

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds ist es, einen geldmarktnahen Ertrag zu erzielen und ein Kapitalzuwachstum zu erwirtschaften. Die Nutzung der Chancen des Kapitalmarktes steht hierbei im Vordergrund.

Das Anlageziel soll durch Investition in ein Basisportfolio aus verzinslichen Euro denominierten Wertpapieren und der zusätzlichen Nutzung der Chancen der Assetklassen Aktien, Zinsen und Währungen mit Hilfe von Derivaten erreicht werden. Es wird vorwiegend in Wertpapiere mit Laufzeiten von maximal 397 Tagen bzw. in Wertpapiere mit variabler Verzinsung, deren Zinsanpassung innerhalb von 397 Tagen erfolgen muss, investiert. 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.

Die Performance des BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds lag im vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.07.2010 bis 30.06.2011 bei 1,73% (nach BVI-Methode). Im Vergleich dazu hatte der 3M EONIA im betroffenen Zeitraum eine Performance von 0,96%.

Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Die gesamte Berichtsperiode für den BayernInvest Dynamic Alpha-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 Zahl der Arbeitslosen sank 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.

Die zweite Phase der Berichtsperiode war durch das Atomunglück in Fukushima/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.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Tätigkeitsbericht

Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

Die realisierten Gewinne und Verluste (Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften) resultierten überwiegend aus der Veräußerung von verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden Gewinne in Höhe von EUR 2.345.471,98 sowie Verluste in Höhe von EUR 6.429.377,75. Daneben wurden aus der Anlage in Derivate EUR 1.039.144,24 Gewinne und EUR 1.153.695,18 Verluste generiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen und -verlusten aus Bankguthaben und aus Kursgewinnen 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. 35% des Fondsvolumens.

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum überwiegend in Euro denominateden Renten investiert. Das Währungsrisiko aus der Anlage in Nicht-Euro denominateden Renten wurde teilweise durch Devisentermingeschäfte abgesichert. Das daraus resultierende Währungsrisiko war aufgrund der geringen Höhe des Investments überschaubar. Darüber hinaus besteht ein Währungsrisiko aus Devisenderivaten (Devisenoptionen und Devisentermingeschäfte) und aus den vorhandenen Sichteinlagen in US-Dollar und Japanischen Yen. Die Währungen sind hier üblicherweise nicht gegen Kursschwankungen abgesichert und unterliegen so einem direkten Währungsrisiko, was aber auch einer Währungschance in gleicher Höhe entspricht.

Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Dynamic Alpha-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. Aufgrund der Anlagepolitik wird vorwiegend in Wertpapiere mit Laufzeiten von maximal 397 Tagen bzw. in Wertpapiere mit variabler Verzinsung, für die die Zinsanpassung innerhalb der nächsten 397 Tagen erfolgen muss, investiert. Dadurch wird das Zinsänderungsrisiko deutlich reduziert, das daher als gering einzustufen ist.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Tätigkeitsbericht

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. Allen Titeln gemeinsam ist dabei mindestens ein Investment Grade. Im Geschäftsjahr wurde außerdem in den Zielfonds 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 Einlagensicherungsmechanismen 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 hat zu tun. 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 Dynamic Alpha-Fonds eine Vielzahl von Chancen ermöglichen, da der Kapitalmarktzins auf Grund der erwarteten Entwicklung gedeckelt scheint aber der Geldmarktzins dagegen volatil werden wird .

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	466.841.064,87	63,82
Derivate	1.682.748,11	0,23
Sonstiges	262.988.387,49	35,95
Summe	731.512.200,47	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	189.021.410,50	25,84
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	224.221.634,37	30,65
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	53.598.020,00	7,33
Summe	466.841.064,87	63,82

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	453.081.630,50	61,94
JPY	13.759.434,37	1,88
Summe	466.841.064,87	63,82

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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	410.996.316,87	56,18	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	410.996.316,87	56,18	
1,7490 % Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	XS0343323985		EUR	35.000	56.000	21.000	%	91,038	31.863.300,00	4,36
1,5690 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.108 v.04(15)	XS0207412106		EUR	200	200		%	99,266	198.532,00	0,03
1,5390 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Serie 83 v.04(15)	XS0198182767		EUR	15.500	15.500		%	99,373	15.402.815,00	2,11
1,5450 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Tr.26 v.03(15)	XS0174559665		EUR	3.000	16.000	13.000	%	99,654	2.989.620,00	0,41
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13		EUR	124.000	124.000		%	100,260	124.322.400,00	17,00
1,4640 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2006(16)	XS0255652074		EUR	30.000	30.000		%	91,714	27.514.200,00	3,76
2,9550 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	7.821	7.821		%	91,250	7.136.662,50	0,98
1,8540 % Deutsche Schiffsbank AG FLM-SPF A.556 v.11(13)Ser.23	DE000A0Z20Z2		EUR	50.000	50.000		%	100,180	50.090.000,00	6,85
1,8010 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0		EUR	47.500	47.500		%	100,640	47.804.000,00	6,53
1,6810 % HSH Nordbank AG FLR-MTN v.04(15)	XS0184245768		EUR	1.500	1.500		%	99,680	1.495.200,00	0,20
5,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ EO-Med.Term Nts. v.02(2012)	XS0145117502		EUR	4.500	4.500		%	102,480	4.611.600,00	0,63
1,5550 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H125 v.03(15)	XS0181049205		EUR	2.500	5.000	2.500	%	99,315	2.482.875,00	0,34
1,5550 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2004(15)	XS0197937294		EUR	10.000	20.000	10.000	%	98,858	9.885.800,00	1,35
1,6010 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0223751990		EUR	5.000	20.000	15.000	%	97,543	4.877.150,00	0,67
1,7340 % Merrill Lynch & Co. Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2006(14)	XS0265296623		EUR	2.500	2.500		%	96,082	2.402.050,00	0,33
1,5250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Inh.-Schv.Ser.566 v.03(14)	DE0001450989		EUR	40.500	40.500		%	99,790	40.414.950,00	5,52
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924		EUR	22.000	75.100	53.100	%	100,240	22.052.800,00	3,01
1,6700 % Westdeutsche ImmobilienBank AG FLR-MTN-IHS R.41 v.2004(2014)	DE0007769788		EUR	1.700	1.700		%	99,584	1.692.928,00	0,23
0,1481 % DEPFA ACS BANK YN-FLR Med.-Term Nts 2007(14)	XS0299535897		JPY	1.700.000	1.700.000		%	94,155	13.759.434,37	1,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	41.515.128,00	5,68	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	41.515.128,00	5,68	
1,5430 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Teil.Schv. v.03(15)	XS0179749808		EUR	11.800	11.800		%	99,246	11.711.028,00	1,60
1,3620 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Teil.Schv. v.04(14)	XS0198345653		EUR	30.000	30.000		%	99,347	29.804.100,00	4,07
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	14.329.620,00	1,96	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	14.329.620,00	1,96	
1,4440 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2007(14)	XS0293347067		EUR	9.000	18.000	9.000	%	94,840	8.535.600,00	1,17
1,4640 % Hypo Pfandbrief Bank Intl SA EO-FLR Med.-Term Nts 2006(16)	XS0275024403		EUR	6.000	6.000		%	96,567	5.794.020,00	0,79
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	466.841.064,87	63,82	

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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	1.682.748,11	0,23	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	-179.000,00	-0,02	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte							EUR	-179.000,00	-0,02	
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	-179.000,00	-0,02	
CALL DAX Performance-Index 16.12.11 7'400,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		-500			EUR	358,000	-179.000,00	-0,02
Devisen-Derivate							EUR	46.958,87	0,01	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	46.958,87	0,01	
Offene Positionen							EUR	46.958,87	0,01	
USD/EUR 2.8 Mio.		OTC						46.958,87	0,01	
Swaps							EUR	1.814.789,24	0,25	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Währungsswaps							EUR	1.814.789,24	0,25	
(Erhalten/Zahlen)										
Currency Swap 23.02.11/16.05.14		OTC	JPY	1.700.000			EUR	1.814.789,240	1.814.789,24	0,25
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	260.904.978,26	35,67	

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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							EUR	31.764.820,94	4,34
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	25.140.485,83			100,000	25.140.485,83	3,44
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	9.536.392,84			100,000	6.624.335,12	0,91
			JPY	-1,00			100,000	-0,01	0,00
Tagesgelder							EUR	179.140.157,32	24,49
Guthaben bei Deutsche Kreditbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	25.078.672,48			100,000	25.078.672,48	3,43
Guthaben bei Deutsche Postbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	476.449,55			100,000	476.449,55	0,07
Guthaben bei Dexia Kommunalbank Deutschland AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	80.000.000,00			100,000	80.000.000,00	10,94
Guthaben bei HSH Nordbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	85.035,29			100,000	85.035,29	0,01
Guthaben bei WestLB AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	73.500.000,00			100,000	73.500.000,00	10,05
Festgelder							EUR	50.000.000,00	6,84
Guthaben bei IKB Deutsche Industriebank AG									
Festgeld in Fondswährung			EUR	50.000.000,00			100,000	50.000.000,00	6,84
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.730.161,45	0,37
Zinsansprüche			EUR	2.730.161,45				2.730.161,45	0,37
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-646.752,22	-0,09

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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
Verwaltungsvergütung			EUR	-582.459,53				-582.459,53	-0,08
Depotbankvergütung			EUR	-41.587,59				-41.587,59	-0,01
Depotgebühren			EUR	-495,87				-495,87	0,00
Verbindlichkeit aus Zinsswaps (Zinsen)			EUR	-2.255,97				-2.255,97	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-19.953,26				-19.953,26	0,00
Fondsvermögen							EUR	731.512.200,47	100,00 *)
Anteilwert							EUR	101,84	
Ausgabepreis							EUR	106,94	
Anteile im Umlauf							STK	7.182.654	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									63,82
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,23

*) 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 Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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

iBoxx EZSOV TR 1-3	100,00 %
--------------------	----------

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,20 %
größter potentieller Risikobetrag	0,42 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	0,27 %

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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	
Japanische Yen	(JPY)	116,3300000	= 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 Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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:

