

**BayernInvest Short Term ABS-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Short Term ABS-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat die Portfolioverwaltung an die PIMCO Deutschland GmbH, München, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung des BayernInvest Short Term ABS Fonds beträgt 0,29% p.a. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung. Die Depotbankvergütung beträgt 0,05% p.a..

### Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Short Term ABS-Fonds ist die Erwirtschaftung einer von Währungsschwankungen unabhängigen angemessenen Rendite über dem Geldmarktsatz. Der BayernInvest Short Term ABS-Fonds investiert global in attraktiv gepreiste Asset Backed Securities um mit diesen Anlagen eine im Vergleich zu einer rein geldmarktnahen Ausrichtung attraktivere Rendite bei entsprechend moderat erhöhtem Risiko zu erzielen. Die Erhöhung des Risikos wird dabei durch Anlage in mindestens 51% des Wertes des Fondvermögens in Asset Backed Securities mit geldmarktnaher Laufzeit oder Zinsbindungsdauer der Anlageinstrumente von maximal 24 Monaten begrenzt. Das Fondsvermögen wird in europäische ABS und MBS Märkte mit der Möglichkeit max. 30% an internationalen ABS/MBS beizumischen investiert. Das Fondsmanagement nutzt dabei aktiv die Liquiditäts-, Komplexitäts- und Kreditprämien von ABS-Strukturen.

Im Berichtszeitraum lag der Fokus im BayernInvest Short Term ABS-Fonds 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 erschienen. Dabei wurde eine deutliche Übergewichtung von RMBS gegenüber CMBS beibehalten.

### Darstellung der wesentlichen Risiken

#### Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Austellerrisiko 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 den 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 des Sondervermögens geschlossen werden.

#### Zinsänderungsrisiko

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Diese Wertentwicklung 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 Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

#### Marktrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann.

Im Speziellen kann es in diesen Märkten auch zu länger andauernden Einschränkungen bei der Handelbarkeit kommen. Die Bewertung und der Verkauf einzelner Anlagen können sich daher schwierig gestalten. Gegebenenfalls sind Verkäufe nur unter Inkaufnahme von deutlichen Kursverlusten möglich.

In diesem Zusammenhang wird auf die in den Vertragsbedingungen vorgesehene Möglichkeit zur zeitweisen Aussetzung der Berechnung des Anteilswerts und der Anteilrücknahme hingewiesen.

### 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 Änderungen im Berichtszeitraum

Der Euro Floating ABS-Markt verzeichnete bis zum 28. Februar 2013 auf 12-Monats-Sicht einen Wertzuwachs von 9,73%, abgebildet durch den Euro ABS Floating Rate Note Index von Barclays Capital. Das Berichtsjahr begann mit der Herabstufung von Spanien auf BBB+ (und später auf BBB-) durch die Ratingagentur Standard & Poors und mit politischen Ungewissheiten durch bevorstehende Wahlen in Griechenland und Italien. Das Marktumfeld in Europa änderte sich jedoch mit der Ankündigung des EZB-Präsidenten Mario Draghi, dass die Zentralbank mit „direkten Offenmarktgeschäften im angemessenem Umfang eingreifen wird, um ihre Zielsetzungen zu erreichen“. Insgesamt hat der europäische ABS-Markt von den Zentralbankmaßnahmen profitiert, vor allem BBB und A geratete Papiere, hatten mit +17,60% und 16,56% eine überdurchschnittliche Wertentwicklung wohingegen die AAA Tranchen den Markt mit +3,26% underperfornten. Der auffälligste Trend ist die anhaltende Verengung von Spreads der ABS aus Peripheriestaaten, vor allem aus Italien und Spanien.

Zum Geschäftsjahresende des BayernInvest Short Term ABS-Fonds am 28. Februar 2013 konzentrieren sich die Vermögensanlagen auf Renten (insgesamt 94,93%). Dabei handelt es sich um 51,02% RMBS (Residential Mortgage Backed Securities), 14,35% CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities), 22,64 % ABS (Asset Backed Securities) sowie um Pfandbriefe und Kommunalobligationen. Zu Absicherungszwecken sind Devisentermingeschäfte abgeschlossen worden. Das restliche Fondsvermögen ist im Wesentlichen in Bankguthaben investiert (4,79%).

Im Laufe des Berichtszeitraums wurde der Anteil der Renten, hier insbesondere der Pfandbriefe und Kommunalobligationen, am Fondsvermögen deutlich erhöht (von 81,49% auf 94,93%), während das Bankguthaben reduziert wurde (von 17,93% auf 4,79%). Die Zinsterminkontrakte wurden vor Ende des Berichtszeitraums vollständig geschlossen.

### Anlageergebnis

Das Anlageergebnis des BayernInvest Short Term ABS-Fonds resultiert überwiegend aus Wertpapiergeschäften (Renten). Dabei entstanden insgesamt Verluste aus Renten in Höhe EUR 1.423.638,23, denen Gewinne aus Renten in Höhe von EUR 769,16 gegenüberstanden. Das Nettoergebnis aus Termingeschäften beträgt EUR 118.124,07 und setzt sich im Wesentlichen aus Gewinnen aus Future in Höhe von EUR 58.377,39, Gewinnen aus Devisentermingeschäften in Höhe von EUR 138.630,47 sowie Verlusten aus Devisentermingeschäften in Höhe von EUR 77.960,12 zusammen.

Die Performance des BayernInvest Short Term ABS-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013 mit 13,02% positiv (nach BVI-Methode).

### Fonds- und Marktausblick

Der europäische ABS Markt hat von der Risk-On Rallye in den vergangenen Monaten profitiert und es ist weiterhin davon auszugehen, dass die vom Markt wahrgenommenen Staatsrisiken und das Vertrauen in die Eurozone die Volatilität des ABS Marktes dominieren werden. So werden sich voraussichtlich makroökonomische Ereignisse erneut als Haupttreiber der Spreads und Renditen europäischer ABS-Papiere herausstellen, da sie zu Zahlungsausfällen bei und Herabstufungen von Staatstiteln führen könnten, die einen Einfluss auf den ABS-Markt ausüben.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	20.635.959,90	94,93
Derivate	7.213,65	0,03
Sonstiges	1.095.464,86	5,04
<b>Summe</b>	<b>21.738.638,41</b>	<b>100,00</b>

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
CMBS	3.119.567,69	14,35
CONSUMER	40.200,00	0,18
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	1.463.300,16	6,73
RMBS	11.090.686,10	51,02
sonstige ABS	4.922.205,95	22,64
<b>Summe</b>	<b>20.635.959,90</b>	<b>94,93</b>

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	18.699.532,45	86,02
GBP	1.458.934,70	6,71
USD	477.492,75	2,20
<b>Summe</b>	<b>20.635.959,90</b>	<b>94,93</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.773.316,64	8,16
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	650.800,00	2,99
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	5.076.326,26	23,35
>= 10 Jahre	13.135.517,00	60,42
<b>Summe</b>	<b>20.635.959,90</b>	<b>94,93</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>20.635.959,90</b>	<b>94,93</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.298.942,02</b>	<b>61,18</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.298.942,02</b>	<b>61,18</b>
0,8040 % Berica 6 Residential MBS S.r.l EO-FLR Obbl.2006(16/16.43)Cl.C 1)	IT0004013816		EUR	1.000		119 %	64,801	542.599,12	2,50
2,5000 % Berlin-Hannover.Hypothekenbank Hyp.-Pfandbr. v.11(14) Em.158	DE000BHY1042		EUR	700	700	%	103,401	723.807,07	3,33
0,6840 % BP Mortgages S.r.l. [2007-1] EO-FLR Notes 2007(43) Cl.C	IT0004215346		EUR	900		%	59,531	535.780,85	2,46
2,9260 % Chapel 2003-I B.V. EO-FLR Notes 2003(08/64) Cl.D	XS0181842146		EUR	500		%	8,040	40.200,00	0,18
0,5630 % Harbourmaster CLO 8 B.V. EO-FLR Nts 2006(22)Cl.B Reg.S	XS0277554886		EUR	1.250		%	86,520	1.081.500,00	4,98
0,7400 % Italfin.Sec.Vehi.2 Srl S.07-1 EO-FLR Notes 2007(08/26) Cl.C 1)	IT0004197288		EUR	200		67 %	79,033	57.925,70	0,27
0,7740 % Lombarda Lease Finance 4 S.r.l EO-FLR Nts 2005(22) Cl.C 1)	IT0003856272		EUR	900		%	94,278	485.248,45	2,23
1,9840 % Mantegna Finance II S.r.l. EO-FLR Nts 2003(37) Cl.C	IT0003443725		EUR	800		%	74,120	592.960,00	2,73
0,5590 % Mars 2600 S.r.l. Series 1 EO-FLR Notes 2005(38) Cl.B	IT0003929749		EUR	1.500		%	69,891	1.048.366,50	4,82
1,0950 % Paragon Mortgages (No. 11) PLC EO-FLR Nts 06(10/41)C.CB Reg.S	XS0246905805		EUR	1.800		%	78,000	1.403.998,20	6,46
1,1460 % Paragon Mortgages (No. 12) PLC EO-FLRNts06(11.11/38)C1B Reg.S	XS0261650674		EUR	550		%	74,384	409.109,64	1,88
1,2790 % Patrimonio Uno CMBS S.r.l.06-1 EO-FLR Notes 2006(17.21) Cl.E 1)	IT0004070071		EUR	1.250		76 %	63,060	705.048,19	3,24
1,9900 % Permeke Finance B.V. EO-FLR Notes 2004(11/11.32) C	XS0197194565		EUR	1.000		%	74,760	747.600,00	3,44
0,5950 % Tricolore Funding S.r.l. EO-FLR Nts 2005(12.20) Cl.B 1)	IT0003847867		EUR	500		133 %	95,370	376.124,13	1,73
4,5000 % UniCredit Bank AG Global Hyp.Pfan.S.1126v.04(14)	DE000HV0A1M8		EUR	700	700	%	105,642	739.493,09	3,40
1,2890 % Vela Home S.r.l. Series 1 EO-FLR Bds 2003(14/14.27)Cl.B	IT0003473771		EUR	750		%	95,588	716.910,00	3,30
0,5710 % Vela Home S.r.l.Series 2 EO-FLR Bds 2004(28) Cl.B	IT0003647499		EUR	1.250		%	92,467	1.155.843,63	5,32
2,6219 % First Flexible No. 6 PLC LS-FLR Notes 2004(08/35) Cl.M1 1)	XS0183655371		GBP	1.000		46 %	88,682	896.300,13	4,12
1,8863 % Marston's Issuer PLC LS-FLR Certs 2005(20)Ser.A1 1)	XS0226787280		GBP	900		94 %	91,642	562.634,57	2,59
0,4917 % WaMu Mtge PT Certific. 05-AR13 DL-FLR Cts 05(45) A-1A1 1)	US92922F4M79		USD	3.000		309 %	93,862	477.492,75	2,20
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>7.337.017,88</b>	<b>33,75</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>7.337.017,88</b>	<b>33,75</b>
0,7610 % Ares Euro CLO I B.V. EO-FLR Nts 07(10.24) B1 Reg.S	XS0292443750		EUR	1.350		%	89,180	1.203.930,00	5,54
0,6960 % AYT Genova Hipotec.VIII-F.T.H. EO-FLR Nts 2006(39) Cl.C	ES0312344031		EUR	1.000		%	63,250	632.500,00	2,91
0,8510 % BANCAJA 5 Fondo de TDA EO-FLR Bonos 2003(35) Cl.B 1)	ES0312884010		EUR	500		47 %	62,734	130.054,88	0,60
0,7440 % BANCAJA 9 Fondo de TDA EO-FLR Bonos 2006(43) Cl.C	ES0312888037		EUR	1.000		%	37,132	371.319,00	1,71
0,5670 % Celf Loan Partners II PLC EO-FLR Nts 2005(21)Cl.A Reg.S 1)	XS0233115855		EUR	1.000		276 %	97,750	708.582,25	3,26
0,9510 % Cibeles III FTPYME - FTA EO-FLR Obl. 2003(11.30)Cl.BSA 1)	ES0325593020		EUR	1.000		866 %	98,371	75.315,28	0,35
0,8850 % Cordusio RMBS Sec.S.R.L.[2006] EO-FLR Nts 2006(19.35) Cl.C	IT0004087190		EUR	600		%	51,900	311.400,00	1,43
1,0110 % Deco 15 - Pan Europe 6 Ltd. EO-FLR Nts 2007(18) D Reg.S 1)	XS0307405729		EUR	500		112 %	28,150	105.752,89	0,49
0,5910 % EPIC (Value Retail) Ltd. EO-FLR Nts 2007(19) Cl.C	XS0309761855		EUR	500		%	90,330	451.650,00	2,08
0,9760 % FCC Proudreed Properties 2005 EO-FLR Notes 2005(17) Cl.E	FR0010247619		EUR	1.000		%	65,080	650.800,00	2,99

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,7330 % Fdo de Tit.de Act. - Hipocat 6 EO-FLR Bonds 2003(18/34) Cl.B 1)	ES0345782017		EUR	600		47 %	75,953	239.555,27	1,10
0,3430 % FTA UCI 10 EO-FLR Notes 2004(16.36) Cl.A 1)	ES0338146006		EUR	5.000		296 %	80,383	957.359,59	4,40
0,4590 % Harbourmaster CLO 6 B.V. EO-FLR Nts 05(20) Cl.A1 Reg.S 1)	XS0233868107		EUR	1.000		274 %	97,483	599.785,78	2,76
0,6030 % Lansdowne Mortg.Sec.No. 1 PLC EO-FLR Nts 2006(13/45) Cl.M2	XS0250834073		EUR	1.000		%	9,940	99.400,00	0,46
1,5060 % Lusitano Mortgages No. 2 PLC EO-FLR Notes 2003(12/46)Cl.C	XS0178547047		EUR	700		%	39,796	278.571,00	1,28
0,6830 % Lusitano Mortgages No. 4 PLC EO-FLR Notes 2005(14/48) D 1)	XS0230696360		EUR	700		%	16,188	107.118,10	0,49
1,0660 % MBS Bancaja 1 Fondo de TDA EO-FLR Notes 2004(14.35) D 1)	ES0361794037		EUR	500		%	45,996	103.907,36	0,48
0,6950 % Opera Finance (CMH) PLC EO-FLR Nts 06(13.15)Cl.C Reg.S	XS0241935195		EUR	1.000		%	13,050	130.500,00	0,60
1,2950 % Talisman-4 Finance PLC EO-FLR Notes 2006(15) Cl.D 1)	XS0263099722		EUR	600		%	15,260	74.521,21	0,34
0,5590 % Titan Europe 2006-1 PLC EO-FLR Nts 06(12.16)Cl.C Reg.S 1)	XS0247409948		EUR	1.000		%	11,040	82.560,38	0,38
0,7890 % 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	0,10

### Summe Wertpapiervermögen \*\*)

EUR 20.635.959,90 94,93

### Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

EUR 7.213,65 0,03

### Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

EUR 7.213,65 0,03

### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

EUR 7.213,65 0,03

### Offene Positionen

GBP/EUR 1,3 Mio.

USD/EUR 0,6 Mio.

OTC

OTC

20.586,49

-13.372,84

0,09

-0,06

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	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>1.041.241,19</b>	<b>4,79</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.041.241,19</b>	<b>4,79</b>
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	993.912,98	%	100,000	993.912,98	4,57	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	35.725,42	%	100,000	41.253,37	0,19	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	7.964,12	%	100,000	6.074,84	0,03	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>67.782,83</b>	<b>0,31</b>
Zinsansprüche			EUR	67.782,83			67.782,83	0,31	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-13.559,16</b>	<b>-0,06</b>
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.275,78			-7.275,78	-0,03	
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.213,67			-5.213,67	-0,02	
Depotbankvergütung			EUR	-1.069,71			-1.069,71	-0,00	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.738.638,41</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>9.386,29</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>9.667,87</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>2.316</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>94,93</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,03</b>

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

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

#### Fußnoten:

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

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## 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	2,13 %
größter potentieller Risikobetrag	2,80 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,50 %

### **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.

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte** 0,00

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.  
Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- 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).
- Devisenkassakurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen und dienen zur Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die entsprechende Berichtswährung.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.02.2013	
Britische Pfund	(GBP)	0,8660000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3110000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

**OTC** - Over-the-Counter

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,6920 % Auto ABS Compartment 2006-1 EO-FLR Notes 2006(09/17) Cl.B 1)	FR0010356873	EUR		1.329	
1,6220 % Beluga Master Issuer B.V. EO-FLR MTN 2006(12/99) Cl.D	XS0276518106	EUR		1.000	
5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012) Ausg. II	DE0001135200	EUR	1.000	1.000	
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.158 v.2010 (15)	DE0001141588	EUR	1.000	1.000	
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. II v.10(12)	DE0001137321	EUR	1.000	1.000	
0,7500 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.2010 (2012)	DE0001137313	EUR	1.000	1.000	
4,1250 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Med.-Term Pfandb.2008(13)	XS0342241295	EUR		200	
4,5000 % Niederlande EO-Anl. 2007(17)	NL0006007239	EUR	900	900	
2,5000 % Niederlande EO-Anl. 2011(17)	NL0009819671	EUR	900	900	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
3,1250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15092 v.09(14)	DE000A0Z21P1	EUR	800	800	
2,7500 % Hypothekenbank Frankfurt AG MTN-HPF.Em.2373 v.2011(2014)	DE000EH1ACD4	EUR	800	800	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,9610 % DECO 10 - Pan Europe 4 PLC EO-FLR Nts 2006(19)Cl.D Reg.S 1)	XS0276273660	EUR		800	
0,9870 % DECO Ser. 05-Pan Europe 1 PLC EO-FLR Nts 2005(12.14) E Reg.S 1)	XS0227115630	EUR		700	
0,4700 % Dutch Mrtge Portfolio Loans BV EO-FLR Nts 2005(12/12-12.51) C	XS0230786195	EUR		1.000	
1,3260 % Immeo Res.Finance No.2 PLC EO-FLR Notes 2007(16) Cl.D	XS0301457718	EUR		190	
0,9950 % Opera Finance (CMH) PLC EO-FLR Nts 06(13.15)Cl.D Reg.S	XS0241935609	EUR		500	
0,4810 % TDA Ibercaja 2 -F.T.A.- EO-FLR Notes 2005(42) Cl.B 1)	ES0338451018	EUR		1.072	
0,6810 % TDA Ibercaja 2 -F.T.A.- EO-FLR Notes 2005(42) Cl.C 1)	ES0338451026	EUR		1.072	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,9370 % DECO Ser. 05-Pan Europe 1 PLC EO-FLR Nts 2005(12.14) D Reg.S 1)	XS0227113692	EUR		700	
0,6900 % Talisman-3 Finance PLC EO-FLR Notes 2006(11.15) Cl.C 1)	XS0256115436	EUR		500	

**Jahresbericht zum 28. Februar 2013**  
**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 (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):**

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

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

**Terminkontrakte**

**Zinsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURIBOR (EUR) 3 MONATE)

EUR

6.940,88

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

Verkauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR

EUR

4.365

USD/EUR

EUR

1.361

**Fußnoten:**

1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	43.761,89
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	339.382,88
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.138,77
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-2.126,93
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>383.156,61</b>

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-58.229,95
2. Depotbankvergütung	EUR	-11.820,75
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.519,75
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.345,84
davon Depotgebühren EUR 620,12		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 2.725,72		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-80.916,29</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 302.240,32**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	197.265,24
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.503.031,46
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.305.766,22</b>

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -1.003.525,90**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

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

0,3930 %

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

1.542,08

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

#### Transaktionen im Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	37.366.125,35	31
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	14.406.839,40	10
Relativ in %	38,56%	32,26%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2012 bis 28. Februar 2013 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Short Term ABS-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwandungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 28.917.271,48</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -719.712,53
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -9.443.686,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -9.443.686,86</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -181.540,17
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 302.240,32
5. Realisierte Gewinne		EUR 197.265,24
6. Realisierte Verluste		EUR -1.503.031,46
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 4.169.832,39
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 21.738.638,41</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

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

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	0,00	0,00
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.003.525,90	-433,30
3. Zuführung aus dem Sondervermögen **)	EUR	1.305.766,22	563,80

### 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

b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer

c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag

<b>EUR</b>	<b>302.240,32</b>	<b>130,50</b>
EUR	0,00	0,00
EUR	0,00	0,00
EUR	0,00	0,00
EUR	302.240,32	130,50
EUR	0,00	0,00
EUR	0,00	0,00

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

\*\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der teilweisen Kompensation von realisierten Verlusten.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
28.02.2013	21.738.638,41 EUR	9.386,29 EUR

München, im Mai 2013

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013 BayernInvest Short Term ABS-Fonds

ISIN: DE000A0B5LU7

## Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Short Term ABS-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013 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 23. Mai 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer