operationelles Risiko

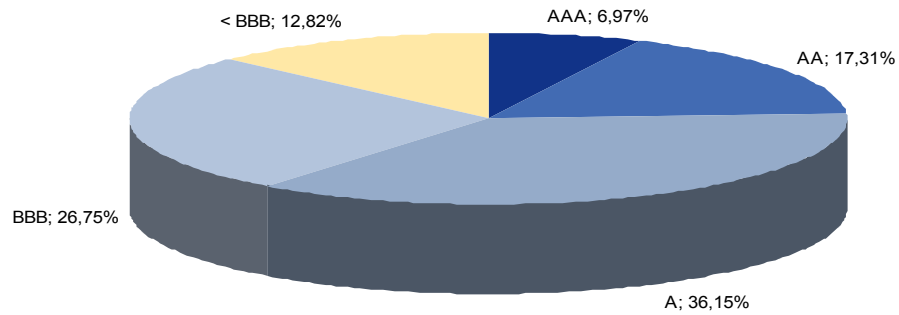
Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

#### Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

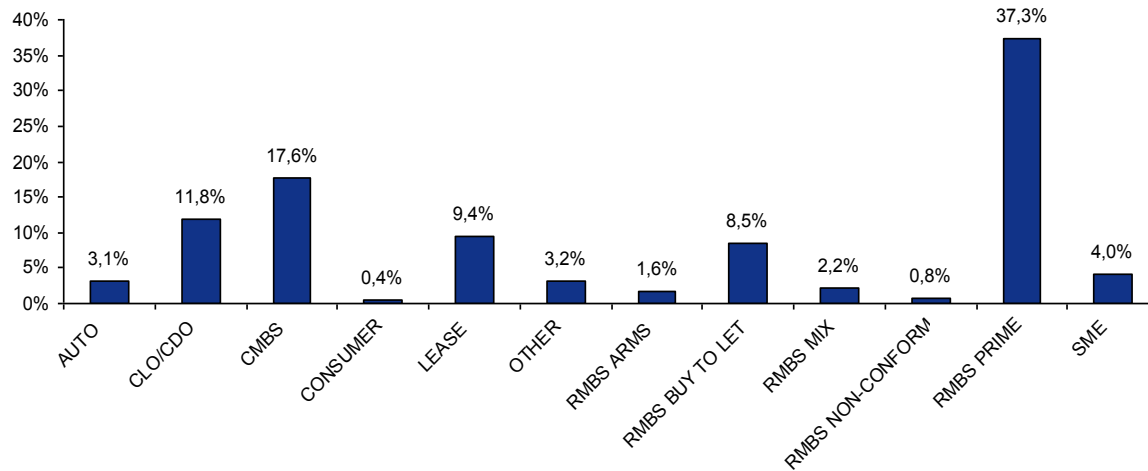
Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf -1.914.564,04 EUR. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (214.476,57 EUR) und Devisengewinnen (17.815,03 EUR) sowie realisierte Verluste aus Renten (1.919.631,26 EUR) und Derivaten (227.224,40 EUR).

**Tätigkeitsbericht**

**ABS nach Rating**



**ABS nach Anlagensegmenten**



# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Renten	31.650.366,37	93,95
Devisenterminkontrakte (Verkauf)	9.183,32	0,03
Terminkontrakt auf Währungsindices	7.401,08	0,02
Bankguthaben	1.929.079,28	5,73
Zinsforderungen	95.915,92	0,28
Quellensteuerforderungen	3.209,03	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-8.365,00	-0,02
<b>Summe</b>	<b>33.686.790,00</b>	<b>100,00</b>

<b>Renten nach Sektoren</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
AUTO	966.300,00	2,87
CMBS	6.078.798,85	18,04
CONSUMER	154.400,00	0,46
Corporates (inkl. Financials)	102.975,56	0,31
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	517.416,10	1,54
RMBS	15.405.379,00	45,72
sonstige ABS	8.425.096,86	25,01
<b>Summe</b>	<b>31.650.366,37</b>	<b>93,95</b>

<b>Renten nach Währungen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
EUR	29.534.381,90	87,67
GBP	1.615.857,07	4,80
USD	500.127,40	1,48
<b>Summe</b>	<b>31.650.366,37</b>	<b>93,95</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Renten nach Rating	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
AAA	4.163.615,35	12,36
AA+ / AA / AA-	5.303.310,45	15,74
A+ / A / A-	10.967.590,35	32,56
BBB+ / BBB / BBB-	8.693.641,08	25,81
BB+ / BB / BB-	978.333,51	2,90
B+ / B / B-	476.100,56	1,41
CCC / CC / C	154.400,00	0,46
ohne Rating	913.375,07	2,71
<b>Summe</b>	<b>31.650.366,37</b>	<b>93,95</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### 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>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>18.368.143,54</b>	<b>54,53</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>18.368.143,54</b>	<b>54,53</b>	
1,2750 % Auto ABS Compartment 2006-1 EO-FLR Notes 2006(09/17) Cl.B	FR0010356873		EUR	1.000	%		96,630	966.300,00	2,87	
1,5310 % Beluga Master Issuer B.V. EO-FLR Notes 2006(12/99) Cl.D	XS0276518106		EUR	1.000	%		93,062	930.620,00	2,76	
1,6370 % Berica 6 Residential MBS S.r.l. EO-FLR Obbl.2006(16/16.43)Cl.C	IT0004013816		EUR	1.000	%		41,851	418.513,40	1,24	
1,4920 % BP Mortgages S.r.l. [2007-1] EO-FLR Notes 2007(43) Cl.C	IT0004215346		EUR	900	%		64,010	576.091,65	1,71	
3,7900 % Chapel 2003-I B.V. EO-FLR Notes 2003(08/64) Cl.D	XS0181842146		EUR	500	%		30,880	154.400,00	0,46	
4,1250 % DnB NOR Boligkredit A.S. EO-Med.-Term Pfandb.2008(13)	XS0342241295		EUR	500	%		103,483	517.416,10	1,54	
1,4840 % Dutch Mrtge Portfolio Loans BV EO-FLR Nts 2005(12/12-12.51) C	XS0230786195		EUR	1.000	%		95,403	954.033,00	2,83	
1,4080 % Harbourmaster CLO 8 B.V. EO-FLR Nts 2006(22)Cl.B Reg.S	XS0277554886		EUR	1.250	%		73,070	913.375,00	2,71	
1,5450 % Italfin.Sec.Vehi.2 Srl S.07-1 EO-FLR Notes 2007(08/26) Cl.C <sup>1)</sup>	IT0004197288		EUR	200		69	%	64,270	95.565,27	0,28
1,2890 % Lancelot 2006-1 B.V. EO-FLR Notes 2006(12/73) Cl.B	XS0275579703		EUR	700	%		76,930	538.510,00	1,60	
1,4690 % Lancelot 2006-1 B.V. EO-FLR Notes 2006(12/73) Cl.C	XS0275581279		EUR	800	%		85,250	682.000,00	2,02	
1,6070 % Lombarda Lease Finance 4 S.r.l EO-FLR Nts 2005(22) Cl.C <sup>1)</sup>	IT0003856272		EUR	900		179	%	86,855	447.044,36	1,33
2,8370 % Mantegna Finance II S.r.l. EO-FLR Nts 2003(37) Cl.C	IT0003443725		EUR	800	%		68,370	546.960,00	1,62	
1,3660 % Mars 2600 S.r.l. Series 1 EO-FLR Notes 2005(38) Cl.B	IT0003929749		EUR	1.500	%		68,692	1.030.374,00	3,06	
1,4560 % Paragon Mortgages (No. 11) PLC EO-FLR Nts 06(10/41)C.CB Reg.S	XS0246905805		EUR	1.800	%		70,344	1.266.199,20	3,76	
1,5530 % Paragon Mortgages (No. 12) PLC EO-FLRNts06(11.11/38)C1B Reg.S	XS0261650674		EUR	550	%		66,942	368.179,90	1,09	
1,7180 % Patrimonio Uno CMBS S.r.l.06-1 EO-FLR Notes 2006(17.21) Cl.E	IT0004070071		EUR	1.250	%		79,650	995.625,00	2,96	
1,9270 % Permeke Finance B.V. EO-FLR Notes 2004(11/11.32) C	XS0197194565		EUR	1.000	%		98,080	980.800,00	2,91	
1,1760 % SPARC Europe (Senior) 2007 EO-FLR Notes 2007(13) Cl.A	FR0010492389		EUR	1.000	%		99,640	996.400,00	2,96	
1,3980 % Tricolore Funding S.r.l. EO-FLR Nts 2005(12.20) Cl.B	IT0003847867		EUR	500	%		89,482	447.412,00	1,33	
1,6980 % Tricolore Funding S.r.l. EO-FLR Nts 2005(12.20) Cl.C	IT0003847883		EUR	700	%		92,500	647.500,00	1,92	
1,5560 % Vela Home S.r.l. Series 1 EO-FLR Bds 2003(14/14.27)Cl.B	IT0003473771		EUR	750	%		98,358	737.685,75	2,19	
1,3910 % Vela Home S.r.l.Series 2 EO-FLR Bds 2004(28) Cl.B	IT0003647499		EUR	1.250	%		91,530	1.144.130,00	3,40	
2,8413 % First Flexible No. 6 PLC LS-FLR Notes 2004(08/35) Cl.M1 <sup>1)</sup>	XS0183655371		GBP	1.000		49	%	75,421	841.230,94	2,50
1,3175 % W&DB Issuer PLC LS-FLR Certs 2005(20)Ser.A1 <sup>1)</sup>	XS0226787280		GBP	900		73	%	89,030	671.650,57	1,99
0,5515 % WaMu Mtge PT Certific. 05-AR13 DL-FLR Cts 05(45) A-1A1 <sup>1)</sup>	US92922F4M79		USD	3.000		332	%	84,519	500.127,40	1,48
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.282.222,83</b>	<b>39,43</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.282.222,83</b>	<b>39,43</b>	
1,6750 % Ares Euro CLO I B.V. EO-FLR Nts 07(10.24) B1 Reg.S	XS0292443750		EUR	1.350	%		65,000	877.500,00	2,60	
2,8480 % AYT FTPYME I - FTA EO-FLR Obl.2003(30)Ser.I Cl.B	ES0370149033		EUR	500	%		84,550	422.750,00	1,25	
1,5630 % AYT Genova Hipotec.VIII-F.T.H. EO-FLR Nts 2006(39) Cl.C	ES0312344031		EUR	1.000	%		50,525	505.250,00	1,50	
1,6560 % BANCAJA 5 Fondo de TDA EO-FLR Bonos 2003(35) Cl.B <sup>1)</sup>	ES0312884010		EUR	500		65	%	81,510	208.114,31	0,62
1,5750 % BANCAJA 9 Fondo de TDA EO-FLR Bonos 2006(43) Cl.C	ES0312888037		EUR	1.000	%		23,648	236.475,00	0,70	
1,5070 % Celf Loan Partners II PLC EO-FLR Nts 2005(21)Cl.A Reg.S <sup>1)</sup>	XS0233115855		EUR	1.000		37	%	93,830	880.662,42	2,61
1,8600 % Cibeles III FTPYME - FTA EO-FLR Obl. 2003(11.30)Cl.BSA <sup>1)</sup>	ES0325593020		EUR	1.000		627	%	95,500	260.992,24	0,77

