

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Juli 2010 bis 30. Juni 2011

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds ist es, langfristig ein Kapitalwachstum durch die Erzielung marktgerechter Erträge zu erwirtschaften. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds in Aktien und verzinsliche Wertpapiere sowie einen qualifizierten Devisenansatz basierend auf Derivate. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement die Verteilung des Portfolios jederzeit aktiv verändern.

Mindestens 51% des Wertes des Sondervermögens werden in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente angelegt. Die Emittenten der Staats- und Unternehmensanleihen, in die das Sondervermögen investiert, müssen mindestens eine Bonitätseinstufung mit der Note „Investment Grade“ haben. Der Fonds kann auch Derivatgeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um von steigenden oder fallenden Kursen zu profitieren. Der BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds kann aber grundsätzlich in alle Vermögensgegenstände, die nach dem Investmentgesetz zulässig sind, investieren.

Der BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds erzielte im Geschäftsjahr von 01.07.2010 bis 30.06.2011 eine Performance von 3,47% (nach BVI-Methode).

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Das Geschäftsjahr von 01.07.2010 bis 30.06.2011 war gekennzeichnet durch einen konjunkturellen Aufschwung in Deutschland, das Konjunkturprogramm QE2 in den USA, die in die Krise geratenen europäischen Länder Irland, Griechenland und Portugal sowie die Naturkatastrophe in Japan und deren Folgen. Die historisch niedrigen Leitzinsen im EU-Raum wurden aufgrund einer steigenden Teuerungsrate im April 2011 und Juli 2011 jeweils um 0,25% auf insgesamt 1,50% erhöht. Die Leitzinsen in UK und USA wurden auf den historischen Tiefpunkten von 0,50% sowie 0,25% gehalten. Desweiteren zeigte der IFO – Konjunkturindex für den Berichtszeitraum einen weiteren Anstieg von 110,9 auf 114,5 Punkten bei einer zeitgleichen Verringerung der Arbeitslosenquoten in Deutschland von 7,70% auf 7,00% (USA von 9,63% auf 9,10%).

Zur Stabilisierung und Absicherung von hochverschuldeten Euro-Ländern wurde in der zweiten Hälfte von 2010 ein permanenter Rettungsschirm durch die EU beschlossen. Für den Rettungsschirm werden EUR 500 Mrd. durch EU-Mitglieder und EUR 250 Mrd. durch den IWF bereitgestellt. Im Berichtszeitraum haben bereits Portugal, Irland und zuletzt im Juni 2011 Griechenland den Rettungsschirm in Anspruch genommen. Unternehmensanleihen sowie Aktien konnten Zugewinne generieren, welche in Deutschland vor allem mit einer starken Konjunktur zusammenhängen. In den USA hingegen konnte aufgrund des signifikant negativen Staatshaushaltes eine wahre Flucht aus Staatsanleihen hin zu Aktien im Berichtszeitraum beobachtet werden. Der Währungsmarkt zeigte sich als ein sehr volatiles Umfeld. So stieg der Euro gegenüber dem US-Dollar von 1,25 im Juli 2010 auf 1,42 im Oktober 2010. Darauf folgte eine Korrektur bis zum Januar 2011 auf 1,28, um dann auf einen neuen Höchststand (Berichtszeitraum) von 1,49 im Mai 2011 zu steigen.

Fondsspezifische Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Mai 2011 wurde das Segment Quaesta des BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds geschlossen.

Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

In einem schwierigen Umfeld konnte der BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds sich insgesamt gut behaupten. Das Veräußerungsergebnis resultierte im Geschäftsjahr überwiegend aus den Derivategeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 28.930.560,37, denen Verluste in Höhe von EUR 29.647.734,00 gegenüber standen. Im Gegensatz dazu konnte bei der Anlage in verzinsliche Wertpapiere ein positives Gesamtergebnis erzielt werden. Hier entstanden Gewinne in Höhe von EUR 3.062.477,51 sowie Verluste in Höhe von EUR 506.566,96. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultierte aus Devisenverlusten aus Bankguthaben.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Tätigkeitsbericht

Darstellung der wesentlichen Risiken

Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum in Renten, Investmentanteilen, Derivaten und Barvermögen investiert und dabei den Risiken von Marktpreisänderungen in den jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Unter Liquiditätsgesichtspunkten war der Fonds im Berichtszeitraum ausschließlich in liquiden europäischen und US-amerikanischen Investmentanteilen und Renten investiert.

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum fast ausschließlich in Euro denominierten Renten und Investmentanteilen investiert. Das Währungsrisiko aus der Anlage in Nicht-Euro denominierte Renten wird durch Devisentermingeschäfte abgesichert. Darüber hinaus besteht ein Währungsrisiko aus Devisenderivaten (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. Hier besteht somit kein Währungsrisiko. Es besteht aber ein Währungsrisiko aus der Anlage in Devisenderivaten (Devisenoptionen und Devisentermingeschäften).

Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Bond Absolute Return-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. Das Sondervermögen ist zu über 70% in Anleihen investiert, die eine Restlaufzeit bis maximal 5 Jahre haben. Der Anteil des Barvermögens von knapp 20% am Fondsvolumen reduziert das Zinsänderungsrisiko, das daher als durchschnittlich einzustufen ist.

Adressenausfallrisiko

Das Fondsvermögen war im gesamten Berichtszeitraum breit gestreut investiert. Zum Stichtag ist der Fonds in 15 Rententiteln investiert. Das durchschnittliche Rating aller festverzinslichen Wertpapiere, die zum Ende des Geschäftsjahres im Bestand sind, liegt bei A+. Mit einem Rating von AAA ausgezeichnet sind über 42% aller Anleihen im Bestand. Das größte Ausfallrisiko weisen 22% der Anleihen mit einem BBB-Rating auf.

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 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Der Devisenhandel wird im folgenden Geschäftsjahr nach wie vor mit einem rein systematischen Handelsansatz durchgeführt, welcher im vergangenen Geschäftsjahr laufend weiter entwickelt und optimiert wurde. Die generierten Handelssignale wurde mit G10-Währungen mit einer Intraday und einer Intraweek Strategie mit einem vorab festgesetzten Wochenrisiko am Markt platziert.

Die globalen Kapitalmärkte werden auch im kommenden Berichtszeitraum unter dem Einfluss von fiskal- sowie geldpolitischen Entscheidungen stehen. Zudem werden sich die Nachwirkungen quantitativer Lockerung, die Kontrolle von Inflation sowie die global stark unterschiedlichen Wachstumsaussichten als Herausforderungen darstellen.

Auf dem amerikanischen Kontinent wird sich zeigen, ob nachhaltig positive Effekte durch das Konjunkturprogramm (QE2) in Bezug auf den schwachen Arbeitsmarkt, den privaten Konsum sowie die Produktion und dem US-Häusermarkt geniert werden konnten. Die US-Anleihekäufe durch die US-Notenbank wurden Ende Juni 2011 abgeschlossen. Der US-Häusermarkt war sowohl direkt als auch indirekt in den letzten vier Jahrzehnten wichtiger Treiber für die Wirtschaftserholung nach Rezessionsphasen, bislang blieb dieser Effekt nach dem jüngsten Abschwung aus. Desweiteren wird eine etwaige Fiskalkonsolidierung Einfluss auf die Kapitalmärkte nehmen, denn durch das enorme Budgetdefizit sowie den unklaren Pfad zum Abbau der steigenden Staatsverschuldung, setzte Standard & Poor's (S&P) den Ausblick von „stabil“ auf „negativ“ und deutete an, dass das Toprating der US-Volkswirtschaft in Gefahr stehe. Die EU-Staaten, hier vor allem die Peripheriestaaten, werden weiterhin vor großen konjunkturellen und wirtschaftlichen Herausforderungen stehen, da zusätzliche Konsolidierungsanstrengungen in den öffentlichen Haushalten sowie die begonnene Zinsnormalisierung der EZB ein Risiko für das Wirtschaftswachstum darstellen wird. Hier wird fraglich sein, ob eine Teil-Entschuldung von Ländern mit Zahlungsschwierigkeiten umgesetzt wird und wie diese aussehen wird z.B. Rückkauf Staatsanleihen mit Geldern des Euro- Rettungsschirms EFSF. Aus wirtschaftlicher Perspektive wird der „breite“ Aufschwung aufgrund der hohen Exportquote u.a. auf eine Wachstumsdynamik außerhalb der EU-Zone angewiesen sein. In China ist damit zu rechnen, dass Währungshüter bereits zu Beginn der zweiten Jahreshälfte 2011 eine weitere Zinserhöhung durchführen werden. Das wäre bereits die fünfte Erhöhung seit Oktober 2010. China muss auch künftig bemüht bleiben, durch weitere Leitzinserhöhungen und durch restriktive geldpolitische Maßnahmen u.a. Inflationsgefahren (Verbraucher-Inflation erreichte im Mai 2011 3-Jahres-Hoch) unter Kontrolle zu halten. Auch der Umgang mit der enormen Verschuldung der Kommunen wird sich als wesentliche Herausforderung sowohl für die Regierung als auch die Kapitalmärkte darstellen. Hier muss Peking, um die Verschuldung unter Kontrolle zu halten, zeitnah Pläne aufstellen. Rating-Agenturen werden diese Entwicklung genau beobachten. Die Unsicherheit an den globalen Märkten sowie die Suche nach geeigneten Lösungen für noch offene Grundsatzfragen, die so in der Vergangenheit nicht gestellt wurden, wird für das kommende Geschäftsjahr ein breites Feld von Gelegenheiten bieten, die wir versuchen werden, im Rahmen der Strategie positiv umzusetzen.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
Renten	98.016.954,81	79,13
Derivate	105.011,37	0,08
Sonstiges	25.739.237,19	20,79
Summe	123.861.203,37	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
Corporates (inkl. Financials)	68.595.574,51	55,38
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	29.421.380,30	23,75
Summe	98.016.954,81	79,13

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
EUR	92.357.777,66	74,57
GBP	5.659.177,15	4,57
Summe	98.016.954,81	79,13

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	95.058.204,81	76,75
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	95.058.204,81	76,75
3,5000 % Areva S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(21)	FR0010941690		EUR	3.000	3.000	%	89,063	2.671.882,80	2,16
1,5480 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9		EUR	1.000	3.500	2.500 %	99,321	993.210,00	0,80
3,8750 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	XS0478931354		EUR	10.800	11.500	700 %	101,715	10.985.234,04	8,87
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8		EUR	13.000	13.500	13.000 %	95,105	12.363.687,70	9,98
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S	DE0007009482		EUR	12.000	20.000	8.000 %	100,300	12.035.943,60	9,72
4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S	DE000A0DALH4		EUR	5.000		%	100,435	5.021.749,00	4,05
2,9550 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	8.000		%	91,250	7.300.000,00	5,89
6,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(17)	DE000A0T5X07		EUR	7.500	4.500	10.000 %	111,222	8.341.620,75	6,73
4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0445463887		EUR	2.900	2.900	%	105,505	3.059.637,17	2,47
5,6250 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(17)	XS0587411595		EUR	3.000	3.000	%	100,875	3.026.262,60	2,44
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047		EUR	8.000	1.000	%	105,690	8.455.200,00	6,83
1,5960 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-MTN-Inh.Schv.v.04(15)	XS0192407038		EUR	3.000	3.000	4.000 %	99,980	2.999.400,00	2,42
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426		EUR	12.000	11.000	9.000 %	101,210	12.145.200,00	9,81
0,9250 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG LS-FLR Med.-Term Nts 2006(11)	XS0277142005		GBP	5.100		%	99,657	5.659.177,15	4,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.958.750,00	2,39
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2.958.750,00	2,39
4,5400 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	XS0200438223		EUR	3.000		%	98,625	2.958.750,00	2,39
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	98.016.954,81	79,13

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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
Derivate							EUR	105.011,37	0,08
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	105.011,37	0,08
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	90.355,62	0,07
Offene Positionen							EUR	24.292,41	0,02
CAD/EUR	0.0 Mio.		OTC				79,48	0,00	
CHF/USD	0.0 Mio.		OTC				1,12	0,00	
GBP/EUR	4.9 Mio.		OTC				23.912,30	0,02	
JPY/USD	0.0 Mio.		OTC				45,42	0,00	
USD/AUD	0.1 Mio.		OTC				254,09	0,00	
Geschlossene Positionen							EUR	66.063,21	0,05
CAD/EUR	10.7 Mio.		OTC				10.469,32	0,01	
CHF/USD	6.6 Mio.		OTC				-179,86	-0,00	
JPY/USD	678.6 Mio.		OTC				26.094,42	0,02	
USD/GBP	11.9 Mio.		OTC				-24.742,60	-0,02	
USD/AUD	5.7 Mio.		OTC				54.421,93	0,04	
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	14.655,75	0,01
Offene Positionen							EUR	546,83	0,00
AUD/EUR	0.1 Mio.		OTC				391,63	0,00	
CAD/EUR	0.0 Mio.		OTC				-0,21	-0,00	
CHF/USD	0.0 Mio.		OTC				-167,98	-0,00	
JPY/USD	3.0 Mio.		OTC				-2,10	-0,00	
USD/GBP	0.1 Mio.		OTC				325,49	0,00	
Geschlossene Positionen							EUR	14.108,92	0,01
AUD/EUR	12.0 Mio.		OTC				42.251,18	0,03	
CAD/EUR	0.3 Mio.		OTC				-26,99	-0,00	
CHF/USD	6.2 Mio.		OTC				21.442,76	0,02	
JPY/USD	146.0 Mio.		OTC				-455,91	-0,00	
USD/GBP	11.9 Mio.		OTC				-49.102,12	-0,04	

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	23.613.336,23	19,06
Bankguthaben							EUR	23.613.336,23	19,06
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung							EUR	23.085.127,46	18,64
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							GBP	128.315,20	0,10
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							USD	399.893,57	0,32
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.167.153,28	1,75
Zinsansprüche							EUR	2.167.153,28	1,75
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-41.252,32	-0,03
Beratergebühren							EUR	-16.666,67	-0,01
Verwaltungsvergütung							EUR	-2.929,05	-0,00
Depotbankvergütung							EUR	-11.618,53	-0,01
Depotgebühren							EUR	-495,87	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-9.542,20	-0,01
Fondsvermögen							EUR	123.861.203,37	100,00 *)
Anteilwert							EUR	121,36	
Ausgabepreis							EUR	133,50	
Anteile im Umlauf							STK	1.020.600	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									79,13
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,08

*) 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 Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

Stoxx EUROPE 50 Kursindex	5,00 %
S&P 500 Kursindex	5,00 %
iBoxx EUR Collateralized	10,00 %
iBoxx EUR Corporates	25,00 %
JPM GBI Global All Mats.	10,00 %
JPM 3M Cash	15,00 %
USD 3M Cash	15,00 %
GBP 3M Cash	15,00 %

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,41 %
größter potentieller Risikobetrag	3,12 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	1,30 %

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 29.06.2011 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.
- 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	
Britische Pfund	(GBP)	0,8981000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,4396000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC - Over the Counter

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	1,030
--------------	--	-------	-------

Gruppenfremde Geldmarktfonds

LU0501650518	AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	0,015	0,045
--------------	---	-------	-------

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
6,1250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0415007789	EUR		9.000	
5,0000 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2008(15)	XS0364671346	EUR		6.500	
1,7490 % Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	XS0343323985	EUR		5.000	
6,4000 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	XS0354858564	EUR	1.000	1.000	
7,3750 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	XS0443469316	EUR		3.500	
5,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.695 v.09(14)	DE000CB899M6	EUR		3.000	
4,6250 % Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	DE000A1A55G9	EUR		2.900	
7,8750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	DE000A0T5SE6	EUR	3.000	5.000	
9,0000 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	XS0403611204	EUR		3.000	
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13	EUR		17.500	
4,3750 % Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(21)	XS0452868788	EUR		600	
0,6990 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-MTN OPF S.953 05(10)	DE000A0EUK44	EUR		3.000	
5,7500 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(15)	DE000A0TT2M2	EUR		4.000	
2,7500 % FMS Wertmanagement MTN.-Inh.-Schuldv. v.11(16)	DE000A1KRHP2	EUR	11.000	11.000	
0,7830 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.07(10)	DE0002196920	EUR		7.000	
5,3750 % Lafarge S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(18)	XS0562783034	EUR	4.900	4.900	
3,6250 % Nordd. Landesbank Luxemb. S.A. EO-Medium-Term Notes 2005(15)	XS0217737278	EUR		10.000	
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924	EUR		9.000	

Investmentanteile

KAG-eigene Investmentanteile

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207	ANT	120.000	120.000	
--	--------------	-----	---------	---------	--

Gruppenfremde Geldmarktfonds

AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	LU0501650518	ANT	10	10	
---	--------------	-----	----	----	--

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): AEX INDEX, CAC 40 INDEX, DAX PERFORMANCE-INDEX, Dow Jones Mini-Index Industrial Average (DJIA), ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100 INDEX, IBEX 35 INDEX, NIKKEI 225 ST.AVER.INDEX, S&P 500 MINI, SMI PR) EUR 223.806

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): AEX INDEX, CAC 40 INDEX, DAX PERFORMANCE-INDEX, Dow Jones Mini-Index Industrial Average (DJIA), ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100 INDEX, IBEX 35 INDEX, NASDAQ-100 E-MINI INDEX, RUSSELL 2000 INDEX (CL.O), S&P 500 MINI) EUR 704.820

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10YR TREASURY NOTE (SYNTH.), 30YR TREASURY BOND (SYNTH.), 5YR TREASURY NOTE (SYNTH.), EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ) EUR 1.718.484

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10YR TREASURY NOTE (SYNTH.), 2 YR TREASURY NOTE (SYNTH.), 30YR TREASURY BOND (SYNTH.), 5YR TREASURY NOTE (SYNTH.), EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-BUXL, EURO-SCHATZ) EUR 2.349.247

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

AUD/EUR	EUR	461.700
CAD/EUR	EUR	355.400
CAD/USD	EUR	611.572
CHF/EUR	EUR	167.140
CHF/GBP	EUR	26.957
CHF/USD	EUR	368.729
EUR/AUD	EUR	42
EUR/CAD	EUR	3.725
EUR/GBP	EUR	59
EUR/JPY	EUR	193
EUR/USD	EUR	115
GBP/EUR	EUR	813.910
JPY/CAD	EUR	19.798
JPY/CHF	EUR	16.783

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
JPY/EUR		EUR			1.260.700
JPY/GBP		EUR			13.918
JPY/USD		EUR			894.813
USD/AUD		EUR			1.017.640
USD/EUR		EUR			3.773.681
USD/GBP		EUR			913.088
USD/NZD		EUR			2.828

Devisenterminkontrakte (Kauf)

AUD/EUR		EUR			408.600
CAD/AUD		EUR			11.231
CAD/EUR		EUR			365.500
CAD/USD		EUR			405.850
CHF/EUR		EUR			73.800
CHF/USD		EUR			523.513
EUR/CAD		EUR			268
EUR/USD		EUR			131
GBP/EUR		EUR			402.288
JPY/AUD		EUR			5.385
JPY/CHF		EUR			7.711
JPY/EUR		EUR			942.400
JPY/GBP		EUR			4.746
JPY/USD		EUR			868.906
USD/AUD		EUR			598.718
USD/EUR		EUR			1.634.780
USD/GBP		EUR			504.873
USD/NZD		EUR			42.090

Finanzterminkontrakte auf Devisen

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO FX FUTURES, USD/CAD FUTURES, USD/CHF FUTURES, USD/JPY FUTURES)

EUR

65.711

Jahresbericht zum 30. Juni 2011
BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EURO FX FUTURES, GBP/USD FUTURES)		EUR			10.877
Finanzterminkontrakte auf Devisenindices					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): ICE DOLLAR INDEX FUTURE)		EUR			1.286
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))					10.860

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	755.176,90
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	3.197.703,36
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	106.119,90
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	79.154,86

Summe der Erträge	EUR	4.138.155,02
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung davon Beratergebühren EUR 162.817,90	EUR	-199.243,18
2. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-70.374,13
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.911,75
4. Sonstige Aufwendungen davon Zinsaufwände Pensionsgeschäfte Inland EUR 12.967,81	EUR	-18.628,05

Summe der Aufwendungen	EUR	-298.157,11
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3.839.997,91
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	32.008.207,21
2. Realisierte Verluste	EUR	-30.364.772,19

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.643.435,02
--	------------	---------------------

V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.483.432,93
--	------------	---------------------

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

0,19 %

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	10.420.970.866,25	2.902
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	166.553.627,11	36
Relativ in %	1,60%	1,24%

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 Bond Absolute Return-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 Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 198.617.714,80
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -1.820.253,31
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -78.701.054,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -78.701.054,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 1.232.620,41
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 3.839.997,91
5. Realisierte Gewinne		EUR 32.008.207,21
6. Realisierte Verluste		EUR -30.364.772,19
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -951.257,46
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 123.861.203,37

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

I. Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.483.432,93	5,37
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
II. Zur Wiederanlage verfügbar	EUR	5.483.432,93	5,37
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-4.462.769,67	-4,37
III. Steuerabzug	EUR	1.020.663,26	1,00
<hr/> <hr/>			
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	967.453,33	0,95
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	53.209,93	0,05

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2008	241.390.512,06 EUR	104,95 EUR
30.06.2009	264.630.683,84 EUR	115,06 EUR
30.06.2010	198.617.714,80 EUR	118,30 EUR
30.06.2011	123.861.203,37 EUR	121,36 EUR

München, im August 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

Stand: 30. Juni 2011

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Bond Absolute Return-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 29. August 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer