

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Juli 2011 bis 30. Juni 2012

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat die Portfolioverwaltung an Quaesta Capital GmbH, Frankfurt am Main, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung des BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds beträgt 1.1% p.a. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung sowie die Depotbankkosten.

Anlageziele und Anlagepolitik

Ziel des BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds ist die Erwirtschaftung einer höheren Rendite als die von klassischen verzinslichen Wertpapieranlagen. Um dies zu erreichen, werden überwiegend festverzinsliche Wertpapiere im Investmentgradebereich erworben sowie ein qualifizierter Devisenansatz basierend auf Derivate gefahren. Benchmark des Fonds ist der 6-Monats-EURIBOR.

Die Portfolio-Allokation erfolgt mit Unterstützung des externen Portfolioverwalters u.a. anhand von verändernden Marktsituationen, politische und wirtschaftliche Einflüsse, Anpassungen von Leitzinsen, Währungsschwankungen und Kreditrisiken. Es wird mehrheitlich in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Bereich Investment Grade investiert. Der Investmentansatz basiert auf einer fundamentalen und technischen Handelsstrategie.

Mindestens 51% des Wertes des Sondervermögens werden in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente angelegt. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement die Verteilung des Portfolios jederzeit aktiv verändern. Der Fonds tätigt Derivategeschäfte, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um von steigenden oder fallenden Kursen zu profitieren.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

Das Fondsvermögen war im gesamten Berichtszeitraum diversifiziert. Das durchschnittliche Rating aller festverzinslichen Wertpapiere, die zum Ende des Geschäftsjahres im Bestand sind, liegt bei A- (S&P). Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden. Das Risikomanagement vom externen Portfolioverwalter und BayernInvest überwachen auf einer täglichen Basis sämtliche Portfoliopositionen hinsichtlich Veränderungen der Einstufungen der einzelnen Titel und führt gegebenenfalls Anpassungen der Positionen durch.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Zinsänderungsrisiko

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Sämtliche Positionen werden auf einer täglichen Basis vom Risikomanagement des externen Portfolioverwalters und BayernInvest hinsichtlich Änderungen von Zinssätzen kontrolliert und gegebenenfalls Anpassungen der Positionen durchgeführt.

Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum in Renten, Investmentanteilen, Derivaten und Barvermögen investiert und dabei den Risiken von Marktpreisänderungen in den jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum hauptsächlich in Euro denominateden Renten investiert. Lediglich ein Renten-Titel wurde im Berichtszeitraum in Britischen Pfund gehalten. Für diesen Titel bestand ein Währungsrisiko. Darüber hinaus bestand ein Währungsrisiko aus der Anlage in Devisenderivate (Devisentermingeschäfte) in US-Dollar, Kanadischen Dollar, Australischen Dollar, Japanischen Yen, Schweizer Franken und Britische Pfund. Die jeweiligen Fremdwährungsüberschüsse wurden wöchentlich in EUR konvertiert. Durch die wöchentlichen EUR-Konvertierungen werden die Währungsrisiken aus Devisentermingeschäften neutralisiert.

Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet, benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Unter Liquiditätsgesichtspunkten war der Fonds im Berichtszeitraum ausschließlich in liquiden europäischen Investmentanteilen und Renten investiert. Das Liquiditätsrisiko war zusätzlich besonders durch den hohen Bestand an Bankguthaben reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraums betrug der Anteil des Bankvermögens ca. 12% 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.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Das Geschäftsjahr vom 01.07.2011 bis 30.06.2012 wurde stark durch die anhaltende Finanzkrise im EU-Raum sowie eine stabile deutsche Wirtschaft dominiert. Im Laufe des Geschäftsjahres musste nach Irland, Portugal, Zypern auch Griechenland den EU-Rettungsschirm in Anspruch nehmen, da ein Zahlungsausfall dieser Länder drohte. Eine Troika aus der Europäischen Kommission, Europäischen Zentralbank und dem IWF wurde zur Kontrolle und Überwachung der auferlegten Sparprogramme der einzelnen Länder einberufen. Trotz der sich eintrübenden Stimmungslage in Deutschland im Geschäftsjahr (IFO: von 114,5 auf 105,3; ZEW: von -9 auf -16,9) ist die Arbeitslosenrate in Deutschland gesunken (von 7,7% auf 6,6%), was vor allem im Zusammenhang mit der stabilen Industrieproduktion steht. Die Arbeitslosenquote in der EU hingegen stieg im Berichtszeitraum von 10% auf 11,1%. Für den Euroraum soll zur Stabilisierung der einzelnen Länder in Ausnahmesituationen ein dauerhafter Rettungsschirm (ESM) eingeführt werden. Per 30.06.2012 stehen noch Zusagen einzelner Länder aus.

In den USA zeigten sich im Laufe des Geschäftsjahres positive Reaktionen durch die monetäre Lockerung. Das Zinsniveau wurde auf dem niedrigen Stand von 0,25% gehalten. Die Arbeitslosenquote konnte von 9,03% auf 8,2% gesenkt werden. Darüber hinaus stieg das BIP von 1,6% (06/2011) auf 2% (03/2012). Nach wie vor stemmt das Land eine Schuldenlast von über USD 15 Billionen, welches einem Anteil von 99% des BIP entspricht.

Das Niveau des EUR gegenüber dem USD fiel von 1,4510 (01.07.2011) über 1,2942 (31.12.2011) auf 1,2425 (30.06.2012). Im gleichen Zeitraum stieg der EURO-Bund Future signifikant von 125,26 (01.07.2011) über 136,21 (31.12.2011) auf 140,65 (30.06.2012). Der DAX fiel in der zweiten Jahreshälfte 2011 von 7310 (01.07.2011) auf 5867 Punkte (31.12.2011) und stieg bis zum Ende der ersten Jahreshälfte 2012 auf 6296 Punkte (30.06.2012). Der deutsche Rentenindex REX stieg wie auch der US DJ Corp. Bond Index stark an. REX (von 123,66 (01.07.2011) über 131,47 Punkte (31.12.2011) auf 132,79 Punkte (30.06.2012), US DJ Corp. Bond Index (von 111,32 Punkte (01.07.2011) über 114,65 Punkte (31.12.2011) auf 117,98 Punkte (30.06.2012)). Der Goldpreis zeigt sich im Berichtszeitraum stabil und legte moderat zu (von USD 1504 (01.07.2011) über USD 1576 (31.12.2011) auf USD 1597 (30.06.2012)).

Anlageergebnis

In einem herausfordernden Geschäftsjahr konnte der BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds mit einem positiven Ergebnis abschließen. Bei den Veräußerungsgeschäften aus festverzinslichen Wertpapieren wurde insgesamt ein positives Ergebnis realisiert. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.164.143 realisiert, denen Verluste in Höhe von EUR 314.431,47 gegenüber standen. Dagegen wurde im Derivatebereich insgesamt ein negatives Ergebnis realisiert. Gewinnen in Höhe von EUR 28.883.429,14 standen Verluste in Höhe von EUR 32.919.607,46 gegenüber. Das negative Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften konnte letztlich durch den positiven ordentlichen Nettoertrag ausgeglichen werden.

Insgesamt erzielte der BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds im Geschäftsjahr von 01.07.2011 bis 30.06.2012 eine Performance von 1,25% (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Fonds- und Marktausblick

Der Ausblick für das kommende Geschäftsjahr unterscheidet sich nicht wesentlich von den Themen, die in den letzten Monaten angesprochen wurden: sehr niedrige Zinsen und eine verbreitete Sorge vor Inflation.

Die konjunkturellen Aspekte in Europa, in den USA sowie in China rücken in den Vordergrund. Regierungen werden weiterhin sehr bemüht sein, die Nachfrage von privaten Haushalten zu stimulieren. Als Beispiel sei China mit Subventionen für den Wohnungsbau sowie für den Kauf von Autos und Haushaltsgeräten zu erwähnen. Die Zentralbanken werden alles daran setzen, eine Verschärfung der Finanzkrise zu verhindern, indem sie die Finanzinstitute mit Geld versorgen. So vergab die europäische Zentralbank im November 2011 und Februar 2012 im Rahmen der LTRO (Longer-Term Refinancing Operations) 1 und LTRO 2 Aktionen ca. 1.000 Mrd. Euro an Banken und Unternehmen mit Banklizenz. Eventuelle politische Veränderungen, wie zum Beispiel Präsidentschaftswahlen in den USA, bieten den nötigen Spielraum dafür. Die Notwendigkeit dieser Maßnahmen ist in Europa sicherlich ausgeprägter als in den USA, die in der Vergangenheit zwei Quantitative Easing-Pakete umgesetzt haben.

Ein weiteres Instrument, welches zur Verfügung steht, ist die Beeinflussung des Kurses der eigenen Währung und damit die Erzielung von Vorteilen im Handel. Im Jahre 2011 machte sowohl die BOJ (Bank of Japan) als auch die SNB (Schweizerische Nationalbank) in diesem Zusammenhang von Interventionen im Devisenmarkt Gebrauch. Das Ziel solcher Maßnahmen ist die vermeintlich sofortige Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit. Wir gehen davon aus, dass die Spannungen zwischen den einzelnen Wirtschaftszonen auch im kommenden Geschäftsjahr zur Instrumentalisierung der eigenen Währung als Konjunkturlilfe führen.

Wir sind zuversichtlich, dass das kommende Geschäftsjahr trotz aller ökonomischen und politischen Herausforderungen eine angemessene Anzahl von Möglichkeiten für die Strategie des BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds bieten wird.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	95.583.123,80	77,10
Investmentanteile	11.203.500,00	9,04
Derivate	-321,73	0,00
Sonstiges	17.180.320,28	13,86
Summe	123.966.622,35	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	63.284.530,80	51,05
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	30.300.933,00	24,44
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	1.997.660,00	1,61
Summe	95.583.123,80	77,10

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	95.583.123,80	77,10
Summe	95.583.123,80	77,10

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	47.459.837,20	38,28
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	25.343.948,17	20,44
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	22.779.338,43	18,38
Summe	95.583.123,80	77,10

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Gemischter Fonds	11.203.500,00	9,04
Summe	11.203.500,00	9,04

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	106.786.623,80	86,14	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	90.021.308,80	72,62	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	90.021.308,80	72,62	
3,5000 % Areva S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(21)	FR0010941690		EUR	9.200	6.200	%	84,808	7.802.354,40	6,29	
0,8060 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9		EUR	1.000		%	99,724	997.240,00	0,80	
4,0000 % Bayerische Landesbank Inh.-Schv.S.30 033 v.04(14)	DE000BLB0U45		EUR	8.000	8.000	%	106,460	8.516.800,00	6,87	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8		EUR	13.000		%	100,315	13.040.970,80	10,52	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S	DE0007009482		EUR	12.000		%	101,051	12.126.163,20	9,78	
4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S	DE000A0DALH4		EUR	5.000		%	102,676	5.133.799,00	4,14	
1,9814 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	8.000		%	94,110	7.528.800,00	6,07	
5,7500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0695401801		EUR	7.500	7.500	%	98,322	7.374.129,75	5,95	
5,6250 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(17)	XS0587411595		EUR	3.100	4.100	4.000	%	93,378	2.894.710,87	2,34
4,7500 % Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	XS0693855750		EUR	9.000	9.000	%	93,456	8.411.026,50	6,78	
0,7440 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN Serie 445 v.05(15)	XS0213727067		EUR	2.500	2.500	%	100,035	2.500.875,00	2,02	
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047		EUR	11.000	10.000	7.000	%	105,940	11.653.400,00	9,40
3,1250 % Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0718526790		EUR	1.900	1.900	%	107,423	2.041.039,28	1,65	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	5.561.815,00	4,49	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	5.561.815,00	4,49	
0,9920 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0		EUR	2.000	11.000	9.000	%	99,883	1.997.660,00	1,61
4,5400 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	XS0200438223		EUR	3.500	500	%	101,833	3.564.155,00	2,88	
Investmentanteile							EUR	11.203.500,00	9,04	
KAG - eigene Investmentanteile							EUR	11.203.500,00	9,04	
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207		ANT	110.000	160.000	50.000	EUR	101,850	11.203.500,00	9,04
Summe Wertpapiervermögen							EUR	106.786.623,80	86,14	

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	-321,73	0,00	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							EUR	-321,73	0,00	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-122.865,93	-0,10	
Offene Positionen										
GBP/EUR 15,5 Mio.		OTC						39.957,91	0,03	
JPY/USD 455,0 Mio.		OTC						-31.465,70	-0,03	
JPY/EUR 734,7 Mio.		OTC						-57.890,51	-0,05	
USD/GBP 16,4 Mio.		OTC						-73.467,63	-0,06	
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	122.544,20	0,10	
Offene Positionen										
GBP/EUR 7,8 Mio.		OTC						21.335,10	0,02	
JPY/EUR 452,6 Mio.		OTC						-5.794,98	0,00	
USD/EUR 4,1 Mio.		OTC						15.509,24	0,01	
USD/GBP 21,8 Mio.		OTC						91.494,84	0,07	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	14.965.418,17	12,07	
Bankguthaben							EUR	14.965.418,17	12,07	
Guthaben bei BNP Paribas S.A.										
Guthaben in Fondswährung			EUR	14.928.038,77			%	100,000	14.928.038,77	12,04
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	29.917,89			%	100,000	37.346,01	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	41,49			%	100,000	33,39	0,00

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	2.257.192,02	1,82
Zinsansprüche			EUR	2.234.050,67				2.234.050,67	1,80
Sonstige Forderungen			EUR	23.141,35				23.141,35	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-42.289,91	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-9.897,85				-9.897,85	-0,01
Beratergebühren			EUR	-16.666,67				-16.666,67	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-3.065,05				-3.065,05	0,00
Depotbankvergütung und Depotgebühren			EUR	-12.660,34				-12.660,34	-0,01
Fondsvermögen							EUR	123.966.622,35	100,00 *)
Anteilwert							EUR	121,46	
Ausgabepreis							EUR	133,61	
Anteile im Umlauf							STK	1.020.600	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									86,14
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	0,56 %
größter potentieller Risikobetrag	1,47 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	0,88 %

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

bis 18. August 2011:

Stoxx Europe 50 Kursindex	5,00 %
S&P 500 Kursindex	5,00 %
iBoxx EUR Collateralized	10,00 %
iBoxx EUR Corporates	25,00 %
JPM GBI Global All Mats.	10,00 %
JPM 3M Cash	15,00 %
USD 3M Cash	15,00 %
GBP 3M Cash	15,00 %

ab 19. August 2011:

Absolute VaR	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.

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	0,12
---	------

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- 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).
- 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	
Britische Pfund	(GBP)	0,8011000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,2425000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

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	
0,7870 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-MTN-Inh.Schv.v.04(15)	XS0192407038	EUR		3.000	
4,8750 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2012(17)	XS0754588787	EUR	4.000	4.000	
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.)

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

AUD/EUR	EUR	436.939
CAD/EUR	EUR	518.000
CAD/USD	EUR	300.462
CHF/USD	EUR	135.923
GBP/EUR	EUR	546.498
JPY/EUR	EUR	533.800
JPY/USD	EUR	462.335
USD/AUD	EUR	455.266
USD/EUR	EUR	1.201.245
USD/GBP	EUR	1.136.593

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

AUD/EUR	EUR	220.700
CAD/EUR	EUR	343.400
CAD/USD	EUR	127.816
CHF/USD	EUR	51.708

Jahresbericht zum 30. Juni 2012
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
GBP/EUR		EUR			303.000
JPY/EUR		EUR			284.600
JPY/USD		EUR			247.964
USD/AUD		EUR			185.939
USD/EUR		EUR			475.681
USD/GBP		EUR			450.271

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			11.039
---	--	-----	--	--	--------

Jahresbericht zum 30. Juni 2012
BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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	2,000
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 Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.224.666,79
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	2.842.163,11
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	75.544,63
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	86.071,51

Summe der Erträge	EUR	4.228.446,04
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung davon Beratergebühren EUR 200.000,00	EUR	-237.267,44
2. Depotbankvergütung	EUR	-148.400,09
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.832,32
4. Sonstige Aufwendungen davon Depotgebühren EUR 12.920,69 davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.397,80 davon Zinsaufwände Pensionsgeschäfte EUR 14.503,36	EUR	-30.821,85

Summe der Aufwendungen	EUR	-427.321,70
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3.801.124,34
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	30.053.207,48
2. Realisierte Verluste	EUR	-33.262.745,07

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-3.209.537,59
--	------------	----------------------

V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	591.586,75
--	------------	-------------------

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

0,33 %

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

14.576,27

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	150.442.178,35	29
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	107.292.393,67	21
Relativ in %	71,32%	72,41%

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 Bond Absolute Return-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 123.861.203,37
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -1.020.663,26
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 0,00
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 3.801.124,34
5. Realisierte Gewinne		EUR 30.053.207,48
6. Realisierte Verluste		EUR -33.262.745,07
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 534.495,49
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 123.966.622,35

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	591.586,75	0,58
Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	487.091,59	0,48
Für Wiederanlage verfügbar	EUR	1.078.678,34	1,06
zur Verfügung gestellte Steuerliquidität	EUR	1.078.678,34	1,06
Wiederanlage	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2009	264.630.683,84 EUR	115,06 EUR
30.06.2010	198.617.714,80 EUR	118,30 EUR
30.06.2011	123.861.203,37 EUR	121,36 EUR
30.06.2012	123.966.622,35 EUR	121,46 EUR

München, im August 2012

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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 Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Bond Absolute Return-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 21. August 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Kühn
Wirtschaftsprüfer