

**BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Juli 2012 bis 30. Juni 2013**

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## 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 1,2 % p.a. des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten des Sondervermögens. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

### Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds ist die Erwirtschaftung einer höheren Rendite als die von klassischen verzinslichen Wertpapieranlagen. Um dieses Anlageziel zu erreichen, werden überwiegend fest- verzinsliche Wertpapiere im Investmentgradebereich erworben. Daneben sollen durch das Handeln mit Devisen und Derivaten zusätzliche Erträge erwirtschaftet werden. Es wird mehrheitlich in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarkt- Instrumente mit Investmentgrad investiert. Der Investmentansatz basiert auf einer fundamentalen und technischen Handelsstrategie. Benchmark des Fonds ist der EURIBOR 6M.

Mindestens 51% des Fondsvermögens sind in festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente angelegt. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement die Verteilung des Portfolios jederzeit aktiv verändern. Der Fonds kann Derivatgeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern und Wertzuwächse zu erzielen.

Unter der Zielsetzung des Kapitalerhalts, strebt die Strategie die Generierung von stabilen, positiven und risiko-adjustierten Renditen an.

### 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 des Sondervermögens geschlossen werden.

Das Risikomanagement vom externen Portfolioverwalter und BayernInvest KAG überwachen auf einer täglichen Basis sämtliche Portfoliopositionen hinsichtlich Veränderungen der Einstufungen der einzelnen Titel und führt gegebenenfalls Anpassungen der Positionen durch.

#### Zinsänderungsrisiko

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung des Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen im 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 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. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken.

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.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### 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.

Der BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds war im Berichtszeitraum in Renten, Investmentanteilen, Derivaten und Barvermögen investiert und dabei den Risiken von Marktpreisänderungen in den jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

### Währungsrisiko

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Durch den gezielten Einsatz von Devisen- und Devisentermingeschäften zur Generierung zusätzlicher Erträge erhöht sich auch das Verlustrisiko des Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Die jeweiligen Fremdwährungsüberschüsse aus Devisentermingeschäften wurden wöchentlich in Euro konvertiert. Durch die wöchentlichen EUR-Konvertierungen werden die Währungsrisiken aus Devisentermingeschäften neutralisiert.

### Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen 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.

### 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 (Glattstellung) 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.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Das Geschäftsjahr vom 01.07.2012 bis 30.06.2013 wurde vor allem durch starkes Engagements der Notenbanken in Europa, in Japan sowie in den U.S.A. geprägt. Im Berichtszeitraum entwickelten sich globale Aktienmärkte weitestgehend positiv. In Europa konnte im Zeitraum vom 01.07.2012 bis zum 30.06.2013 der DAX sowie der EURO STOXX 50 zulegen, auch der MIB konnte einen Zugewinn verzeichnen. In Spanien schloss der IBEX hingegen schwächer. In den U.S.A. konnten Dow Jones und S&P auf Jahressicht zulegen. In Asien notierte auch der Nikkei 225 im Geschäftsjahr höher und stellte sowohl den amerikanischen als auch europäischen Aktienmarkt weitestgehend in den Schatten. An den Devisenmärkten konnte sich der Euro gegenüber einem breitem Band von Währungen positiv behaupten.

An dem europäischen Markt für Staatsanleihen zeigte sich bei den sogenannten PIIGS-Staaten im Betrachtungszeitraum eine deutliche Entspannung. Als Hauptgrund für die Erholung an den peripheren Rentenmärkten galt vor allem die Rede von EZB-Präsident Mario Draghi Mitte 2012 in London. Hier bekannte Draghi sich zur quasi unbedingten Euro-Rettung, später wurde diese Aussage durch die Ankündigung über unbegrenzte Käufe von Staatsanleihen von Mitgliedsländern der Währungsunion untermauert. Im Zuge dieses Markumfeldes profitierten auch weitestgehend die Kurse der zugrundeliegenden Anleihen des BayernInvest Bond Absolute Return Fonds. Dabei wurde Fokus auf liquide Titel aus dem EU-Raum und hier speziell Deutschland gelegt. Insbesondere wurden Titel allokiert, welche staatsgarantiert sind. Das Portfolio setzte sich im Berichtszeitraum aus Supra-Nationalen, Pfandbriefen und Kommunalobligationen sowie Unternehmensanleihen zusammen. Das durchschnittliche Rating (Standard & Poor's) des Portfolios verbesserte sich im Berichtszeitraum von „A-“ auf „AA“.

### Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Wertpapiergeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.986.276,60 denen Verluste in Höhe von EUR 13.906,02 gegenüber standen. Auch bei der Anlage in Devisentermingeschäfte wurde ein positives Gesamtergebnis erzielt. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.110.446,80 sowie Verluste in Höhe von EUR 1.109.558,42 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen aus Bankguthaben in Höhe von EUR 1.439,31 und Devisenverlusten aus Bankguthaben in Höhe von EUR 1.213,29.

Die Performance des BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013 mit 9.64% positiv (nach BVI-Methode.)

### Fonds- und Marktausblick

Die wirtschaftliche Situation innerhalb des EU-Raums bleibt weiterhin angespannt. Die Eurozone wird Prognosen zufolge im Jahr 2013 in der Rezession verharren, die Bekämpfung der hohen Arbeitslosigkeit, vor allem unter den Jugendlichen in den südlichen Ländern, stellt hierbei einer der Hauptherausforderungen für die Politik dar. Die Heterogenität zwischen den Mitgliedern ist dabei stark ausgeprägt, es bleibt daher fraglich, wie lange es den Staaten, welche von der Krise bisher nicht oder nicht stark getroffen wurden, es gelingt, sich dem zu entziehen. Die Wahrscheinlichkeit von inflationärem Druck, dürfte aufgrund schwächelnder Wirtschaft, als relativ niedrig einzuschätzen sein. In den Vereinigten Staaten von Amerika, im Gegensatz zu Europa, sind aktuell leicht positive Tendenzen in der Wirtschaft feststellbar. Eine Drosselung bzw. eine Abkehr von der lockeren Geldpolitik könnte Einfluss auf die Kapitalmärkte nehmen.

Das Umfeld wird wie auch im vorigen Jahr von den Unsicherheiten und unerwarteten Geschehnissen geprägt sein. Auch im kommenden Geschäftsjahr sollen die Anlageziele des Fonds, je nach Marktsituation, durch aktive Verteilung des Portfolios erreicht werden. Darüber hinaus sollen die Emittenten der Anleihen die Bonitätseinstufung „Investment Grade“ besitzen.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2013

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	4.684.066,21	58,30
Sonstiges	3.350.541,03	41,70
<b>Summe</b>	<b>8.034.607,24</b>	<b>100,00</b>

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	943.242,96	11,74
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	1.259.142,00	15,67
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	2.481.681,25	30,89
<b>Summe</b>	<b>4.684.066,21</b>	<b>58,30</b>

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	4.684.066,21	58,30
<b>Summe</b>	<b>4.684.066,21</b>	<b>58,30</b>

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	493.200,00	6,14
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.737.133,25	34,07
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.453.732,96	18,09
<b>Summe</b>	<b>4.684.066,21</b>	<b>58,30</b>

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### 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
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>4.684.066,21</b>	<b>58,30</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.684.066,21</b>	<b>58,30</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.684.066,21</b>	<b>58,30</b>
1,6263 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	500		7.500 %	98,640	493.200,00	6,14
2,3750 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Med.-Term Pfandbr. 2012(17)	XS0728790402		EUR	1.200	1.200	%	104,929	1.259.142,00	15,67
5,7500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0695401801		EUR	400		7.100 %	112,511	450.042,96	5,60
2,2500 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EU000A1G0A16		EUR	1.000	1.000	%	100,369	1.003.690,00	12,49
0,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.13(17)	DE000A1RET72		EUR	1.500	1.500	%	98,533	1.477.991,25	18,40
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>4.684.066,21</b>	<b>58,30</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>3.331.809,36</b>	<b>41,47</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>331.809,36</b>	<b>4,13</b>
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	296.704,93		%	100,000	296.704,93	3,69
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	29.983,50		%	100,000	35.072,52	0,44
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	41,49		%	100,000	31,91	0,00
<b>Tagesgelder</b>							<b>EUR</b>	<b>3.000.000,00</b>	<b>37,34</b>
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.500.000,00		%	100,000	1.500.000,00	18,67
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.500.000,00		%	100,000	1.500.000,00	18,67
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>45.061,60</b>	<b>0,56</b>
Zinsansprüche			EUR	45.061,60				45.061,60	0,56

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### 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 im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-26.329,93</b>	<b>-0,33</b>
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.588,94				-6.588,94	-0,08
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung			EUR	-12.631,84				-12.631,84	-0,16
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.980,57				-5.980,57	-0,07
Depotbankvergütung und Depotgebühren			EUR	-1.128,58				-1.128,58	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>8.034.607,24</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>								<b>EUR 132,01</b>	
<b>Ausgabepreis</b>								<b>EUR 145,21</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>								<b>STK 60.863</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>58,30</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

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

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### 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 einer absoluten Value-at-Risk-Grenze ermittelt.**

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

kleinster potentieller Risikobetrag	0,35 %
größter potentieller Risikobetrag	4,25 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	1,56 %

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

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	0,06
---	------



# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### 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/Heimattbörse).
- 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	
Britische Pfund	(GBP)	0,8549000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3002000	= 1 EUR (EUR)

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## 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 (Marktzugang 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		9.200	
0,3220 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9	EUR	5.000	6.000	
4,0000 % Bayerische Landesbank Inh.-Schv.S.30 033 v.04(14)	DE000BLB0U45	EUR		8.000	
0,2690 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.120 v.05(15)	XS0214560806	EUR	5.000	5.000	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8	EUR		13.000	
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S	DE0007009482	EUR		12.000	
4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S	DE000A0DALH4	EUR		5.000	
2,8750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2012(28)	EU000A1G6TV9	EUR	14.000	14.000	
5,6250 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(17)	XS0587411595	EUR		3.100	
4,7500 % Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	XS0693855750	EUR		9.000	
4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(37)	IT0003934657	EUR	5.000	5.000	
5,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(22)	IT0004848831	EUR	6.500	6.500	
0,2800 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN Serie 445 v.05(15)	XS0213727067	EUR		2.500	
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047	EUR		11.000	
3,1250 % Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0718526790	EUR		1.900	
5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21)	ES00000123B9	EUR	36.000	36.000	
4,6500 % Spanien EO-Obligaciones 2010(25)	ES00000122E5	EUR	10.000	10.000	
4,7100 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2012(20)	XS0842214818	EUR	3.000	3.000	
4,8750 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2012(17)	XS0754588787	EUR	3.000	3.000	

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

##### Verzinsliche Wertpapiere

4,5000 % Erste Abwicklungsanstalt EO-Med.Term.Nts. v.03(13)	DE0003078887	EUR	4.000	4.000	
0,5390 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0	EUR	3.000	5.000	
4,5400 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG EO-Med.-Term Notes 2004(17)	XS0200438223	EUR		3.500	

#### Investmentanteile

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## 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 Wbg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### KAG-eigene Investmentanteile

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207	ANT		110.000	
--	--------------	-----	--	---------	--

#### KAG-eigene Geldmarktfonds

BayernInvest Dynamic Light-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A1JSTJ0	ANT	3.000	3.000	
--	--------------	-----	-------	-------	--

**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:

CAD/EUR	EUR	107
CAD/USD	EUR	5
GBP/EUR	EUR	510.709
JPY/EUR	EUR	206.726
JPY/USD	EUR	328.903
USD/AUD	EUR	84
USD/EUR	EUR	217.688
USD/GBP	EUR	293.494

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

CAD/EUR	EUR	107
CAD/USD	EUR	5
GBP/EUR	EUR	520.409
JPY/EUR	EUR	209.464
JPY/USD	EUR	333.367
USD/AUD	EUR	84
USD/EUR	EUR	214.388
USD/GBP	EUR	289.078

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

**Jahresbericht zum 30. Juni 2013**  
**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
in Pension gegeben (Basiswert(e): 5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21))					EUR 11.422

**Jahresbericht zum 30. Juni 2013**  
**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.
<b>Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>		
<b>KAG-eigene Investmentanteile</b>		
DE000A0YF207      BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	1,000	2,000
<b>KAG-eigene Geldmarktfonds</b>		
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 Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	28.765,23
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	200.251,41
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	461,15
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.182,23

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>230.660,02</b>
--------------------------	------------	-------------------

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-45.938,98
davon Beratergebühren EUR 8.744,20		
davon performanceabhängige Verwaltungsvergütung EUR 37.194,78		
2. Depotbankvergütung	EUR	-8.608,23
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.305,56
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.259,26
davon Depotgebühren EUR 3.212,04		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 1.375,54		

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-68.112,03</b>
-------------------------------	------------	-------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>162.547,99</b>
--------------------------------------	------------	-------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.062.038,83
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.088.553,84

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>1.973.484,99</b>
--	------------	---------------------

<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.136.032,98</b>
--	------------	---------------------

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

0,3801 %

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

0,0153 %

### Transaktionskosten:

EUR

1.399,00

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

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

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

#### Transaktionen im Zeitraum vom 01.07.2012 bis 30.06.2013

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	372.747.860,39	57
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	126.223.804,16	16
Relativ in %	33,86%	28,07%

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

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 123.966.622,35</b>
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -1.078.678,34
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -125.036.757,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 7.959.542,50	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -132.996.300,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 9.834.297,48
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 162.547,99
5. Realisierte Gewinne		EUR 3.062.038,83
6. Realisierte Verluste		EUR -1.088.553,84
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -1.786.909,72
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 8.034.607,24</b>



# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

	insgesamt	je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 2.136.032,98	35,10
Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR 0,00	0,00
<b>Für Wiederanlage verfügbar</b>	<b>EUR 2.136.032,98</b>	<b>35,10</b>
zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR 47.473,14	0,78
<b>Wiederanlage</b>	<b>EUR 2.088.559,84</b>	<b>34,32</b>

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
30.06.2013	8.034.607,24 EUR	132,01 EUR

München, im September 2013

### BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

# Jahresbericht zum 30. Juni 2013

## BayernInvest Bond Absolute Return-Fonds

ISIN: DE000A0JK7K6

### 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 Bond Absolute Return-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 30.09.2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer