

**BayernInvest Short Term ABS-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2011 bis 29. Februar 2012**

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Tätigkeitsbericht

#### Anlagestrategie

Der Fokus im Fonds liegt weiterhin bei amortisierenden und qualitativ hochwertigen ABS mit kurzen durchschnittlichen Restlaufzeiten im Wesentlichen aus dem Bereich der Prime RMBS (Niederlande, Italien und Großbritannien), die aufgrund ihres Risiko-/Chancen-Verhältnis attraktiv erscheinen. Dabei wird eine deutliche Übergewichtung von RMBS gegenüber CMBS beibehalten. Das durchschnittliche Bonitätsrating der Anlagen betrug A.

Die Portfolio-Verwaltung ist an die PIMCO Deutschland GMBH, München, ausgelagert.

#### Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

##### *Liquiditätsrisiko*

Zu den wesentlichen Risiken gehören im ABS Segment das Liquiditätsrisiko, was auf die geringere Liquidität seit 2007 zurückzuführen ist.

##### *Adressenausfallrisiko*

Im unteren Ratingbereich nehmen außerdem Adressenausfallrisiken zu, welche jedoch durch eine gute Diversifikation und qualitative Titelauswahl verringert werden können.

##### *Zinsänderungsrisiko*

Zinsänderungsrisiken spielen aufgrund der variablen Verzinsungen eine untergeordnete Rolle.

##### *Währungsrisiko*

Auch besteht nur ein beschränktes Währungsrisiko, da lediglich eine geringe Gewichtung im britischen Pfund und dem amerikanischen Dollar erfolgt.

##### *Operationelles Risiko*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

#### Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum und Ausblick

Der Euro Floating ABS-Markt verzeichnete bis zum 29. Februar 2012 auf 12-Monats-Sicht einen Wertverlust von 2,99 %, abgebildet durch den Euro ABS FRN-Index von Barclays Capital. Die Eskalation der europäischen Staatsschuldenkrise während des zweiten Halbjahrs 2011, die schwachen Ergebnisse in Hinblick auf das regulatorische Risiko sowie die Herabstufung von Ratings führten im Laufe des Geschäftsjahres zu einer negativen Wertentwicklung. Unter den Sektoren mit der höchsten Liquidität und besten Wertentwicklung befanden sich das britische und niederländische RMBS-Segment sowie das Auto-ABS-Segment. AAA bewertete Papiere hatten trotz der negativen Entwicklung (-1,62 %) eine überdurchschnittliche Wertentwicklung, während mit BBB bewertete Titel um -5,76 % fielen. Europäische CMBS hingegen fielen um -2,64 %, während niederländische RMBS mit AAA-Rating eine positive Wertentwicklung mit 0,08 % und britische Prime-RMBS mit einer positiven Entwicklung von 2,64 % schlossen. Europäische Auto-ABS mit AAA-Rating erzielten entsprechend eine Wertentwicklung von 0,81 %, mit deutschen Auto-ABS mit AAA-Rating bei 0,32 % und französische Auto ABS mit AAA-Rating bei 0,98 %.

Auch in 2012 werden sich makroökonomische Ereignisse voraussichtlich erneut als Haupttreiber der Spreads und Renditen europäischer ABS-Papiere herausstellen, da sie zu Zahlungsausfällen und Herabstufungen von Staatstiteln führen könnten, die einen Einfluss auf den ABS Markt ausüben. Infolge von Zahlungsausfällen erhöhen sich die Risiken einer Herabstufung, Redenominierung sowie das Wechselkursrisiko. Auf diese Weise wären die Herabstufungen von ABS-Ratings noch enger mit den Bonitätsbewertungen der Transaktionspartner verknüpft, neben dem Länderrisiko auch den Einstufungen der Emittenten (in Europa handelt es sich dabei hauptsächlich um Banken), die sich während dieses Zeitraums unter erheblichem Druck befanden und voraussichtlich auch in Zukunft unmittelbar im Zentrum der Krise stehen werden.

Bereits zu Beginn des Geschäftsjahrs 2012 kam es zu einer erneuten Welle der Herabstufungen in der Euro-Peripherie (Portugal, Spanien, Italien), zudem befinden sich viele Finanzinstitute derzeit auf negativem Beobachtungsstatus der Ratingagenturen, und zwar aus unterschiedlichen Gründen, wie unter anderem dem Beobachtungsstatus der gehaltenen Staatsanleihen, der Änderung der Ratingmethoden oder auch unternehmensspezifischer Motive.

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

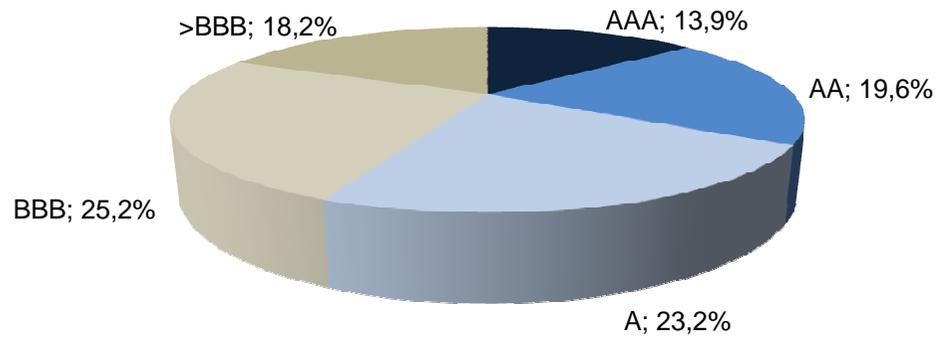
## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

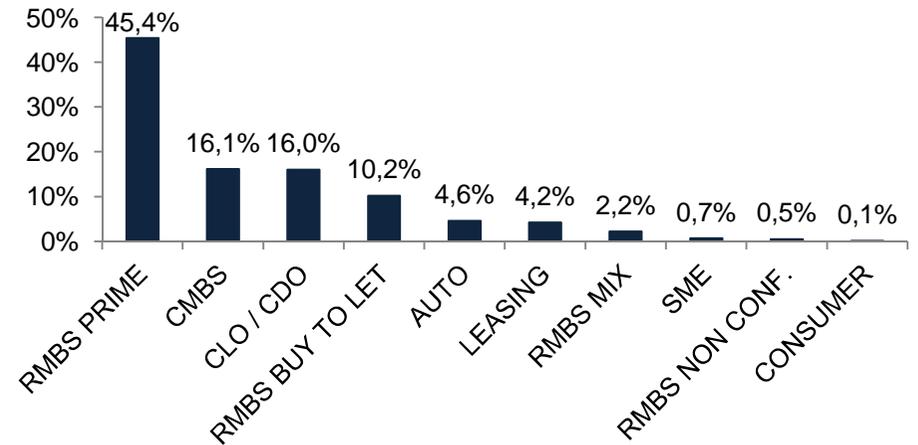
### Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf EUR -514.404. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (EUR 81.083) sowie realisierte Verluste aus Renten (EUR -496.110) und realisierte Verluste aus Derivaten (EUR -111.876).

ABS nach Rating



ABS nach Anlagesegment



# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	23.565.069,08	81,49
Derivate	70.782,13	0,24
Sonstiges	5.281.420,27	18,27
<b>Summe</b>	<b>28.917.271,48</b>	<b>100,00</b>

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
AUTO	995.300,00	3,44
CMBS	4.307.890,52	14,90
CONSUMER	32.100,00	0,11
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	205.926,10	0,71
RMBS	13.378.375,34	46,26
sonstige ABS	4.645.477,12	16,06
<b>Summe</b>	<b>23.565.069,08</b>	<b>81,49</b>

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	21.763.037,58	75,26
GBP	1.370.191,37	4,74
USD	431.840,13	1,49
<b>Summe</b>	<b>23.565.069,08</b>	<b>81,49</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	205.926,10	0,71
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.031.683,82	3,57
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	552.779,03	1,91
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	6.162.933,46	21,31
>= 10 Jahre	15.611.746,67	53,99
<b>Summe</b>	<b>23.565.069,08</b>	<b>81,49</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>23.565.069,08</b>	<b>81,49</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>14.047.904,66</b>	<b>48,58</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>14.047.904,66</b>	<b>48,58</b>	
1,4180 % Auto ABS Compartment 2006-1 EO-FLR Notes 2006(09/17) Cl.B	FR0010356873		EUR	1.000	%		99,530	995.300,00	3,44	
1,6220 % Beluga Master Issuer B.V. EO-FLR MTN 2006(12/99) Cl.D	XS0276518106		EUR	1.000	%		96,910	969.102,00	3,35	
1,7220 % Berica 6 Residential MBS S.r.l EO-FLR Obbl.2006(16/16.43)Cl.C 1)	IT0004013816		EUR	1.000		61	%	60,469	569.980,82	1,97
1,6840 % BP Mortgages S.r.l. [2007-1] EO-FLR Notes 2007(43) Cl.C	IT0004215346		EUR	900	%		44,333	398.996,28	1,38	
3,7450 % Chapel 2003-I B.V. EO-FLR Notes 2003(08/64) Cl.D	XS0181842146		EUR	500	%		6,420	32.100,00	0,11	
4,1250 % DNB Boligkredit A.S. EO-Med.-Term Pfandb.2008(13)	XS0342241295		EUR	200		300	%	102,963	205.926,10	0,71
1,8740 % Dutch Mrtge Portfolio Loans BV EO-FLR Nts 2005(12/12-12.51) C	XS0230786195		EUR	1.000	%		98,499	984.986,00	3,41	
1,8100 % Harbourmaster CLO 8 B.V. EO-FLR Nts 2006(22)Cl.B Reg.S	XS0277554886		EUR	1.250	%		69,330	866.625,00	3,00	
1,7950 % Italfin.Sec.Vehi.2 Srl S.07-1 EO-FLR Notes 2007(08/26) Cl.C 1)	IT0004197288		EUR	200		93	%	65,590	66.543,17	0,23
1,6920 % Lombarda Lease Finance 4 S.r.l EO-FLR Nts 2005(22) Cl.C 1)	IT0003856272		EUR	900	%		76,000	391.171,67	1,35	
2,8580 % Mantegna Finance II S.r.l. EO-FLR Nts 2003(37) Cl.C	IT0003443725		EUR	800	%		59,762	478.099,76	1,65	
1,5450 % Mars 2600 S.r.l. Series 1 EO-FLR Notes 2005(38) Cl.B	IT0003929749		EUR	1.500	%		57,443	861.640,50	2,98	
2,1310 % Paragon Mortgages (No. 11) PLC EO-FLR Nts 06(10/41)C.CB Reg.S	XS0246905805		EUR	1.800	%		58,708	1.056.744,00	3,65	
1,9770 % Paragon Mortgages (No. 12) PLC EO-FLRNts06(11.11/38)C1B Reg.S	XS0261650674		EUR	550	%		54,653	300.589,85	1,04	
2,1050 % Patrimonio Uno CMBS S.r.l.06-1 EO-FLR Notes 2006(17.21) Cl.E 1)	IT0004070071		EUR	1.250		66	%	64,250	762.798,01	2,64
3,2770 % Permeke Finance B.V. EO-FLR Notes 2004(11/11.32) C	XS0197194565		EUR	1.000	%		98,000	980.000,00	3,39	
1,6450 % Tricolore Funding S.r.l. EO-FLR Nts 2005(12.20) Cl.B	IT0003847867		EUR	500	%		94,150	470.750,00	1,63	
1,7220 % Vela Home S.r.l. Series 1 EO-FLR Bds 2003(14/14.27)Cl.B	IT0003473771		EUR	750	%		99,455	745.912,50	2,58	
1,5090 % Vela Home S.r.l.Series 2 EO-FLR Bds 2004(28) Cl.B	IT0003647499		EUR	1.250	%		88,689	1.108.607,50	3,83	
3,1383 % First Flexible No. 6 PLC LS-FLR Notes 2004(08/35) Cl.M1 1)	XS0183655371		GBP	1.000		42	%	73,375	793.146,46	2,74
1,6396 % W&DB Issuer PLC LS-FLR Certs 2005(20)Ser.A1 1)	XS0226787280		GBP	841	%	78	%	82,846	577.044,91	2,00
0,5340 % WaMu Mtge PT Certific. 05-AR13 DL-FLR Cts 05(45) A-1A1 1)	US92922F4M79		USD	3.000		303	%	78,410	431.840,13	1,49
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>9.517.164,42</b>	<b>32,91</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>9.517.164,42</b>	<b>32,91</b>	
2,0880 % Ares Euro CLO I B.V. EO-FLR Nts 07(10.24) B1 Reg.S	XS0292443750		EUR	1.350	%		67,850	915.975,00	3,17	
1,5270 % AYT Genova Hipotec.VIII-F.T.H. EO-FLR Nts 2006(39) Cl.C	ES0312344031		EUR	1.000	%		53,561	535.605,00	1,85	
1,8720 % BANCAJA 5 Fondo de TDA EO-FLR Bonos 2003(35) Cl.B 1)	ES0312884010		EUR	500		62	%	73,200	166.261,25	0,57
1,9700 % BANCAJA 9 Fondo de TDA EO-FLR Bonos 2006(43) Cl.C	ES0312888037		EUR	1.000	%		21,668	216.680,10	0,75	
1,9230 % Celf Loan Partners II PLC EO-FLR Nts 2005(21)Cl.A Reg.S 1)	XS0233115855		EUR	1.000	%		92,190	864.869,55	2,99	
2,3020 % Cibeles III FTPYME - FTA EO-FLR Obl. 2003(11.30)Cl.BSA 1)	ES0325593020		EUR	1.000		743	%	94,740	148.562,27	0,51
2,0870 % Cordusio RMBS S.2 Securitit. EO-FLR Nts 2006(19.35) Cl.C	IT0004087190		EUR	600	%		48,712	292.269,19	1,01	
1,8990 % DECO 10 - Pan Europe 4 PLC EO-FLR Nts 2006(19)Cl.D Reg.S 1)	XS0276273660		EUR	800	%		21,500	137.189,37	0,47	

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,9490 % Deco 15 - Pan Europe 6 Ltd. EO-FLR Nts 2007(18) D Reg.S 1)	XS0307405729		EUR	500		%	27,780	134.562,07	0,47
1,7090 % DECO Ser. 05-Pan Europe 1 PLC EO-FLR Nts 2005(12.14) E Reg.S 1)	XS0227115630		EUR	700		%	80,680	239.359,35	0,83
1,6590 % DECO Ser. 05-Pan Europe 1 PLC EO-FLR Nts 2005(12.14) D Reg.S 1)	XS0227113692		EUR	700		%	85,530	253.748,21	0,88
1,5380 % EPIC (Value Retail) Ltd. EO-FLR Nts 2007(19) Cl.C	XS0309761855		EUR	500		%	78,339	391.695,00	1,35
1,7910 % FCC Proudreed Properties 2005 EO-FLR Notes 2005(17) Cl.E	FR0010247619		EUR	1.000		%	66,860	668.600,00	2,31
1,9760 % Fdo de Tit.de Act. - Hipocat 6 EO-FLR Bonds 2003(18/34) Cl.B 1)	ES0345782017		EUR	600		51 %	68,424	233.247,77	0,81
1,5780 % FTA UCI 10 EO-FLR Notes 2004(16.36) Cl.A 1)	ES0338146006		EUR	5.000		334 %	73,228	924.918,98	3,20
1,4180 % Harbourmaster CLO 6 B.V. EO-FLR Nts 05(20) Cl.A1 Reg.S 1)	XS0233868107		EUR	1.000		209 %	95,923	768.952,88	2,66
1,8760 % Immeo Res.Finance No.2 PLC EO-FLR Notes 2007(16) Cl.D 1)	XS0301457718		EUR	500		438 %	86,662	164.563,24	0,57
1,8460 % Lansdowne Mortg.Sec.No. 1 PLC EO-FLR Nts 2006(13/45) Cl.M2	XS0250834073		EUR	1.000		%	10,324	103.240,00	0,36
1,6910 % Lusitano Mortgages No. 2 PLC EO-FLR Notes 2003(12/46)Cl.C	XS0178547047		EUR	700		%	26,643	186.503,31	0,64
1,9260 % Lusitano Mortgages No. 4 PLC EO-FLR Notes 2005(14/48) D 1)	XS0230696360		EUR	700		%	15,000	99.256,71	0,34
1,8850 % MBS Bancaja 1 Fondo de TDA EO-FLR Notes 2004(14.35) D 1)	ES0361794037		EUR	500		%	58,006	131.037,84	0,45
1,7450 % Opera Finance (CMH) PLC EO-FLR Nts 06(13.15)Cl.C Reg.S	XS0241935195		EUR	1.000		%	20,410	204.100,00	0,71
2,0450 % Opera Finance (CMH) PLC EO-FLR Nts 06(13.15)Cl.D Reg.S	XS0241935609		EUR	500		%	5,140	25.700,00	0,09
1,7250 % Talisman-3 Finance PLC EO-FLR Notes 2006(11.15) Cl.C 1)	XS0256115436		EUR	500		%	86,496	308.776,26	1,07
2,3450 % Talisman-4 Finance PLC EO-FLR Notes 2006(15) Cl.D 1)	XS0263099722		EUR	600		%	50,370	245.978,61	0,85
1,4280 % TDA Ibercaja 2 - F.T.A.- EO-FLR Notes 2005(42) Cl.B 1)	ES0338451018		EUR	1.000		29 %	56,994	553.992,38	1,92
1,6280 % TDA Ibercaja 2 - F.T.A.- EO-FLR Notes 2005(42) Cl.C 1)	ES0338451026		EUR	1.000		29 %	47,250	459.282,90	1,59
1,5450 % Titan Europe 2006-1 PLC EO-FLR Nts 06(12.16)Cl.C Reg.S 1)	XS0247409948		EUR	1.000		%	16,020	119.802,29	0,41
1,7750 % Titan Europe 2006-1 PLC EO-FLR Nts 06(13.16)Cl.D Reg.S 1)	XS0247412652		EUR	1.000		%	3,000	22.434,89	0,08
<b>Summe Wertpapiervermögen **)</b>							<b>EUR</b>	<b>23.565.069,08</b>	<b>81,49</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	70.782,13	0,24
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	23.794,63	0,08
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							EUR	23.794,63	0,08
<b>Offene Positionen</b>									
GBP/EUR 1.2 Mio.		OTC						15.991,84	0,06
USD/EUR 0.6 Mio.		OTC						7.802,79	0,03
<b>Terminkontrakt auf Währungsindices</b>							EUR	46.987,50	0,16
FUTURE Eurodollar(USD) 3 Monate 19.09.13		London - NYSE Liffe	1.750.000					10.150,00	0,04
FUTURE Eurodollar(USD) 3 Monate 19.12.13		London - NYSE Liffe	1.750.000					11.287,50	0,04
FUTURE Eurodollar(USD) 3 Monate 17.03.14		London - NYSE Liffe	1.750.000					12.250,00	0,04
FUTURE Eurodollar(USD) 3 Monate 16.06.14		London - NYSE Liffe	1.750.000					13.300,00	0,05

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	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>5.185.317,68</b>	<b>17,93</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>5.185.317,68</b>	<b>17,93</b>
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	5.164.483,93	%	100,000	5.164.483,93	17,86	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	8.742,26	%	100,000	10.317,79	0,04	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	14.110,31	%	100,000	10.515,96	0,04	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>106.021,57</b>	<b>0,37</b>
Zinsansprüche			EUR	102.902,81			102.902,81	0,36	
Quellensteuerforderungen			EUR	3.118,76			3.118,76	0,01	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-9.918,98</b>	<b>-0,03</b>
Sonstige Verbindlichkeiten (***)			EUR	-8.485,17			-8.485,17	-0,03	
Depotbankvergütung			EUR	-1.433,81			-1.433,81	-0,00	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>28.917.271,48</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>8.515,10</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>8.770,55</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>3.396</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>81,49</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,08</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.

\*\*\*\*) Prüfungskosten und Veröffentlichungskosten

#### Fußnoten:

1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens erstellt.**

### **Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV**

kleinster potentieller Risikobetrag	2,29 %
größter potentieller Risikobetrag	3,56 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,80 %

### **Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 28b Abs. 3 DerivateV)**

iBoxx EUR Financials 1-3	80,00 %
ML US Corporate (1-3J)	20,00 %

### **Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde**

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KAG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

### **Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden**

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

<b>Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte</b>	0,10
--	------

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 28.02.2012 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- 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 28.02.2012	
Britische Pfund	(GBP)	0,8473000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3418000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

London - NYSE Liffe

OTC - Over-the-Counter

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### 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

1,7940 % Imser Securitisation 2 S.r.l. EO-FLR Notes 2006(25) Cl.A1B	IT0004082712	EUR		34	
1,8480 % Lancelot 2006 B.V. EO-FLR Notes 2006(12/73) Cl.B	XS0275579703	EUR		700	
2,0280 % Lancelot 2006 B.V. EO-FLR Notes 2006(12/73) Cl.C	XS0275581279	EUR		800	
1,9450 % Tricolore Funding S.r.l. EO-FLR Nts 2005(12.20) Cl.C	IT0003847883	EUR		700	

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

##### Verzinsliche Wertpapiere

3,0950 % AYT FTPYME I - FTA EO-FLR Obl.2003(30)Ser.I Cl.B	ES0370149033	EUR		500	
1,3260 % FTPYME Bancaja 4 - F.T.A. EO-FLR Notes 2005(38) Cl.B	ES0339731038	EUR		700	
1,9120 % LEAGUE 2005-1 Ltd. EO-FLR Notes 2005(13.15)Cl.C-1	XS0238456288	EUR		900	
2,6620 % LEAGUE 2005-1 Ltd. EO-FLR Notes 2005(13.15)Cl.D-1	XS0238456874	EUR		600	
1,7550 % SPARC Europe (Senior) 2007 EO-FLR Notes 2007(13) Cl.A	FR0010492389	EUR		1.000	
2,1801 % Punch Taverns Finance B Ltd. LS-FLR Nts 2005(33-35) Ser.C1	XS0226320272	GBP		325	

**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:

GBP/EUR	EUR	4.308
USD/EUR	EUR	1.279

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2011 bis 29.02.2012

#### I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	822.926,95
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	13.731,70
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-77,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>836.581,65</b>

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-86.508,28
2. Depotbankvergütung	EUR	-17.750,35
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.375,93
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-4.234,56
davon Depotgebühren EUR 777,55		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.457,01		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-116.869,12</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 719.712,53

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	93.532,24
2. Realisierte Verluste	EUR	-607.936,62
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-514.404,38</b>

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 205.308,15

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

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

0,39 %

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 %

### Transaktionskosten:

EUR

1.033,81

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

### 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 01.03.2011 bis 29.02.2012

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	8.287.849,51	6
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	6.772.018,04	1
Relativ in %	81,71%	16,67%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2011 bis 29. Februar 2012 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Short Term ABS-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 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 33.686.790,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -534.373,56
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -4.179.767,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -4.179.767,75</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 10.037,65
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 719.712,53
5. Realisierte Gewinne		EUR 93.532,24
6. Realisierte Verluste		EUR -607.936,62
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -270.723,01
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 28.917.271,48</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

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

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	148.803,50	43,82
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	205.308,15	60,46
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	365.600,88	107,66

### II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00

### III. Gesamtausschüttung

Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	719.712,53	211,93
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

\*) Anpassung infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich)

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2009	44.354.071,52 EUR	6.809,04 EUR
28.02.2010	37.698.495,13 EUR	7.714,04 EUR
28.02.2011	33.686.790,00 EUR	8.709,10 EUR
29.02.2012	28.917.271,48 EUR	8.515,10 EUR

München, im Mai 2012

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (29.02.2012)

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

### DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank  
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 18.516.852.000 (29.02.2012)

### 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 Jewgrafov	Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach
Helmut Späth	Versicherungskammer Bayern, München

Stand: 29. Februar 2012

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Short Term ABS-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.03.2011 bis 29.02.2012 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 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 Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

*Prüfungsurteil*

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 10. Mai 2012

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Kühn  
Wirtschaftsprüfer