

**BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds**  
**Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Juli 2011 bis 30. Juni 2012**

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Renten	115.674.518,43	94,83
Investmentanteile	11.149.600,00	9,14
Sonstiges	-4.865.360,71	-3,97
<b>Summe</b>	<b>121.958.757,72</b>	<b>100,00</b>

<b>Renten nach Sektoren</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Corporates (inkl. Financials)	75.440.713,53	61,85
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	29.301.674,90	24,02
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	10.932.130,00	8,96
<b>Summe</b>	<b>115.674.518,43</b>	<b>94,83</b>

<b>Renten nach Währungen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
EUR	115.674.518,43	94,83
<b>Summe</b>	<b>115.674.518,43</b>	<b>94,83</b>

<b>Renten nach Restlaufzeit</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	39.519.946,40	32,40
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	37.898.675,70	31,07
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	38.255.896,33	31,36
<b>Summe</b>	<b>115.674.518,43</b>	<b>94,83</b>

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Gemischter Fonds	11.149.600,00	9,14
<b>Summe</b>	<b>11.149.600,00</b>	<b>9,14</b>

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2011	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>126.824.118,43</b>	<b>103,97</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>101.319.388,43</b>	<b>83,06</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>101.319.388,43</b>	<b>83,06</b>	
3,5000 % Areva S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(21)	FR0010941690		EUR	9.200	6.200	%	79,407	7.305.476,20	5,99	
1,5800 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9		EUR	1.000		%	99,359	993.590,00	0,81	
4,0000 % Bayerische Landesbank Inh.-Schv.S.30 033 v.04(14)	DE000BLB0U45		EUR	8.000	8.000	%	105,850	8.468.000,00	6,94	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8		EUR	13.000		%	95,329	12.392.789,50	10,17	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S	DE0007009482		EUR	12.000		%	99,226	11.907.146,40	9,76	
4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S	DE000A0DALH4		EUR	5.000		%	100,035	5.001.739,00	4,10	
2,9550 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	8.000		%	92,200	7.376.000,00	6,05	
5,7500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0695401801		EUR	7.500	7.500	%	98,602	7.395.137,25	6,06	
5,6250 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(17)	XS0587411595		EUR	7.100	4.100	%	101,876	7.233.215,88	5,93	
4,7500 % Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	XS0693855750		EUR	9.000	9.000	%	101,775	9.159.757,20	7,51	
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047		EUR	18.000	10.000	%	106,360	19.144.800,00	15,69	
3,1250 % Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0718526790		EUR	1.900	1.900	%	103,523	1.966.937,00	1,61	
1,5510 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-MTN-Inh.Schv.v.04(15)	XS0192407038		EUR	3.000		%	99,160	2.974.800,00	2,44	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>14.355.130,00</b>	<b>11,77</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>14.355.130,00</b>	<b>11,77</b>	
1,7560 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21) 1)	DE000A1H3DQ0		EUR	11.000	11.000	%	99,383	10.932.130,00	8,96	
4,5400 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	XS0200438223		EUR	3.500	500	%	97,800	3.423.000,00	2,81	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>11.149.600,00</b>	<b>9,14</b>	
<b>KAG - eigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>11.149.600,00</b>	<b>9,14</b>	
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207		ANT	110.000	160.000	50.000	EUR	101,360	11.149.600,00	9,14
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>126.824.118,43</b>	<b>103,97</b>	

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>3.750.244,36</b>	<b>3,07</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>3.750.244,36</b>	<b>3,07</b>
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung							EUR	3.714.616,81	3,05
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							GBP	29.868,12	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							USD	41,49	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>2.492.721,10</b>	<b>2,04</b>
Zinsansprüche							EUR	2.492.721,10	2,04
<b>Rückzahlungsverpflichtungen aus in Pension gegebenen Wertpapieren:</b>							<b>EUR</b>	<b>-11.038.500,00</b>	<b>-9,05</b>
Verbindlichkeit Pensionsgeschäft RepoAnlage FMS WERTMGMT IS.11/21 22.11.11/16.01.12							EUR	-11.038.500,00	-9,05
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-42.826,17</b>	<b>-0,03</b>
Beratergebühren							EUR	-16.666,67	-0,01
Verwaltungsvergütung							EUR	-3.096,54	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Wertpapier-Pensionsgeschäften							EUR	-10.284,20	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-12.778,76	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>121.985.757,72</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>119,52</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>131,48</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>1.020.600</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>103,97</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.

#### Fußnoten:

1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise in Pension gegeben.

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Gattungsbezeichnung		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier-Pensionsgeschäfte Forderungen/Verbindlichkeiten in EUR		gesamt
			befristet	unbefristet	
<b>Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag in Pension gegeben:</b>					
DE000A1H3DQ0 1,7560 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	EUR	-11.000,00	-10.932.130,00	0,00	
<b>Gesamtbetrag der in Pension gegebenen Wertpapiere:</b>	<b>EUR</b>		<b>-10.932.130,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-10.932.130,00</b>

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 31.12.2011 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 börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- 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 31.12.2011	
Britische Pfund	(GBP)	0,8391000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,2915000	= 1 EUR (EUR)

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

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

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

3,8750 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	XS0478931354	EUR		10.800	
6,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(17)	DE000A0T5X07	EUR		7.500	
4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0445463887	EUR		2.900	
0,9966 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG LS-FLR Med.-Term Nts 2006(11)	XS0277142005	GBP		5.100	
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426	EUR		12.000	

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



# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

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

### Terminkontrakte

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

AUD/EUR		EUR			299.269
CAD/EUR		EUR			335.200
CAD/USD		EUR			239.057
CHF/USD		EUR			135.923
GBP/EUR		EUR			338.998
JPY/EUR		EUR			386.700
JPY/USD		EUR			302.233
USD/AUD		EUR			380.390
USD/EUR		EUR			940.451
USD/GBP		EUR			936.430

#### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

AUD/EUR		EUR			83.100
CAD/EUR		EUR			153.000
CAD/USD		EUR			66.469
CHF/USD		EUR			51.708
GBP/EUR		EUR			90.400
JPY/EUR		EUR			132.500
JPY/USD		EUR			88.495
USD/AUD		EUR			111.255
USD/EUR		EUR			208.687
USD/GBP		EUR			256.181

# Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG:

### 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 (31.12.2011)

### AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Oliver Dressler, stv. Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs	Sparkasse Mainfranken Würzburg
Dr. Detlef Gröne	Bayerische Landesbank, München
Georg Jewgrafow	Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach
Helmut Späth	Versicherungskammer Bayern, München

Stand: 01.01.2012