

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Juli 2010 bis 30. Juni 2011

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds ist es einen nachhaltig positiven Gesamtertrag zu erwirtschaften. Um dieses zu erzielen wird im Basisportfolio in zinstragende Papiere mit guter Qualität investiert. Das Anlageuniversum umfasst dabei schwerpunktmäßig in Euro denominierte Papiere. Sollte in Nicht-Euro Papiere investiert werden, wird das Währungsrisiko abgesichert. Die Emittenten der Anleihen müssen darüber hinaus ein Mindestrating von BBB aufweisen (Investment Grade). Daneben werden Termin- und Festgelder bei ausgewählten Kontrahenten angelegt. Die Auswahl der Wertpapiere bzw. deren Emittenten erfolgt nach einem „Relative Value“ Ansatz. Hierbei wird besonderes Augenmerk auf die Qualität der Emittenten gelegt. Die Auswahl der Emittenten erfolgt anhand ausgewählter Parameter. Zu diesen Parametern zählen die Emissionshistorie, die Stabilität des Ratings sowie die Struktur der ausstehenden Anleihen. Gleichzeitig sucht das Portfoliomanagement nach fehlbewerteten verzinslichen Wertpapieren um deren Kurspotential positiv für das Portfolio zu nutzen.

Neben dem aktiven Management der Rententitel werden im BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds selektiv Investmentideen in den Assetklassen Aktien und Währungen mit Hilfe von Derivaten innerhalb eines restriktiven Risikomanagements umgesetzt. Jede Investmentidee wird auf ihren individuellen Risikogehalt und ihre Auswirkung auf den gesamten Value at Risk untersucht.

Die Performance des BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum von 01.07.2010 bis 30.06.2011 positiv 6,35% (nach BVI-Methode). Die Volatilität des BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds lag im abgelaufenen Berichtszeitraum bei 4,57% und die Information Ratio bei 1,39.

Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Die gesamte Berichtsperiode für den BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds war durch eine nachhaltige Unsicherheit über die Haushaltssituation Griechenlands bzw. über die Höhe des notwendigen Rettungspakets geprägt. Insbesondere die langwierigen Entscheidungsprozesse der politischen Institutionen in der EU haben zu einer nachhaltigen Verunsicherung der Anleger geführt. In der Folge traten die realen Entwicklungen in den Hintergrund. In der ersten Hälfte der Berichtsperiode entwickelten sich die Wachstumsraten im europäischen Wirtschaftsraum weit auseinander. In den Ländern mit den größten Haushaltsproblemen waren schwächere Wachstumsraten zu beobachten. Die Entwicklungen in Frankreich und Deutschland hingegen waren positiv. In Deutschland konnte ein Wachstum von über 3% registriert werden, das aus dem sehr starken Export nach Fernost, insbesondere China, resultierte. Auch der Arbeitsmarkt erholte sich in Deutschland nach den massiven Einbrüchen im Jahr 2008 stark. Die Arbeitslosenzahlen sanken auf ein Niveau noch unter das Niveau nach der Wiedervereinigung.

Die Zinsentwicklung in der Betrachtungsperiode war der Unsicherheit über den Verlauf der Verhandlungen über die Rettungspakete für Griechenland, Irland und Portugal geschuldet. Die Marktteilnehmer mussten ein Überspringen der Schuldenproblematik auf Spanien und Italien befürchten. Beide Staaten haben ebenfalls stark unter den Auswirkungen der Krise gelitten und haben es bislang nicht geschafft, wieder einen nachhaltigen Wachstumspfad zu beschreiten. Insbesondere Spanien leidet aufgrund der lokalen Immobilienkrise und der lokalen Bankenkrise besonders an den Auswirkungen. Diese Staaten haben zusätzlich noch das Problem, dass die internationalen Rating Agenturen deren Emittenten-Rating stark reduziert haben, was zusätzlichen Druck auf die betroffenen Länder ausgeübt hat.

Neben den wirtschaftlich-politischen Unsicherheiten innerhalb der EU kamen noch gesellschaftliche Unruhen in Nordafrika hinzu, wo binnen weniger Wochen mehrere diktatorische Regime wie in Algerien und Ägypten durch die Bevölkerung gestürzt wurden. In Libyen begann ein Bürgerkrieg dessen Ausgang noch ungewiss ist. Die wirtschaftlichen Verflechtungen zwischen diesen Staaten und der Europäischen Union sind vielfältig.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Tätigkeitsbericht

Die zweite Phase der Berichtsperiode war durch das Atomunglück in Fukujima/Japan sowie durch die nachlassende Konjunkturdynamik geprägt. Insbesondere der Reaktorunfall hatte die Wachstumsaussichten für Japan insbesondere aber auch für die gesamte Region eingetrübt. Obwohl dies „nur“ ein regional begrenztes Unglück war, waren seine Folgen global kurzfristig spürbar. Der Volatilitätsindikator V Stoxx sprang kurzfristig von 20 % auf 35% um danach wieder sehr schnell auf 22% zurückzugehen. Im Verlauf des ersten Halbjahres 2011 begann sich die Konjunktur global abzuschwächen. Die Wachstumsaussichten für die folgenden Quartale wurden nach unten korrigiert. Die Drohung der Ratingagenturen das Rating auch für die USA herabzustufen, sollte die ausufernde Staatsverschuldung nicht zurückgefahren werden, sorgte schließlich für weitere Unsicherheit.

Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

Die realisierten Gewinne und Verluste (Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften) resultierten überwiegend aus den Derivategeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 12.612.257,67, denen Verluste in Höhe von EUR 7.343.326,09 gegenüber standen. Auch bei der Anlage in verzinsliche Wertpapiere und Aktien konnte ein positives Gesamtergebnis erzielt werden. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.671.042,38 sowie Verluste in Höhe von EUR 418.199,25 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen und -verlusten aus Bankguthaben und aus Kursgewinnen und -verlusten aus Investmentanteilen.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum breit über die unterschiedlichen Anlagensegmente (Renten, Investmentanteile, Derivate, Barvermögen) investiert und damit den Risiken von Marktpreisänderungen der jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Im Rentenbereich wird überwiegend in Anleihen mit hohem Emissionsvolumen investiert. Hier ist das Liquiditätsrisiko in der Regel nicht hoch. Die Vergangenheit hat aber gezeigt, dass es in Phasen ausgeprägter Marktverwertungen zu einer eingeschränkten Handelsliquidität kommen kann. Das Liquiditätsrisiko wird zusätzlich besonders durch den hohen Bestand an Bankguthaben (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder) reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraums betrug der Bestand des Bankvermögens ca. 30% des Fondsvolumens.

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum überwiegend in Euro denominateden Renten investiert. Das Währungsrisiko aus der Anlage in Nicht-Euro denominateden Renten wird durch Devisentermingeschäfte abgesichert. Darüber hinaus besteht ein Währungsrisiko aus Devisenderivate (Devisenoptionen und Devisentermingeschäfte) und aus den vorhandenen Sichteinlagen in US-Dollar, Australischen Dollar, Kanadischen Dollar, Japanischen Yen, Norwegischen Kronen und Schweizer Franken. Die Währungen sind hier üblicherweise nicht gegen Kursschwankungen abgesichert und unterliegen so einem direkten Währungsrisiko, was aber auch einer Währungschance in gleicher Höhe entspricht.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Tätigkeitsbericht

Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds Kursschwankungen durch Veränderungen der Kapitalmarktzinsen sowie Schwankungen der Risikoaufschläge einzelner Anleihen (Spreadrisiken) ausgesetzt. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, dann fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als solche mit längeren Laufzeiten. Von den festverzinslichen Wertpapieren im Sondervermögen haben ca. 80% eine Restlaufzeit von bis zu maximal 5 Jahren. Der Anteil des Barvermögens von nahezu 30% am Fondsvolumen reduziert das Zinsänderungsrisiko, das daher als durchschnittlich einzustufen ist.

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere können Verluste durch den Vermögensverfall von Ausstellern nicht ausgeschlossen werden. Um das Adressenausfallrisiko zu beschränken zielt die Anlagepolitik des Fonds auf eine sorgfältige Auswahl der Emittenten ab und konzentriert sich auf als qualitativ hochwertig eingeschätzte Unternehmensanleihen. Zum Berichtstermin werden über 60% der Renten im Bestand mit AAA geratet. Von den verbleibenden ca. 40 % der Rententitel werden ca. 20% mit BBB geratet und haben damit das größte Adressenausfallrisiko des Wertpapierbestands. Allen Titeln gemeinsam ist dabei mindestens ein Investment Grade. Im Geschäftsjahr wurde außerdem in den Zielfonds BayernInvest Dynamic Alpha und AI Dynamic Alpha investiert. Schließlich entstehen auch geringe Risiken aus der Anlage von liquiden Mitteln bei Banken (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder), die jedoch durch die entsprechenden Einlagensicherungs-mechanismen und die Aufteilung auf verschiedene Kontrahenten gemindert werden.

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.

Fonds- und Marktausblick

Als Folge der Kreditkrise, werden sich die Zinssätze auf niedrigem Niveau stabilisieren obgleich durch den beobachtbaren Preisauftrieb bei den Rohstoffen die Inflation anzusteigen beginnt. Die Zentralbanken wären hier gezwungen die Zinsen zu erhöhen, was die EZB in kleinen Schritten auch begonnen zu tun hat. Aufgrund der hohen Staatsverschuldungen der G8 Staaten sind die Spielräume für die jeweiligen Zentralbanken allerdings begrenzt. Es ist zu erwarten, dass es bis auf weiteres einen negativen Realzins geben wird. Darüber hinaus sind die Staaten gezwungen ihre Haushalte durch Ausgabekürzungen und Streichungen zu konsolidieren, selbst wenn dies durch den Preis einer Rezession erkaufte würde.

Diese von Unsicherheit geprägte Ausgangslage sollte in dem Anlageuniversum des BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds eine Vielzahl von Chancen ermöglichen, da das angewendete Fondskonzept insbesondere für Phasen, in denen größere Schwankungsbreiten innerhalb der Assetklassen sowie zwischen den Assetklassen zu erwarten sind, ausgelegt ist. Besonders starke Schwankungen werden bei den Währungen aufgrund der Friktionen zwischen den Währungsblöcken US Dollar und Euro sowie japanische Yen erwartet. Ausgangspunkt dieser Einschätzung sind die zu erwartenden Bemühungen der Staaten, die Länderhaushalte zu konsolidieren bei zeitgleich nachlassender Wirtschaftsdynamik. Als eine Möglichkeit, dieses zu erreichen, bietet sich die Monetarisierung der Schulden an. Dabei wird die jeweils betroffene Währung abgewertet.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	67.532.554,44	66,18
Derivate	2.815.941,46	2,76
Sonstiges	31.698.577,46	31,06
Summe	102.047.073,36	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	40.421.509,90	39,61
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	19.059.844,54	18,68
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	8.051.200,00	7,89
Summe	67.532.554,44	66,18

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	66.542.209,90	65,21
USD	990.344,54	0,97
Summe	67.532.554,44	66,18

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	67.532.554,44	66,18	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	67.532.554,44	66,18	
1,7490 % Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	XS0343323985		EUR	1.000	5.000	5.000	%	91,038	910.380,00	0,89
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13		EUR	13.000	18.000	5.000	%	100,260	13.033.800,00	12,77
5,8750 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(14)	DE000A0T1GC4		EUR	4.000			%	108,850	4.354.018,80	4,27
4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0445463887		EUR	5.000		2.700	%	105,505	5.275.236,50	5,17
1,8010 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0		EUR	8.000	8.000		%	100,640	8.051.200,00	7,89
2,6500 % HSH Nordbank AG Schiffs-PF.11(13)TR.A DIP1208	DE000HSH3PW8		EUR	5.000	5.000		%	100,714	5.035.700,00	4,93
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047		EUR	9.000	2.000	1.000	%	105,690	9.512.100,00	9,32
4,6250 % Landesbank Berlin AG MTN-IHS v.04(14)	XS0194605506		EUR	1.500			%	105,204	1.578.062,70	1,55
4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- EO-MTN-Inh.Schv.v.03(13)	XS0167014918		EUR	3.000			%	103,754	3.112.611,90	3,05
5,7500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.MTN-IHS S.333 v.02(15)	XS0147457260		EUR	5.000	5.000		%	105,929	5.296.450,00	5,19
4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/ unb.)	XS0542298012		EUR	4.000	4.000		%	95,100	3.804.000,00	3,73
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426		EUR	6.500	2.500		%	101,210	6.578.650,00	6,45
5,1250 % DEPFA ACS BANK DL-Securities 2007(37) Reg.S	DE000A0LPMX0		USD	2.000	2.000		%	71,285	990.344,54	0,97
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	67.532.554,44	66,18	
Derivate							EUR	2.815.941,46	2,76	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	7.266.025,00	7,12	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte							EUR	7.266.025,00	7,12	
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	7.266.025,00	7,12	
CALL DAX Performance-Index 16.12.11 7'300,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		-500			EUR	415,500	-207.750,00	-0,20
CALL DAX Performance-Index 16.12.11 7'400,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		-500			EUR	358,000	-179.000,00	-0,18
PUT DAX Performance-Index 16.09.11 6'800,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		1.750			EUR	106,200	185.850,00	0,18
PUT DAX Performance-Index 16.09.11 8'000,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		4.000			EUR	697,900	2.791.600,00	2,74
PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.09.11 3'200,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		11.750			EUR	397,900	4.675.325,00	4,58