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### 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
1,7140 % Cordusio RMBS S.2 Securiti. EO-FLR Nts 2006(19.35) Cl.C	IT0004087190		EUR	600		%	66,864	401.186,14	1,19
1,7810 % DECO 10 - Pan Europe 4 PLC EO-FLR Nts 2006(19)Cl.D Reg.S <sup>1)</sup>	XS0276273660		EUR	800		%	29,518	188.348,24	0,56
1,8310 % Deco 15 - Pan Europe 6 Ltd. EO-FLR Nts 2007(18) D Reg.S <sup>1)</sup>	XS0307405729		EUR	500		12 %	17,240	83.560,78	0,25
1,5410 % DECO Ser. 05-Pan Europe 1 PLC EO-FLR Nts 2005(12.14) D Reg.S <sup>1)</sup>	XS0227113692		EUR	700		109 %	82,110	243.601,84	0,72
1,5910 % DECO Ser. 05-Pan Europe 1 PLC EO-FLR Nts 2005(12.14) E Reg.S <sup>1)</sup>	XS0227115630		EUR	700		109 %	76,491	226.930,35	0,67
1,4090 % EPIC (Value Retail) Ltd. EO-FLR Nts 2007(19) Cl.C	XS0309761855		EUR	500		%	75,170	375.850,00	1,12
1,3530 % Fastnet Securities 2 PLC EO-FLR Notes 2006(12/43) Cl.D	XS0256134494		EUR			1.000 %	32,929	0,07	0,00
1,8390 % FCC Proudreed Properties 2005 EO-FLR Notes 2005(17) Cl.E	FR0010247619		EUR	1.000		%	58,180	581.800,00	1,73
1,5760 % Fdo de Tit.de Act. - Hipocat 6 EO-FLR Bonds 2003(18/34) Cl.B <sup>1)</sup>	ES0345782017		EUR	600		67 %	78,230	289.336,72	0,86
1,1820 % FTA UCI 10 EO-FLR Notes 2004(16.36) Cl.A <sup>1)</sup>	ES0338146006		EUR	5.000		561 %	86,713	1.168.384,26	3,47
1,3260 % FTPYME Bancaja 4 - F.T.A. EO-FLR Notes 2005(38) Cl.B	ES0339731038		EUR	700		%	89,080	623.560,00	1,85
1,2750 % Harbourmaster CLO 6 B.V. EO-FLR Nts 05(20) Cl.A1 Reg.S <sup>1)</sup>	XS0233868107		EUR	1.000		%	92,740	898.547,14	2,67
1,4760 % Immeo Res.Finance No.2 PLC EO-FLR Notes 2007(16) Cl.D <sup>1)</sup>	XS0301457718		EUR	500		143 %	81,034	288.730,92	0,86
1,3240 % Imser Securitisation 2 S.r.l. EO-FLR Notes 2006(25) Cl.A1B <sup>1)</sup>	IT0004082712		EUR	1.100		4.128 %	97,425	32.825,27	0,10
1,4460 % Lansdowne Mortg.Sec.No. 1 PLC EO-FLR Nts 2006(13/45) Cl.M2	XS0250834073		EUR	1.000		%	22,060	220.600,00	0,65
1,5430 % LEAGUE 2005-1 Ltd. EO-FLR Notes 2005(13.15)Cl.C-1	XS0238456288		EUR	900		%	97,700	879.295,50	2,61
2,2930 % LEAGUE 2005-1 Ltd. EO-FLR Notes 2005(13.15)Cl.D-1	XS0238456874		EUR	600		%	86,340	518.040,00	1,54
1,7310 % Lusitano Mortgages No. 2 PLC EO-FLR Notes 2003(12/46)Cl.C	XS0178547047		EUR	700		%	28,910	202.370,00	0,60
1,5260 % Lusitano Mortgages No. 4 PLC EO-FLR Notes 2005(14/48) D <sup>1)</sup>	XS0230696360		EUR	700		%	13,680	90.521,99	0,27
1,9300 % MBS Bancaja 1 Fondo de TDA EO-FLR Notes 2004(14.35) D <sup>1)</sup>	ES0361794037		EUR	500		183 %	58,331	131.771,78	0,39
1,4980 % Opera Finance (CMH) PLC EO-FLR Nts 06(13.15)Cl.C Reg.S	XS0241935195		EUR	1.000		%	30,350	303.500,00	0,90
1,7980 % Opera Finance (CMH) PLC EO-FLR Nts 06(13.15)Cl.D Reg.S	XS0241935609		EUR	500		%	27,330	136.650,00	0,41
1,4780 % Talisman-3 Finance PLC EO-FLR Notes 2006(11.15) Cl.C <sup>1)</sup>	XS0256115436		EUR	500		%	80,846	288.609,75	0,86
2,0980 % Talisman-4 Finance PLC EO-FLR Notes 2006(15) Cl.D <sup>1)</sup>	XS0263099722		EUR	600		%	51,500	251.496,89	0,75
1,2990 % TDA Ibercaja 2 -F.T.A.- EO-FLR Notes 2005(42) Cl.B	ES0338451018		EUR	1.000		%	54,852	548.521,00	1,63
1,4990 % TDA Ibercaja 2 -F.T.A.- EO-FLR Notes 2005(42) Cl.C	ES0338451026		EUR	1.000		%	47,238	472.379,60	1,40
1,3660 % Titan Europe 2006-1 PLC EO-FLR Nts 06(12.16)Cl.C Reg.S <sup>1)</sup>	XS0247409948		EUR	1.000		%	30,340	226.891,49	0,67
1,5960 % Titan Europe 2006-1 PLC EO-FLR Nts 06(13.16)Cl.D Reg.S <sup>1)</sup>	XS0247412652		EUR	1.000		%	15,270	114.193,57	0,34
1,8575 % Punch Taverns Finance B Ltd. LS-FLR Nts 2005(33-35) Ser.C1 <sup>1)</sup>	XS0226320272		GBP	325		%	27,100	102.975,56	0,31
<b>Summe Wertpapiervermögen **)</b>						<b>EUR</b>		<b>31.650.366,37</b>	<b>93,95</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### 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>Derivate</b>							EUR	16.584,40	0,05
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	16.584,40	0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							EUR	9.183,32	0,03
<b>Offene Positionen</b>									
GBP/EUR 1.3 Mio.		OTC - Over the Counter						7.838,04	0,02
USD/EUR 0.6 Mio.		OTC - Over the Counter						1.345,28	0,00
<b>Terminkontrakt auf Währungsindices</b>							EUR	7.401,08	0,02
FUTURE Eurodollar(USD) 3 Monate 19.09.11		Chicago - CME Globex	9.250.000					7.401,08	0,02
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	1.929.079,28	5,73
<b>Bankguthaben</b>							EUR	1.929.079,28	5,73
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.910.104,92			% 100,000	1.910.104,92	5,67
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	5.724,69			% 100,000	6.693,20	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	16.884,14			% 100,000	12.281,16	0,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	99.124,95	0,29
Zinsansprüche			EUR	95.915,92				95.915,92	0,28
Quellensteuerforderungen			EUR	3.209,03				3.209,03	0,01



# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### 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>Sonstige Verbindlichkeiten ***)</b>							<b>EUR</b>	<b>-8.365,00</b>	<b>-0,02</b>
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-8.365,00				-8.365,00	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>33.686.790,00</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							EUR	8.709,10	
<b>Ausgabepreis</b>							EUR	8.709,10	
<b>Anteile im Umlauf</b>							STK	3.868	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>93,95</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,05</b>

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

\*\*) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

\*\*\*) Prüfungskosten und Veröffentlichungskosten

#### Fußnoten:

1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird

**Jahresbericht zum 28. Februar 2011**  
**BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)**  
ISIN: DE000A0B5LU7

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

iBoxx EUR Financials 1-3	80,00 %
ML US Corporate (1-3J)	20,00 %

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

kleinster potentieller Risikobetrag	2,14 %
größter potentieller Risikobetrag	2,39 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,28 %

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 25.02.2011 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- 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).
- 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 25.02.2011	
Britische Pfund	(GBP)	0,8553000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3748000	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Chicago - CME Globex

OTC - Over the Counter

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### 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

1,7180 % Mound Financing No. 4 PLC EO-FLR Nts 05(12/42) 3 C Reg.S	XS0229407084	EUR		600	
0,9590 % Pan Europ. Ind.Prop.Ser.IV SA EO-FLR Nts 2005(06/10.13) Cl.C	XS0213035263	EUR		700	
1,5490 % Permanent Financing No. 8 PLC EO-FLR Nts 2005(42)Cl.4C Reg.S	XS0220349103	EUR		900	
2,4590 % QBE Intl Holdings (UK) PLC EO-FLR Notes 2000(10/20)	XS0110207478	EUR		400	

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

1,6430 % Business Mortgage Fin. 5 PLC EO-FLR Notes 2006(13/39) Cl.M2	XS0271324997	EUR		700	
3,3970 % Byzantium Finance PLC EO-FLR Notes 2003(10/32) Cl.C	XS0180319146	EUR		500	
1,4910 % DECO 9 - Pan Europe 3 PLC EO-FLR Nts 06(14/14.17)E Reg.S	XS0262563728	EUR		1.000	
1,3530 % Fastnet Securities 2 PLC EO-FLR Notes 2006(12/43) Cl.D	XS0256134494	EUR		1.000	
1,7450 % MESDAG (Charlie) B.V. EO-FLR Nts 2007(19) Cl.D	XS0289824533	EUR		1.013	
1,7760 % Paris Prime Coml Real Est. FCC EO-FLR Nts 2006(11.14) Cl.D	FR0010382333	EUR		1.000	
1,6550 % PROVIDE-A 2005-1 PLC EO-FLR Nts 2005(11/46.48)Cl.C	DE000A0GJ2W8	EUR		1.500	

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

#### Terminkontrakte

##### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO-BOBL)		EUR			5.988,04
---	--	-----	--	--	----------

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin GBP/EUR		EUR			4.823,13
USD/EUR		EUR			2.939,69

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

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

#### I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	650.220,67
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.746,09

#### Summe der Erträge

<b>EUR</b>	<b>656.966,76</b>
------------	-------------------

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-91.702,57
2. Depotbankvergütung	EUR	-18.814,84
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.962,71
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.113,08

#### Summe der Aufwendungen

<b>EUR</b>	<b>-122.593,20</b>
------------	--------------------

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

<b>EUR</b>	<b>534.373,56</b>
------------	-------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	232.291,62
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.146.855,66

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

<b>EUR</b>	<b>-1.914.564,04</b>
------------	----------------------

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>-1.380.190,48</b>
------------	----------------------

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

**0,34**

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 28. Februar 2011**

## **BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)**

ISIN: DE000A0B5LU7

### **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 Short Term ABS-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwundererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 37.698.495,13</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -867.987,70
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -8.434.999,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -8.434.999,04</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -237.663,38
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 534.373,56
5. Realisierte Gewinne		EUR 232.291,62
6. Realisierte Verluste		EUR -2.146.855,66
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 6.909.135,47
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 33.686.790,00</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

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

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	2.084.049,30	538,79
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.380.190,48	-356,82
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

### II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-169.485,26	-43,82

### III. Gesamtausschüttung

1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	534.373,56	138,15
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 Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)**

ISIN: DE000A0B5LU7

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
29.02.2008	78.243.505,64 EUR	9.508,26 EUR
28.02.2009	44.354.071,52 EUR	6.809,04 EUR
28.02.2010	37.698.495,13 EUR	7.714,04 EUR
28.02.2011	33.686.790,00 EUR	8.709,10 EUR

München, im Mai 2011

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### 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 Short Term ABS-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0B5LU7

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Short Term ABS-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