

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

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageziel und Anlagepolitik

Das Sondervermögen strebt als Anlageziel einen im Wesentlichen auf festverzinslichen Wertpapieren basierenden Kapitalzuwachs unter Einsatz von Derivaten bei Begrenzung der Verlustrisiken an. Hierzu sollen, nach Maßgabe der Anlagerichtlinien, Engagements an den internationalen Derivatemärkten im Zusammenspiel mit einer Länderauswahlstrategie getätigt werden.

Der BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds allokiert ein Portfolio aus einem Universum von Länder- sowie Branchenaktienindizes. Grundlage für die Allokation sind von Staedel Hanseatic entwickelte Algorithmen. Neben einem Anleihen-Basisportfolio wird die Aktienallokation über eine Derivate-Schicht (z.B. mit Futures, Swaps, usw.) umgesetzt. In den sogenannten Protect-Phasen wird die Aktienallokation signalgetrieben bis auf null reduziert. Während der Protect-Phasen kann die Duration des Anleihen-Portfolios, gesteuert durch einen weiteren Algorithmus, variiert werden.

Mindestens 51% des Fondsvermögens müssen aus festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten bestehen. Im Basisportfolio wird in zinstragende Papiere mit guter Qualität investiert. Das Anlageuniversum umfasst dabei schwerpunktmäßig in Euro denominatede Papiere. Sollte in Nicht-Euro Papiere investiert werden, wird das Währungsrisiko abgesichert. 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.

Der BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds war in den letzten 12 Monaten durch seine Anlagestrategie vor allem auf Kapitalzuwachs ausgerichtet. Insgesamt konnte der Fonds in diesem Zeitraum ca. 1,74 % (nach BVI-Methode) zulegen und somit auch an den steigenden Aktienmärkten partizipieren. Neben den Investments in ausgewählten Ländern investierte der Fonds im Berichtszeitraum auch in den Goldminenbereich, welcher sich positiv auf die Fondperformance auswirken konnte.

#### Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

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

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### Tätigkeitsbericht

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

Die Aktienmärkte verliefen im Berichtszeitraum insgesamt seitwärts. Dabei kam es mehrfach zu Kursentwicklungen, wie sie auch am Beginn einer längerfristigen Preiskorrektur zu verzeichnen sind. Damit spiegelten die Märkte Unsicherheiten in puncto künftiger makroökonomischer Entwicklung wider.

### 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 5.787.997,78, denen Verluste in Höhe von EUR 5.983.052,49 gegenüber standen. Im Gegensatz dazu konnte bei der Anlage in verzinsliche Wertpapiere ein positives Gesamtergebnis erzielt werden. Hier entstanden Gewinne in Höhe von EUR 508.746,15 sowie Verluste in Höhe von EUR 211.646,84. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen und Devisenverlusten aus Bankguthaben.

### Darstellung der wesentlichen Risiken

#### Marktpreisrisiko

Das Basisportfolio ist zum Geschäftsjahresende zu fast 90% in Renten sowie zu knapp 10% in Bankguthaben bzw. Tagesgelder investiert. Während des Berichtszeitraums wurde über Derivate (Futures und Swaps) im Bereich Aktien und Gold angelegt. Damit war der Fonds entsprechend seinem Anlageziel investiert und so den Risiken von Marktpreisänderungen der jeweiligen Sektoren ausgesetzt. Eine Absicherung des Marktpreisrisikos fand im Berichtszeitraum nicht statt.

#### 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.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### Tätigkeitsbericht

#### Währungsrisiko

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

#### Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds Kursschwankungen durch Veränderungen der Kapitalmarktzinsen sowie Schwankungen der Risikoaufschläge einzelner Anleihen (Spreadrisiken) ausgesetzt. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, dann fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als solche mit längeren Laufzeiten. Das Zinsänderungsrisiko des BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds ist als durchschnittlich einzustufen.

#### 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 70% der Renten im Bestand mit AAA geratet. Von den verbleibenden ca. 30 % der Rententitel haben alle mindestens ein BBB Rating (Investment Grade). 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

Für das kommende Geschäftsjahr ist ein konstruktiver Umgang mit der Bonitätsproblematik in den Peripherieländern der Euro-Zone zu erwarten. Auch andere, die Märkte belastenden Fragestellungen, wie die der Verschuldungsobergrenze in den USA, sollten mit hoher Wahrscheinlichkeit gelöst werden können. Damit wäre der Weg frei für neue positive wirtschaftliche Phantasien der Marktteilnehmer, die sich in Form von Kursaufschlägen, die dank der günstigen Liquiditätsversorgung möglich sind, niederschlagen können.

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

# **Jahresbericht zum 30. Juni 2011**

## **BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds**

ISIN: DE000A0MMM83

### **Tätigkeitsbericht**

#### **Hinweis**

##### **Kündigung des Verwaltungsrechts**

Die Gesellschaft kündigt ihr Verwaltungsrecht an dem BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds gemäß § 38 Abs. 1 Satz 1 des Investmentgesetzes (InvG) in Verbindung mit § 21 Absatz 1 der Allgemeinen Vertragsbedingungen mit Wirkung zum 30. Juni 2012.

Das Verwaltungsrecht an dem Sondervermögen geht gemäß § 39 Abs. 1 InvG in Verbindung mit § 21 Abs. 2 Satz 2 der Allgemeinen Vertragsbedingungen mit Wirksamwerden der Kündigung auf die Depotbank über.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Renten	35.946.458,36	89,75
Derivate	13.905,05	0,03
Sonstiges	4.090.442,45	10,22
<b>Summe</b>	<b>40.050.805,86</b>	<b>100,00</b>

<b>Renten nach Sektoren</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Corporates (inkl. Financials)	19.364.753,82	48,35
öffentliche Anleihe	9.552.960,00	23,85
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	990.344,54	2,47
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	6.038.400,00	15,08
<b>Summe</b>	<b>35.946.458,36</b>	<b>89,75</b>

<b>Renten nach Währungen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
EUR	34.956.113,82	87,28
USD	990.344,54	2,47
<b>Summe</b>	<b>35.946.458,36</b>	<b>89,75</b>

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### 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>22.448.498,36</b>	<b>56,05</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>22.448.498,36</b>	<b>56,05</b>
5,7500 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(15)	DE000A0TT2M2		EUR	2.500		%	109,019	2.725.476,25	6,81
4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0445463887		EUR	2.950		%	105,505	3.112.389,54	7,77
1,8010 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0		EUR	6.000	6.000	%	100,640	6.038.400,00	15,08
1,6810 % HSH Nordbank AG FLR-MTN v.04(15)	XS0184245768		EUR	2.500	2.500	%	99,680	2.492.000,00	6,22
1,5550 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H125 v.03(15)	XS0181049205		EUR	2.000	2.000	%	99,315	1.986.300,00	4,96
1,5510 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H131 v.04(14)	XS0186508353		EUR	3.000	3.000	%	99,766	2.992.980,00	7,47
3,6250 % Nordd. Landesbank Luxemb. S.A. EO-Medium-Term Notes 2005(15)	XS0217737278		EUR	2.000		%	102,891	2.057.820,00	5,14
4,8750 % Suez Environnement EO-Medium-Term Notes 2009(14)	FR0010745984		EUR	50		100 %	105,576	52.788,03	0,13
5,1250 % DEPFA ACS BANK DL-Securities 2007(37) Reg.S	DE000A0LPMX0		USD	2.000	2.000	%	71,285	990.344,54	2,47
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.497.960,00</b>	<b>33,70</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.497.960,00</b>	<b>33,70</b>
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.10/24 f.14.12.11	DE0001115764		EUR	4.800	4.800	%	99,445	4.773.360,00	11,92
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.11/09 f.09.11.11	DE0001115855		EUR	4.800	4.800	%	99,575	4.779.600,00	11,93
4,5400 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	XS0200438223		EUR	4.000		%	98,625	3.945.000,00	9,85
<b>Summe Wertpapiervermögen **)</b>							<b>EUR</b>	<b>35.946.458,36</b>	<b>89,75</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>13.905,05</b>	<b>0,03</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>13.905,05</b>	<b>0,03</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>13.905,05</b>	<b>0,03</b>
<b>Offene Positionen</b>							<b>EUR</b>	<b>13.905,05</b>	<b>0,03</b>
USD/EUR 1.9 Mio.			OTC					13.905,05	0,03

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### 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>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>3.928.042,70</b>	<b>9,81</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>-7.128.363,61</b>	<b>-17,80</b>
Guthaben bei BNY Mellon N.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	-7.665.010,11			100,000	-7.665.010,11	-19,14
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	2.442,61			100,000	2.719,75	0,01
			SEK	48.732,09			100,000	5.314,30	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	5.348,95			100,000	3.956,03	0,01
			CAD	6.185,14			100,000	4.427,44	0,01
			CHF	1.683,13			100,000	1.400,51	0,00
			HKD	62.747,48			100,000	5.604,71	0,01
			KRW	7.967.800,40			100,000	5.144,40	0,01
			SGD	8.653,11			100,000	4.876,09	0,01
			USD	713.729,41			100,000	495.783,14	1,24
			ZAR	73.086,09			100,000	7.420,13	0,02
<b>Tagesgelder</b>							<b>EUR</b>	<b>11.056.406,31</b>	<b>27,61</b>
Guthaben bei HSH Nordbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	5.056.406,31			100,000	5.056.406,31	12,62
Guthaben bei WestLB AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	6.000.000,00			100,000	6.000.000,00	14,98
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>340.489,34</b>	<b>0,85</b>
Zinsansprüche			EUR	340.489,34				340.489,34	0,85



# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### 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>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-178.089,59</b>	<b>-0,44</b>
Beratergebühren			EUR	-107.064,86				-107.064,86	-0,27
Verwaltungsvergütung			EUR	-59.448,50				-59.448,50	-0,15
Depotbankvergütung			EUR	-1.900,63				-1.900,63	0,00
Depotgebühren			EUR	-1.868,62				-1.868,62	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-7.806,98				-7.806,98	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>40.050.805,86</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>131,21</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>144,33</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>305.236</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>89,75</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,03</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 Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

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

iBoxx EUR Sovereigns	30,00 %
Euro Stoxx 50 Kursindex	70,00 %

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,44 %
größter potentieller Risikobetrag	11,75 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	6,71 %

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### 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	
Australische Dollar	(AUD)	1,3521000	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,3970000	= 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)
Südkoreanische Won	(KRW)	1548,8300000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,1700000	= 1 Euro (EUR)
Singapore Dollar	(SGD)	1,7746000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,4396000	= 1 Euro (EUR)
Südarfrikanische Rand	(ZAR)	9,8497000	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

OTC - Over the Counter

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### 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

1,5480 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9	EUR	3.000	3.000	
6,1250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0415007789	EUR		2.500	
7,3750 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	XS0433943718	EUR		3.000	
5,0000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.695 v.09(14)	DE000CB899M6	EUR	2.000	2.000	
9,0000 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	XS0403611204	EUR		2.500	
1,5690 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.108 v.04(15)	XS0207412106	EUR		5.000	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8	EUR	10.000	10.000	
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13	EUR		5.000	
4,3750 % Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(21)	XS0452868788	EUR		3.000	
1,0090 % Düsseldorfer Hypothekenbank AG FLR-OPF Em.339 v.07(11)	DE000A0ME817	EUR	2.000	2.000	
4,5000 % Erste Abwicklungsanstalt EO-Med.Term.Nts. v.03(13)	DE0003078887	EUR	2.000	2.000	
2,7500 % FMS Wertmanagement MTN.-Inh.-Schuldv. v.11(16)	DE000A1KRHP2	EUR	8.000	8.000	
7,2500 % Imperial Tobacco Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2008(14)	XS0387846925	EUR	2.000	2.000	
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047	EUR		5.400	
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924	EUR		5.000	

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.10/10 f.18.05.11	DE0001115624	EUR	6.100	6.100	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.10/17 f.16.03.11	DE0001115699	EUR	6.100	6.100	

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

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

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

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

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): AEX INDEX, DAX PERFORMANCE-INDEX, FTSE/JSE TOP 40 INDEX, HANG SENG INDEX, KOSPI 200, MSCI SINGAPORE I.SGD, OMX STOCKHOLM 30 INDEX, S&P 500 MINI, S+P/TSX 60 INDEX)

EUR

486.659

##### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

182.312

### Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)

#### Total Return Swap

(Basiswert(e): Total-Return-Swap long 04.03.11/01.03.12, Total-Return-Swap long 04.10.10/29.09.11, Total-Return-Swap long 06.06.11/01.06.12, Total-Return-Swap long 06.09.10/02.09.11, Total-Return-Swap long 07.09.10/05.09.11, Total-Return-Swap long 11.03.11/08.03.12, Total-Return-Swap long 13.09.10/08.09.11, Total-Return-Swap long 16.05.11/11.05.12, Total-Return-Swap long 16.06.10/13.06.11, Total-Return-Swap long 16.07.10/13.07.11, Total-Return-Swap long 16.09.10/13.09.11, Total-Return-Swap long 17.09.10/14.09.11, Total-Return-Swap long 20.07.10/15.07.11, Total-Return-Swap long 20.10.10/17.10.11, Total-Return-Swap long 21.01.11/18.01.12, Total-Return-Swap long 26.04.11/20.04.12, Total-Return-Swap long 28.07.10/28.07.11, Total-Return-Swap long 29.03.11/23.03.12, Total-Return-Swap long 29.07.10/26.07.11, Total-Return-Swap long 30.07.10/01.08.11, Total-Return-Swap long 31.03.11/28.03.12)

EUR

101

### 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))

EUR

6.335

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

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

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	388.714,92
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	692.159,68
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	34.039,46
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.114.914,06</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.759,62
2. Verwaltungsvergütung davon Beratergebühren EUR 48.743,12	EUR	-332.694,14
5. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-21.989,04
6. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.030,18
7. Sonstige Aufwendungen	EUR	-11.906,06
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-377.379,04</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 737.535,02

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.301.765,78
2. Realisierte Verluste	EUR	-6.374.725,82
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-72.960,04</b>

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 664.574,98

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

0,58 %

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

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	1.491.521.557,34	219
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	53.233.231,96	15
Relativ in %	3,57%	6,85%

### 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 Multinational Alpha Plus-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 68.506.303,31</b>
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -681,32
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -30.522.980,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 55.260,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -30.578.240,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 315.660,27
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 737.535,02
5. Realisierte Gewinne		EUR 6.301.765,78
6. Realisierte Verluste		EUR -6.374.725,82
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 1.087.928,62
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 40.050.805,86</b>



# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

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

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	664.574,98	2,18
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
<b>II. Zur Wiederanlage verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>664.574,98</b>	<b>2,18</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-521.710,69	-1,71
<b>III. Steuerabzug</b>	<b>EUR</b>	<b>142.864,29</b>	<b>0,47</b>
<hr/> <hr/>			
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	135.416,39	0,44
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	7.447,90	0,02

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2008 *)	100.139.036,85 EUR	102,23 EUR
30.06.2009	61.255.253,24 EUR	115,83 EUR
30.06.2010	68.506.303,31 EUR	129,54 EUR
30.06.2011	40.050.805,86 EUR	131,21 EUR

\*) Auflagedatum 28.01.2008

München, im September 2011

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### 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: BNY Mellon N.A.  
Sitz: Neue Mainzer Str. 46-50, 60311 Frankfurt am Main  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 1.399.000.000 (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 Multinational Alpha Plus-Fonds

ISIN: DE000A0MMM83

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.07.2010 bis 30.06.2011 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Diese Bestätigung erteilen wir aufgrund unserer pflichtgemäßen, am 02. September 2011 abgeschlossenen Prüfung gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) und unserer Nachtragsprüfung, die sich auf die Änderung des Tätigkeitsberichtes (Anzeige der Kündigung des Verwaltungsrechtes des richtlinienkonformen Sondervermögens). Die Nachtragsprüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

München, den 2. September 2011 / 14. Oktober 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer