

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

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds ist es einen nachhaltig positiven Gesamtertrag zu erwirtschaften. Um dies zu erreichen, wird in zinstragende Papiere mit guter Qualität investiert. Das Anlageuniversum umfasst schwerpunktmäßig in Euro denominated Papiere. Bei Investment in Nicht-Euro Papiere, wird das Währungsrisiko abgesichert. Darüber hinaus müssen die Emittenten der Anleihen ein Mindestrating von BBB aufweisen (Investmentgrade). Daneben erfolgen Anlagen in Termin- und Festgelder bei ausgewählten Kontrahenten. 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 bei diesem Ansatz anhand ausgewählter Parameter, zu denen die Emissionshistorie, die Stabilität des Rating sowie die Struktur der ausstehenden Anleihen gehören.

Die Performance des BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds für den vorliegenden Berichtszeitraum von 01.07.2010 bis 30.06.2011 betrug positiv 2,97% (nach BVI-Methode). Im Vergleich dazu weist der Rentenindex JPM EMU 3-5 im betreffenden Zeitraum eine Performance von negativ 1,42% auf.

#### Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Die gesamte Berichtsperiode für den BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds war durch anhaltende Unsicherheit über die Staatsschulden Griechenlands bzw. über die Höhe des notwendigen Rettungspakets geprägt. Insbesondere die langwierigen und bisweilen widersprüchlichen Entscheidungsprozesse der politischen Entscheidungsträger 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 in Betracht ziehen. 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 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 das Reaktorunglück 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 des DJ EuroStoxx50 (=VStoxx) stieg 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. Zudem wurden die Wachstumsaussichten für die folgenden Quartale zurückgenommen. Die Drohung der Ratingagenturen, das Rating auch für die USA herabzustufen, sollte die ausufernde Staatsverschuldung nicht zurückgefahren werden, sorgte für weitere Unsicherheit.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### Tätigkeitsbericht

#### Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

Im Geschäftsjahr 01.07.2010 bis 30.06.2011 konnte für den BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds ein positives Ergebnis erzielt werden. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.194.735,70, denen lediglich Verluste in Höhe von EUR 230.879,88 gegenüber standen. Besonders beim Verkauf von verzinslichen Wertpapieren konnte ein positives Gesamtergebnis erzielt werden. Hier entstanden Gewinne in Höhe von EUR 1.194.614,68 sowie Verluste in Höhe von EUR 227.792,87. Das verbleibende realisierte Ergebnis stammt aus Verkäufen von Investmentanteilen (Zielfonds).

#### Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 30. Juni 2011 kündigte der einzige verbliebene Investor (Seed Investor) des BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds für die BayernInvest KAG überraschend die Rückgabe aller Anteile per Mail an. Die Anteilscheinrückgabe erfolgte am 07. Juli 2011.

#### Darstellung der wesentlichen Risiken

##### Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum überwiegend in verzinsliche Wertpapiere investiert und damit den Risiken von Marktpreisänderungen 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 Bestand an Bankguthaben und die Anlage in Tagesgelder reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraums betrug der Bestand des Bankvermögens ca. 22% des Fondsvolumens.

##### Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum ausschließlich in Euro denominierte Renten investiert. Ein Währungsrisiko bestand hier nicht. Darüber hinaus besteht ein Währungsrisiko aus den vorhandenen Sichteinlagen in Britischen Pfund, Norwegischen Kronen, Schwedischen Kronen, Schweizer Franken, US-Dollar, Australischen Dollar, Japanischen Yen und Hong Kong Dollar. Die Währungen wurden nicht gegen Kursschwankungen abgesichert und unterlagen so einem direkten Währungsrisiko, was aber auch einer Währungschance in gleicher Höhe entsprach.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### Tätigkeitsbericht

#### Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Euro 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. Über 75% der Anleihen im Fondsvermögen weisen zum Geschäftsjahresende eine Restlaufzeit bis maximal 5 Jahre auf. Der Anteil des Barvermögens von 22% 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 84% der Renten im Bestand mit AAA geratet. Die verbleibenden ca. 16 % der Rententitel weisen ein A minus-Rating auf. 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 Einlagensicherungsmechanismen und die Aufteilung auf verschiedene Kreditinstitute 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 an den Rohstoffmärkten die Inflation anzusteigen beginnt. Die Zentralbanken könnten so gezwungen sein, die Zinsen zu erhöhen. Die EZB hat das in kleinen Schritten bereits begonnen. Aufgrund der zum Teil massiv angestiegenen Staatsverschuldung 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 zum Preis einer Rezession erkaufte würde.

Diese von Unsicherheit geprägte Ausgangslage eröffnet im Anlageuniversum des BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds eine Vielzahl von Chancen, da der Kapitalmarktzins auf Grund der erwarteten Entwicklung gedeckelt scheint aber der Geldmarktzins dagegen volatil werden wird.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen</b>	
Renten	35.838.805,06	76,61
Sonstiges	10.941.399,91	23,39
<b>Summe</b>	<b>46.780.204,97</b>	<b>100,00</b>

<b>Renten nach Sektoren</b>	<b>Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen</b>	
Corporates (inkl. Financials)	22.760.269,16	48,65
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	10.562.535,90	22,58
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	2.516.000,00	5,38
<b>Summe</b>	<b>35.838.805,06</b>	<b>76,61</b>

<b>Renten nach Währungen</b>	<b>Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen</b>	
EUR	35.838.805,06	76,61
<b>Summe</b>	<b>35.838.805,06</b>	<b>76,61</b>

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### 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	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>31.893.805,06</b>	<b>68,18</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>31.893.805,06</b>	<b>68,18</b>	
3,8750 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	XS0478931354		EUR	1.900	1.900	%	101,715	1.932.587,47	4,13	
1,5690 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.108 v.04(15)	XS0207412106		EUR	300		%	99,266	297.798,00	0,64	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S	DE0007009482		EUR	3.000	5.000	2.000	%	100,300	3.008.985,90	6,43
5,7500 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(15)	DE000A0TT2M2		EUR	2.500			%	109,019	2.725.476,25	5,83
4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0445463887		EUR	300			%	105,505	316.514,19	0,68
1,8010 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0		EUR	2.500	2.500		%	100,640	2.516.000,00	5,38
2,6500 % HSH Nordbank AG Schiffs-PF.11(13)TR.A DIP1208	DE000HSH3PW8		EUR	7.500	7.500		%	100,714	7.553.550,00	16,15
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047		EUR	2.300		2.300	%	105,690	2.430.870,00	5,20
4,3750 % Landesbank Berlin AG Inh.-Schv.Ser.282 v.2004(15)	DE000A0BNMN7		EUR	2.000			%	105,327	2.106.530,00	4,50
1,7340 % Merrill Lynch & Co. Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2006(14)	XS0265296623		EUR	2.500			%	96,082	2.402.050,00	5,13
4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- EO-MTN-Inh.Schv.v.03(13)	XS0167014918		EUR	2.500			%	103,754	2.593.843,25	5,54
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924		EUR	4.000		1.000	%	100,240	4.009.600,00	8,57
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>3.945.000,00</b>	<b>8,43</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>3.945.000,00</b>	<b>8,43</b>	
4,5400 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	XS0200438223		EUR	4.000		700	%	98,625	3.945.000,00	8,43
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>35.838.805,06</b>	<b>76,61</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>10.362.710,32</b>	<b>22,15</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.843.820,44</b>	<b>3,94</b>	
Guthaben bei BNP Paribas S.A.										
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.656.509,41		%	100,000	1.656.509,41	3,54	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	983,82		%	100,000	1.095,45	0,00	
			NOK	350.479,82		%	100,000	45.041,87	0,10	
			SEK	336.750,12		%	100,000	36.723,02	0,08	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	94.031,76		%	100,000	69.544,97	0,15	
			CHF	5.582,84		%	100,000	4.645,40	0,01	
			HKD	243.054,60		%	100,000	21.710,03	0,05	
			JPY	135.402,00		%	100,000	1.163,95	0,00	
			USD	10.633,37		%	100,000	7.386,34	0,02	

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### 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
<b>Tagesgelder</b>							<b>EUR</b>	<b>8.518.889,88</b>	<b>18,21</b>
Guthaben bei HSH Nordbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	8.518.889,88			% 100,000	8.518.889,88	18,21
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>598.596,18</b>	<b>1,28</b>
Zinsansprüche			EUR	595.271,18				595.271,18	1,27
Quellensteuerforderungen			EUR	3.325,00				3.325,00	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-19.906,59</b>	<b>-0,04</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-6.915,96				-6.915,96	-0,01
Depotbankvergütung			EUR	-43.180,94				-4.572,21	-0,01
Depotgebühren			EUR	-495,87				-495,87	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-7.922,55				-7.922,55	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>46.780.204,97</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>116,27</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>127,89</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>402.352</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>76,61</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

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

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

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

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

bis 7. April 2011	
iBoxx EUR Corporates	100,00 %
ab 8. April 2011	
iBoxx EUR Collateralized	30,00 %
iBoxx EUR Sovereigns	20,00 %
iBoxx EUR Corporates	50,00 %

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,35 %
größter potentieller Risikobetrag	1,11 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	0,69 %



# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### 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.
- 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)
Schweizer Franken	(CHF)	1,2018000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8981000	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	11,1955000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	116,3300000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,7812000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,1700000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,4396000	= 1 Euro (EUR)

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### 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 Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### 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

5,0000 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2008(15)	XS0364671346	EUR		2.500	
6,4000 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	XS0354858564	EUR		2.500	
7,8750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	DE000A0T5SE6	EUR	1.000	3.500	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8	EUR		6.500	
6,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(17)	DE000A0T5X07	EUR		1.300	
4,5000 % Erste Abwicklungsanstalt EO-Med.Term.Nts. v.03(13)	DE0003078887	EUR		2.000	
2,7500 % FMS Wertmanagement MTN.-Inh.-Schuldv. v.11(16)	DE000A1KRHP2	EUR	4.000	4.000	
4,3750 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0458748851	EUR		400	
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426	EUR	1.000	1.000	

#### Investmentanteile

##### KAG-eigene Investmentanteile

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207	ANT	17.000	72.400	
--	--------------	-----	--------	--------	--

##### Gruppenfremde Geldmarktfonds

AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	LU0501650518	ANT	40	40	
---	--------------	-----	----	----	--

### Wertpapier-Pensionsgeschäfte (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Pensionsgeschäftes vereinbarten Wertes):

in Pension gegeben (Basiswert(e): DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S)		EUR			5.000
---	--	-----	--	--	-------

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

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

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	513.726,27
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	948.352,07
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	29.479,21
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	30.986,58
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	48.946,56

#### Summe der Erträge

**EUR 1.571.490,69**

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-80.380,73
2. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-28.036,14
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.205,73
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-8.168,03
davon Aufwendungen aus Pensionsgeschäften EUR 5.310,13		

#### Summe der Aufwendungen

**EUR -124.790,63**

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 1.446.700,06**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.194.735,70
2. Realisierte Verluste	EUR	-230.879,88

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 963.855,82**

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 2.410.555,88**

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

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

0,22 %

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	71.330.010,06	26
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	34.705.224,24	12
Relativ in %	48,65%	46,15%

### 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 Euro 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 Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 55.815.839,64</b>
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -492.219,45
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -10.008.480,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -10.008.480,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 476.180,22
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 1.446.700,06
5. Realisierte Gewinne		EUR 1.194.735,70
6. Realisierte Verluste		EUR -230.879,88
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -1.421.671,32
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR <u>48.780.204,97</u></b>

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

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

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.410.555,88	5,99
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
<b>II. Zur Wiederanlage verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>2.410.555,88</b>	<b>5,99</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-2.025.697,41	-5,03
<b>III. Einbehaltene Steuern</b>	<b>EUR</b>	<b>384.858,47</b>	<b>0,96</b>
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	364.794,76	0,91
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	20.063,71	0,05

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2008	50.818.813,89 EUR	103,85 EUR
30.06.2009	52.145.180,65 EUR	106,56 EUR
30.06.2010	55.815.839,64 EUR	114,06 EUR
30.06.2011	46.780.204,97 EUR	116,27 EUR

München, im August 2011

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick



# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### 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 Euro Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7L4

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Euro 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 23. August 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer