

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Juli 2012 bis 30. Juni 2013

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

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.

Anlageziele 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 Zusatzträge 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.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

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.

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 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. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Marktpreisrisiko

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.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

Für Rechnung des Sondervermögens dürfen sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten getätigt werden. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Im Rahmen der Anlagestrategie werden systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt. Dadurch kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen. Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glatstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme von Vermögenswerten zu einem niedrigeren als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist. Das Sondervermögen erleidet dann einen Verlust in Höhe der Preisdifferenz minus der eingenommenen Optionsprämie.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

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

Zwischen dem 01.07.2012 und 30.06.2013 zeigte der Euro Stoxx50 eine starke Aufwärtsbewegung, beginnend bei 2142 Punkten (Juli 2012) bis hin zu 2852 Punkten im Mai 2013. Die Volatilität bewegte sich zwischen 14,52 Punkten und 30,32 Punkten.

Beginnend am Tief bei 2142 Punkten im Juli, ausgehend von der noch andauernden Schuldenkrise und Sorgen um mögliche Pleiten einzelner Staaten (vornehmlich Griechenland, Spanien), löste EZB-Chef Draghi Mitte Juli eine starke Erholungsbewegung am Euro Stoxx 50 mit der Aussage, alles zur Rettung des EURO zu unternehmen, aus. Das Anleihekaufprogramm für Staatsanleihen im August, sowie positiv geprägte, internationale Konjunkturdaten die im August und September veröffentlicht wurden, verstärkten den Aufwärtstrend vorübergehend weiterhin. Nach einem Zwischenhoch bei 2610 Punkten im September setzte vorübergehend eine volatile Seitwärtsbewegung am Euro Stoxx 50 ein, ausgelöst durch konjunkturelle Effekte auf der positiven Seite und negative Effekte durch erneute Ängste und Befürchtungen betreffend Griechenland und Spanien, sowie der nahenden „Fiscal Cliff“ in den USA. Die Seitwärtstendenz löste sich im November erneut in eine starke Aufwärtstendenz auf und erreichte das Verlaufshoch bei 2730 Punkten im Dezember.

Zwischen Januar und März 2013 zeigte sich erneut starke Volatilität gepaart mit einer breiten Seitwärtsbewegung und grossen Tagesamplituden am Euro Stoxx 50, ausgelöst durch stark beeinflussende Themen wie die Wahlen in Italien, die eher einen negativen Einfluss ausübten, da Befürchtungen des politischen Stillstands und somit der Entschuldungshemmung negativ wirkten, aber positive aus der amerikanischen Fiscal Cliff und der Zypernrettung zu verzeichnen waren.

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Die Zinssenkung der EZB im Mai, sowie die weiterhin positive konjunkturelle Entwicklung sorgten für einen weiteren deutlichen Anstieg im Mai selbst, aber aufgrund erster Tendenzen die extrem exzessive Geldpolitik in den USA bremsen zu wollen, sorgten für eine starke Abwärtsbewegung am Euro Stoxx 50 im Juni.

Im Optionsportfolio konnte aufgrund der stark positiven Tendenz im Euro Stoxx 50 nicht der Hauptteil der Performance des Fonds erwirtschaftet werden. Insbesondere in den Abschnitten Juli bis September und November bis Januar und im Mai tendierte die Performance im Optionsportfolio minimal positiv bis leicht negativ. In diesen Zeiträumen mussten Call-Positionen at-the-money geschlossen und in neue, weiter entfernte Positionen gerollt werden. In den übrigen Zeiträumen konnte positive Performance erwirtschaftet werden, dem einwandfrei funktionierenden Risk Management auf der Putseite geschuldet. Die Entwicklung der Märkte für verzinsliche Wertpapiere im Berichtszeitraum war hauptsächlich beeinflusst durch die europäische Staats-Schuldenkrise sowie die Maßnahmen der internationalen Notenbanken zur Bereitstellung der nötigen Liquidität. Im Berichtszeitraum schwankte die Rendite dt. zehnjähriger Staatsanleihen zwischen 1,12% und 1,72%. Anleihen aus den europäischen Ländern der Peripherie verzeichneten starke Kursausschläge. In der Spitze wiesen 10 jährige italienische und spanische Staatsanleihe Renditen von bis zu 6,69% bzw 7,78% auf, der niedrigste Stand innerhalb des Berichtszeitraums lag bei 3,69% (Italien) und 3,95% (Spanien). 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.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes verzeichneten die europäischen Rentenmärkte zum Teil kräftige Kurssteigerungen, nachdem es zu einer spürbaren Beruhigung in der europäischen Staatsschuldenkrise kam. Als schwierig stellten sich weitere Finanzhilfen für Griechenland dar, aber auch hier konnte im November 2012 eine Lösung erzielt werden. Zu Beginn des neuen Jahres nutzen vor allem die Staaten Südeuropas die höhere Risikobereitschaft der Investoren zur Emission neuer Anleihen, die insgesamt eine gute Aufnahme fanden.

Im Februar 2013 trübte sich das Bild aufgrund der Wahl in Italien, nach welcher zunächst keine Regierung gefunden werden konnte, wieder ein. Mit der Befürchtung, Italien könnte sich von seinen bisherigen Reformmaßnahmen unter Monti abkehren, führten zu Kursverlusten von Anleihen v. a. in Südeuropa, wohingegen die als „sicher“ eingestuften Anleihen von Kerneuropa an Wert gewannen.

Die Verhandlungen um die Rettung Zyperns im März diesen Jahres, die zunächst ins Stocken gerieten, führte lediglich zu geringen Verwerfungen.

Die Erwartung einer Zinssenkung der EZB im April als Zeichen dafür, dass die EZB weiterhin alle Hebel in Gang setzen wird, um die Kreditmärkte zu unterstützen, führte nicht nur zu einem Renditetief der zehnjährigen deutschen Benchmarkanleihe bei 1,15%, sondern vor allem zu einer fulminanten Bewegung der spanischen und italienischen Anleihen. Die Rendite einer zehnjährigen italienischen Anleihe sank binnen eines Monats um 100 Bp., was mit einem Kurssprung von 8% verbunden ist. Im Fahrwasser der Staatsanleihen konnten auch die Corporate Bonds der Peripherie schwimmen und verzeichneten zum Teil massive Spreadeinengungen.

Im Mai sorgten erste Stimmen zur Einläutung des Endes des langjährigen Trends zu niedrigen Renditen für einen Renditeanstieg für 10-jährige Bundesanleihen um knapp 40 Basispunkte. Dies relativierte sich jedoch in der Folgezeit, angesichts der Anstrengungen der Notenbanken, eine Politik der finanziellen Repression voranzutreiben, um den Verschuldungsprobleme zu begegnen. Die Rendite bewegte sich in der Folge bis zum Ende des Berichtszeitraumes auf niedrigem Niveau volatil seitwärts.

Der Fonds blieb in den vergangenen 12 Monaten schwerpunktmäßig in Euro denominierten Anleihen investiert, verlagerte aufgrund der erfolgreichen Politik der europäischen Notenbank und der Entschlossenheit der europäischen Politik, die Schuldenkrise einzudämmen, seinen Schwerpunkt innerhalb der Euro Zone jedoch sukzessive in Richtung italienischer und spanischer Staatsanleihen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 5.293.738,41 denen Verluste in Höhe von EUR 7.572,90 gegenüber standen. Bei der Anlage in Derivate wurde ein negatives Gesamtergebnis erzielt. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 13.546.352,73 sowie Verluste in Höhe von EUR 13.896.219,97 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus realisierten Gewinnen aus Investmentanteilen in Höhe von EUR 39.374,46 und realisierten Verlusten aus Investmentanteilen in Höhe von EUR 837,06.

Die Performance des BayernInvest Alpha Opportunity Plus- Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013 mit 6,82% positiv (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Fonds- und Marktausblick

Durch die bevorzugte Investition in weit aus dem Geld liegende Optionen, gepaart mit einer weitest gehenden 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 2013/14 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 2013 eines moderat fallenden oder steigenden Marktes, ergibt sich ein gutes Umfeld für die Strategie.

Auch im kommenden Berichtszeitraum bleibt die Schuldenkrise in Europa ein wichtiger Treiber für die Kapitalmärkte. Zwar gehen wir von einer weiteren Beruhigung der Staatsschuldenkrise aus, jedoch kann es zwischenzeitlich immer wieder zu einer negativen Nachrichtenlage, v.a. im Hinblick auf die wirtschaftliche Entwicklung der südeuropäischen Länder, kommen. Ebenfalls im Blickpunkt der Märkte wird die Entwicklung bei den Staatsschulden in den USA bleiben. Eine Änderung der expansiven Geldpolitik der Notenbanken könnte die Märkte ebenfalls negativ beeinflussen, jedoch gehen wir lediglich von einer leichten Erholung der Konjunktur in den USA und Europa aus, so dass die Notenbanken in 2013 noch nicht in die Lage kommen dürften, einen Ausstieg aus ihrer Geldpolitik anzukündigen.

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 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

| Fondsvermögen | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|---------------|-----------------------|---------------------------|
| Renten | 106.495.703,68 | 94,67 |
| Derivate | -910.935,00 | -0,81 |
| Sonstiges | 6.906.498,92 | 6,14 |
| Summe | 112.491.267,60 | 100,00 |

| Renten nach Sektoren | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Corporates (inkl. Financials) | 17.682.446,48 | 15,72 |
| öffentliche Anleihen | 55.381.917,00 | 49,23 |
| Pfandbriefe, Kommunalobligationen | 33.431.340,20 | 29,72 |
| Summe | 106.495.703,68 | 94,67 |

| Renten nach Währungen | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| EUR | 106.495.703,68 | 94,67 |
| Summe | 106.495.703,68 | 94,67 |

| Renten nach Restlaufzeit | Kurswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 25.747.186,80 | 22,89 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 14.808.248,48 | 13,16 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 48.159.306,40 | 42,81 |
| >= 10 Jahre | 17.780.962,00 | 15,81 |
| Summe | 106.495.703,68 | 94,67 |

Jahresbericht zum 30. Juni 2013
BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds
 ISIN: DE000A0M8G00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2013 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|------------|-----------------------|------------------------------|-------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 106.495.703,68 | 94,67 | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 80.748.516,88 | 71,78 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 80.748.516,88 | 71,78 | |
| 0,6070 % Citigroup Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18) | XS0343323985 | | EUR | 11.000 | 11.000 | % | 97,605 | 10.736.550,00 | 9,54 | |
| 4,8750 % DEPPFA ACS BANK EO-Medium-Term Nts 2004(19) | DE000A0BCLA9 | | EUR | 7.000 | 7.000 | % | 109,774 | 7.684.153,40 | 6,83 | |
| 4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(37) | IT0003934657 | | EUR | 20.000 | 20.000 | % | 88,905 | 17.780.962,00 | 15,81 | |
| 3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(21) | IT0004634132 | | EUR | 5.000 | 5.000 | % | 98,435 | 4.921.730,00 | 4,38 | |
| 5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21) | ES00000123B9 | | EUR | 30.500 | 37.000 | 6.500 | % | 107,145 | 32.679.225,00 | 29,05 |
| 4,7970 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2012(18) | XS0746276335 | | EUR | 3.800 | 3.800 | % | 107,150 | 4.071.698,48 | 3,62 | |
| 3,9870 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2013(23) | XS0874864860 | | EUR | 3.000 | 3.000 | % | 95,807 | 2.874.198,00 | 2,56 | |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 25.747.186,80 | 22,89 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 25.747.186,80 | 22,89 | |
| 4,6250 % Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14) | XS0451805906 | | EUR | 9.000 | 9.000 | % | 103,489 | 9.313.966,80 | 8,28 | |
| 0,1800 % DEPPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2006(16) | XS0255652074 | | EUR | 17.000 | 17.000 | % | 96,666 | 16.433.220,00 | 14,61 | |
| Summe Wertpapiervermögen (**) | | | | | | | EUR | 106.495.703,68 | 94,67 | |

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2013 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|------|--------------------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------|-------|
| Derivate | | | | | | | EUR | -910.935,00 | -0,81 | |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Derivate | | | | | | | EUR | -910.935,00 | -0,81 | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | |
| Optionsrechte | | | | | | | EUR | -910.935,00 | -0,81 | |
| Optionsrechte auf Aktienindices | | | | | | | EUR | -910.935,00 | -0,81 | |
| CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.08.13 2'750,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | STK | Anzahl -551 | | | EUR | 24,600 | -135.546,00 | -0,12 |
| CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.08.13 2'800,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | STK | Anzahl -1.108 | | | EUR | 13,700 | -151.796,00 | -0,13 |
| CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 20.09.13 2'850,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | STK | Anzahl -367 | | | EUR | 19,700 | -72.299,00 | -0,06 |
| CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 20.09.13 2'900,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | STK | Anzahl -4.004 | | | EUR | 12,100 | -484.484,00 | -0,43 |
| PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.08.13 2'050,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | STK | Anzahl 510 | | | EUR | 2,000 | 10.200,00 | 0,01 |
| PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.08.13 2'350,00 | | Frankfurt/Zürich - Eurex | STK | Anzahl -510 | | | EUR | 15,100 | -77.010,00 | -0,07 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 5.893.930,77 | 5,24 | |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 4.778.997,42 | 4,25 | |
| Guthaben bei BNP Paribas S.A. | | | | | | | | | | |
| Guthaben in Fondswährung | | | | EUR | 3.870.944,06 | | % | 100,000 | 3.870.944,06 | 3,44 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | | |
| | | | | GBP | 72,43 | | % | 100,000 | 84,72 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | | |
| | | | | AUD | 75.780,24 | | % | 100,000 | 54.074,67 | 0,05 |
| | | | | CAD | 18.099,20 | | % | 100,000 | 13.272,13 | 0,01 |
| | | | | JPY | 1.254.734,00 | | % | 100,000 | 9.795,72 | 0,01 |
| | | | | USD | 1.080.240,12 | | % | 100,000 | 830.826,12 | 0,74 |
| Tagesgelder | | | | | | | EUR | 1.114.933,35 | 0,99 | |
| Guthaben bei Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG | | | | | | | | | | |
| Tagesgeld in Fondswährung | | | | EUR | 786,70 | | % | 100,000 | 786,70 | 0,00 |
| Guthaben bei Deutsche Kreditbank AG | | | | | | | | | | |
| Tagesgeld in Fondswährung | | | | EUR | 2.967,86 | | % | 100,000 | 2.967,86 | 0,00 |
| Guthaben bei HSH Nordbank AG | | | | | | | | | | |
| Tagesgeld in Fondswährung | | | | EUR | 1.111.178,79 | | % | 100,000 | 1.111.178,79 | 0,99 |

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2013 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|-----------------------|------------------------------|
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 1.192.752,55 | 1,06 |
| Zinsansprüche | | | EUR | 1.179.452,55 | | | | 1.179.452,55 | 1,05 |
| Quellensteuerforderungen | | | EUR | 13.300,00 | | | | 13.300,00 | 0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -180.184,40 | -0,16 |
| Depotbankvergütung | | | EUR | -11.052,10 | | | | -11.052,10 | -0,01 |
| Depotgebühren | | | EUR | -535,50 | | | | -535,50 | -0,00 |
| Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | | EUR | -10.710,05 | | | | -10.710,05 | -0,01 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -157.886,75 | | | | -157.886,75 | -0,14 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 112.491.267,60 | 100,00 *) |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 113,81 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 125,19 | |
| Anteile im Umlauf | | | | | | | STK | 988.450 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | | 94,67 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | | -0,81 |

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

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

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2013 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---------------------|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|------------------------------|
|---------------------|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|------------------------------|

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 | 0,43 % |
| größter potentieller Risikobetrag | 9,30 % |
| durchschnittlicher potentieller Risikobetrag | 3,85 % |

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

| | |
|-------------------------|----------|
| 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.

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 0,32

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

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 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. 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 27.06.2013 | |
|---------------------|-------|----------------|---------------|
| Australische Dollar | (AUD) | 1,4014000 | = 1 EUR (EUR) |
| Canadische Dollar | (CAD) | 1,3637000 | = 1 EUR (EUR) |
| Britische Pfund | (GBP) | 0,8549000 | = 1 EUR (EUR) |
| Japanische Yen | (JPY) | 128,0900000 | = 1 EUR (EUR) |
| US Dollar | (USD) | 1,3002000 | = 1 EUR (EUR) |

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

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

| | | | | | |
|---|--------------|-----|-------|--------|--|
| 3,5000 % Areva S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(21) | FR0010941690 | EUR | | 3.200 | |
| 0,3220 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15) | DE000BLB0UY9 | EUR | 5.000 | 5.000 | |
| 0,3080 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.108 v.04(15) | XS0207412106 | EUR | 500 | 500 | |
| 0,2690 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.120 v.05(15) | XS0214560806 | EUR | 5.000 | 10.000 | |
| 3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16) | DE000A0G1RB8 | EUR | | 14.500 | |
| 4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S | DE000A0DALH4 | EUR | | 6.500 | |
| 1,6263 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15) | XS0210595285 | EUR | 7.821 | 7.821 | |
| 5,6250 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(17) | XS0587411595 | EUR | | 9.000 | |
| 0,3400 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN-IHS Zieh.216 v.04(15) | XS0191369650 | EUR | 5.000 | 5.000 | |
| 0,3640 % Westdeutsche ImmobilienBank AG FLR-MTN-IHS R.41 v.2004(2014) | DE0007769788 | EUR | 1.700 | 1.700 | |

Andere Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|--|-------|--|
| 0,5440 % Commerzbank AG FLM-SPF A.556 v.11(13)Ser.23 | DE000A0Z20Z2 | EUR | | 8.000 | |
|--|--------------|-----|--|-------|--|

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|-------|--------|--|
| 0,5390 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21) | DE000A1H3DQ0 | EUR | 8.000 | 33.500 | |
|--|--------------|-----|-------|--------|--|

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|-------|-------|--|
| 0,1600 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2007(14) | XS0293347067 | EUR | 2.000 | 2.000 | |
|--|--------------|-----|-------|-------|--|

Jahresbericht zum 30. Juni 2013
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 |
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

| | | | | | |
|--|--------------|-----|--|--------|--|
| BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile | DE000A0YF207 | ANT | | 90.000 | |
|--|--------------|-----|--|--------|--|

KAG-eigene Geldmarktfonds

| | | | | | |
|--|--------------|-----|-------|-------|--|
| BayernInvest Dynamic Light-Fonds Inhaber-Anteile | DE000A1JSTJ0 | ANT | 2.000 | 2.000 | |
|--|--------------|-----|-------|-------|--|

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

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

| | | | | | |
|---|--|-----|--|--|-----------|
| Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR) | | EUR | | | 1.840,12 |
| Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR) | | EUR | | | 17.431,32 |
| Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR) | | EUR | | | 10.948,45 |

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

| | | | | | |
|---|--|-----|--|--|--------|
| in Pension gegeben (Basiswert(e): Spanien EO-Bonos 2011(21)) | | EUR | | | 19.609 |
|---|--|-----|--|--|--------|

Jahresbericht zum 30. Juni 2013
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.

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

KAG-eigene Investmentanteile

| | | | | |
|--------------|--|-------|--|-------|
| DE000A0YF207 | BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile | 1,000 | | 2,000 |
|--------------|--|-------|--|-------|

KAG-eigene Geldmarktfonds

| | | | | |
|--------------|--|-------|--|-------|
| DE000A1JSTJ0 | BayernInvest Dynamic Light-Fonds Inhaber-Anteile | 0,100 | | 1,100 |
|--------------|--|-------|--|-------|

| | | |
|---|--|------|
| 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 2013
BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds
 ISIN: DE000A0M8G00

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2012 bis 30.06.2013

I. Erträge

| | | |
|--|------------|---------------------|
| 1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | 183.780,58 |
| 2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren | EUR | 2.243.418,52 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 66.088,34 |
| 4. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | -30.439,18 |
| 5. Erträge aus Wertpapierleihe u. Pensionsgeschäften | EUR | 550.000,00 |
| Summe der Erträge | EUR | 3.012.848,26 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|----------------------|
| 1. Verwaltungsvergütung | EUR | -1.883.074,57 |
| 2. Depotbankvergütung | EUR | -131.631,94 |
| 3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | -11.786,49 |
| 4. Sonstige Aufwendungen | EUR | -34.240,75 |
| davon Depotgebühren EUR 11.699,90 | | |
| davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.545,52 | | |
| davon Zinsaufwände Pensionsgeschäfte EUR 18.206,56 | | |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -2.060.733,75 |

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 952.114,51

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|--|------------|---------------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 18.879.465,59 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -13.904.629,94 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | 4.974.835,66 |

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.926.950,17

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

1,8713 %

Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,0000 %

Transaktionskosten:

EUR

334.459,04

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG 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 01.07.2012 bis 30.06.2013

| | Volumen in EUR | Anzahl |
|---|----------------|--------|
| Transaktionsvolumen gesamt | 374.350.547,20 | 598 |
| Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen | 132.393.188,22 | 25 |
| Relativ in % | 35,37% | 4,18% |

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Alpha Opportunity Plus-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 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Entwicklung des Sondervermögens

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Steuerabschlag für das Vorjahr

2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)

a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen

b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen

3. Ordentlicher Nettoertrag

4. Realisierte Gewinne

5. Realisierte Verluste

6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres

| 2012/2013 | |
|------------|-----------------------|
| EUR | 105.647.207,77 |
| EUR | -328.666,74 |
| EUR | 0,00 |
| EUR | 0,00 |
| EUR | 0,00 |
| EUR | 952.114,51 |
| EUR | 18.879.465,59 |
| EUR | -13.904.629,94 |
| EUR | 1.245.776,41 |
| EUR | 112.491.267,60 |

Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

Ergebnis des Geschäftsjahres

Zuführung aus dem Sondervermögen

Für Wiederanlage verfügbar

zur Verfügung gestellte Steuerliquidität

Wiederanlage

| | insgesamt | je Anteil |
|------------|---------------------|-------------|
| EUR | 5.926.950,17 | 6,00 |
| EUR | 0,00 | 0,00 |
| EUR | 5.926.950,17 | 6,00 |
| EUR | 326.188,50 | 0,33 |
| EUR | 5.600.761,67 | 5,67 |

Jahresbericht zum 30. Juni 2013
BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds
ISIN: DE000A0M8G00

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert |
|---------------|--|------------|
| 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 |
| 30.06.2013 | 112.491.267,60 EUR | 113,81 EUR |

München, im September 2013

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

Jahresbericht zum 30. Juni 2013

BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. Juli 2012 bis 30. Juni 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 15. September 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer