

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des BayernInvest FX-Alpha-Fonds ist es, mittels eines non-leveraged Ansatzes, im liquiden und etablierten FX Markt eine risikobereinigte Rendite (Alpha), ohne Korrelationen mit anderen Asset-Klassen, zu erreichen. Der Fonds investiert in FX Produkte wie Spots, Forwards, Swaps und Plain Vanilla OTC-Optionen im FX Markt (G/7). Optionen werden hauptsächlich geschrieben.

Durch die Anlage in festverzinsliche Wertpapiere werden dabei Verlustrisiken begrenzt. Das Sondervermögen muss mindestens zu 51% in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Ausstellern mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum investiert sein. Das Fondsmanagement kann je nach Marktsituation die Verteilung des Portfolios jederzeit aktiv verändern.

Der Fonds kann auch Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren.

Die Performance des BayernInvest FX-Alpha-Fonds für den vorliegenden Berichtszeitraum von 01.07.2010 bis 30.06.2011 betrug positiv 0,10% (nach BVI-Methode).

Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Auch in diesem Berichtsjahr litten der Euro sowie der USD unter massivem weltweitem Vertrauensverlust, zurückzuführen auf die enormen Verschuldungen in den europäischen und amerikanischen Finanzhaushalten. Die Schuldenkrise in Griechenland, die politische Instabilität in Nordafrika sowie das Erdbeben in Japan hatten einen massiv stärkeren Schweizer Franken zur Folge, was überdurchschnittlich hohe Volatilitäten mit sich brachte.

Das griechische Parlament hat der Regierung knapp das Vertrauen ausgesprochen, was Erleichterung, aber gleichzeitig auch Sorgen in Bezug auf die zukünftige Entwicklung in der europäischen Schuldenkrise auslöste. Ob das Vertrauen in die europäischen Länder und ihre Währungen wieder hergestellt werden kann, wird sich erst in den nächsten Monaten zeigen. Als Hilfe zu werten ist auch dieses Jahr die Bereitschaft der Chinesen, Investitionen in Europa weiterhin vorzunehmen.

Gegen Ende des Geschäftsjahres waren die Märkte aufgrund der ungelösten Probleme bei der Einigung zwischen Republikanern und Demokraten um eine Erhöhung der Schuldengrenze in den USA sehr volatil und der US-Dollar nachhaltig geschwächt.

Infolge der im Geschäftsjahr aufgetretenen vier Krisen (Nordafrika; Japan; Verschuldung von Europa und USA) wurden die Risikopositionen des BayernInvest FX-Alpha-Fonds stark reduziert, da die Märkte nicht durch makroökonomische Größen bestimmt, sondern durch politische Einflussfaktoren manipuliert worden sind.

Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

Die realisierten Gewinne und Verluste (Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften) resultierten überwiegend aus den Derivategeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 30.496.380,42, denen Verluste in Höhe von EUR 26.762.504,39 gegenüber standen. Die Ergebnisse bei den Devisengewinnen (219.077,35 EUR) und -verlusten (4.811.055,26 EUR) aus Bankguthaben waren hingegen von Verlusten geprägt. Auch bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren konnte kein positives Gesamtergebnis erzielt werden. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 251.857,53 sowie Verluste in Höhe von EUR 579.661,48 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Kursverlusten aus Investmentanteilen.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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, Investmentanteile, Derivate und Barvermögen investiert und dabei den Risiken von Marktpreisänderungen in den jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

Liquiditätsrisiko

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

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum ausschließlich in Euro denominateden Renten und Investmentanteile investiert. Hier besteht somit kein Währungsrisiko. Es besteht aber ein Währungsrisiko aus der Anlage in Devisenderivate (Devisenoptionen und Devisentermingeschäfte) und Sichteinlagen in US-Dollar, Kanadischen Dollar und Schweizer Franken. Die Währungen sind 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 FX-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. Von den festverzinslichen Wertpapieren im Sondervermögen haben ca. 60% eine Restlaufzeit von bis zu maximal 5 Jahren. Der Anteil des Barvermögens von über 30% am Fondsvolumen reduziert das Zinsänderungsrisiko, das daher als durchschnittlich einzustufen ist.

Adressenausfallrisiko

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 und Anleihen öffentlicher Emittenten. Zum Berichtstermin haben ca. 50% der Renten im Bestand ein AAA-Rating. Das größte Adressenausfallrisiko haben ca. 30% der Rententitel mit einem BBB-Rating. Allen Titeln gemeinsam ist aber ein Investment Grade. Darüber hinaus entstehen geringe Risiken aus der Anlage von liquiden Mitteln bei Banken (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder), die jedoch durch die entsprechenden Einlagensicherungsmechanismen gemindert werden.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

Tätigkeitsbericht

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

In den USA wird es wohl noch der politischer Einigung der Republikaner und Demokraten bedürfen, um Stabilität in ihre Währung zu bringen. Die offene Frage, ob eine Einigung bei der notwendigen Erhöhung der Schuldengrenze erreicht werden kann, hält die Märkte bis dahin noch im Unklaren und somit weiter volatil.

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 erkauft würde.

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

Das Ziel ist es, weiterhin stabile Performances für den BayernInvest FX-Alpha-Fonds zu erzielen, unabhängig von weiteren Turbulenzen, welche möglicherweise in nächster Zeit noch auf den Devisenmärkten auftreten könnten.

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	103.392.809,78	69,80
Derivate	-3.412.036,76	-2,30
Sonstiges	48.137.663,40	32,50
Summe	148.118.436,42	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	53.999.431,30	36,46
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	36.310.178,48	24,51
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	13.083.200,00	8,83
Summe	103.392.809,78	69,80

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	103.392.809,78	69,80
Summe	103.392.809,78	69,80

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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	102.702.434,78	69,34
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	102.702.434,78	69,34
3,8750 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	XS0478931354		EUR	1.500			101,715	1.525.726,95	1,03
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8		EUR	27.000	16.000		95,105	25.678.428,30	17,34
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S	DE0007009482		EUR	10.600	10.600		100,300	10.631.750,18	7,18
4,3750 % Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(21)	XS0452868788		EUR	5.000			105,451	5.272.550,00	3,56
6,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(17)	DE000A0T5X07		EUR	12.000	5.000		111,222	13.346.593,20	9,01
4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0445463887		EUR	3.000			105,505	3.165.141,90	2,14
5,8750 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	XS0586598350		EUR	7.750	7.750		93,927	7.279.363,43	4,91
1,8010 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0		EUR	13.000	13.000		100,640	13.083.200,00	8,83
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047		EUR	2.000		7.000	105,690	2.113.800,00	1,43
4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/unb.)	XS0542298012		EUR	7.000	7.000		95,100	6.657.000,00	4,49
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426		EUR	3.500	3.500		101,210	3.542.350,00	2,39
5,3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(13)	XS0428037583		EUR	9.800	8.000		106,189	10.406.530,82	7,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	690.375,00	0,47
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	690.375,00	0,47
4,5400 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	XS200438223		EUR	700	700		98,625	690.375,00	0,47
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	103.392.809,78	69,80
Derivate							EUR	-3.412.036,76	-2,30
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-3.412.036,76	-2,30
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	304.931,49	0,21
Geschlossene Positionen							EUR	304.931,49	0,21
USD/CHF 33.3 Mio.		OTC						304.931,49	0,21
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	-275.312,03	-0,19
Offene Positionen							EUR	-52.729,24	-0,04
CAD/CHF 48.0 Mio.		OTC						56.398,73	0,04

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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
USD/CHF 8.3 Mio.		OTC						-109.127,97	-0,07
Geschlossene Positionen							EUR	-222.582,79	-0,15
USD/CHF 12.5 Mio.		OTC						-222.582,79	-0,15
Optionsrechte							EUR	-3.441.656,22	-2,32
Optionsrechte auf Devisen							EUR	-3.441.656,22	-2,32
CALL USD/CHF 14.09.11 0,87		OTC		-8.333.333			USD 0,006	-37.429,38	-0,03
CALL USD/CHF 22.09.11 0,86		OTC		-33.333.333			USD 0,010	-235.505,23	-0,16
CALL USD/CHF 25.08.11 0,86		OTC		-33.333.333			USD 0,007	-153.653,79	-0,10
CALL USD/CHF 27.10.11 0,85		OTC		-25.000.000			USD 0,018	-316.563,63	-0,21
PUT USD/CHF 11.07.11 0,931		OTC		-12.500.000			USD 0,115	-100.180,88	-0,67
PUT USD/CHF 17.08.11 0,895		OTC		-33.333.333			USD 0,073	-1.697.323,31	-1,15
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	45.697.780,77	30,85
Bankguthaben							EUR	11.644.429,56	7,86
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	8.387.135,63			% 100,000	8.387.135,63	5,66
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CAD	171.899,20			% 100,000	123.048,82	0,08
			CHF	1.750.516,82			% 100,000	1.456.579,15	0,98
			USD	1.076.339,91			% 100,000	747.665,96	0,50
Guthaben bei Credit Suisse [London Branch]									
Guthaben in Fondswährung			EUR	930.000,00			% 100,000	930.000,00	0,63
Tagesgelder							EUR	34.053.351,21	22,99
Guthaben bei Deutsche Kreditbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	24.053.351,21			% 100,000	24.053.351,21	16,24
Guthaben bei WestLB AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	10.000.000,00			% 100,000	10.000.000,00	6,75

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.616.683,79	1,77
Zinsansprüche			EUR	2.616.683,79				2.616.683,79	1,77
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-176.801,16	-0,12
Verwaltungsvergütung			EUR	-151.858,72				-151.858,72	-0,10
Depotbankvergütung			EUR	-14.503,18				-14.503,18	-0,01
Depotgebühren			EUR	-495,87				-495,87	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-9.943,39				-9.943,39	-0,01
Fondsvermögen							EUR	148.118.436,42	100,00 *)
Anteilwert							EUR	101,28	
Ausgabepreis							EUR	106,35	
Anteile im Umlauf							STK	1.462.399	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									69,80
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-2,30

*) 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 FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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

iBoxx EUR Sovereigns	10,00 %
iBoxx EUR Corporates	20,00 %
USD 3M Cash	35,00 %
CHF 3M Cash	35,00 %

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,52 %
größter potentieller Risikobetrag	4,44 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	1,39 %

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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	
Canadische Dollar	(CAD)	1,3970000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,2018000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,4396000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC - Over the Counter

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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

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

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

KAG-eigene Investmentanteile

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

Gruppenfremde Geldmarktfonds

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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		10.000	
6,4000 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	XS0354858564	EUR	4.000	9.500	
5,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.695 v.09(14)	DE000CB899M6	EUR		4.000	
4,6250 % Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	DE000A1A55G9	EUR		8.500	
7,7500 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	DE000A0T74C1	EUR		1.400	
7,8750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	DE000A0T5SE6	EUR		1.500	
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13	EUR		10.000	
0,6990 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-MTN OPF S.953 05(10)	DE000A0EUK44	EUR		2.000	
2,7500 % FMS Wertmanagement MTN.-Inh.-Schuldv. v.11(16)	DE000A1KRHP2	EUR	28.000	28.000	
4,3750 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0458748851	EUR		4.000	
1,3610 % Landesbank Saar FLR-IHS.S.518 v.05(15)	DE000SLB5185	EUR		2.000	
4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- EO-MTN-Inh.Schv.v.03(13)	XS0167014918	EUR	7.000	7.000	
5,2500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	XS0421105825	EUR	4.000	7.000	

Investmentanteile

KAG-eigene Investmentanteile

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207	ANT	145.000	145.000	
--	--------------	-----	---------	---------	--

Gruppenfremde Geldmarktfonds

AI Dynamic Alpha Fonds Inhaber-Anteile o.N.	LU0501650518	ANT	130	130	
---	--------------	-----	-----	-----	--

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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

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

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
USD/CHF

EUR

646.110

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
USD/CHF

EUR

59.990

Optionsrechte

Optionsrechte auf Devisen-Derivate

Optionsrechte auf Devisen

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): Wechselkurs USD nach CHF)

EUR

3.305

Verkaufte Kaufoptionen (Call):
(Basiswert(e): Wechselkurs USD nach CHF)

EUR

10.197

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): Wechselkurs CAD nach CHF, Wechselkurs USD nach CHF)

EUR

16.398

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.234.458,39
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	3.412.607,37
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	196.960,51
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	184.178,36
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	147.944,15
Summe der Erträge	EUR	5.176.148,78

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-35,08
2. Verwaltungsvergütung davon Beratergebühren EUR -558.680,96 *)	EUR	-2.105.188,66
3. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-193.113,52
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.296,61
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.296,17
Summe der Aufwendungen	EUR	-2.311.930,04

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 2.864.218,74

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	30.967.893,63
2. Realisierte Verluste	EUR	-32.157.830,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-1.189.936,37

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.674.282,37

*) davon Umsatzsteuer auf ausl. Beratergebühren EUR 27.565,49 sowie performanceabhängige Beratergebühren EUR 538.533,47

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

1,54 %

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

0,36 %

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	332.663.312,80	155
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	85.317.553,31	15
Relativ in %	25,65%	9,68%

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 FX-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 FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 149.035.127,10
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -500.894,57
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -130.733,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -130.733,80</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 3.613,59
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 2.864.218,74
5. Realisierte Gewinne		EUR 30.967.893,63
6. Realisierte Verluste		EUR -32.157.830,00
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -1.962.958,27
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 148.118.436,42

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

I. Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.674.282,37	1,14
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
II. Zur Wiederanlage verfügbar	EUR	1.674.282,37	1,14
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-857.867,57	-0,59
III. Einbehaltene Steuern	EUR	816.414,80	0,56
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	773.852,89	0,53
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	42.561,91	0,03

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2010 *)	149.035.127,10 EUR	101,82 EUR
30.06.2011	148.118.436,42 EUR	101,28 EUR

*) Auflagedatum 23.11.2009

München, im September 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2011

BayernInvest FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

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 FX-Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0X80N7

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest FX-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 15. September 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer