

**BayernInvest Renten Europa-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2011 bis 29. Februar 2012**

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageinformationen

#### Anlageziele

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds ist ein Europäischer Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt in festverzinslichen Staatsanleihen der Euro-Zone. Das Fondsmanagement strebt gegenüber der Fonds-Benchmark iBoxx Euro Sovereigns im jeweiligen Berichtszeitraum eine Outperformance an. Zielsetzung des Fonds ist das Erwirtschaften einer mittelfristig nachhaltigen Rendite aus Ertrag und Wachstum der Anlagen in Wertpapieren unter Geringhaltung der wirtschaftlichen Risiken.

#### Anlagestrategie

Der BayernInvest Renten Europa-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen, das alle Vermögensgegenstände nach dem InvG nutzen darf. Mindestens 51% des Wertes des Sondervermögens müssen in europäischen festverzinslichen Wertpapieren angelegt werden. Schwerpunkt der Anlage waren während des Berichtszeitraums festverzinsliche Staatsanleihen der Euro-Zone. Das Fondsmanagement entscheidet über die Duration des Fonds, die Positionierung auf der Zinsstrukturkurve und die Ländergewichtung der Anleihen entsprechend den Investmentprozessen der BayernInvest, um gegenüber der Fondsbenchmark eine Outperformance zu erzielen. Das Fondsmanagement kann zur Ertragssteigerung opportunistisch Beimischungen von Rentenpapieren außerhalb des Universums der Benchmark vornehmen. Derivate können zu Investitionszwecken und zur Absicherung eingesetzt werden.

#### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

#### Zinsänderungsrisiken

Definition: Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt des Erwerbes eines Wertpapiers, so fallen i.d.R. die Kurse des Papiers. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Je länger die Laufzeit des Wertpapiers, desto größer sind die Zinsänderungsrisiken. Der Wert des Sondervermögens ist über den Investitionsschwerpunkt in festverzinslichen europäischen Staatsanleihen hauptsächlich Zinsänderungsrisiken ausgesetzt. Die Quantifizierung der Zinsänderungsrisiken erfolgt primär über die Modified Duration. Die Modified Duration gibt die relative Kursänderung eines festverzinslichen Wertpapiers an bei einer Parallelverschiebung der Zinsstrukturkurve um 100 Basispunkte. Der BayernInvest Renten Europa-Fonds basiert auf einem Benchmarkkonzept, so dass die Zinsänderungsrisiken des Fonds im Wesentlichen durch das Risiko der Benchmark charakterisiert werden. Die Benchmark des Fonds, der iBoxx Euro Sovereign hatte im Berichtszeitraum ein Modified Duration von ca. 6 %, so dass bei einer Zinssteigerung um 100 Basispunkte des Sondervermögen 6% an Wert verlieren wird. Das Fondsmanagement hat die Möglichkeit, über die Steuerung der Modified Duration des Fonds und durch Einsatz von Derivaten die Zinsänderungsrisiken des Sondervermögens im Vergleich zur Benchmark zu begrenzen.

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Adressenrisiken

Definition: Der Begriff Adressenrisiken wird verwendet für Adressenausfallrisiken und Migrationsrisiken. Adressenausfallrisiken liegen vor, wenn der Schuldner seinen Zahlungen nicht oder nur in geringerem Maße bzw. mit Verzögerung nachkommen kann. Migrationsrisiken entstehen, wenn sich während der Laufzeit die Bonität des Schuldners verschlechtert. Die Bonitätsveränderung hat neben der Zinsentwicklung Einfluss auf den Kurs des Wertpapiers.

Die Beurteilung der Adressenrisiken erfolgt im Allgemeinen über die Ratingkennziffern der Agenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch.

Adressenrisiken können im BayernInvest Renten Europa-Fonds nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden.

Eine Begrenzung der Adressenrisiken im Sondervermögen erfolgt durch eine breite Diversifikation über verschiedene Schuldner und einer laufenden internen Beobachtung der Bonitätsentwicklung der Schuldner.

Das durchschnittliche Rating des Fonds beträgt zum Stichtag 29.02.2012 „A+“ nach Standard & Poor's und „A1“ nach Moody's, was mit einer guten Qualität der Anleihen einhergeht. Der Fonds ist in elf unterschiedlichen europäischen Ländern (ex Unternehmensanleihen) investiert.

Bei der Beimischung von Pfandbriefen und Unternehmensanleihen wird ebenfalls auf die Ratingkennziffern der Agenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch geachtet sowie die Bonität der Titel laufend überwacht.

Geringe Risiken entstehen durch die kurzfristige Anlage liquider Mittel bei Banken, die jedoch durch die entsprechenden Einlagensicherungsmechanismen gemindert werden.

#### Liquiditätsrisiken

Definition: Liquidität bezeichnet die Eigenschaft von Finanzmärkten, Vermögensgegenstände zu beliebigen Zeitpunkten und ohne hierdurch verursachte Preisänderungen zu veräußern.

Liquidität wird durch vier Faktoren bestimmt: Die Marktbreite, die durch die Geld-/Briefspanne gemessen wird, gibt die Kosten für das kurzfristige Auflösen einer Position an. Die Markttiefe sagt aus, welches Transaktionsvolumen ohne Beeinflussung der Preise unmittelbar umgesetzt werden kann. Die Markt elastizität bezieht sich auf die Geschwindigkeit, mit der die Marktpreise nach einer größeren Transaktion wieder auf ihr Gleichgewichtsniveau zurückkehren. Der Zeitbedarf für die Orderausführung bemisst die Zeit zwischen der Auslösung einer Markttransaktion und ihrem endgültigen Abschluss.

Das Sondervermögen umfasst hauptsächlich Staatsanleihen der Euro-Zone, denen auch bei relativ hohen Handelsvolumina eine entsprechende Marktnachfrage gegenübersteht, so dass Liquidität in hohem Maße gegeben ist.

Für die Beimischung in Pfandbriefen und Unternehmensanleihen kann nicht grundsätzlich von liquiden Märkten ausgegangen werden.

#### Währungsrisiken

Definition: Währungsrisiken resultieren daraus, dass sich Forderungen, die auf ausländische Währung lauten, durch Wechselkursänderungen ungünstig entwickeln: Forderungen können durch Aufwertung der Inlandswährung vor Einlösung der Forderung umgerechnet in Inlandswährung weniger Wert haben.

Der Investitionsschwerpunkt des Fonds sind Staatsanleihen der EURO-Zone, die kein Währungsrisiko aufweisen.

Die Beimischung in Pfandbriefen und Unternehmensanleihen sind auf Euro denominierte Papiere und damit ebenfalls ohne Währungsrisiken.

#### 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 29. Februar 2012 BayernInvest Renten Europa-Fonds

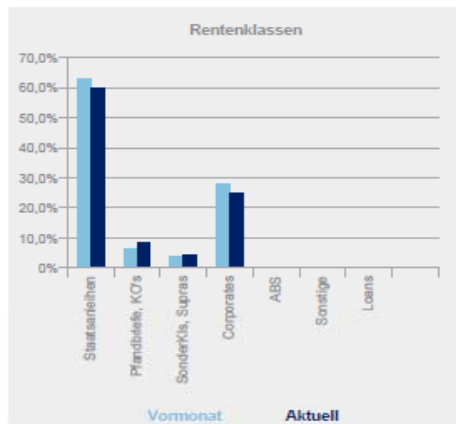
ISIN: DE000A0ETKT9

## Tätigkeitsbericht

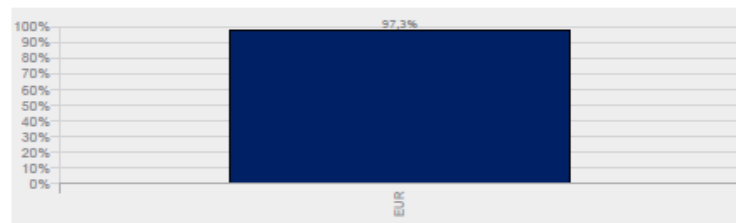
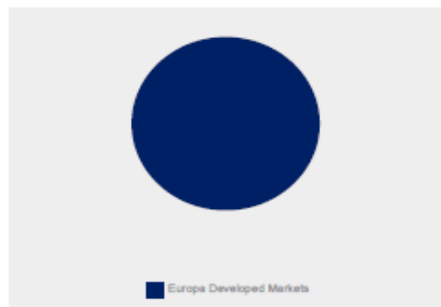
### Portfoliostruktur

Die Portfoliostruktur zum 29.02.2012 umfasst europäische Staatsanleihen und eine Beimischung von Euro-denominierten Pfandbriefen und Unternehmensanleihen.

### Investitionsgrad nach Rentenklassen



### Investitionsgrad nach Regionen und Währungen

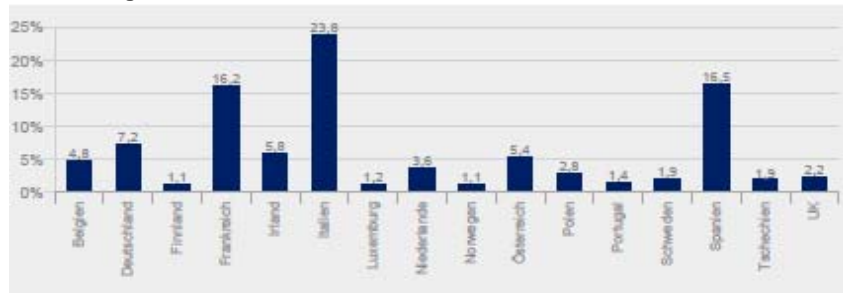


# Jahresbericht zum 29. Februar 2012 BayernInvest Renten Europa-Fonds

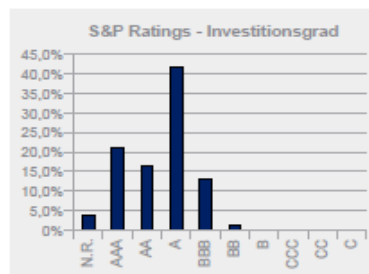
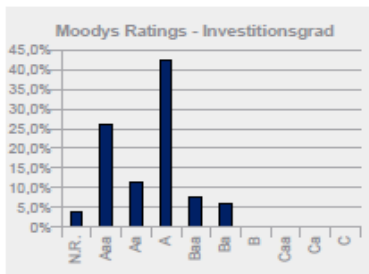
ISIN: DE000A0ETKT9

## Tätigkeitsbericht

### Investitionsgrad nach Ländern



### Investitionsgrad nach Standard & Poor's und Moody's



## Tätigkeitsbericht

### Durationssteuerung

Die Modified Duration des Sondervermögens wurde während des ersten 7 Monate des Berichtszeitraums tendenziell an der Modified Duration der Benchmark (ca.6%) ausgerichtet. Nachdem 10 jährige Bundesanleihen im September 2011 die 2% Marke nach unten durchbrachen, wurde die Modified Duration reduziert und schwankte um 4%

### Kurvenpositionierung

Wir haben auf eine aktive bewußte Kurvenpositionierung verzichtet.

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Tätigkeitsbericht

#### Länderallokation/Spreadduration

Die Rentensegmente (Bundesanleihen, periphere Staatsanleihen, Spreadprodukte) wurden im Berichtszeitraum nahezu ausschließlich von der Euroschuldenkrise beeinflusst. Extrem hohe Volatilitäten waren sowohl bei den Bundesanleihen als auch bei den peripheren Staatsanleihen die Folge.

In den ersten 7 Monaten haben wir unsere Transaktionen mit wenigen Ausnahmen weitestgehend an der Benchmarkstruktur orientiert.

Erwähnenswert erscheint uns der Totalabbau der portugiesischen Position. Hintergrund war die Herabstufung des Landes im Juli in den Non-Investmentgrade Bereich. Von April–Juli wurde von uns die Position in mehreren kleinen Schritten glattgestellt (0,3 Mio EUR).

Zur Mitte des Jahres 2011 sind auch italienische Anleihen in den Sog der Euroschuldenkrise geraten. So bewegte sich die Rendite der BTP 03/21 allein in diesem Zeitraum, und zwar nach beiden Seiten, zwischen 4,75% und 6,0%. Die unübersichtliche und kaum mehr einschätzbare Situation hat uns dann dazu veranlasst, unsere italienische Position in den Monaten Juli und August um netto 1,3Mio EUR zu reduzieren.

Die Durationsausrichtung schwankte bis Ende September gemessen an der Benchmarkduration zwischen neutral und moderat defensiv.

Im 4.Quartal 2011 spitzte sich die Schuldenkrise zu. Das zähe Ringen um weitere Hilfspakete für Griechenland führte zu einer Flucht aus den Anleihen der südeuropäischen Staaten in deutsche Staatsanleihen. So markierten 10jährige italienische Staatsanleihen im November 2011 eine Renditehoch bei 7,5% während 10 jährige Bundesanleihen auf 1,65% fielen. Auch Spreadprodukte wie Pfandbriefe und Untergemeinsanleihen wurden von dieser Bewegung erfasst und verzeichneten deutliche Renditeaufschläge. Diese Phase haben wir genutzt, um unsere Bestände in Italien und in Spreadprodukten wie Unternehmensanleihen und Pfandbriefen zu Lasten von Bundesanleihen weiter aufzubauen. Der Bestand in Irland wurde durch den Kauf staatsgarantierter Anleihen auf ca.4% aufgebaut. Insbesondere die Vergabe 3jähriger Kredite der EZB an die Banken verhalf dann den Anleihen der europäischen Peripherie zu einer signifikanten Erholung. Während 10 jährige Bundesanleihen seit September 2011 in einer Spanne zwischen 1,65% und 2,3% schwankten, konnten sich z.B. 10 jährige italienische Staatsanleihen wieder auf unter 5% Rendite verteuern. 2Jährige Anleihen fielen sogar von über 8% auf knapp 2% und somit auf den tiefsten Stand seit November 2010. Zu Beginn des Jahres 2012 wurde dann der Bestand in Italien wieder von 25% auf 20,5% reduziert. Dagegen erhielten Unternehmensanleihen ein größeres Gewicht mit ca. 20%. Auch Portugal wurde mit einem Anteil von 1,5% wieder in das Portfolio aufgenommen.

Die Duration dagegen wurde seit Oktober defensiver ausgerichtet und schwankte durch den Verkauf von Finanzterminkontrakten zwischen 3 und 5 Jahren.

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf EUR 127.041. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Renten (EUR 411.284) sowie aus Derivaten (EUR 309.866) abzüglich realisierte Verluste aus Renten (EUR -421.884) sowie aus Derivaten (-172.224).

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Renten	18.064.571,16	96,96
Derivate	-108.400,00	-0,58
Sonstiges	674.448,74	3,62
<b>Summe</b>	<b>18.630.619,90</b>	<b>100,00</b>

<b>Renten nach Sektoren</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Corporates (inkl. Financials)	4.600.621,70	24,69
öffentliche Anleihen	11.163.244,76	59,92
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	1.522.177,00	8,17
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	778.527,70	4,18
<b>Summe</b>	<b>18.064.571,16</b>	<b>96,96</b>

<b>Renten nach Währungen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
EUR	18.064.571,16	96,96
<b>Summe</b>	<b>18.064.571,16</b>	<b>96,96</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	1.115.194,02	5,99
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.930.568,41	10,36
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.841.454,86	15,25
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	6.940.235,60	37,25
>= 10 Jahre	5.237.118,27	28,11
<b>Summe</b>	<b>18.064.571,16</b>	<b>96,96</b>



# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>18.064.571,16</b>	<b>96,96</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>15.677.822,94</b>	<b>84,15</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>15.677.822,94</b>	<b>84,15</b>	
3,5000 % Allianz Finance II B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	DE000A1G0RU9		EUR	200	200	%	101,945	203.890,00	1,09	
3,8750 % Alstom S.A. EO-Med.-T.Nts 2012(16)	FR0011193531		EUR	100	100	%	104,646	104.646,00	0,56	
4,5000 % Atlantia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0744125302		EUR	100	100	%	102,221	102.221,00	0,55	
4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2007(17) Ser. 49	BE0000309188		EUR	400		%	106,943	427.771,64	2,30	
4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2008(14) Ser. 54	BE0000314238		EUR	100		%	104,972	104.972,25	0,56	
3,7500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(20) Ser. 58	BE0000318270		EUR	100		%	102,679	102.679,03	0,55	
4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(22) Ser. 65	BE0000325341		EUR	250	250	%	104,279	260.698,13	1,40	
4,5000 % Bouygues S.A. EO-Obl. 2012(22)	FR0011193515		EUR	100	100	%	106,142	106.142,00	0,57	
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2028) II.Ausgabe	DE0001135085		EUR	200		%	130,862	261.724,38	1,40	
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037)	DE0001135275		EUR	200	450	755	%	128,242	256.484,02	1,38
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526		EUR	500	500	%	116,215	618.385,83	3,32	
3,9000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2011(23)	FR0011133008		EUR	300	500	200	%	103,215	309.644,40	1,66
5,2500 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0694766279		EUR	250	250	%	109,982	274.954,88	1,48	
3,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0746002392		EUR	200	300	100	%	99,431	198.862,00	1,07
7,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.11(17/72)	XS0674277933		EUR	310	310	%	103,178	319.851,80	1,72	
5,7500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	XS0695401801		EUR	200	200	%	107,090	214.180,10	1,15	
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25)	FR0000571150		EUR	300		%	128,418	385.252,50	2,07	
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2004(15)	FR0010163543		EUR	200		500	%	107,308	214.615,80	1,15
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2006(38)	FR0010371401		EUR	400		%	105,652	422.607,40	2,27	
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	FR0010466938		EUR	100		%	110,265	110.265,34	0,59	
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(20)	FR0010949651		EUR	300	300	%	97,684	293.051,97	1,57	
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(26)	FR0010916924		EUR	150		%	100,682	151.022,55	0,81	
5,0000 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	XS0741942576		EUR	100	100	%	103,827	103.827,00	0,56	
4,5000 % ING Bank N.V. EO-Medium-Term Nts 2012(22)	XS0748187902		EUR	200	400	200	%	101,790	203.580,00	1,09
4,0000 % Intesa Sanpaolo Bk Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2012(13)	XS0742590739		EUR	100	400	300	%	100,885	100.885,00	0,54
5,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0750763806		EUR	200	200	%	101,072	202.144,00	1,09	
4,0000 % Irish Life & Permanent PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0493444060		EUR	500	500	%	85,205	426.025,70	2,29	
5,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1998(29)	IT0001278511		EUR	350	250	250	%	94,043	329.150,99	1,77
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(13)	IT0003357982		EUR	600	170	400	%	102,774	616.643,52	3,31
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(13)	IT0003472336		EUR	500	500	%	102,756	513.782,40	2,76	
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(19)	IT0003493258		EUR	300		%	98,090	294.269,97	1,58	
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34)	IT0003535157		EUR	300		200	%	89,756	269.266,86	1,45
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(15)	IT0003844534		EUR	200		400	%	101,335	202.670,60	1,09
4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(37)	IT0003934657		EUR	70		%	78,606	55.024,16	0,30	
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(23)	IT0004356843		EUR	600		%	93,904	563.422,62	3,02	
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(19)	IT0004489610		EUR	950	850	100	%	96,585	917.561,59	4,93

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
3,1250 % Nationwide Building Society EO-Medium-Term Notes 2011(16)	XS0690482426		EUR	200	200	%	103,354	206.707,44	1,11	
3,5000 % Niederlande EO-Anl. 2010(20)	NL0009348242		EUR	100		%	111,474	111.473,65	0,60	
4,6250 % Nordea Bank AB EO-FLR Med.-T. Nts 2012(17/22)	XS0743689993		EUR	200	500	300	%	100,839	201.678,00	1,08
3,5000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(15) 144A	AT0000386198		EUR	50		%	107,393	53.696,70	0,29	
3,9000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(20) 144A	AT0000386115		EUR	400		%	108,387	433.547,52	2,33	
3,5000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2006(21) 144A	AT0000A001X2		EUR	400		%	105,051	420.204,04	2,26	
3,7500 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2010(17)	XS0498285351		EUR	500	500	%	103,959	519.795,00	2,79	
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	500	500	%	53,808	269.040,00	1,44	
4,0000 % RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2011(13)	XS0708763452		EUR	200	460	260	%	102,552	205.103,60	1,10
4,0000 % SAGES-Soc.An.d.Gest.St.d.Sec. EO-Bonds 2012(24)	FR0011185636		EUR	500	500	%	102,172	510.860,00	2,74	
6,0000 % Spanien EO-Bonos 1999(29)	ES0000011868		EUR	200		%	103,009	206.017,42	1,11	
5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21)	ES00000123B9		EUR	150		%	104,588	156.882,36	0,84	
5,0000 % Spanien EO-Obl. 2002(12)	ES0000012791		EUR	490		%	101,745	498.550,50	2,68	
4,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2009(19)	ES00000121O6		EUR	250	1.050	950	%	99,022	247.555,90	1,33
4,6500 % Spanien EO-Obligaciones 2010(25)	ES00000122E5		EUR	130		%	92,017	119.622,26	0,64	
4,1250 % Standard Chartered PLC EO-Medium-Term Notes 2012(19)	XS0732522965		EUR	200	300	100	%	104,660	209.319,92	1,12
3,3750 % Swedbank AB EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0740788699		EUR	200	200	%	101,593	203.186,00	1,09	
4,9670 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	XS0696856847		EUR	200	400	200	%	104,650	209.299,70	1,12
3,6250 % TeliaSonera AB EO-Medium-Term Notes 2012(24)	XS0746010908		EUR	150	150	%	100,801	151.201,50	0,81	
4,1250 % Terna S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0747771128		EUR	150	150	%	102,548	153.822,00	0,83	
3,8750 % Tschechien EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750894577		EUR	350	350	%	99,452	348.082,00	1,87	

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

EUR 2.286.941,22 12,28

### Verzinsliche Wertpapiere

EUR 2.286.941,22 12,28

4,0000 % Allied Irish Banks PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0496222877		EUR	400	400	%	88,126	352.502,00	1,89	
3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2010(13)	ES0413211386		EUR	400		%	101,251	405.003,16	2,17	
3,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	ES0413860281		EUR	400	400	%	99,967	399.868,00	2,15	
3,2500 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	ES0413900285		EUR	200	200	%	100,477	200.954,00	1,08	
5,0000 % CRH Finance B.V. EO-Medium-Term-Notes 2012(19)	XS0736488585		EUR	100	100	%	106,576	106.576,20	0,57	
4,7500 % Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Med.-T. Nts 2012(16)Tr.2	XS0736495796		EUR	200	200	%	105,899	211.798,00	1,14	
5,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)	IE00B4TV0D44		EUR	100		%	87,578	87.578,36	0,47	
5,7500 % Pohjola Pankki Oyj EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750702507		EUR	200	300	100	%	101,393	202.786,00	1,09
3,8000 % Spanien EO-Bonos 2006(17)	ES00000120J8		EUR	200		%	100,267	200.533,92	1,08	
4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)	ES0000012932		EUR	150		%	79,561	119.341,58	0,64	

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Neuemissionen</b>							EUR	99.807,00	0,54	
<b>Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen</b>							EUR	99.807,00	0,54	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							EUR	99.807,00	0,54	
2,8750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Notes 2012(15)	XS0753479525		EUR	100	100	%	99,807	99.807,00	0,54	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							EUR	18.064.571,16	96,96	
<b>Derivate</b>							EUR	-108.400,00	-0,58	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Zins-Derivate</b>							EUR	-108.400,00	-0,58	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Zinsterminkontrakte</b>							EUR	-108.400,00	-0,58	
FUTURE Bundesrep.Deutschland Euro-BOBL 08.03.12		Frankfurt/Zürich - Eurex		-2.000.000			EUR	125,720	-49.600,00	-0,27
FUTURE Bundesrep.Deutschland Euro-BUND 08.03.12		Frankfurt/Zürich - Eurex		-4.000.000			EUR	140,060	-58.800,00	-0,32
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	414.978,11	2,23	
<b>Bankguthaben</b>							EUR	414.978,11	2,23	
Guthaben bei Bayerische Landesbank										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	414.978,11		%	100,000	414.978,11	2,23	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	267.946,62	1,44	
Zinsansprüche										
Quellensteuerforderungen										
			EUR	266.337,37				266.337,37	1,43	
			EUR	1.609,25				1.609,25	0,01	

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-8.475,99</b>	<b>-0,05</b>
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.921,74				-7.921,74	-0,04
Rückstellung Depotbankvergütung			EUR	-554,25				-554,25	-0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>18.630.619,90</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>								<b>10.794,10</b>	
<b>Ausgabepreis</b>								<b>11.117,93</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>1.726</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>96,96</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>-0,58</b>

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

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens erstellt.**

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,36 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,12 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,80 %

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

iBoxx EUR Sovereigns	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 zehn Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

<b>Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte</b>	0,00
--	------

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Kurse bzw. Marktsätze per 28.02.2012 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.  
Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für illiquidere Rentenpapiere.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgt insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,6250 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2011(21)	XS0704178556	EUR	100	100	
4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2011(21) Ser. 61	BE0000321308	EUR		250	
4,6250 % BMW US Capital LLC EO-Medium-Term Notes 2003(13)	XS0162732951	EUR		350	
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	DE0001134922	EUR		200	
5,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2002(2012) Ausg. II	DE0001135200	EUR		300	
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2034)	DE0001135226	EUR		100	
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2018)	DE0001135341	EUR	180	380	
3,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2008(2019)	DE0001135374	EUR	250	450	
3,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2009(2020)	DE0001135390	EUR	1.000	1.130	
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2010(2021)	DE0001135424	EUR	800	1.560	
2,2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.154 v.2009 (14)	DE0001141547	EUR	300	350	
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.156 v.2010 (15)	DE0001141562	EUR		300	
1,2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.2009 (2011)	DE0001137289	EUR		100	
5,6250 % Clariant Finance (Lux.) S.A. EO-Notes 2012(17)	XS0735784851	EUR	250	250	
3,6250 % Commerzbank AG MTN-Anl. S.796 v.12(17)	DE000CZ40HY9	EUR	375	375	
3,0000 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb EO-Medium-Term Notes 2010(15)	XS0487438979	EUR		350	
2,5000 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Med.-Term Pfandbr. 2011(16)	XS0691355282	EUR	400	400	
5,0000 % Eutelsat S.A. EO-Notes 2011(19)	FR0011164664	EUR	100	100	
3,5000 % Everything Everywhere Fin. PLC EO-Medium-Term Notes 2012(17)	XS0742446700	EUR	150	150	
4,1250 % EWE AG Anleihe v.11(20)	XS0699330097	EUR	100	100	
5,0000 % Frankreich EO-OAT 2001(11)	FR0000187874	EUR		300	
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2008(18)	FR0010604983	EUR		500	
6,2500 % Franz Haniel & Cie. GmbH MTN-Anleihe v.2012(2018)	XS0743603358	EUR	250	250	
2,0000 % GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2012(15)	XS0750684929	EUR	200	200	
4,5000 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14)	XS0426016753	EUR		350	
4,7500 % Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	XS0693855750	EUR	200	200	
5,0000 % Imperial Tobacco Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2011(19)	XS0715437140	EUR	150	150	
5,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2002(13)	IE0031256328	EUR		70	
4,5000 % Irland EO-Treasury Bonds 2004(20)	IE0034074488	EUR		100	
4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2004(14)	IT0003618383	EUR		800	
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2006(16)	IT0004019581	EUR		790	
2,1000 % Italien, Republik EO-Inf.Idx Lkd B.T.P.2011(16)	IT0004682107	EUR	850	850	
4,5000 % Landesbank Baden-Württemberg OPF-MTN. S.12 v.07(12)	DE000LBW3Q69	EUR		1.000	
1,0000 % Niederlande EO-Anl. 2011(14)	NL0009690593	EUR	200	200	
3,3500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(15)	PTOTE3OE0017	EUR		160	

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### 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
4,1000 % Portugal, Republik EO-Obl. 2006(37)	PTOTE5OE0007	EUR		65	
6,4000 % Portugal, Republik EO-Obr. 2011(16)	PTOTEPOE0016	EUR		200	
3,7500 % Polen, Republik EO-Med.-T. Notes 2012(17) Tr.2	XS0732015945	EUR	500	500	
4,2500 % Repsol Intl Finance B.V. EO-Medium Term Notes 2011(16)	XS0718395089	EUR	300	300	
4,6250 % UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0433853644	EUR		350	
4,2500 % Vallourec -Us.Tubes Lor.Val.R EO-Obl. 2011(17)	FR0011149947	EUR	100	100	
4,1250 % Vivendi S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	FR0011182559	EUR	200	200	

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

#### Terminkontrakte

##### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ITALIEN,REP.GOV.BD.(SYN.))

EUR

4.541

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND)

EUR

53.323



# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2011 bis 29.02.2012

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	116.242,16
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	733.138,23
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.255,40
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-9.403,16
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>842.232,63</b>

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-35.063,45
2. Depotbankvergütung	EUR	-6.276,85
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.830,93
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-4.038,13
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.748,44		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-53.209,36</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 789.023,27**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	721.150,97
2. Realisierte Verluste	EUR	-594.109,63
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>127.041,34</b>

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 916.064,61**

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

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

0,30 %

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

5.111,40

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände. Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

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

#### Transaktionen im Zeitraum vom 01.03.2011 bis 29.02.2012

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	40.301.784,27	151
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	3.923.857,03	20
Relativ in %	9,74%	13,25%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2011 bis 29. Februar 2012 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft BayernInvest KAG für das Sondervermögen BayernInvest Renten Europa-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 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR 17.820.449,69
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -660.195,18
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -20.428,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -20.428,36</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 124,61
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 789.023,27
5. Realisierte Gewinne		EUR 721.150,97
6. Realisierte Verluste		EUR -594.109,63
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 574.604,53
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b><u>EUR 18.630.619,90</u></b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

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

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	957.089,79	554,51
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	916.064,61	530,74
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

### II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-1.084.131,13	-628,12

### III. Gesamtausschüttung

<b>Endausschüttung</b>			
a) Barausschüttung	EUR	789.023,27	457,14
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

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

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2009	19.434.282,21 EUR	10.631,45 EUR
28.02.2010	19.741.293,37 EUR	10.787,59 EUR
28.02.2011	17.820.449,69 EUR	10.312,76 EUR
29.02.2012	18.630.619,90 EUR	10.794,10 EUR

München, im Mai 2012

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (29.02.2012)

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

### DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank  
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 18.516.852.000 (29.02.2012)

### AUFSICHTSRAT

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

Stand: 29. Februar 2012

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Renten Europa-Fonds

ISIN: DE000A0ETKT9

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Renten Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.03.2011 bis 29.02.2012 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

*Prüfungsurteil*

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Mai 2012

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Kühn  
Wirtschaftsprüfer