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Devisen-Derivate							EUR	-4.450.083,54	-4,36
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	13.905,05	0,01
Offene Positionen							EUR	13.905,05	0,01
USD/EUR 1.9 Mio.		OTC						13.905,05	0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	-64.636,38	-0,06
Offene Positionen							EUR	-64.636,38	-0,06
CAD/CHF 20.0 Mio.		OTC						-64.636,38	-0,06
Optionsrechte							EUR	-4.399.352,21	-4,31
Optionsrechte auf Devisen							EUR	-4.399.352,21	-4,31
CALL AUD/NOK 06.09.11 5,85		OTC		-20.000.000		20.000.000	AUD 0,008	-118.659,86	-0,12
CALL AUD/NOK 25.08.11 5,86		OTC		-20.000.000		20.000.000	AUD 0,006	-93.336,29	-0,09
PUT CAD/CHF 01.12.11 0,873		OTC		-15.000.000		15.000.000	CAD 0,043	-466.846,81	-0,46
PUT CAD/CHF 19.07.11 0,9275		OTC		-27.500.000		27.500.000	CAD 0,079	-1.547.342,52	-1,52
CALL CHF/NOK 01.12.11 6,40		OTC		-15.000.000		15.000.000	CHF 0,047	-585.946,08	-0,57
CALL CHF/NOK 22.08.11 6,28		OTC		-20.000.000		20.000.000	CHF 0,042	-693.176,90	-0,68
PUT EUR/CHF 18.08.11 1,25		OTC		-10.000.000		10.000.000	EUR 0,045	-449.580,00	-0,44
PUT USD/CHF 13.09.11 0,84		OTC		-10.000.000		10.000.000	USD 0,024	-167.053,35	-0,16
PUT USD/JPY 09.08.11 80,50		OTC		-40.000.000		40.000.000	USD 0,020	-277.410,40	-0,28

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	30.496.342,40	29,88
Bankguthaben							EUR	8.493.189,02	8,32
Guthaben bei BNP Paribas S.A. Guthaben in Fondswährung			EUR	688.633,96	%	100,000	688.633,96	0,67	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			NOK	9.052.883,73	%	100,000	1.163.430,28	1,14	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	697.713,03	%	100,000	516.021,77	0,51	
			CAD	797.289,20	%	100,000	570.715,25	0,56	
			CHF	1.002.375,00	%	100,000	834.061,41	0,82	
			JPY	5.167.469,00	%	100,000	44.420,78	0,04	
			USD	1.001.825,66	%	100,000	695.905,57	0,68	
Guthaben bei Credit Suisse [London Branch] Guthaben in Fondswährung			EUR	1.060.000,00	%	100,000	1.060.000,00	1,04	
Guthaben bei Deutsche Bank AG London Guthaben in Fondswährung			EUR	1.560.000,00	%	100,000	1.560.000,00	1,53	
Guthaben bei UniCredit Banca S.p.A. Guthaben in Fondswährung			EUR	1.360.000,00	%	100,000	1.360.000,00	1,33	
Tagesgelder							EUR	22.003.153,38	21,56
Guthaben bei HSH Nordbank AG Tagesgeld in Fondswährung			EUR	10.003.152,90	%	100,000	10.003.152,90	9,80	
Guthaben bei WestLB AG Tagesgeld in Fondswährung			EUR	12.000.000,48	%	100,000	12.000.000,48	11,76	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.323.175,95	1,30
Zinsansprüche			EUR	1.323.175,95			1.323.175,95	1,30	

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-120.940,89	-0,12
Verwaltungsvergütung			EUR	-101.086,35				-101.086,35	-0,10
Depotbankvergütung			EUR	-10.024,40				-10.024,40	-0,01
Depotgebühren			EUR	-495,87				-495,87	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-9.334,27				-9.334,27	-0,01
Fondsvermögen							EUR	102.047.073,36	100,00 *)
Anteilwert							EUR	118,19	
Ausgabepreis							EUR	130,01	
Anteile im Umlauf							STK	863.400	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									66,18
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									2,76

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

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

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

Euro Stoxx 50 Kursindex	50,00 %
iBoxx EUR Corporates	50,00 %

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,54 %
größter potentieller Risikobetrag	6,42 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	3,73 %

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 29.06.2011 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 29.06.2011	
Australische Dollar	(AUD)	1,3521000	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,3970000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,2018000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	116,3300000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,7812000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,4396000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

OTC - Over the Counter

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

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

	VVG der Zielfonds in % p.a.	VVG Gesamt in % p.a.
--	--------------------------------	-------------------------

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

KAG-eigene Investmentanteile

DE000A0YF207	BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	1,000	2,200
--------------	--	-------	-------

Gruppenfremde Geldmarktfonds

LU0501650518	AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	0,015	1,215
--------------	---	-------	-------

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

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		6.000	
6,4000 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	XS0354858564	EUR		6.000	
5,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.695 v.09(14)	DE000CB899M6	EUR	3.000	3.000	
7,8750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	DE000A0T5SE6	EUR	1.000	4.000	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8	EUR	9.500	9.500	
4,3750 % Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(21)	XS0452868788	EUR		2.400	
2,7500 % FMS Wertmanagement MTN.-Inh.-Schuldv. v.11(16)	DE000A1KRHP2	EUR	15.000	15.000	
1,3610 % Landesbank Saar FLR-IHS.S.518 v.05(15)	DE000SLB5185	EUR		7.000	
7,0000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0412443052	EUR	3.000	3.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,2820 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-IHS-MTN R.413 v.06(11)	XS0255101270	EUR	8.000	8.000	
--	--------------	-----	-------	-------	--

Investmentanteile

KAG-eigene Investmentanteile

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207	ANT	95.000	95.000	
--	--------------	-----	--------	--------	--

Gruppenfremde Geldmarktfonds

AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	LU0501650518	ANT	60	60	
---	--------------	-----	----	----	--

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVER.INDEX, DJES 50 PR. EUR)

EUR

22.769

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

6.976

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

34.379

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ALLIANZ SE VNA O.N., E.ON AG NA, RWE AG ST O.N.)

EUR

2.780

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVER.INDEX)

EUR

6.833

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)

EUR

12.287

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)

EUR

2.662

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

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
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, NIKKEI 225 ST.AVER.INDEX)					99
Optionsrechte auf Zins-Derivate					
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.06.11)					1.632
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.06.11)					545
Optionsrechte auf Devisen-Derivate					
Optionsrechte auf Devisen					
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): Wechselkurs AUD nach TRY, Wechselkurs USD nach NOK)					548
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): Wechselkurs CAD nach CHF, Wechselkurs EUR nach USD, Wechselkurs NOK nach JPY)					3.831
Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)					
Zinsswaps					
(Basiswert(e): Receiver Zinsswap 09.03.11/09.09.12)					25.000
Wertpapier-Pensionsgeschäfte (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Pensionsgeschäftes vereinbarten Wertes):					
in Pension gegeben (Basiswert(e): DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16))					8.597

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2010 bis 30.06.2011

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.075.619,50
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	1.344.086,53
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	175.192,59
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	71.005,25
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	96.949,78

Summe der Erträge

EUR 2.762.853,65

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-59,92
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-428.038,94
3. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-129.300,65
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.757,96
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-14.402,70
davon Zinsaufwände Pensionsgeschäfte Inland EUR 11.105,10		

Summe der Aufwendungen

EUR -581.560,17

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 2.181.293,48

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	14.317.102,15
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.825.048,09

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 6.492.054,06

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 8.673.347,54

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

0,57 %

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 %

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

Transaktionen im Zeitraum vom 01.07.2010 bis 30.06.2011

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	393.780.023,34	158
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	60.472.227,66	17
Relativ in %	15,36%	10,76%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2010 bis 30. Juni 2011 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Alpha Select Plus-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 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 96.951.707,17
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -786.077,08
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
3. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 2.181.293,48
4. Realisierte Gewinne		EUR 14.317.102,15
5. Realisierte Verluste		EUR -7.825.048,09
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -2.791.904,27
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 102.047.073,36

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

I. Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.673.347,54	10,05
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
II. Zur Wiederanlage verfügbar	EUR	8.673.347,54	10,05
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	8.078.339,82	9,36
III. Einbehaltene Steuern	EUR	595.007,72	0,69
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	563.988,36	0,65
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	31.019,36	0,04

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2008 *)	140.511.235,27 EUR	104,36 EUR
30.06.2009	317.279.215,82 EUR	107,43 EUR
30.06.2010	96.951.707,17 EUR	112,29 EUR
30.06.2011	102.047.073,36 EUR	118,19 EUR

*) Auflagedatum 07.11.2007

München, im August 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (30.06.2011)

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 557.000.000 (30.06.2011)

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
Dr. Klaus Uelses	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach

Stand: 30. Juni 2011

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM26

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Alpha Select Plus-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.07.2010 bis 30.06.2011 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 23. August 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer