

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Juli 2011 bis 30. Juni 2012

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH. Die Verwaltungsvergütung beträgt 1% p.a.

Anlageziel und Anlagepolitik

Der BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds erwirbt und hält schwerpunktmäßig auf Euro lautende, verzinsliche Geldmarktinstrumente und Termingelder mit guter Bonität. Ziel des BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds ist, einen geldmarktnahen Ertrag zu erzielen und Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere können Verluste durch den Vermögensverfall von Ausstellern nicht ausgeschlossen werden. Um das Adressenausfallrisiko zu beschränken, zielt die Anlagepolitik des Fonds auf eine sorgfältige Auswahl der Emittenten ab und konzentriert sich auf als qualitativ hochwertig eingeschätzte Unternehmensanleihen. Allen Titeln gemeinsam ist dabei mindestens ein Investment Grade. Weiterhin bestehen geringe Risiken aus der Anlage von liquiden Mitteln bei Banken (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder), die jedoch durch die entsprechenden Einlagensicherungsmechanismen und die Aufteilung auf verschiedene Kontrahenten gemindert werden. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden 62,18% des Wertes des Sondervermögens in Tagesgeldern bzw. kurzfristigen Termingeldern angelegt und unterlagen der Einlagensicherung. Zudem wurden weitere 19,92% des Wertes des Sondervermögens in kurzlaufenden Papieren mit einem besserer Bonitätseinstufung als das Rating von A3 (Moody's) gehalten.

Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Kursschwankungen durch Veränderungen der Kapitalmarktzinsen sowie Schwankungen der Risikoaufschläge einzelner Anleihen (Spreadrisiken) ausgesetzt. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, dann 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. Aufgrund der Anlagepolitik wird vorwiegend in Wertpapiere mit Laufzeiten von maximal 397 Tagen bzw. in Wertpapiere mit variabler Verzinsung, für die die Zinsanpassung innerhalb der nächsten 397 Tagen erfolgen muss, investiert. Dadurch wird das Zinsänderungsrisiko deutlich reduziert. Die Zinssensitivität betrug Ende Juni 2012 0,31 (Modified Duration), d.h. das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als sehr gering eingeschätzt.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum breit über die unterschiedlichen Anlagensegmente (Renten, Investmentanteile, Derivate, Barvermögen) investiert und damit den Risiken von Marktpreisänderungen der jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum überwiegend in Euro denominateden Renten investiert. Das Währungsrisiko aus der Anlage in Nicht-Euro denominateden Renten wurde teilweise durch Devisentermingeschäfte abgesichert. Darüber hinaus besteht ein Währungsrisiko aus Devisentermingeschäften und aus den vorhandenen Sichteinlagen in US-Dollar und Japanischen Yen. Die Währungen sind hier üblicherweise nicht gegen Kursschwankungen abgesichert und unterliegen so einem direkten Währungsrisiko. Das Währungsrisiko war aufgrund der geringen Höhe des Investments in Fremdwährung überschaubar.

Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet, benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Im Rentenbereich wird überwiegend in Anleihen mit hohem Emissionsvolumen investiert. Hier ist das Liquiditätsrisiko in der Regel nicht hoch. Die Vergangenheit hat aber gezeigt, dass es in Phasen ausgeprägter Marktverwertungen zu einer eingeschränkten Handelsliquidität kommen kann. Das Liquiditätsrisiko wird zusätzlich besonders durch den hohen Bestand an Bankguthaben (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder) reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraums betrug der Bestand des Bankvermögens ca. 62% des Fondsvolumens.

Operationelles Risiko

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 Veränderungen im Berichtszeitraum

Für den BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds war der vergangene Berichtszeitraum herausfordernd und war geprägt von einem Rückgang an den Aktienmärkten. Zeitgleich fiel der Euro gegen den USD von 1,45 USD/EUR auf 1,25 USD/EUR. Auf der anderen Seite konnten maßgeblich als sicher geltende deutsche Staatsanleihen im Berichtszeitraum profitieren, die gemessen über den REXP knapp 10% zulegen konnten.

Durch den Führungswechsel an der Spitze der EZB veränderte sich auch der Umgang der Geldpolitik mit der Finanzkrise. EZB-Präsident Mario Draghi löste im November 2011 seinen Vorgänger Jean-Claude Trichet ab. Es folgte eine rasche Zinssenkung und die Bereitstellung billigen Geldes für die Banken über zwei EZB-Tender. Dies beruhigte die Märkte bis zum Ende des ersten Quartals 2012. Dann allerdings sorgten die Konjunktursorgen aufgrund der Sparprogramme wiederum für starke Rückgänge an den Aktienmärkten. Allen voran wurde dabei der spanische Markt in Mitleidenschaft gezogen. Die Investoren zogen sich zunehmend aus europäischen Anlagen zurück, was die Abwärtsbewegung des Euros, der aufgrund der sinkenden Leitzinsen bereits unter Druck stand, verschärfte.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Die Kapitalflucht aus den Peripheriestaaten in Qualität war bei dieser Gemengelage massiv und erreichte im ersten Halbjahr verstärkt durch das billige Geld nie gekannte Ausmaße. So sank die Rendite der deutschen zehnjährigen Benchmark-Anleihe auf ein historisches Tief von unter 1,20%. Kursläufer notieren derzeit mit negativer Verzinsung. Zwar konnte der BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds durch die sinkenden Zinsen, die bei einjährigen deutschen Papieren von 1,40% auf 0,08% sanken, kurstechnisch leicht profitieren. Jedoch sank dadurch der Zinssatz für die Reinvestition und auch die Verzinsung der Floater, wodurch die Performance des Fonds geschmälert wurde.

Der Berichtszeitraum war somit geprägt vom Niedrigzinsumfeld gepaart mit fallenden Preisen für riskantere Assets. Nur bonitätsmäßig herausragende Assets konnten in diesem Umfeld spürbar zulegen. Der am Geldmarkt orientierte BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds gewann in dieser herausfordernden Phase leicht an Wert.

Anlageergebnis

Das Sondervermögen erzielte im vergangenen Geschäftsjahr vom 01.07.2011 bis 30.06.2012 eine Wertentwicklung von +0,31 Prozent (nach BVI-Methode).

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf EUR 3.126.985,29. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: Realisierte Gewinne aus Renten (EUR 3.436.031,35) und Derivaten (EUR 610.334,55) sowie realisierte Verluste aus Renten (EUR 888.649,85) und Derivaten (EUR 6.526,43). Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen und –verlusten aus Bankguthaben.

Fonds- und Marktausblick

Auch im kommenden Berichtszeitraum wird die nach wie vor ungelöste Schuldenkrise in Europa die Nachrichtenlage dominieren. Besonders die Verschuldungslage der südeuropäischen Länder dürften die Märkte in Bewegung halten. Zwar gibt es auch positive Entwicklungen von zuvor kriselnden Staaten wie Irland, jedoch sollten Griechenland und Portugal weiterhin keinen Zugang zu den Märkten für ihre Refinanzierung finden. Auch eine Verschärfung der Krise für Spanien und Italien wird derzeit nicht ausgeschlossen. Die EZB hat zwar neben den anderen Notenbanken die monetären Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet, dürfte aber bei einer eventuellen Zuspitzung der Situation mit weiteren Tendern oder sonstigen Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Inflationärer Druck in Euroland wird aufgrund der rezessiven Tendenzen in Südeuropa und der sich abzeichnenden weltweiten konjunkturellen Schwäche nicht erwartet. In diesem Umfeld wird kein massiver Zinsanstieg erwartet, aber auch die Chancen von Aktien dürften sich bei den gegenwärtigen Unwägbarkeiten in Grenzen halten.

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. Besonders starke Schwankungen bei den Währungen können in diesem Szenario zwischen den Währungsblöcken US Dollar und Euro sowie japanischen Yen erwartet werden und als zusätzliche Chancen für den BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds genutzt werden.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	121.558.702,95	38,17
Derivate	-1.538.893,48	-0,48
Sonstiges	198.449.272,99	62,31
Summe	318.469.082,46	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	53.856.946,70	16,91
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	67.701.756,25	21,26
Summe	121.558.702,95	38,17

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	105.142.511,70	33,01
JPY	16.416.191,25	5,15
Summe	121.558.702,95	38,17

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	42.770.434,00	13,43
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	42.356.997,35	13,30
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	36.431.271,60	11,44
Summe	121.558.702,95	38,17

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	121.558.702,95	38,17	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	114.236.702,95	35,87	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	114.236.702,95	35,87	
1,0230 % Commerzbank AG FLM-SPF A.556 v.11(13)Ser.23	DE000A0Z20Z2		EUR	5.000	85.000	130.000	%	100,230	5.011.500,00	1,57
0,7610 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS S.108 v.04(15)	XS0207412106		EUR	500	300		%	99,662	498.310,00	0,16
0,7610 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Ser.97 v.04(15)	XS0204654411		EUR	8.000	9.000	1.000	%	99,722	7.977.760,00	2,51
1,0270 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T. Nts 2004(12)	XS0206379355		EUR	1.300	1.300		%	100,010	1.300.130,00	0,41
0,7710 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2006(16)	XS0270067100		EUR	11.500	11.500		%	90,025	10.352.875,00	3,25
1,9814 % Deutsche Pfandbriefbank AG EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0210595285		EUR	7.821			%	94,110	7.360.343,10	2,31
0,6520 % Dexia Kommunalbank Deutschl.AG FLR-Öff.Pfdr.Em.1457 v.06(13)	DE000DXA0QZ9		EUR	4.000	8.000	4.000	%	99,793	3.991.720,00	1,25
1,8750 % Dexia Kommunalbank Deutschl.AG MTN-OPF Ser.1610 v.2010(2013)	DE000DXA1M21		EUR	4.000	4.000		%	100,435	4.017.400,00	1,26
2,6500 % HSH Nordbank AG Schiffs-PF.11(13)TR.A DIP1208	DE000HSH3PW8		EUR	19.000	19.000		%	101,526	19.289.940,00	6,06
0,7220 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-Inh.-Schv.R.69 v.05(15)	DE000A0EPN71		EUR	11.000	11.000		%	99,588	10.954.680,00	3,44
0,7520 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-MTN Serie 440 v.05(15)	XS0213210361		EUR	1.290	2.990	1.700	%	99,554	1.284.246,60	0,40
0,7220 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2005(15)	XS0223751990		EUR	4.500		500	%	98,922	4.451.490,00	1,40
0,7130 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H175 v.05(14)	DE000A0EPK41		EUR	10.500	10.500		%	99,820	10.481.100,00	3,29
3,7500 % Merck-Finanz AG EO-Notes 2005(12)	XS0237054431		EUR	2.000	2.000		%	101,294	2.025.880,00	0,64
3,8750 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(12)	XS0438750431		EUR	1.600	20.600	19.000	%	100,054	1.600.864,00	0,50
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426		EUR	5.500	34.500	29.000	%	100,600	5.533.000,00	1,74
0,8050 % Westdeutsche ImmobilienBank AG FLR-MTN-IHS R.41 v.2004(2014)	DE0007769788		EUR	1.700			%	99,369	1.689.273,00	0,53
0,1482 % DEPFA ACS BANK YN-FLR Med.-Term Nts 2007(14)	XS0299535897		JPY	1.700.000			%	95,127	16.416.191,25	5,15
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	7.322.000,00	2,30	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	7.322.000,00	2,30	
0,6090 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2007(14)	XS0293347067		EUR	2.000	35.000	42.000	%	97,930	1.958.600,00	0,62
0,6290 % Hypo Pfandbrief Bank Intl SA EO-FLR Med.-Term Nts 2006(16)	XS0275024403		EUR	6.000			%	89,390	5.363.400,00	1,68
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	121.558.702,95	38,17	

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-1.538.893,48	-0,48
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-192.467,02	-0,06
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-192.467,02	-0,06
Offene Positionen									
USD/EUR 2,8 Mio.		OTC						-192.467,02	-0,06
Swaps							EUR	-1.346.426,46	-0,42
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsswaps							EUR	-1.346.426,46	-0,42
(Erhalten/Zahlen)									
Currency Swap 23.02.11/16.05.14		OTC	JPY	1.700.000.000			EUR	-1.346.426,46	-0,42
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	198.035.793,04	62,18
Bankguthaben							EUR	-8.509.393,47	-2,67
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	-9.359.858,14		%	100,000	-9.359.858,14	-2,94
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen (***)			JPY	999.729,00		%	100,000	10.148,50	0,00
			USD	392,84		%	100,000	316,17	0,00
Guthaben bei Goldman Sachs International Ltd.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	840.000,00		%	100,000	840.000,00	0,26
Tagesgelder							EUR	206.545.186,51	64,86
Guthaben bei HypoVereinsbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	114.671,79		%	100,000	114.671,79	0,04
Guthaben bei Deutsche Kreditbank AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	40.151.727,33		%	100,000	40.151.727,33	12,61

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Vermögensaufstellung zum 30.06.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben bei Deutsche Postbank AG Tagesgelder			EUR	60.167.067,64		%	100,000	60.167.067,64	18,89
Guthaben bei Dexia Kommunalbank Deutschland AG Tagesgeld in Fondswährung			EUR	60.000.000,00		%	100,000	60.000.000,00	18,84
Guthaben bei HSH Nordbank AG Tagesgeld in Fondswährung			EUR	46.111.719,75		%	100,000	46.111.719,75	14,48
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	648.324,18	0,20
Zinsansprüche			EUR	648.324,18				648.324,18	0,20
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-234.844,23	-0,07
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-13.418,71				-13.418,71	-0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-203.730,71				-203.730,71	-0,06
Zinsverbindlichkeiten aus Currency-Swaps			EUR	-2.770,82				-2.770,82	0,00
Depotbankvergütung und Depotgebühren			EUR	-14.923,99				-14.923,99	-0,00
Fondsvermögen							EUR	318.469.082,46	100,00 *)
Anteilwert							EUR	101,61	
Ausgabepreis							EUR	106,69	
Anteile im Umlauf							STK	3.134.138	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									38,17
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-0,48

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

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

***) Es liegt zum Berichtszeitpunkt keine valutarische Überziehung vor.

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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	0,35 %
größter potentieller Risikobetrag	0,35 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	0,35 %

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

iBoxx EZSOV TR 1-3	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	0,01
--	------

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.
Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für illiquidere Rentenpapiere.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.06.2012	
Japanische Yen	(JPY)	98,510000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,2425000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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					
0,7810 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30020 v.04(15)	DE000A0A3CJ5	EUR	2.700	2.700	
0,8500 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.6482 v.02(15)	DE0005564827	EUR	28.500	28.500	
0,8110 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Teil.Schv. v.03(15)	XS0179749808	EUR		11.800	
1,0900 % Bremer LB Kreditanst.Oldenb. FLR-Med.Term Nts.S.181 v.04/15	XS0184099504	EUR	40.000	40.000	
1,1310 % Citigroup Funding Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2008(18)	XS0343323985	EUR		35.000	
0,8120 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Serie 83 v.04(15)	XS0198182767	EUR	45.000	60.500	
0,7530 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Tr.109 v.05(15)	XS0209710887	EUR	13.800	13.800	
0,8150 % DekaBank Dt.Girozentrale FLR-MTN-IHS Tr.26 v.03(15)	XS0174559665	EUR	41.000	44.000	
0,6290 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-T.Notes 2006(16)	XS0255652074	EUR	30.500	60.500	
1,0530 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-Term Nts 2004(13)	XS0206379603	EUR	12.500	12.500	
2,6126 % DEPFA ACS BANK EO-FLR Med.-Term Nts 2005(12)	XS0210541511	EUR	92.500	92.500	
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13	EUR	99.500	223.500	
1,4690 % Dexia Kommunalbank Deutschl.AG FLR-Öff.Pfdr. Em.1362 v05(12)	DE000DXA0M89	EUR	14.000	14.000	
3,5000 % DONG Energy A/S EO-Notes 2005(12) Ser.1Reg.S	XS0223248021	EUR	3.000	3.000	
0,8020 % HSH Nordbank AG FLR-MTN v.04(15)	XS0184245768	EUR		1.500	
5,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ EO-Med.Term Nts. v.02(2012)	XS0145117502	EUR		4.500	
0,7960 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN IHS S.H125 v.03(15)	XS0181049205	EUR		2.500	
0,8950 % LBBW Dublin Management GmbH EO-FLR Med.-Term Nts 2004(15)	XS0197937294	EUR		10.000	
0,9800 % Merrill Lynch & Co. Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 2006(14)	XS0265296623	EUR	2.500	5.000	
4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- EO-MTN-Inh.Schv.v.03(13)	XS0167014918	EUR	5.000	5.000	
0,8800 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Inh.-Schv.Ser.566 v.03(14)	DE0001450989	EUR	15.500	56.000	
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924	EUR	4.000	26.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,8680 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Teil.Schv. v.04(14)	XS0198345653	EUR	30.000	60.000	
0,9920 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0	EUR	275.000	322.500	

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

in Pension gegeben (Basiswert(e): FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21))			EUR		74.259
---	--	--	-----	--	--------

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

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

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	2.568.911,45
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	1.753.135,58
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.261.111,12
Summe der Erträge	EUR	5.583.158,15

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahme	EUR	342,14
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.291.197,09
3. Depotbankvergütung	EUR	-229.824,18
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13.680,35
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-52.242,23
davon Depotgebühren EUR 22.718,69		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 2.722,57		
davon Zinsaufwände Pensionsgeschäfte EUR 26.800,98		
Summe der Aufwendungen	EUR	-3.586.601,71

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 1.996.556,44

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.049.101,72
2. Realisierte Verluste	EUR	-922.116,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	3.126.985,29

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 5.123.541,73

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

1,10 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

Transaktionskosten

EUR

6.963,98

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

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

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

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

Transaktionen im Zeitraum vom 01.07.2011 bis 30.06.2012

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	2.201.253.991,64	212
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	1.940.460.655,12	190
Relativ in %	88,15%	89,62%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2011 bis 30. Juni 2012 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Dynamic Alpha-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 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 731.512.200,47
1. Steuerabschlag für das Vorjahr *)		EUR -2.614.631,65
2. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr		EUR -659.346,96
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -411.384.068,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 3.091.413.567,98	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -3.502.797.636,05</u>	
4. Ertragsausgleich		EUR -317.178,06
5. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 1.996.556,44
6. Realisierte Gewinne		EUR 4.049.101,72
7. Realisierte Verluste		EUR -922.116,43
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -3.191.435,00
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 318.469.082,46

*) Inklusive Korrektur Vorjahr i.H.v. EUR 58.714,56

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.123.541,73	1,63
Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
Für Wiederanlage verfügbar	EUR	5.123.541,73	1,63
zur Verfügung gestellte Steuerliquidität	EUR	-659.346,96	-0,21
Wiederanlage	EUR	4.464.194,77	1,42

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2010 *)	331.104.182,17 EUR	100,17 EUR
30.06.2011	731.512.200,47 EUR	101,84 EUR
30.06.2012	318.469.082,46 EUR	101,61 EUR

*) Auflagedatum 17.05.2010

München, im September 2012

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (30.06.2012)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: BNP Paribas Securities Services S.A.
Sitz: Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 557.000.000 (30.06.2012)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: Juni 2012

Jahresbericht zum 30. Juni 2012

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds

ISIN: DE000A0YF207

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.07.2011 bis 30.06.2012 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

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

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

München, den 4. September 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Kühn
Wirtschaftsprüfer