

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

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	214.585.017,96	98,70
Derivate	-1.003.194,59	-0,46
Sonstiges	3.824.870,22	1,76
Summe	217.406.693,59	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	123.375.090,80	56,75
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	91.209.927,16	41,95
Summe	214.585.017,96	98,70

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	198.731.450,80	91,41
JPY	15.853.567,16	7,29
Summe	214.585.017,96	98,70

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	99.495.522,80	45,76
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	22.542.577,16	10,37
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	92.546.918,00	42,57
Summe	214.585.017,96	98,70

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	214.585.017,96	98,70	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	111.725.912,80	51,39	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	111.725.912,80	51,39	
1,6350 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30020 v.04(15)	DE000A0A3CJ5		EUR	2.700	2.700	%	98,982	2.672.514,00	1,23	
1,5300 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.108 v.04(15)	XS0207412106		EUR	500	300	%	99,302	496.510,00	0,23	
1,5300 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Ser.97 v.04(15)	XS0204654411		EUR	9.000	9.000	%	99,318	8.938.620,00	4,11	
1,5940 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Serie 83 v.04(15)	XS0198182767		EUR	500	15.000	30.000	%	99,382	496.910,00	0,23
1,5090 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Tr.109 v.05(15)	XS0209710887		EUR	13.800	13.800	%	99,232	13.694.016,00	6,30	
1,5890 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Tr.26 v.03(15)	XS0174559665		EUR	21.500	35.000	16.500	%	99,496	21.391.640,00	9,84
2,9550 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	7.821			%	92,200	7.210.962,00	3,32
1,7790 % Deutsche Schiffsbank AG FLM-SPF A.556 v.11(13)Ser.23	DE000A0Z20Z2		EUR	5.000	27.000	72.000	%	99,940	4.997.000,00	2,30
3,5000 % DONG Energy A/S EO-Notes 2005(12) Ser.1Reg.S	XS0223248021		EUR	3.000	3.000		%	100,970	3.029.100,00	1,39
1,5370 % HSH Nordbank AG FLR-MTN v.04(15)	XS0184245768		EUR	1.500			%	99,193	1.487.895,00	0,68
1,5370 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN Serie 440 v.05(15)	XS0213210361		EUR	1.290	2.990	1.700	%	98,720	1.273.488,00	0,59
5,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ EO-Med.Term Nts. v.02(2012)	XS0145117502		EUR	4.500			%	100,773	4.534.785,00	2,09
1,6020 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H125 v.03(15)	XS0181049205		EUR	2.500			%	99,301	2.482.525,00	1,14
1,7720 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2004(15)	XS0197937294		EUR	10.000			%	99,221	9.922.100,00	4,56
3,7500 % Merck-Finanz AG EO-Notes 2005(12)	XS0237054431		EUR	2.000	2.000		%	101,983	2.039.663,80	0,94
3,8750 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(12)	XS0438750431		EUR	1.600	20.600	19.000	%	101,214	1.619.424,00	0,74
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426		EUR	23.500	33.500	10.000	%	101,050	23.746.750,00	10,92
1,5660 % Westdeutsche ImmobilienBank AG FLR-MTN-IHS R.41 v.2004(2014)	DE0007769788		EUR	1.700			%	99,530	1.692.010,00	0,78
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	97.025.545,16	44,63	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	97.025.545,16	44,63	
1,5900 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Teil.Schv. v.03(15)	XS0179749808		EUR	11.800			%	99,371	11.725.778,00	5,39
2,6126 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-Term Nts 2005(12)	XS0210541511		EUR	64.500	76.000	11.500	%	100,040	64.525.800,00	29,69
1,4570 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0223751990		EUR	5.000			%	98,408	4.920.400,00	2,26
0,1500 % DEPFA ACS BANK YN-FLR Med.-Term Nts 2007(14)	XS0299535897		JPY	1.700.000			%	93,592	15.853.567,16	7,29
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	5.833.560,00	2,68	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	5.833.560,00	2,68	
1,3870 % Hypo Pfandbrief Bank Intl SA EO-FLR Med.-Term Nts 2006(16)	XS0275024403		EUR	6.000			%	97,226	5.833.560,00	2,68
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	214.585.017,96	98,70	

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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
Derivate							EUR	-1.003.194,59	-0,46
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-99.343,32	-0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-99.343,32	-0,05
Offene Positionen									
USD/EUR 2.8 Mio.		OTC						-99.343,32	-0,05
Swaps							EUR	-903.851,27	-0,42
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsswaps							EUR	-903.851,27	-0,42
(Erhalten/Zahlen)									
Currency Swap 23.02.11/16.05.14		OTC	EUR	1.700.000.000			EUR -903.851,270	-903.851,27	-0,42

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.610.236,53	1,20
Bankguthaben							EUR	2.182.587,83	1,00
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung							EUR	2.182.215,79	1,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
							JPY	6.811,44	0,00
							USD	392,84	0,00
Tagesgelder							EUR	427.648,70	0,20
Guthaben bei Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung							EUR	32.061,11	0,01
Guthaben bei Deutsche Kreditbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung							EUR	194.891,20	0,09
Guthaben bei Deutsche Postbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung							EUR	89.578,80	0,04
Guthaben bei HSH Nordbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung							EUR	111.117,59	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.738.832,18	0,80
Zinsansprüche							EUR	1.738.832,18	0,80
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-524.198,49	-0,24
Verwaltungsvergütung							EUR	-486.364,82	-0,22
Verbindlichkeit aus Zinsswaps (Zinsen)							EUR	-2.611,43	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-35.222,24	-0,02
Fondsvermögen							EUR	217.406.693,59	100,00 *)
Anteilwert							EUR	101,40	
Ausgabepreis							EUR	106,47	
Anteile im Umlauf							STK	2.144.118	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									98,70
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-0,46

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

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

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 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 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 31.12.2011	
Japanische Yen	(JPY)	113,3333333	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,2915000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,7300 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.6482 v.02(15)	DE0005564827	EUR	500	500	
1,8530 % Bremer LB Kreditanst.Oldenb. FLR-Med.Term Nts.S.181 v.04/15	XS0184099504	EUR	20.000	20.000	
1,9850 % Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	XS0343323985	EUR		35.000	
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13	EUR	57.500	181.500	
1,4690 % Dexia Kommunalbank Deutschl.AG FLR-Öff.Pfdbr. Em.1362 v05(12)	DE000DXA0M89	EUR	7.000	7.000	
1,4130 % Dexia Kommunalbank Deutschl.AG FLR-Öff.Pfdbr.Em.1457 v.06(13)	DE000DXA0QZ9	EUR	4.000	4.000	
1,7710 % Merrill Lynch & Co. Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2006(14)	XS0265296623	EUR	2.500	5.000	
1,7500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Inh.-Schv.Ser.566 v.03(14)	DE0001450989	EUR		40.500	
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924	EUR	4.000	26.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,6580 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Teil.Schv. v.04(14)	XS0198345653	EUR		30.000	
1,3870 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2006(16)	XS0255652074	EUR		30.000	
1,7560 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0	EUR	99.000	146.500	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,3670 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2007(14)	XS0293347067	EUR	13.000	22.000	
--	--------------	-----	--------	--------	--

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

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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

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

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

in Pension genommen

(Basiswert(e): FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21))

74.259

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (31.12.2011)

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 (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