

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Juli 2011 bis 30. Juni 2012

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH wird bei der Anlageentscheidung durch Swiss Alpha GmbH Asset Management, Pfäffikon/Schweiz, unterstützt. Die Verwaltungsvergütung des BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds beträgt 1,7% p.a. Diese enthält die Vergütung des externen Anlageberaters.

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds ist, einen positiven Gesamtertrag zu erwirtschaften. Um dieses zu erreichen sollen bei einem defensiv ausgerichteten Basisportfolio, das zinstragende Papiere mit guter Qualität und Geldmarktinstrumente umfasst, durch den Einsatz von Derivaten und Investmentanteilen Zusatzerträge erzielt werden.

Das Anlageuniversum des Basisportfolios umfasst schwerpunktmäßig in Euro denominatede Papiere. Bei Investments in Nicht-Euro Papiere wird das Währungsrisiko abgesichert. Die Emittenten der Anleihen müssen darüber hinaus ein Mindestrating von BBB aufweisen (Investment Grade). Daneben erfolgen Anlagen in Termin- und Festgelder bei ausgewählten Kontrahenten. Die Auswahl der Wertpapiere bzw. deren Emittenten erfolgt nach einem „Relative Value“ Ansatz. Hierbei wird besonderes Augenmerk auf die Qualität der Emittenten gelegt. Dabei erfolgt die Auswahl der Emittenten anhand ausgewählter Parameter. Zu diesen Parametern zählen die Emissionshistorie, die Stabilität des Ratings sowie die Struktur der ausstehenden Anleihen.

Die Derivatestrategie umfasst den Verkauf von Optionen auf den Euro Stoxx 50 Index an der EUREX (ausschließlich gelistete Optionen). Als Stillhalter werden Calls und Puts, die out-of-the-money liegen, verkauft. Das Übergewicht liegt jeweils auf der Call-Seite (negatives Optionsportfolio-Delta). Die ausgewählten Optionen haben jeweils eine maximale Laufzeit von drei Monaten.

Das aktive Risk Management der Optionspositionen beinhaltet sowohl die Absicherung des Downside-Risikos mittels einer Long-Put Position in selber Stückzahl wie die Short-Put-Position und aktivem Deltahedging, sofern das Gesamtportfoliodelta positiv werden würde. Hierzu werden zur Deltaneutralisation Put-Positionen geschlossen (gekauft), als auch Euro Stoxx 50 Futures eingesetzt, sofern ein Optionshandel nicht möglich ist. Das Upside-Risiko wird mittels Closing der Positionen at-the-money umgesetzt.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

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 Stichtag haben 24,11% der Renten im Bestand ein AAA-Rating. Allen Titeln gemeinsam ist dabei mindestens ein Investment Grade. Im Geschäftsjahr wurde außerdem in den Zielfonds BayernInvest Dynamic Alpha investiert. Weiterhin bestehen 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. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden 21,84 % in Tagesgeldern bzw. kurzfristigen Termingeldern angelegt.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Alpha Opportunity 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. Der Anteil des Barvermögens in Höhe von 2,37% und die Anlage in Tagesgeldern in Höhe von 21,84% am Fondsvolumen reduziert das Zinsänderungsrisiko. Die Zinssensitivität betrug Ende Juni 2012 2,09 (Modified Duration ohne Derivate) bzw. 1,89 (Modified Duration inkl. Derivate), d.h. ist das Zinsänderungsrisiko des Fonds als gering einzuschätzen.

Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum breit über die unterschiedlichen Anlagesegmente (Renten, Investmentanteile, Derivate, Barvermögen) investiert und damit den Risiken von Marktpreisänderungen der jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

Währungsrisiko

Der BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds war im Berichtszeitraum hinsichtlich der Renten, Investmentanteilen, Optionen und Termingeldanlagen ausschließlich in Euro investiert.

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. 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 inkl. der Anlage in Tagesgeldern 24,22% des Fondsvolumens.

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.

Marktentwicklung sowie wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Die gesamte Berichtsperiode für den BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds war durch eine anhaltende Verunsicherung der Marktteilnehmer über die Verschuldungssituation diverser EU-Mitgliedsstaaten, wie z.B. Griechenland, Spanien und Italien (Silvio Berlusconi's Rücktritt konnte die Situation in und um Italien nur sehr kurzfristig stabilisieren) geprägt. Prägende Ereignisse waren der Schuldenschnitt Griechenlands und die Parlamentswahlen, die in Folge der Krise in Griechenland nötig wurden.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Ausschlaggebend für immer wieder deutlich auftretende Markteinbrüche und darauffolgende Erholungsphasen waren politische Entscheidungen (Rettungspakete) und Aktionen der internationalen Zentralbanken (Zinsveränderungen, Liquiditätsprogramme). Insbesondere die wenig effizienten Entscheidungsprozesse der politischen Gremien in der EU haben zu einer nachhaltigen Risikoaversion der Anleger geführt. In der Folge traten die realen Entwicklungen teilweise in den Hintergrund. Die Wachstumsraten im europäischen Wirtschaftsraum drifteten weit auseinander, wobei insbesondere in Deutschland weiterhin deutliches Wachstum zu verzeichnen war, in anderen Ländern aber deutliche Haushaltsprobleme und schrumpfende Wirtschaftsleistungen zutage traten.

Zu den Problemen in der EU aufgrund der Schuldenkrise traten noch Befürchtungen, dass insbesondere auch in China und USA ein Schrumpfen der Wirtschaft den globalen Aktienmärkten zusätzlichen Schaden zufügen könnten. Die Arbeitsmarktdaten in den USA wurden ebenso verfolgt und positiv und negativ an den Börsen gehandelt wie Entscheidungen betreffend die EU-Schuldenkrise.

Ebenso erfolgte eine Schuldendiskussion in den USA, wobei eine erhöhte Schuldenobergrenze notwendig wurde. Im Vorfeld der Abstimmung gab es erneut starke Marktturbulenzen. Nach positiver Entscheidung, konzentrierte sich der Marktblick aber wieder auf die EU und die internationale Konjunktorentwicklung.

Insbesondere im sehr von Finanztiteln geprägten Euro Stoxx 50 war die Bewegung deutlich zu sehen. Im Berichtszeitraum vom 01.07.2011 bis 30.06.2012 zeigte sich der Marktverlauf sehr volatil. In diesem Zeitraum erreichte der Euro Stoxx 50 das Tief bei 1935 Punkten und das Hoch bei 2887 Punkten. Die Volatilitäten zeigten sich ebenso bewegungsintensiv und markierten das Hoch bei 59.80 und das Tief bei 17.26 Punkten. Die Niveaus von 2008 wurden im Berichtszeitraum allerdings nicht mehr erreicht.

Durch den Führungswechsel an der Spitze der EZB veränderte sich auch der Umgang der Geldpolitik mit der Finanzkrise. EZB-Präsident Mario Draghi löste im November 2011 seinen Vorgänger Jean-Claude Trichet ab. Es folgte eine rasche Zinssenkung und die Bereitstellung billigen Geldes für die Banken über zwei EZB-Tender. Dies beruhigte die Märkte bis zum Ende des ersten Quartals 2012. Dann allerdings sorgten die Konjunktursorgen aufgrund der Sparprogramme wiederum für starke Rückgänge an den Aktienmärkten. Allen voran wurde dabei der spanische Markt in Mitleidenschaft gezogen. Die Investoren zogen sich zunehmend aus europäischen Anlagen zurück, was die Abwärtsbewegung des Euros, der aufgrund der sinkenden Leitzinsen bereits unter Druck stand, verschärfte.

Die Kapitalflucht aus den Peripheriestaaten in Qualität war bei dieser Gemengelage massiv und erreichte im ersten Halbjahr verstärkt durch das billige Geld nie gekannte Ausmaße. So sank die Rendite der deutschen zehnjährigen Benchmark-Anleihe auf ein historisches Tief von unter 1,20%. Kursläufer notieren derzeit mit negativer Verzinsung. So konnte der BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds durch die sinkenden Zinsen, die z.B. bei zehnjährigen deutschen Papieren im Berichtszeitraum von 3,03% auf 1,58% sanken, kurstechnisch profitieren. Jedoch sank dadurch der Zinssatz für die Reinvestition und auch die Verzinsung der Floater, wodurch die Performance des Rentenanteils im Fonds etwas geschmälert wurde.

Der Berichtszeitraum war somit geprägt vom Niedrigzinsumfeld gepaart mit fallenden Preisen für riskantere Assets. Nur bonitätsmäßig herausragende Assets konnten in diesem Umfeld spürbar zulegen. Der am deutschen Rentenmarkt orientierte BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds erzielte hinsichtlich des Rentenanteils im Berichtszeitraum einen positiven Ertrag in Höhe von 3,19%.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Anlageergebnis

Das Sondervermögen erzielte im vergangenen Geschäftsjahr vom 01.07.2011 bis 30.06.2012 eine Wertentwicklung von +5,30% (nach BVI-Methode).

Die Summe ordentlicher Erträge beläuft sich auf EUR 2.930.031,75, das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften auf EUR 5.695.691,43. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: Realisierte Gewinne aus Renten (EUR 1.417.086,73) und Derivaten (EUR 16.729.646,80) sowie realisierte Verluste aus Renten (EUR 210.702,29) und Derivaten (EUR 9.459.655,45). Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen und -verlusten und aus Bankguthaben.

Sonstige Veränderungen im Berichtszeitraum

Seit 01.07.2011 hat Swiss Alpha das Mandat zum Management der Optionsstrategie übernommen. Zur Umsetzung der Strategie musste das Vergleichsportfolio den Ansprüchen der Strategie entsprechend umgestellt werden. Die Umstellung erfolgte mit Wirkung zum 15.05.2012. Seit diesem Zeitpunkt können die Positionen in vollem Umfang umgesetzt werden.

Fonds- und Marktausblick

Durch die bevorzugte Investition in weit aus dem Geld liegende Optionen, gepaart mit einer weitestgehenden marktneutralen Ausrichtung des Gesamtportfolios, wird überwiegend am Zeitwertverfall der Optionen partizipiert. Über die breite Streuung und die aktive Bewirtschaftung des Teilfonds wird auch für das Jahr 2012/13 eine attraktive Rendite und eine weitgehende Unabhängigkeit von der spezifischen Entwicklung der Einzeltitel- bzw. Aktienindexanlage angestrebt. Im Hinblick auf die Erwartungen der Marktanalysten für das Jahr 2012 eines moderat fallenden oder steigenden Marktes, ergibt sich ein gutes Umfeld für die Strategie.

Auch im kommenden Berichtszeitraum wird die nach wie vor ungelöste Schuldenkrise in Europa die Nachrichtenlage dominieren. Besonders die Verschuldungslage der südeuropäischen Länder dürften die Märkte in Bewegung halten. Zwar gibt es auch positive Entwicklungen von zuvor kriselnden Staaten wie Irland, jedoch sollten Griechenland und Portugal weiterhin keinen Zugang zu den Märkten für ihre Refinanzierung finden. Auch eine Verschärfung der Krise für Spanien und Italien wird derzeit nicht ausgeschlossen. Die EZB hat zwar neben den anderen Notenbanken die monetären Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet, dürfte aber bei einer eventuellen Zuspitzung der Situation mit weiteren Tendern oder sonstigen Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Inflationärer Druck in Euroland wird aufgrund der rezessiven Tendenzen in Südeuropa und der sich abzeichnenden weltweiten konjunkturellen Schwäche nicht erwartet. In diesem Umfeld wird kein massiver Zinsanstieg erwartet, aber auch die Chancen von Aktien dürften sich bei den gegenwärtigen Unwägbarkeiten in Grenzen halten.

Durch dieses von Unsicherheit geprägte Umfeld und auch die geringe Wahrscheinlichkeit eines Zinsanstiegs sollten in dem Anlageuniversum des Fonds die Ertragschancen mit einem Schwerpunkt auf Kapitalerhalt weiter bestehen.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

| Fondsvermögen | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|----------------------|------------------------|----------------------------------|
| Renten | 70.808.363,60 | 67,02 |
| Investmentanteile | 9.166.500,00 | 8,68 |
| Derivate | -513.726,00 | -0,49 |
| Sonstiges | 26.186.070,17 | 24,79 |
| Summe | 105.647.207,77 | 100,00 |

| Renten nach Sektoren | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|--|------------------------|----------------------------------|
| Corporates (inkl. Financials) | 16.100.161,70 | 15,24 |
| Pfandbriefe, Kommunalobligationen | 29.238.036,90 | 27,68 |
| Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale | 25.470.165,00 | 24,11 |
| Summe | 70.808.363,60 | 67,02 |

| Renten nach Währungen | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| EUR | 70.808.363,60 | 67,02 |
| Summe | 70.808.363,60 | 67,02 |

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

| Renten nach Restlaufzeit | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| < 1 Jahr | 8.018.400,00 | 7,59 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 6.673.938,70 | 6,32 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 27.931.997,50 | 26,44 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 28.184.027,40 | 26,68 |
| Summe | 70.808.363,60 | 67,02 |

| Investmentanteile nach Fondskategorie | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| Gemischter Fonds | 9.166.500,00 | 8,68 |
| Summe | 9.166.500,00 | 8,68 |

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2012 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|------------|----------------------|------------------------------|-------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 79.974.863,60 | 75,70 | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 45.338.198,60 | 42,91 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 45.338.198,60 | 42,91 | |
| 3,5000 % Areva S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(21) | FR0010941690 | | EUR | 3.200 | 3.200 | % | 84,808 | 2.713.862,40 | 2,57 | |
| 1,0230 % Commerzbank AG FLM-SPF A.556 v.11(13)Ser.23 | DE000A0Z20Z2 | | EUR | 8.000 | 8.000 | % | 100,230 | 8.018.400,00 | 7,59 | |
| 0,7500 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.120 v.05(15) | XS0214560806 | | EUR | 5.000 | 5.000 | % | 99,646 | 4.982.300,00 | 4,72 | |
| 3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16) | DE000A0G1RB8 | | EUR | 14.500 | | % | 100,315 | 14.545.698,20 | 13,77 | |
| 4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S | DE000A0DALH4 | | EUR | 6.500 | | 6.500 | % | 102,676 | 6.673.938,70 | 6,32 |
| 5,6250 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(17) | XS0587411595 | | EUR | 9.000 | 9.000 | % | 93,378 | 8.403.999,30 | 7,95 | |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 25.470.165,00 | 24,11 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 25.470.165,00 | 24,11 | |
| 0,9920 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21) | DE000A1H3DQ0 | | EUR | 25.500 | 40.000 | 27.500 | % | 99,883 | 25.470.165,00 | 24,11 |
| Investmentanteile | | | | | | | EUR | 9.166.500,00 | 8,68 | |
| KAG - eigene Investmentanteile | | | | | | | EUR | 9.166.500,00 | 8,68 | |
| BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile | DE000A0YF207 | | ANT | 90.000 | 90.000 | | EUR | 101,850 | 9.166.500,00 | 8,68 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | EUR | 79.974.863,60 | 75,70 | |

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2012 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|------|--------------------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|----------------------|------------------------------|-------|
| Derivate | | | | | | | EUR | -513.726,00 | -0,49 | |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Derivate | | | | | | | EUR | -513.726,00 | -0,49 | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | |
| Optionsrechte | | | | | | | EUR | -513.726,00 | -0,49 | |
| Optionsrechte auf Aktienindices | | | | | | | EUR | -513.726,00 | -0,49 | |
| CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.08.12 2'350,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | Anzahl | -1.000 | | | EUR | 14,100 | -141.000,00 | -0,13 |
| CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.08.12 2'400,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | Anzahl | -2.194 | | | EUR | 7,900 | -173.326,00 | -0,16 |
| CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 20.07.12 2'300,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | Anzahl | -500 | | | EUR | 8,800 | -44.000,00 | -0,04 |
| PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.08.12 1'650,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | Anzahl | 400 | | | EUR | 3,600 | 14.400,00 | 0,01 |
| PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.08.12 1'700,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | Anzahl | 265 | | | EUR | 4,900 | 12.985,00 | 0,01 |
| PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.08.12 1'950,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | Anzahl | -400 | | | EUR | 23,900 | -95.600,00 | -0,09 |
| PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.08.12 2'000,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | Anzahl | -265 | | | EUR | 32,900 | -87.185,00 | -0,08 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 25.585.867,68 | 24,22 | |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 2.508.889,78 | 2,37 | |
| Guthaben bei BNP Paribas S.A. | | | | | | | | | | |
| Guthaben in Fondswährung | | | EUR | 1.552.778,53 | | | % | 100,000 | 1.552.778,53 | 1,47 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | GBP | 72,29 | | | % | 100,000 | 90,24 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | | |
| | | | AUD | 74.095,19 | | | % | 100,000 | 59.778,29 | 0,06 |
| | | | CAD | 18.099,20 | | | % | 100,000 | 14.097,05 | 0,01 |
| | | | JPY | 1.254.734,00 | | | % | 100,000 | 12.737,12 | 0,01 |
| | | | USD | 1.080.240,12 | | | % | 100,000 | 869.408,55 | 0,82 |
| Tagesgelder | | | | | | | EUR | 23.076.977,90 | 21,84 | |
| Guthaben bei HypoVereinsbank AG | | | | | | | | | | |
| Tagesgeld in Fondswährung | | | EUR | 4.026.735,09 | | | % | 100,000 | 4.026.735,09 | 3,81 |
| Guthaben bei HSH Nordbank AG | | | | | | | | | | |
| Tagesgeld in Fondswährung | | | EUR | 19.050.242,52 | | | % | 100,000 | 19.050.242,52 | 18,03 |
| Guthaben bei WestLB AG | | | | | | | | | | |
| Tagesgeld in Fondswährung | | | EUR | 0,29 | | | % | 100,000 | 0,29 | 0,00 |

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2012 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|-----------------------|------------------------------|
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 771.697,74 | 0,73 |
| Zinsansprüche | | | EUR | 739.463,91 | | | | 739.463,91 | 0,70 |
| Quellensteuerforderungen | | | EUR | 13.300,00 | | | | 13.300,00 | 0,01 |
| Sonstige Forderungen | | | EUR | 18.933,83 | | | | 18.933,83 | 0,02 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -171.495,25 | -0,16 |
| Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | | EUR | -9.583,87 | | | | -9.583,87 | -0,01 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -151.044,18 | | | | -151.044,18 | -0,14 |
| Depotbankvergütung und Depotgebühren | | | EUR | -10.867,20 | | | | -10.867,20 | -0,01 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 105.647.207,77 | 100,00 *) |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 106,88 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 117,57 | |
| Anteile im Umlauf | | | | | | | STK | 988.450 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | | 75,70 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | | -0,49 |

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

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 | 0,40 % |
| größter potentieller Risikobetrag | 4,13 % |
| durchschnittlicher potentieller Risikobetrag | 2,17 % |

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

bis 21. Juli 2011:

| | |
|-------------------------|---------|
| Euro Stoxx 50 Kursindex | 50,00 % |
| iBoxx EUR Corporates | 50,00 % |

ab 22. Juli 2011 bis 18. August 2011:

| | |
|-------------------------|---------|
| Euro Stoxx 50 Kursindex | 49,00 % |
| iBoxx EUR Corporates | 51,00 % |

ab 19. August 2011 bis 22. Januar 2012:

| | |
|-------------------------|----------|
| Euro Stoxx 50 Kursindex | 100,00 % |
|-------------------------|----------|

ab 23. Januar 2012 bis 14. Mai 2012:

| | |
|-------------------------|---------|
| Euro Stoxx 50 Kursindex | 49,00 % |
| iBoxx EUR Corporates | 51,00 % |

ab 15. Mai 2012:

| | |
|-------------------------|----------|
| Euro Stoxx 50 Kursindex | 100,00 % |
|-------------------------|----------|

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.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

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.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,83

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

- 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 illiquide 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 28.06.2012 | |
|---------------------|-------|----------------|---------------|
| Australische Dollar | (AUD) | 1,2395000 | = 1 EUR (EUR) |
| Canadische Dollar | (CAD) | 1,2839000 | = 1 EUR (EUR) |
| Britische Pfund | (GBP) | 0,8011000 | = 1 EUR (EUR) |
| Japanische Yen | (JPY) | 98,5100000 | = 1 EUR (EUR) |
| US Dollar | (USD) | 1,2425000 | = 1 EUR (EUR) |

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

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

| | | | | | |
|---|--------------|-----|-------|--------|--|
| 0,8500 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.6482 v.02(15) | DE0005564827 | EUR | | 8.000 | |
| 3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S | DE000A0DXH13 | EUR | 1.000 | 1.000 | |
| 4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16) | XS0445463887 | EUR | | 5.200 | |
| 5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014) | DE0006872047 | EUR | 9.000 | 22.000 | |
| 4,6250 % Landesbank Berlin AG MTN-IHS v.04(14) | XS0194605506 | EUR | | 1.000 | |
| 3,6250 % Nordd. Landesbank Luxemb. S.A. EO-Medium-Term Notes 2005(15) | XS0217737278 | EUR | | 2.000 | |
| 4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- EO-MTN-Inh.Schv.v.03(13) | XS0167014918 | EUR | | 8.000 | |
| 0,8800 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Inh.-Schv.Ser.566 v.03(14) | DE0001450989 | EUR | 3.000 | 3.000 | |
| 2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11) | XS0452823924 | EUR | | 5.000 | |
| 3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12) | XS0452320426 | EUR | 3.000 | 6.000 | |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|-------|-------|--|
| 0,8680 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Teil.Schv. v.04(14) | XS0198345653 | EUR | 5.000 | 5.000 | |
|--|--------------|-----|-------|-------|--|

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Kauf)

| | | | | | |
|---|--|-----|--|--|---------|
| Kauf von Devisen auf Termin: USD/JPY | | EUR | | | 115.694 |
|---|--|-----|--|--|---------|

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

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 |
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call):
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

6.670

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)

EUR

632

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

3.053

Optionsrechte auf Devisen-Derivate

Optionsrechte auf Devisen

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

EUR

299

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

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

EUR

9.032

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

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

| | | VVG der Zielfonds in % p.a. | VVG gesamt in % p.a. |
|--|--|--------------------------------|-------------------------|
| Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile | | | |
| KAG - eigene Investmentanteile | | | |
| DE000A0YF207 | BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile | 1,000 | 2,700 |
| Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR) | | 0,00 | |
| Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR) | | 0,00 | |
| Für Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt. | | | |

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2011 bis 30.06.2012

I. Erträge

| | | |
|---|------------|---------------------|
| 1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | 1.220.538,85 |
| 2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren | EUR | 1.513.797,54 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 126.485,26 |
| 4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland | EUR | 1.577,87 |
| 5. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | 67.632,62 |
| Summe der Erträge | EUR | 2.930.033,14 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|----------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -275,59 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -1.961.691,44 |
| 3. Depotbankvergütung | EUR | -120.459,66 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -12.277,14 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | -28.071,63 |
| davon Depotgebühren EUR 11.549,67 | | |
| davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.378,07 | | |
| davon Zinsaufwände Pensionsgeschäfte EUR 11.806,67 | | |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -2.122.775,46 |

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 807.257,68

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|--|------------|---------------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 18.174.927,93 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -12.479.236,50 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | 5.695.691,43 |

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 6.502.949,11

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

2,07 %

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

149.386,04

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

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 01.07.2011 bis 30.06.2012

| | Volumen in EUR | Anzahl |
|---|----------------|--------|
| Transaktionsvolumen gesamt | 214.644.471,88 | 567 |
| Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen | 126.318.423,75 | 24 |
| Relativ in % | 58,85% | 4,23% |

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2011 bis 30. Juni 2012 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Alpha Opportunity 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 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Entwicklung des Sondervermögens

| | | <u>2011/2012</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | EUR 117.418.170,79 |
| 1. Steuerabschlag für das Vorjahr | | EUR -314.130,85 |
| 2. Mittelzufluss / -abfluss (netto) | | EUR -16.972.580,50 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR 5.267.248,00 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | <u>EUR -22.239.828,50</u> | |
| 3. Ertragsausgleich | | EUR -111.906,68 |
| 4. Ordentlicher Nettoertrag | | EUR 807.257,68 |
| 5. Realisierte Gewinne | | EUR 18.174.927,93 |
| 6. Realisierte Verluste | | EUR -12.479.236,50 |
| 7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste | | EUR -875.294,10 |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | EUR 105.647.207,77 |

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

| | | insgesamt | je Anteil |
|--|------------|---------------------|-------------|
| Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 6.502.949,11 | 6,58 |
| Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| Für Wiederanlage verfügbar | EUR | 6.502.949,11 | 6,58 |
| zur Verfügung gestellte Steuerliquidität | EUR | 328.666,74 | 0,33 |
| Wiederanlage | EUR | 6.174.282,37 | 6,25 |

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert |
|---------------|--|------------|
| 30.06.2009 | 175.788.250,46 EUR | 110,97 EUR |
| 30.06.2010 | 176.603.742,05 EUR | 110,17 EUR |
| 30.06.2011 | 117.418.170,79 EUR | 101,49 EUR |
| 30.06.2012 | 105.647.207,77 EUR | 106,88 EUR |

München, im August 2012

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (30.06.2012)

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 (30.06.2012)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: Juni 2012

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.07.2011 bis 30.06.2012 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 30. August 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Kühn
Wirtschaftsprüfer