Gruppenfremde Geldmarktfonds

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang 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					
1,6140 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-Term Nts 2006(13)	XS0267299633	EUR	3.000	3.000	
1,4060 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30020 v.04(15)	DE000A0A3CJ5	EUR	36.500	36.500	
1,5480 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9	EUR	11.000	11.000	
1,5650 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.6482 v.02(15)	DE0005564827	EUR	15.500	15.500	
1,9360 % Bremer LB Kreditanst.Oldenb. Nachr.FLR-Med.T.Nts.129v.01/41	XS0127597036	EUR	450	450	
2,1440 % Bremer LB Kreditanst.Oldenb. Nachr.FLR-MTN.S110 v00(30)1-6	XS0113243397	EUR	4.000	4.000	
9,0000 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	XS0403611204	EUR	4.000	4.000	
1,5240 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Serie 100 v.04(15)	XS0205173445	EUR	5.000	5.000	
5,3750 % DekaBank Dt.Girozentrale Inh.-Schv.R.DR v.2001(2011)	DE0002738234	EUR	30.000	30.000	
5,5000 % DEPFA ACS BANK DL-Securities 2006(11) Reg.S	DE000A0GUFJ3	USD	4.000	4.000	
7,5000 % Deutsche Börse AG FLR-Nachrang-MTN v.08(13/38)	XS0369549570	EUR	3.000	3.000	
3,0310 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Inh.-Schv.R.362 v.05(15)	DE000A0DME76	EUR	5.300	5.300	
2,1950 % Deutsche Postbank AG FLR-Lower Tier 2 v.05(10/15)	DE0001397081	EUR	10.000	10.000	
1,0090 % Düsseldorf Hypothekenbank AG FLR-OPF Em.339 v.07(11)	DE000A0ME817	EUR	3.000	3.000	
1,7290 % Hamburgische Landesbank -GZ- FLR-MTN v.2000(2030)	XS0119368222	EUR	600	600	
1,8100 % Hamburgische Landesbank -GZ- FLR-MTN v.2000(2030)	XS0120635809	EUR	800	800	
1,5240 % HSH Nordbank AG FLR-IHS E.10066 V.04(14)	DE000HSH0EM9	EUR	11.000	11.000	
1,5230 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-FLR Med.-Term Nts 2004(11)	XS0205004848	EUR	10.000	10.000	
0,7830 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Med.Term Nts. v.07(10)	DE0002196920	EUR	8.000	8.000	
3,7500 % Irish Life & Permanent PLC EO-Medium-Term Notes 2009(10)	XS0413250035	EUR		11.000	
1,4980 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN-IHS Zieh.256 v.05(15)	XS0220426703	EUR	6.500	6.500	
1,7490 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN S.14 v.01(2041)	XS0122594921	EUR	2.500	2.500	
2,0070 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN S.181 00(30)	XS0110834552	EUR	1.150	1.150	
2,1610 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN v.01(2031)	XS0131731175	EUR	900	900	
1,3610 % Landesbank Saar FLR-IHS.S.518 v.05(15)	DE000SLB5185	EUR	6.000	6.000	
0,6938 % Landesbank Schlesw.-Holstein DL-Nachr.MTN IHS v.2001(2040)	XS0122825754	USD	2.720	2.720	
2,0050 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H057 v.01(41)	XS0128429619	EUR	1.000	1.000	
7,1250 % LBB Finance (Ireland) PLC DL-Medium-Term Notes 1997(12)	XS0073907189	USD	7.500	7.500	
1,5960 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-MTN-Inh.Schv.v.04(15)	XS0192407038	EUR	18.000	18.000	
1,7650 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.FLR-MTN-IHS v.03(15)	XS0170117666	EUR	13.600	13.600	
10,7223 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-MTN-LSA. v.2007(2022)	XS0295552730	EUR	25.000	25.000	
4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/ unb.)	XS0542298012	EUR	109.900	109.900	
5,2500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	XS0421105825	EUR	89.650	89.650	
4,1250 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.06(11)	XS0255269291	EUR	26.000	26.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Verzinsliche Wertpapiere					
1,2820 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-IHS-MTN R.413 v.06(11)	XS0255101270	EUR	35.500	35.500	
2,5000 % Erste Abwicklungsanstalt FLR-Inh.-Schv.A.1ZM v.04(11)	DE000WLB1ZM6	EUR	8.000	8.000	
1,7470 % Hamburgische Landesbank -GZ- Sub.FLR-EMTN Nts.v.2001(2031)	XS0133159227	EUR	3.650	3.650	
1,8260 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN S.196 v.00(30)	XS0118476844	EUR	180	180	
1,9872 % Lb.Hessen-Thüringen GZ Sub.FLR-MTN S.H055 01/41	XS0128218327	EUR	4.250	4.250	
5,1250 % VW Credit Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(11)	XS0363479618	EUR	9.000	9.000	

Investmentanteile

Gruppenfremde Geldmarktfonds

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

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			3.302
--	--	-----	--	--	-------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			2.189
---	--	-----	--	--	-------

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	3.911.829,11
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	3.232.971,37
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	3.241.986,85
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	930.827,11
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	121.257,25
Summe der Erträge	EUR	11.438.871,69

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-5.207,36
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.726.413,92
3. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-187.857,80
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20.129,46
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.825,35
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.942.433,89

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 9.496.437,80

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.730.685,77
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.583.462,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-3.852.777,06

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.643.660,74

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

0,24 %

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	1.833.620.834,05	173
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	1.290.395.359,15	141
Relativ in %	70,37%	81,50%

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 Dynamic Alpha-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 Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 331.104.182,17
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -134.663,69
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 388.854.872,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 4.384.476.143,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -3.995.621.270,53</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 523.999,95
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 9.496.437,80
5. Realisierte Gewinne		EUR 3.730.685,77
6. Realisierte Verluste		EUR -7.583.462,83
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 5.520.148,36
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR <u>731.512.200,47</u>

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

I. Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.643.660,74	0,79
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
II. Zur Wiederanlage verfügbar	EUR	5.643.660,74	0,79
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-3.087.743,65	-0,43
III. Einbehaltene Steuern	EUR	2.555.917,09	0,36
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	2.422.670,23	0,34
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	133.246,86	0,02

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2010 *)	331.104.182,17 EUR	100,17 EUR
30.06.2011	731.512.200,47 EUR	101,84 EUR

*) Auflagedatum 17.05.2010

München, im August 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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 Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Dynamic Alpha-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 25. August 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer