



zum 31. März 2013
as at March 31st, 2013
2013. március 31-ig

Geprüfter Jahresbericht Audited Annual report Auditált Éves Beszámoló

BayernInvest

Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts
Directive-compliant investment fund set up under Luxembourg law
A luxemburgi jog irányelveinek megfelelő befektetési alapja

 Finanzgruppe

 **Bayern Invest**

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT AUDITED ANNUAL REPORT AUDITÁLT ÉVES BESZÁMOLÓ

zum 31. März 2013 • as at March 31st, 2013 • 2013. március 31-ig

Verwaltungsgesellschaft • Management Company • Alapkezelő

BayernInvest Luxembourg S.A.

3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

B.P. 602, L-2016 Luxembourg

Handelsregister • Register of commerce • Cégjegyzék:

R.C.S. Luxembourg B 37 803

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN • German identification numbers/ISIN •

Német értékpapír-azonosítószaámok/ISIN

BayernInvest Short Term Fonds	TL	971778	LU0034055755
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	AL	A0LCM6	LU0271497827
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	InstAL	A0LCM7	LU0271501875
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	AL	934217	LU0110699088
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TL	200435	LU0162077563
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TNL	934218	LU0110699914
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	InstAL	200439	LU0162078025
BayernInvest Convertible Bond Fonds	AL	723488	LU0153288435
BayernInvest Convertible Bond Fonds	TNL	723489	LU0153288609
BayernInvest Convertible Bond Fonds	InstAL	723491	LU0153288864
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds	AL	A1C3WG	LU0535522857
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds	TL	937525	LU0111140751
BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds	TL	971777	LU0034054352
BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds	TL	934219	LU0110698866
BayernInvest OptiMA Fonds	AL	A0JKFZ	LU0249656512
BayernInvest OptiMA Fonds	InstAL	A0JKFO	LU0249657833
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien	TL1	A0NDSH	LU0347253493
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien	TL2	A0RC2K	LU0400622204
BayernInvest Active Global Balanced Fonds	TL	A1J4AH	LU0828716919
BayernInvest Global Flex Income Fonds	AL	A1J4AJ	LU0828722487
BayernInvest Global Flex Income Fonds	InstAL	A1J4AK	LU0828722560

Erläuterung Anteilklassen • Explanation of unit classes •

Befektetésijegysztályok magyarázata:

TL	= mit Ausgabeaufschlag/thesaurierend = load fund/no distribution of income = kibocsátási felárral terhelve/hozamfelhalmozással
AL	= mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend = load fund/distribution of income = kibocsátási felárral terhelve/kifizetéssel
TNL	= ohne Ausgabeaufschlag/thesaurierend = no-load fund/no distribution of income = kibocsátási felár nélkül/hozamfelhalmozással
InstAL	= vorbehalten für institutionelle Investoren mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend = reserved for institutional investors/load fund distribution of income = intézményi befektetők számára fenntartva, kibocsátási felárral terhelve/kifizetéssel

INHALT

CONTENTS

TARTALOM

Management und Verwaltung •		Bayerninvest Convertible Bond Fonds	40
Management and administration •		Vermögensaufstellung • Investment portfolio •	
Vállalatvezetés és ügyintézés	4	Befektetési portfólió	40
Bericht des Fondsmanagements • Fund Management Report •		Struktur des Wertpapiervermögens •	
Az Alapkezelőbeszámolója	5	Structure of the investment portfolio •	
		Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	43
Bayerninvest Short Term Fonds	18	Statistische Informationen • Statistical information •	
Vermögensaufstellung • Investment portfolio •		Statisztikai adatok	44
Befektetési portfólió	18	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens •	
Struktur des Wertpapiervermögens •		Statement of sub-fund assets •	
Structure of the investment portfolio •		A Részalap vagyonának összetét	45
Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	20	Ertrags- und Aufwandsrechnung •	
Statistische Informationen • Statistical information •		Statement of operations •	
Statisztikai adatok	21	Eredménykimutatás	46
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens •		Entwicklung des Teilfondsvermögens •	
Statement of sub-fund assets •		Changes in sub-fund assets •	
A Részalap vagyonának összetétele	21	A Részalap vagyonának alakulása	47
Ertrags- und Aufwandsrechnung •			
Statement of operations •		Bayerninvest Balanced Stocks 15 Fonds	48
Eredménykimutatás	22	Statistische Informationen • Statistical information •	
Entwicklung des Teilfondsvermögens •		Statisztikai adatok	48
Changes in sub-fund assets •		Zusammensetzung des Teilfondsvermögens •	
A Részalap vagyonának alakulása	23	Statement of sub-fund assets •	
		A Részalap vagyonának összetét	49
Bayerninvest Rendite Dynamic Fonds	24	Ertrags- und Aufwandsrechnung •	
Vermögensaufstellung • Investment portfolio •		Statement of operations •	
Befektetési portfólió	24	Eredménykimutatás	49
Struktur des Wertpapiervermögens •		Entwicklung des Teilfondsvermögens •	
Structure of the investment portfolio •		Changes in sub-fund assets •	
Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	26	A Részalap vagyonának alakulása	50
Statistische Informationen • Statistical information •			
Statisztikai adatok	27	Bayerninvest Balanced Stocks 30 Fonds	51
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens •		Statistische Informationen • Statistical information •	
Statement of sub-fund assets •		Statisztikai adatok	51
A Részalap vagyonának összetétele	28	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens •	
Ertrags- und Aufwandsrechnung •		Statement of sub-fund assets •	
Statement of operations •		A Részalap vagyonának összetét	51
Eredménykimutatás	28	Ertrags- und Aufwandsrechnung •	
Entwicklung des Teilfondsvermögens •		Statement of operations •	
Changes in sub-fund assets •		Eredménykimutatás	52
A Részalap vagyonának alakulása	29	Entwicklung des Teilfondsvermögens •	
		Changes in sub-fund assets •	
Bayerninvest Total Return Corporate Bond Fonds	30	A Részalap vagyonának alakulása	53
Vermögensaufstellung • Investment portfolio •			
Befektetési portfólió	30	Bayerninvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds	54
Struktur des Wertpapiervermögens •		Statistische Informationen • Statistical information •	
Structure of the investment portfolio •		Statisztikai adatok	54
Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	35	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens •	
Statistische Informationen • Statistical information •		Statement of sub-fund assets •	
Statisztikai adatok	36	A Részalap vagyonának összetét	54
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens •		Ertrags- und Aufwandsrechnung •	
Statement of sub-fund assets •		Statement of operations •	
A Részalap vagyonának összetétele	37	Eredménykimutatás	55
Ertrags- und Aufwandsrechnung •		Entwicklung des Teilfondsvermögens •	
Statement of operations •		Changes in sub-fund assets •	
Eredménykimutatás	38	A Részalap vagyonának alakulása	56
Entwicklung des Teilfondsvermögens •			
Changes in sub-fund assets •			
A Részalap vagyonának alakulása	39		

Bayerninvest OptiMA Fonds	57	Bayerninvest Global Flex Income Fonds	69
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	57	Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	69
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetét	58	Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	75
Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	58	Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	76
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyonának alakulása	59	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetét	77
Bayerninvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien	60	Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	78
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	60	Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyonának alakulása	79
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetét	61	Bayerninvest Konsolidiert • Consolidated • Konzolidált	80
Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	61	Zusammensetzung des Fondsvermögens • Statement of fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	80
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyonának alakulása	62	Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	80
Bayerninvest Active Global Balanced Fonds	63	Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyonának alakulása	81
Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	63	Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht • Notes to the audited annual report • Megjegyzések a auditált éves beszámolóhoz	82
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	65	Terminkontrakte • Forward contracts • Határidős kontraktusok	92
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	66	Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé • Report of the Réviseur d'Entreprises agréé • A Réviseur d'entreprises agréé jelentése	94
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetét	66		
Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	67		
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyonának alakulása	68		

MANAGEMENT UND VERWALTUNG MANAGEMENT AND ADMINISTRATION VÁLLALATVEZETÉS ÉS ÜGYINTÉZÉS

Verwaltungsgesellschaft • Management Company • Alapkezelő

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Verwaltungsrat • Board of Directors • Igazgatótanács

Vorsitzender • Chairman • Elnök

bis zum 31. Januar 2013 • until January 31st, 2013 •
2013. január 31-ig

Nils Niermann

Mitglied des Vorstandes der Bayerischen Landesbank
Bayerische Landesbank, München

seit dem 1. April 2013 • since April, 1st 2013 •
2013. április 1-től

Oliver Dressler

Bankdirektor, Bereichsleiter Treasury Products
Bayerische Landesbank, München

Mitglieder • Members • Tagok

Alain Weber

Administrateur - Directeur

Banque LBLux, Luxembourg

Dr. Jörg Senger

Bankdirektor, Bereichsleiter Capital Markets

Bayerische Landesbank, München

bis zum 31. März 2013 • until March, 31st 2013 •
2013. március 31-ig

Oliver Dressler

Bankdirektor, Bereichsleiter Treasury Products

Bayerische Landesbank, München

seit dem 1. Februar 2013 • since February, 1st 2013 •
2013. február 1-től

Reinhard Moll

Sprecher der Geschäftsführung der

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Geschäftsführer • Managing Director • Ügyvezető igazgató

Guy Schmit

Sprecher der Geschäftsführung der

BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

bis zum 28. Februar 2013 • until February 28th, 2013 •
2013, február 28-ig

Dr. Jörg Senger

Geschäftsführer der

BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

seit dem 1. März 2013 • since March, 1st 2013 • 2013. március 1-től

Katja Lammert

Geschäftsführerin der

BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Depotbank und Hauptzahlstelle • Custodian bank and principal paying agent • Letéti bank és fő kifizetőhely

Banque LBLux

3, rue Jean Monnet

L-2180 Luxembourg

Réviseur d'Entreprises agréé des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft • Auditor of the Fund and of the Management Company • Az Alap és az Alapkezelő könyvvizsgálója

KPMG Luxembourg S.à r.l.

Cabinet de révision agréé

9, Allée Scheffer

L-2520 Luxembourg

Zahlstelle in Deutschland (auch Informationsstelle) • Paying agent in Germany (also information agent) • Kifizetőhely Németországban (tájékoztatóiroda is)

Bayerische Landesbank

Briener Str. 20

D-80333 München

Vertriebs- und Zahlstelle in Ungarn • Sales and paying agent in Hungary • Forgalmazó és kifizetőhelyek Magyarországon

MKB Bank Rt.

Váci u. 38

H-1056 Budapest V.

Vertriebs- und Zahlstelle in Bulgarien • Sales and paying agent in Bulgaria • Forgalmazó és kifizetőhelyek Bulgária

MKB Unionnbank Ltd.

30-32 „Gen.E.I. Totleben“ Blvd.

BG-1606 Sofia

Steuerlicher Vertreter in Österreich • tax agent in Austria • Adóképviseelő Ausztriában

KPMG Austria AG Wirtschaftsprüfungs- und

Steuerberatungsgesellschaft

Porzellangasse 51

A-1090 Wien

Zentraladministration, Service- und Registrierstelle • Central administration, service and register company • Központi adminisztráció, szolgáltató és jegyzési társaság

LRI Invest S.A.

1C, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

Rechtsberater • Legal advisor • Jogi tanácsadó

BONN & SCHMITT

22-24, rives de Clausen

L-2165 Luxembourg

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Rückblick:

Die zu Beginn des Berichtszeitraums veröffentlichten Wachstumsbeiträge der USA gaben zunächst Grund zur Sorge. So wurde befürchtet, dass das Wachstum in den Folgequartalen deutlich geringer ausfallen könnte, sollte die Gesamtnachfrage nicht spürbar zunehmen. Dass dieses Szenario nicht eintrat, ist vor allem auf die einsetzende Erholung am Arbeitsmarkt und den robusten Konsum zurückzuführen. Erfreulich verlief auch die Entwicklung am US-Häusermarkt. Während zu Beginn des Berichtszeitraums zunächst nur der Anstieg der Kaufvorhaben auf eine Erholung am Immobilienmarkt hindeutete, zeigte der sog. Case-Shiller-Index im Monat Juni erstmalig wieder positive Jahreswachstumsraten.

Gegen Ende des Berichtszeitraums zeigte sich allerdings das Bild einer abkühlenden US-Konjunktur. Gründe hierfür waren unter anderem die am 1. März des Jahres 2013 automatisch in Kraft getretene Ausgabenkürzung. Zudem deutete die rückläufige Entwicklung der Löhne, vor allem im Dienstleistungsbereich, auf ein Nachlassen des Konsums hin. Im Euroraum dominierte die Staatsschuldenproblematik noch immer den Berichtszeitraum und es gelang den Peripheriestaaten nicht, zuletzt aufgrund der strikten Austeritätspolitik, den Wirtschaftsmotor zu starten. Auch Deutschland konnte sich diesem negativen Euroland-Trend nicht länger entziehen. So ließ zur Mitte des Jahres 2012 die Nachfrage aus dem Euroraum nach und auch die zunehmende Orientierung der exportierenden Unternehmen in Richtung asiatische Schwellenländer konnte einem Rückgang der deutschen Exporte nicht entgegenwirken. Obgleich die Frühindikatoren zu Beginn des Jahres 2013 eine Erholung des Euroraums andeuteten, verdichteten sich zum Ende des Berichtszeitraums die Zeichen einer konjunkturellen Verschlechterung. Dieses Szenario führte bei den Anlegern in den Monaten Juni/Juli zu einem ausgeprägten „Risk-Off-Verhalten“, d.h. periphere Papiere wurden eher verkauft und in Core-Anlagen getauscht. In diesem Umfeld stiegen 10-jährige spanische Staatsanleihen

REPORT OF THE FUND MANAGEMENT

Review:

The growth contributions from the USA published at the start of the reporting period were initially a cause of concern. There was a fear that growth in the subsequent quarters would be considerably lower if no tangible increase was seen in overall demand. The fact that this scenario did not materialise is due primarily to the beginnings of recovery in the labour market and heavy consumption. An encouraging development was also seen in the US housing market. While at the start of the reporting period it was only the increase in purchasing intentions that pointed to a recovery in the property market, the so-called Case-Shiller-Index showed positive annual growth rates again for the first time in June.

However, the end of this period saw a slowdown in the US economy. The reasons for this were, among other things, the cut in spending that automatically entered into force on 1st March of 2013. Furthermore, the downward trend of wages, especially in the services sector, pointed to a decrease in consumption. In the eurozone, the sovereign debt problem dominated throughout the reporting period and peripheral countries were unable to kick-start their economies due to the strict austerity measures in place. Even Germany could no longer escape the negative trend in the eurozone. Demand in the eurozone was falling in the middle part of 2012, and even the increased focus towards Asian emerging markets among exporting companies could not offset the drop in German exports. Although the leading indicators indicated a recovery of the eurozone at the beginning of 2013, the signs of economic deterioration increasing at the end of the reporting period. In June/July this scenario led to a distinct "risk off behaviour" for the investors, i.e. peripheral papers were more likely sold and exchanged for core investments. In this environment 10 year old Spanish government bonds increased from 5.3 % (March, 2012) to 7.5 % (July, 2012), while, in contrast, 10 year old federal bonds decreased from 1.80 % (March, 2012) to 1.12 % (July, 2012),

AZ ALAPKEZEŐ BESZÁMOLÓJA

Visszatekintés:

Az USA a beszámolási időszak kezdetén közzétett növekedéshez való hozzájárulása aggodalomra adott okot. Félő volt, hogy a növekedés a következő negyedévekben jelentősebb mértékben fog elmaradni, és hogy a teljes kereslet növekedése nem lesz érezhető. Az, hogy ez a feltételezés nem következett be, elsősorban a munkaerőpiacon megkezdődött javulásra és az erős fogyasztásra vezethető vissza. Nagyon jól alakult az USA lakáspiaca is. Amíg a beszámolási időszak kezdetén elsősorban csak a vásárlási szándék növekedése mutatott az ingatlanpiac javulására, az úgynevezett Case-Shiller lakásárindex először júniusban mutatott ismét pozitív éves növekedési rátát.

A beszámolási időszak vége felé kétségtelenül az USA-ban tapasztalható konjunktúra-visszaesés képe rajzolódott ki. Ennek oka többek között a 2013. március 1-jén automatikusan életbe lépő kiadáscsökkentés volt. Ráadásul a bérek csökkenő tendenciája, elsősorban a szolgáltatások területén, gyengülő fogyasztásra utalt. Az euróövezetben még mindig az államadósság-probléma határozta meg a beszámolási időszakot, a perifériás tagállamoknak végül nem sikerült a szigorú megszorítási politika alapján beindítani a gazdaság motorját. Németországot sem kerülhette már el az euróövezet országait érintő negatív trend. Így 2012 közepére gyengült az euróövezet országainak kereslete, és az exportáló vállalatoknak az újonnan iparosodott ázsiai országok felé növekvő tendenciát mutató irányultsága sem tudta ellensúlyozni a német export visszaesését. Bár a 2013-as év eleji előzetes mutatók alapján az euróövezet javulása várható, a beszámolási időszak végén sűrűsödtek a konjunkturális romlás jelei. Ez a forgatókönyv vezetett június és július hónapokban a befektetők határozott „risk off magatartáshoz“, vagyis a perifériális értékpapírokat inkább eladták vagy core befektetésekre cserélték. Ebben a gazdasági környezetben a 10 éves futamidejű spanyol államkötvények 5,3%-ról (2012. március) 7,5%-ra (2012. július)

von 5,3 % (März 2012) auf 7,5 % (Juli 2012), während spiegelbildlich sich 10-jährige Bundesanleihen von 1,80 % (März 2012) auf 1,12 % (Juli 2012) reduzierten und damit ein neues historisches Tief markierten. Die Wende wurde durch die Draghi-Rede im Juli initiiert. Er stellte unter bestimmten Bedingungen Käufe durch die EZB von kurz-laufenden Anleihen (1-3 Jahre) in Aussicht. Daraufhin kehrte sich das Bild um. Die peripheren Anleihen haussierten. So reduzierten sich beispielsweise 10-jährige spanische Anleihen von 7,5 % (Juli 2012) auf 5,0 % (März 2013). 10-jährige Bundesanleihen rentierten trotz dieser Bewegung mit 1,29 % (März 2013) immer noch in der Nähe des Tiefstniveaus. Ursächlich hierfür waren neue Krisenherde wie Zypern und die ungeklärte Regierungssituation in Italien.

Das Auftaktquartal an den Aktienmärkten war von einer Konsolidierung geprägt. Die europäische Schuldenkrise griff erneut um sich, nachdem im April eine Anleihenplatzierung von Spanien misslang. Der zweite Wahlgang bei den Parlamentswahlen in Griechenland leitete schließlich aber eine Stabilisierung ein. Die entscheidende Weichenstellung für den Rest des Jahres erfolgte jedoch Anfang August durch den EZB Notenbankchef Mario Draghi, der den EURO als unumkehrbar bezeichnete. Zusätzlichen Rückenwind brachte auch das Quantitative Easing-Programm III (QE-Programm) der amerikanischen Notenbank FED zu Beginn des dritten Quartals, mit dem die latenten Systemrisiken weiter reduziert wurden. Nach einer kurzen Seitwärtskonsolidierung im Herbst konnten die Märkte anschließend bis Ende März weiter zulegen. Auch die drohenden negativen Auswirkungen der Budget-Beschneidungen in den USA („Fiscal Cliff“) konnten dem positiven Trend keinen Abbruch tun.

Per Saldo schloss der Euro-Dollar-Wechselkurs das Jahr im Berichtszeitraum leicht niedriger. Bis in den Sommer 2012 lastete die Schuldenthe-matik der Eurostaaten auf dem Euro, welcher gegenüber den Währungen der meisten wichtigsten Handels-partner abwertete. Erst im zweiten Halbjahr setzte eine zunehmende Risikofreude der Anleger ein, welche festere Wechselkurse des Euro begünstigte. Insbesondere die Äußerungen der Zentralbank EZB hinsichtlich eines

and therefore marked a new historic low. The change was initiated by Draghi's speech. Under specific conditions, he made purchases through the ECB from short-term bonds (1-3 years) in prospect. As a result, the image was reversed. The peripheral bonds boomed. For example, 10 year old Spanish bonds decreased from 7.5 % (July, 2012) to 5.0 % (March, 2013). 10 year old federal bonds were still profitable near the lowest level despite this movement with 1.29 % (March, 2013). This was mainly due to the new trouble spots like Cyprus and the unresolved government situation in Italy.

The first quarter on the stock markets was characterised by a consolidation. The European debt crisis ran rampant after a bond placement by Spain failed in April. The second round during the parliamentary elections in Greece finally initiated stabilisation. The decisive setting of the course for the rest of the year was carried out, however, at the beginning of August by the ECB president Mario Draghi, who designated the euro as irreversible. The Quantitative Easing Program III (QE program) of the US Federal Reserve gave additional momentum at the beginning of the third quarter with which the latent system risks were reduced further. After a brief sideways consolidation in the Autumn, the markets could then continue to gain until the end of March. The threatening negative effects of the budget curtailment in the USA ("Fiscal Cliff") also could not derogate from the positive trend.

In net terms the euro-dollar exchange rate closed the year slightly lower during the reporting period. Until summer 2012 the euro was weighed down by the debt problems in the eurozone countries, causing the euro to depreciate relative to most of the important trading partners. It was only in the second half of the year that we saw increased enthusiasm among investors to undertake risk, encouraged by more stable rates of exchange for the euro. In particular, the statements

emelkedtek, míg a 10 éves futamidejű német állampapírok 1,80%-ról (2012. március) 1,12%-ra (2012. július) tükörcépszerűen estek, és ezzel új történelmi mélypontot értek el. A fordulat kezdetét Draghi júliusi beszéde jelentette. Bizonyos feltételek mellett kilátásba helyezte rövid lejáratú (1–3 év) kötvények EKB általi felvásárlását. Ennek hatására megváltozott az eddigi kép. A perifériális kötvények árfolyama emelkedett. Így pl. a 10 éves futamidejű spanyol kötvények 7,5%-ról (2012. július) 5,0%-ra (2013. március) estek. A 10 éves futamidejű német állampapírok a 1,29%-os (2013. március) mozgás ellenére még mindig a mélypont közelében voltak. Ennek okai az új válsággócok voltak, pl. Ciprus és az olasz kormány tisztázatlan helyzete.

A részvénytőkepiacok első negyedét a konszolidáció jellemezte. Az áprilisi sikertelen spanyolországi kötvényelhelyezés után az európai adósságválság új lendületet vett. A görögországi parlamenti választások második fordulójá azonban a stabilizálódás kezdetét jelentette. Az év fennmaradó részét meghatározó döntő lépést azonban az Európai Központi Bank elnöke, Mario Draghi tette meg augusztus elején, aki az eurót visszafordíthatatlannak nevezte. A harmadik negyedévben további hátszelet biztosított az amerikai jegybank szerepét betöltő FED III. Quantitative Easing programja (QE-program), mely tovább csökkentette a látnersziszterkockázatokat. A rövid ideig tartó őszi oldalirányú konszolidáció után a piacok március végéig tovább emelkedtek. Az amerikai költségvetés megnyirbálásának fenyegető negatív hatásai („fiscal cliff“) sem tudták megszakítani a pozitív trendet.

Az egyenleg szerinti EUR/USD árfolyam a beszámolási időszak évét kissé alacsonyabban zárta. 2012 nyaráig az euróövezet országaik adósságproblémája nyomást gyakorolt az euróra, melynek árfolyama a legtöbb fontos kereskedelmi partner valutájával szemben leértékelődött. Csak a második félévben kezdődött meg a befektetők növekvő kockázatvállalási hajlandósága, mely előmozdította az euró stabilabb árfolyamait. Különösen az EKB-nak az euróövezet perifériális

Rückkaufprogrammes für Anleihen der Eurozonen-Peripherie konnte Liquidität zugunsten des Euro mobilisieren. Gegenüber dem überbewerteten japanischen Yen konnte die Gemeinschaftswährung per Saldo somit sogar deutlich zulegen. Zu Jahresbeginn traten allerdings wieder Ängste einer sich von Zypern ausweitenden Schuldenkrise in der Eurozone in den Vordergrund und belasteten die Gemeinschaftswährung.

Ausblick:

Die US-Konjunktur wird im kommenden Geschäftsjahr keine Überraschungsmomente bereithalten und aufgrund fehlender Impulse für den Konsum bestenfalls moderat wachsen. Dies liegt zum Einen in der negativen Entwicklung der Löhne, vor allem im Dienstleistungsbereich begründet, die den Rückgang der Arbeitslosenquote nicht kompensieren können wird. Zum Anderen könnte das Auslaufen des Vermögenseffektes den Konsum zusätzlich belasten. Das Ansteigen der Sparquote deutet bereits darauf hin.

Auch die Eurozone wird im bevorstehenden Geschäftsjahr nicht prosperieren. Vor allem in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums wird es der Währungsunion nur schwer gelingen, den Wirtschaftsmotor zu starten. Grund hierfür wird unter anderem die aus den strikten Sparmaßnahmen resultierende schwache Binnennachfrage sein. Zusätzlich wird das mitunter nur sehr langsame Voranschreiten der Strukturreformen die Konjunktur belasten.

Gegen Ende des Berichtszeitraums sollte diese Entwicklung aber in eine Bodenbildung münden. Hierfür spricht die anhaltende und bedingungslose Unterstützung durch die EZB und die zunehmende Erkenntnis, dass die strikte Austeritätspolitik zugunsten konjunkturfördernder Maßnahmen gelockert werden sollte. Zudem sollte die weltweite Konjunkturerholung die Exporte der Eurozone beleben.

made by the ECB regarding a buy-back program for bonds of peripheral eurozone countries succeeded in mobilising liquidity in favour of the euro. Consequently, the European currency actually rose substantially in relation to the overvalued Japanese yen. At the beginning of the year, fears of the extending Cyprus debit crisis in the eurozone came to the fore again and burdened the common currency.

Outlook:

The US economy will not keep ready an element of surprise in the coming financial year and grow moderately in the absence of stimuli for consumption. On the one hand, this reason lies in the negative development of wages, especially in the services sector, which cannot compensate the decline of the unemployment ratio. On the other hand, the expiry of the asset effect could additionally burden consumption. An increase of the saving rate already points to this.

The eurozone will also not prosper in the forthcoming financial year. It will be difficult for the currency union to kick-start the economic motor, especially in the first half of the reporting period. The reasons for this will be, among other things, the weak domestic demand resulting from the strict austerity measures. In addition, the very slow pace of the structure reforms burdens the economy.

Towards the end of the reporting period, this development results in a bottom formation. This is confirmed by the sustained and unconditional support through the ECB and the growing recognition that the strict austerity policy should be relaxed in favour of measures to stimulate the economy. Furthermore, the recovery of the global economy revives the exports of the eurozone.

tagállamainak kötvényeire vonatkozó visszavásárlási programjával kapcsolatos nyilatkozatai mobilizálták a likvideszközöket az euró javára. A túlértékelt japán jennel szemben a közösségi fizetőeszköz az egyenleg alapján ezzel jelentős emelkedést tudott elérni. Az év elejére ismét előtérbe kerültek az euróövezetben a Ciprusról kiinduló adósságválsággal kapcsolatos félelmek és nyomást gyakoroltak a közösségi fizetőeszköze.

Kitekintés:

Az USA konjunktúrája a következő üzleti évben nem tartogat meglepetéseket, és a fogyasztás hiányzó impulzusai miatt a legjobb esetben mérsékeltén fog növekedni. Ezt egyrészt a bérek, elsősorban a szolgáltatások területén kifizetett bérek csökkenése okozza, amely a munkanélküliségi ráta csökkenését nem tudja majd kompenzálni. Másrészt a vagyoni értékek kifutása is kedvezőtlenül hat a fogyasztásra. A megtakarítási ráta emelkedése már erre utal.

Az elkövetkező üzleti évben az euróövezet sem fog prosperálni. Elsősorban a beszámolási időszak első felében csak nehezen fog sikerülni a valutaunió belül beindítani a gazdaság motorját. Ennek oka többek között valószínűleg a szigorú takarékosági intézkedésekből adódó gyenge belső kereslet. A strukturális reformok nagyon lassú előrehaladása is negatívan hat a konjunktúrára.

A beszámolási időszak vége felé azonban ez a folyamat el fogja érni a legmélyebb pontot. Ezt alátámasztja a tartós és feltétel nélküli EKB támogatás és annak egyre nagyobb mértékű felismerése, hogy a szigorú megszorítási politikát lazítani kellene a konjunktúrá támogató intézkedések javára. Ezenkívül a világ konjunktúrájának javulása az euróövezet exportját is felélénkítené.

Diese Entwicklung sowie völlig unattraktive Renditen im Corebereich werden insbesondere institutionelle Anlegergruppen mit Garantie- bzw. Mindestzinsvorgaben (Versicherungen und Pensionskassen) dazu veranlassen, verstärkt höher verzinsliche Produkte zu erwerben. Dementsprechend sollten sich die Risikoaufschläge weiter einengen. Staatsanleihen im Corebereich und hier primär Bundesanleihen bleiben damit mittelfristig korrekturfähig.

Niedrige Kapitalmarktzinsen und eine sich weltweit angleichende Notenbankpolitik sollten grundsätzlich einen guten Nährboden für steigende Aktienkurse im Verlauf des Jahres 2013 darstellen. Rückenwind erhalten europäische Aktien auch von einer unverändert moderaten Bewertung und den aktuell hohen Dividendenrenditen. Die gute Kursentwicklung der letzten Monate steht allerdings nur bedingt im Einklang mit der in Europa verhaltenen Wirtschaftsentwicklung sowie den immer noch negativen Gewinnrevisionen bei den Unternehmen. Ein zwischenzeitlicher Rückschlag im zweiten Quartal sollte von daher nicht überraschen.

EUR/USD

Im Allgemeinen sollte der Euro seine im 2. Halbjahr 2012 gezeigte Aufwärtstendenz auch in 2013 fortsetzen. Unterstützung dürfte er durch das angekündigte Anleiherückkaufprogramm der EZB erhalten. Nach wie vor sollten attraktive Risikoaufschläge in den Peripherieländern der Eurozone einen Kapitalabzug aus niedrig verzinslichen Anlagen auch auf internationaler Ebene begünstigen. Belastend für das EUR/USD-Wechselkursverhältnis wären nur eine Verschärfung der Verschuldungskrise und ein gleichzeitig einsetzender merklicher Aufschwung der US-amerikanischen Volkswirtschaft.

This development and fully unattractive yields in the core area will cause in particular institutional investor groups with guarantee or minimum interest requirements (insurances and pension funds) to acquire increasing higher interest-bearing products. Accordingly, spreads should be restricted. Government bonds in the core area and primary federal bonds remain here that are in risk of correction in the middle term.

Low capital market rates and a globally adapting central bank policy should basically represent fertile breeding ground for rising share prices in the course of 2013. European shares gained momentum, even from an unchanged moderate assessment and the currently high dividend yields. The good price development of the past few months is only partly in accordance with the modest economic development in Europe and the negative profit revisions in the companies. An interim decline in the second quarter should therefore not be surprising.

EUR/USD

In general, the upward movement of the European currency that we have witnessed since the second half of 2012 should continue in 2013. The euro should also receive support from the bond buy-back programme announced by the ECB. Continuing attractive spreads in peripheral eurozone countries should favour a withdrawal of capital from low interest-bearing investments at the international level. Only an intensification of the debt crisis and a simultaneous substantial upturn in the American economy would have a detrimental effect on the EUR-USD exchange rate.

Ez a folyamat, valamint a core terület egyáltalán nem vonzó hozamai különösen a garanciára, ill. a minimális kamatra vonatkozó előírásokkal rendelkező intézményi befektetői csoportokat (biztosítások és nyugdíjpénztár) arra ösztönzik, hogy kiemelten kamatozó termékeket vásároljanak. Ennek megfelelően a kockázati felárak tovább szűkülhetnek. A core terület államkötvényei és itt elsődlegesen német állampapírok ezzel középtávon továbbra is ki vannak téve a korrektúrára veszélyének.

Az alacsony tőkepiaci kamatok és az egész világra kiterjedő kiegyenlítő jegybanki politika a 2013-as év folyamán alapvetően jó táptalajt biztosítana a részvények növekvő árfolyamaihoz. Az európai részvényeknek hátszelet biztosítanak a változatlan, mérsékelt értékelések és a jelenlegi magas osztalékhozamok. Az utóbbi hónapok árfolyamainak kedvező alakulása csak feltételesen van összhangban az európai gazdaság fejlődésével, valamint a vállalatok még mindig negatív nyereségvizsgálatával. A második negyedévben tapasztalható időközi visszaesés ezért nem lenne meglepő.

EUR/USD

Általánosságban az euró folytatni fogja a 2012 második félévében megkezdett felfelé mutató tendenciáját. Erre pozitív hatással lenne az EKB által bejelentett kötvény-visszavásárlási program. Az euróövezet perifériális országokban tapasztalható vonzó kockázati felárak, a korábbihoz hasonló módon, valószínűleg nemzetközi szinten is kedveznek az alacsony kamatozású befektetésekből történő tőke kivonásnak. Az EUR/USD árfolyamra csak az adósságválság kiéleződése és az amerikai nemzetgazdaság ezzel egyidejű érzékelhető fellendülése lenne negatív hatással.

JPY

Auch gegenüber dem Yen wirken die o.a. Faktoren unterstützend. Hinzu kommt, dass Japan mit einer merklich überbewerteten Währung kämpft und durch die neue Regierung größere Lockerungsmaßnahmen zur Stützung der heimischen Wirtschaft beabsichtigt sind. Eine höhere Verschuldung bei gleichzeitiger Expansion der Geldmenge sollte für zunehmenden Druck auf den Yen zugunsten eines anzukurbelnden Exportgeschäfts sorgen.

BayernInvest Short Term Fonds

Die Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum war hauptsächlich beeinflusst durch die europäische Staatsschuldenkrise sowie die Maßnahmen der internationalen Notenbanken zur Bereitstellung der nötigen Liquidität. Im Berichtszeitraum sank die Rendite deutscher zehnjähriger Staatsanleihen von ca. 1,80 % auf ca. 1,20 %. Anleihen aus den europäischen Ländern der Peripherie verzeichneten starke Kursausschläge. In der Spitze wiesen 10-jährige spanische und italienische Staatsanleihe Renditen von über 7 % auf, der niedrigste Stand innerhalb des Berichtszeitraums lag bei ca. 4,25 % (Italien) und ca. 4,6 % (Spanien).

Der Fonds blieb in den vergangenen 12 Monaten schwerpunktmäßig in kurzlaufenden auf Euro denominierten Unternehmensanleihen, Pfandbriefen und Staatsanleihen investiert, verlagerte aufgrund der erfolgreichen Politik der europäischen Notenbank und der Entschlossenheit der europäischen Politik die Schuldenkrise einzudämmen, seinen Schwerpunkt innerhalb der Euro-Zone jedoch sukzessive weiter in Richtung der europäischen Peripherie. Der Anteil spanischer und italienischer Staatsanleihen erhöhte sich jeweils auf knapp 10 %, portugiesischer Staatsanleihen auf ca. 5 %. Den größten Anteil bildeten jedoch weiterhin Unternehmensanleihen mit ca. 40 %. Pfandbriefe waren gegen Ende des Berichtszeitraums mit ca. 15 % gewichtet. Hier wurden verstärkt irische und spanische Emittenten bevorzugt, die nach den erfolgreichen Rettungsmaßnahmen verstärkt an den Kapitalmarkt zurückkehrten.

JPY

The above-mentioned factors also have a supportive effect with regard to the yen. In addition, Japan is struggling with a seriously overvalued currency and the new government intends to implement major easing measures to support the domestic economy. Increased debt with a simultaneous expansion of the money supply should provide increasing pressure on the yen in favour of export business which is to be stimulated.

BayernInvest Short Term Fonds

The development of the markets during the reporting period was mainly influenced by the European sovereign debt crisis and the measures taken by the international central banks to provide the necessary liquidity. During the reporting period, the returns of German ten-year government bonds dropped from approximately 1.80 % to approximately 1.20 %. Bonds from the peripheral European countries recorded strong price fluctuations. At the peak, 10-year Spanish and Italian government bonds had returns of more than 7 %. The lowest level within the reporting period was at approximately 4.25 % (Italy) and 4.6 % (Spain).

During the past 12 months, the funds remained primarily invested in short-term euro-dominated corporate bonds, asset covered bonds and government bonds, and gradually switched its focus to the European periphery within the Eurozone due to the European Central Bank's successful policy and the determination of European policy to contain the debt crisis. The proportion of Spanish and Italian government bonds increased respectively to just under 10 % and Portuguese bonds to approximately 5 %. Corporate bonds continued to form the largest proportion with approximately 40 %. Towards the end of the reporting period, meanwhile, asset covered bonds were weighted at approximately 15 %. Irish and Spanish issuers, which increasingly returned to the capital market following the successful rescue measures, were very much favoured here.

JPY

Fenti tényezők a jenre is pozitív hatást gyakorolnak. Ehhez hozzájárul az is, hogy Japán az érzékelhetően túlértékelt devizával küzd és a hazai gazdaság támogatására az új kormány komolyabb lazító intézkedéseket tervez. A nagymértékű eladósodás a pénzmenység egyidejű növekedése mellett egyre növekvő nyomást fog gyakorolni a jenre az élénkülő export ügyletek javára.

BayernInvest Short Term Fonds

A piacok fejlődését a beszámolási időszakban elsősorban az európai országok adósságválsága és a nemzetközi jegybankok szükséges likvideszközök rendelkezésre bocsátására vonatkozó intézkedései befolyásolták. A beszámolási időszakban a 10 éves futamidejű német államkötvény hozama kb.1,80%-ról kb. 1,20%-ra csökkent. A perifériális európai országok kötvényei erős árfolyamingadozást mutattak. A csúcson a 10 éves futamidejű spanyol és olasz államkötvények 7%-nál magasabb hozamot mutattak, a beszámolási időszakon belül a legalacsonyabb szint kb. 4,25% (Olaszország) és kb. 4,6% (Spanyolország) volt.

Az alap vagyont az elmúlt 12 hónapban továbbra is főként rövid lejáratú euróban denominált vállalati kötvényekbe, záloglevelekbe és államkötvényekbe fektette be, az európai jegybank adósságválság megfékezésére irányuló sikeres politikájának és a határozott európai politikájának köszönhetően fokozatosan áthelyezte súlypontját az euróövezeten belül, azonban fokozatosan az európai perifériális tagállamok irányába. A spanyol és olasz államkötvények aránya mintegy 10%-ra nőtt, a portugál államkötvényeké kb. 5%-ra. A legnagyobb arányt azonban vállalati kötvények képviselték kb. 40%-kal. A záloglevelek aránya a beszámolási időszak vége felé kb. 15% volt. Itt fokozott mértékben előnyt élveztek az ír és a spanyol kibocsátók, akik a sikeres mentőintézkedések után megerősödve tértek vissza a tőkepiacra.

BayernInvest Rendite Dynamic Fonds

Das Investmentkonzept des Fonds basiert auf einem risikoarmen Basisportfolio, das in kurzlaufende Euro-Staatsanleihen, europäische Pfandbriefe und staatsgarantierte Bankanleihen mit hoher Bonität investiert und einem technischen Handelsmodell, das Long- und Short-Positionen im jeweils aktuellen Euro Bund Future Kontrakt eingeht. Ziel dieser aktiven Durationssteuerung des Fonds, die eine Bandbreite von -5 bis +5 Jahren vorsieht, ist die Erzielung eines attraktiven Ertrags, unabhängig von der jeweiligen Bewegungsrichtung am Rentenmarkt. Die im Fonds umgesetzte Long-Short Strategie führt langfristig zu einer Ertragsverstärkung und reduziert deutlich das Risiko von Kursverlusten in Zeiten steigender Zinsen. Aufgrund seiner sehr geringen Korrelation zu traditionellen Assetklassen, eignet sich der Fonds auch hervorragend als Beimischung zu klassischen Renten- oder Aktienportfolios.

Die Systematik des technisch-quantitativen Handelsmodells des Fonds besteht aktuell aus einem Trendfolge-Modell zur Bestimmung der jeweiligen Trendphase und darauf aufbauend aus einem flexiblen Indikatoren-System.

Das technische Modell des BayernInvest Rendite Dynamic Fonds lieferte im Jahresverlauf 2012 sehr gute Ergebnisse. Im Geschäftsjahr des Fonds kam es insgesamt zu 66 Handelssignalen. Hiervon konnten 55 % mit einem Gewinn von durchschnittlich etwa 0,4 % abgeschlossen werden. Der durchschnittliche Verlust pro Signal mit negativem Ausgang lag bei etwa 0,3 %. Damit konnte das Modell sowohl eine positive Trefferquote erzielen, als auch durchschnittlich prozentual höhere Kursgewinne aus Derivaten realisieren als angefallene Verluste aus Fehlsignalen. Für den Fonds ergibt sich im Berichtszeitraum aus der Long/Short-Systematik ein Gesamtperformancebeitrag von etwa vier Prozentpunkten. Nach den sehr guten Ergebnissen des Modells im Kalenderjahr 2012, verfolgt das Portfoliomanagement die aktuelle Signalgüte mit großer Aufmerksamkeit. In den letzten Monaten bewegte sich der Fonds jedoch, trotz der seit Jahresanfang angefallenen Verluste, noch im Bereich der normal zu erwartenden statistischen Schwankungen.

BayernInvest Rendite Dynamic Fonds

The investment concept of BayernInvest Rendite Dynamic Fonds is based on a low-risk base portfolio that invests in top-rated, short-term euro government bonds, asset covered bonds and government-guaranteed bank bonds. It also uses a technical trading model, which enters into long and short positions on the euro bond futures market. The objective of this active duration strategy, which provides for a range of -5 to +5 years, is to generate absolute positive income, regardless of the direction the bond market is moving in. The long-short strategy implemented in the funds leads to stabilisation of income in the long term and significantly reduces the risk of price losses in times of rising interest rates. Due to the extremely low correlation to the traditional asset classes, the fund is also ideally suitable as an addition to classic bond or share portfolios.

The system of technical-quantitative trading model applied by the fund currently consists of a trend-following model to determine the respective trend phase and, building thereupon, of a flexible indicator system.

The technical model of the BayernInvest Rendite Dynamic Fonds provided very good results during the course of the year 2012. In the fund's financial year, there was a total of 66 trading signals. 55 % of these could be closed with a profit of about 0.4 % on average. The average loss per signal with a negative outcome was about 0.3 %. The model was thus able to achieve a positive hit rate and realise higher percentage price gains on average from derivatives than accrued losses from false signals. During the reporting period, an overall performance amount of about four percentage points arose from the long-short system for the fund. Following the model's extremely positive results in the 2012 calendar year, the portfolio management pursued the current signal quality with rapt attention. However, in recent months the funds still moved within the range of statistical fluctuations which are normally to be expected, despite the losses accrued since the beginning of the year. During the remaining course of the year, the portfolio management is therefore

BayernInvest Rendite Dynamic Fonds

Az alap befektetési koncepciója egy alacsony kockázatú alapportfólión alapul, amely jó bonitású, rövid lejáratú euró-államkötvényekbe, európai záloglevelekbe és államilag garantált banki kötvényekbe fektet, valamint egy olyan technikai kereskedelmi modellen alapul, amely a mindenkor aktuális Euro Bund Future kontraktusban long és short pozíciókat vesz fel. A futamidő aktív szabályozásának célja, amely -5 és +5 év közötti időintervallumot tervez, a vonzó hozam elérése a nyugdíjpiac mindenkori mozgásának irányától függetlenül. Az alapban megvalósított long és short stratégia hosszú távon a hozam stabilizálódásához vezet és jelentősen csökkenti az árfolyamvesztés kockázatát az emelkedő kamatok idején. A hagyományos eszközosztályokhoz való nagyon csekély korrelációja miatt az alap kiválóan alkalmas a klasszikus nyugdíj- vagy részvényportfóliók kiegészítésére.

Az alap műszaki és mennyiségi kereskedelmi modelljének rendszere jelenleg a mindenkori trendfázist meghatározó trendmodellből és az arra épülő rugalmas indikátorrendszerből áll.

A BayernInvest Rendite Dynamic Fonds technikai modellje a 2012-es évben nagyon jó eredményeket ért el. Az alap üzleti évében összesen 66 kereskedelmi szignálra került sor. Ebből 55% kb. 0,4% átlagos nyereséggel zárulhatott. Az egy negatív kimenetelű szignálra eső veszteség kb. 0,3% volt. Ezzel a modell egyaránt pozitív találati arányt tudott elérni, valamint a származékos papirokból átlagosan magasabb árfolyamnyereségeket tudott realizálni százalékban kifejezve, mint a hibás szignálokból keletkező veszteségek. A beszámolási időszakban az alap a long/short rendszerből kb. négy százalékponttal járult hozzá az összteljesítményhez. A modell 2012-es naptári évben elért nagyon jó eredményei után a portfólió-menedzsment nagyobb figyelemmel követi nyomon az aktuális szignálok megfelelőségét. Az utóbbi hónapokban az év eleje óta keletkezett veszteségek ellenére az alap még az elvárható statisztikai ingadozások tartományában mozgott. A portfólió-menedzsment ezért nagyon bízik abban, hogy az év hátralévő részében folytathatja az előző

Das Portfoliomanagement ist daher sehr zuversichtlich, im weiteren Jahresverlauf wieder an die guten Ergebnisse des Vorjahres anknüpfen zu können und auch in Zukunft, unabhängig von der Renditeentwicklung am Rentenmarkt, eine stetige und positive Wertentwicklung erzielen zu können.

Das Basisportfolio des Fonds ist weiterhin in überwiegend dreifach-A bewerteten Pfandbriefen der Europäischen Kernländer Deutschland, Frankreich und Großbritannien investiert. Weitere Ländergewichtungen bestehen in Norwegen, Österreich und den Niederlanden. Bei einer Restlaufzeit von durchschnittlich etwa 1,9 Jahren, weist das Rentenportfolio eine Rendite von aktuell ca. 0,52 % auf. Der laufende Zinsertrag liegt bei etwa 2,84 %. Vor dem Hintergrund des niedrigen Renditeniveaus vergleichbar gut bewerteter Staatsanleihen stellt der Fonds eine attraktive Renditeanlagealternative, bei relativ geringem Risiko dar.

BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds

Für den Berichtszeitraum kann bzgl. Rententiteln der Spreadmärkte (Unternehmensanleihen, Covered Bonds, Staatstitel der Euroland-Peripherie) eine positive Wertentwicklung berichtet werden, zumal sich per Saldo der zu Beginn von 2012 einstellend Normalisierungsprozess weiter fortsetzte. Dank weiterer Maßnahmen der EZB in der zweiten Jahreshälfte (v.a. das ultimative Bekenntnis des EZB-Chefs Draghi, alles für den Erhalt der Gemeinschaftswährung Notwendige zu tun) konnte sich die noch im Jahr 2011 herrschende, starke Unsicherheit an den Kreditmärkten sukzessive zurückbilden und der Weg zu stark rückläufigen Risikoprämien bei Unternehmensanleihen, Finanztiteln, Covered Bonds sowie Staatstiteln aus der Euroland-Peripherie geebnet werden. Zwischenzeitliche Schwächephasen im 2. Quartal aufgrund von Spaniens kritischer Finanzlage und sich eintrübender globaler Wachstumsperspektiven oder die im Vorfeld des US-Etatstreits, der Italien-Wahl sowie der künftigen Handhabung von Bankenrekapitalisierungen in Euroland im Laufe des 1. Quartals 2013 aufkommenden Nervosität an den Kapitalmärkten, erwiesen sich für Spreadprodukte lediglich als Konsolidierung im positiven Grundtrend. Speziell Finanztitel konnten deutlich

very confident of being able to build upon the positive results achieved during the previous year and of being able to achieve a steady and positive performance, regardless of how returns develop on the bond market.

The fund's base portfolio is mainly still invested in triple-A valued asset covered bonds of the European core countries – namely Germany, France and Great Britain. Further country weightings exist in Norway, Austria and the Netherlands. With a maturity of about 1.9 years on average, the bond portfolio has a current return of approximately 0.52 %. The current interest income is about 2.84 %. Against the backdrop of the low level of return for comparably well evaluated government bonds, the funds present an attractive return investment with relatively low risk.

BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds

A positive performance regarding bond securities in the spread markets (company bonds, covered bonds, government securities of the Eurozone peripheral countries) can be reported for the reporting period; in particular, the normalisation process continued, which was adjusted in net terms at the beginning of 2012. Thanks to additional ECB measures in the second half of the year (particularly the ultimate commitment made by the ECB President Draghi to do everything necessary to preserve the common currency), the extreme uncertainty, which was still dominant in 2011, gradually receded on the credit markets and the way was paved towards sharply declining risk premiums for company bonds, financial securities, covered bonds and government securities from the Eurozone peripheral countries. Interim weak phases in the second quarter proved to be a mere consolidation in a positive basic trend for spread products, due to Spain's critical financial situation and deteriorating global growth prospects, or prior to the US dispute, the Italian election, the future management of bank recapitalisations in the Eurozone and the emerging nervousness on the capital markets during the first quarter of 2013. Special financial securities clearly benefited and their outperformance

év jó eredményeit és a nyugdíjpiac hozamainak alakulásától függetlenül is állandó és pozitív értéknövekedést érhet el a jövőben is.

Az alap alapportfóliója továbbra is az Európa magját alkotó Németország, Franciaország és Nagy-Britannia túlnyomó részt AAA minősítésű zálogleveleibe fekteti be vagyonát. A portfólió további súlypontjait Norvégia, Ausztria és Hollandia képezi. Kb. 1,9 éves átlagos hátralévő futamidőt feltételezve a kötvényportfólió jelenleg kb. 0,52% hozamot mutat. A keletkezett kamathozam kb. 2,84%. Az összehasonlíthatóan jól értékelt államkötvények alacsony hozamszintje miatt az alap vonzó hozamú, relatív kis kockázatú befektetési alternatívát képvisel.

BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds

A beszámolási időszakra a spreadpiacok részvényeire (vállalati kötvények, covered bonds, az euróövezet perifériális tagállamainak államkötvényei) vonatkozóan pozitív értéknövekedés állapítható meg, mivel az egyenleg alapján a 2012. elején megkezdődött normalizálási folyamat tovább folytatódott. Az EKB további, az év második felében végrehajtott intézkedéseinek (elsősorban az EKB-elnök Draghi ultimátumszerű bejelentésének, hogy mindent meg kell tenni a közösségi fizetőeszköz megőrzése érdekében) köszönhetően a még 2011-ben uralkodó, a hitelpiacokon fennálló erős bizonytalanság fokozatosan visszafejlődött és a vállalati kötvények, pénzügyi eszközök, covered bonds és az euróövezet perifériális államainak kötvényei esetében megnyílt az út az erősen csökkenő kockázati felárhoz. A Spanyolország kritikus pénzügyi helyzete és a borús globális növekedési kilátások miatti időszakos gyenge fázisokban a második negyedévben, vagy az USA költségvetési vitáját, az olaszországi választásokat, valamint az euróövezet bankjainak rekaptalizációjának jövőbeli kezelését megelőző időszakban a tőkepiacokon a 2013-as év első negyedévében kialakuló nyugtalanság, a pozitív alaptrendben csupán a spread-termékeket konszolidálták. Különösen a pénzügyi

profitieren und ihre Outperformance zu Non-Financials sukzessive ausbauen. Die bereits niedrigen Renditen von Bundesanleihen markierten als Konsequenz der expansiven Notenbankpolitik im Sommer neue Tiefststände und tendieren seither uneinheitlich auf historisch niedrigen Niveaus (Bsp.: 5J-Bundrenditen blieben innerhalb der Spanne 0,24 % - 0,86 % und lagen zum 29.03.13 bei 0,31 %.

Der BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds konnte im Berichtszeitraum von der positiven Wertentwicklung von Unternehmensanleihen gut profitieren. Mit einem Zuwachs von + 2,58 % bei einem vergleichsweise geringen Schwankungsrisiko gelang es, einen kontinuierlich nach oben gerichteten Ertragsverlauf darzustellen (Total – Return – Managementansatz), welcher das gesetzte Ertragsziel von 3M-EURIBOR TR + 100 Basispunkte p.a. (= 1,34 % im Berichtszeitraum) mit einem attraktiven Rendite-/Risikoprofil deutlich übertreffen konnte. Dispositionen im Fonds erfolgten zum Einen über die Partizipation an großteils erfolgreich verlaufenden Neuemissionen bei Corporate Bonds wie Finanztiteln, andererseits erwies sich die zunehmende Konzentration auf höher rentierliche Anleihen mit mittlerer und längerer Laufzeit sowie die zunehmende Berücksichtigung von Titeln des Investment Grade aus Spanien/Italien/Irland (Corporates und Covered Bonds) zur Steigerung der laufenden Portfoliorendite als vorteilhaft. Die durch die Laufzeitverlängerung im Rentenbestand resultierenden erhöhten Zinsänderungsrisiken wurden des Öfteren über den Einsatz der gängigen Zinsfutures zum Zwecke der Fondspreisstabilisierung bzw. eines kontinuierlichen Ertragsverlaufs eingesetzt. Der Schwerpunkt der Anlage lag auf klassischen Unternehmensanleihen (Non-Fins), während die Quote im Finanzbereich ca. 20 % betrug (zzgl. Covered Bonds).

Der durchschnittliche Coupon lag bei ca. 3,52 %, die laufende Portfoliorendite bei 1,58 %. Das Durchschnittsrating betrug A3/A-.

gradually expanded to non-financials. The low returns of Federal bonds consequently marked new lowest levels in the expansive central bank policy over the summer and since then, they have a tendency to fall inconsistently to a historically low level (e.g. 5-year Federal returns remain within the 0.24 % – 0.86 % range and are at 0.31 % as of 29.03.13.

The BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds was able to benefit well from the positive performance of company bonds during the reporting period. With a growth of + 2.58 % in the case of a comparably low fluctuation risk, it managed to present an upward income development (total return managerial approach), which significantly exceeded the set profit target of 3M-EURIBOR TR + 100 base points p.a. (= 1.34 % in the reporting period) with an attractive risk / return profile. On the one hand, dispositions in the funds were effected by way of participation in largely successfully passing new issues with corporate bonds, such as financial securities. On the other hand, the growing concentration on higher yielding bonds with medium- and long-term maturities and the increasing consideration of investment grade securities from Spain, Italy and Ireland (corporate and covered bonds) proved to be advantageous for increasing the current portfolio returns. The increased interest change risks resulting from the maturity in the bond portfolio being extended were introduced many times through the use of current interest rate futures for the purpose of fund price stabilisation or continuous income development. The focus of the investment was on traditional corporate bonds (non-financials), whilst the rate in the financial sphere was approximately 20 % (plus covered bonds).

The average coupon was approximately 3.52 % and the current portfolio return 1.58 %. The average rating was A3/A-.

eszközök tudtak jelentős mértékben profitálni és a túlteljesítő certifikátjaikat (outperformance) fokozatosan non-financials teljesítésre alakítani. A német állampapírok egyébként is alacsony hozamai a nyáron új mélypontra kerülve az expanzív jegybanki politika következményét mutatták, és azóta nem egységesen történelmileg alacsony szinten mozognak. (Pl.: 5 éves futamidejű hozamok a 0,24% és 0,86% közötti intervallumban mozognak, 2013. 03. 29-én 0,31%-on voltak.)

A BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds a beszámolási időszakban jól tudott profitálni a vállalati kötvények pozitív értéknövekedéséből. A 2,58%-os növekedéssel viszonylag kis ingadozási kockázat mellett sikerült folyamatos és felfelé irányuló hozamot elérni (Total-Return elv), amely a 3 hónapos EURIBOR TR +100 bázispont/év (= 1,34% beszámolási időszakban) kitűzött hozamcélát vonzó hozam- és kockázatprofillal jelentősen meghaladta. Az alap diszpozíciói egyrészt a nagyrészt sikeresen lefolytatott vállalati kötvények (corporate bonds) új kibocsátásában mint pénzügyi eszközökben való részesedéssel történtek, másrészt a közepes és hosszú futamidejű, magasabban jövedelmező befektetések emelkedő koncentrációja és a spanyolországi, olaszországi és írországi investment grade (corporates és covered bonds) tételek egyre nagyobb mértékű figyelembe vétele előnyösnek bizonyultak az aktuális portfólióhozam növeléséhez. A nyugdíjállomány futamidejének meghosszabbítása miatt keletkezett magasabb kamatkockázatokat legtöbbször a szokásos, az alap árstabilizációját és folyamatos hozamát biztosító kamat futures alkalmazásával kezelték. A befektetés súlypontját a klasszikus vállalati kötvények (non-fins) képezik, míg a pénzügyi terület aránya kb. 20% volt (covered bonds beszámításával).

Az átlagos kupon kb. 3,52% volt, a portfólió elért hozama 1,58%. A minősítés átlagban AAA/A- volt.

BayernInvest Convertible Bond Fonds

Das vergangene Berichtsjahr stand erneut im Zeichen der anhaltenden Aufarbeitung der Finanzkrise. So war die Verunsicherung bei den Marktteilnehmern oft spürbar. Negative Nachrichten führten immer wieder zu Korrekturen an den Märkten. Positiv wirkte sich hingegen Stabilisierung des Arbeits- und Häusermarktes in den USA aus. Letzten Endes aber dominierte vor allem die expansive Geldpolitik das Geschehen. Insbesondere die Äußerung Draghis, alles für den Erhalt des Euros zu tun, verlieh den Aktienmärkten Flügel. Die Marktteilnehmer fassten wieder Vertrauen in die weitere Entwicklung der Wirtschaft. Aber nicht nur die Aktienmärkte profitierten von der Liquiditätsschwemme. Auch die Entwicklung der Zinsen wurde positiv beeinflusst. Anleihen von sicheren Schuldern wie auch Unternehmensanleihen konnten klare Gewinne verzeichnen.

Das beschriebene Umfeld war auch ideal für Wandelanleihen. Alle Komponenten, Aktien, Zinsen, Kreditspreads und implizite Volatilität trugen zu der erfreulichen Performance bei. Der kurze Rückschlag zu Beginn des Berichtszeitraums konnte dadurch mehr als wettgemacht werden. Durch ihr asymmetrisches Profil stieg die Partizipation über den Zeitraum sogar an. Erfreulicherweise hat sich auch die Emissionstätigkeit nach einem schwachen Start ab September deutlich verbessert. Die neuen Papiere trafen auf eine große Nachfrage und konnten in der Regel problemlos platziert werden.

Für den BayernInvest Convertible Bond Fonds führte das beschriebene Umfeld zu einer sehr erfreulichen Performance. Der Rückgang zu Beginn des Berichtszeitraums konnte schnell wieder aufgeholt werden. In der weiteren Folge stieg der Fondspreis ohne große Rückschläge an. Wie oben erwähnt trugen alle Faktoren zu dieser Entwicklung bei. Dabei wurde jederzeit auf einen stabilen Bondfloor geachtet, um das Rückschlagpotenzial für den Fall einer jederzeit möglichen Korrektur so tief wie möglich zu halten. So wurden regelmäßig hoch bewertete Papiere in hybridere Positionen umgeschichtet. Die gestiegene Emissionstätigkeit hat dabei das Spektrum möglicher Positionen erweitert.

BayernInvest Convertible Bond Fonds

The past reporting year was once again characterised by the ongoing reassessment of the financial crisis. The uncertainty was therefore often noticeable among market participants. Time and again, negative news led to corrections on the markets. However, the stabilisation of the labour and housing markets in the US had a positive effect. But in the end, the expansive monetary policy dominated events. In particular, Draghi's statement that he would do everything to preserve the euro gave the stock markets wings. The market participants regained confidence in the further development of the economy. But it wasn't just the stock markets that benefited from the excess liquidity. Interest rate trends were also positively influenced. Both bonds from safe debtors and corporate bonds were able to generate clear profits.

The environment described was also ideal for convertible bonds. All the components, shares, interest rates, credit spreads and implicit volatility contributed to the satisfactory performance. This more than compensated for the brief setback suffered at the beginning of the reporting period. Participation even increased throughout the period due to its asymmetrical profile. Fortunately, the issuing activity has improved significantly since September following a weak start. The new papers met a large demand and, as a general rule, could be placed without any problems.

The environment described resulted in a very satisfactory performance for the BayernInvest Convertible Bond Fonds. The decline at the beginning of the reporting period was rapidly recovered. Subsequently, the fund price rose without any major setbacks. As mentioned above, all of the factors contributed to this development. Attention is always paid to a stable bond floor, such that the setback potential is kept as low as possible in the event of possible correction at any time. Highly valued papers were therefore rearranged into more hybrid positions. The increased issue activity has thereby extended the spectrum of possible positions.

BayernInvest Convertible Bond Fonds

Az elmúlt beszámolási év ismét a pénzügyi válság folyamatos kezelésének jegyében telt. Így gyakran érezhető volt a piaci szereplők elbizonytalanodása. A negatív hírek minden esetben a piacok korrekciójához vezettek. Ezzel szemben pozitívan hatott az USA munka- és lakáspiacának stabilizálódása. Végül azonban az expansionív pénzpólitika határozta meg az eseményeket. Draghi arra vonatkozó nyilatkozata, hogy mindent meg kell tenni az euró megőrzése érdekében, szárnyakat adott a részvényt piacoknak. A piaci szereplők ismét bíztak a gazdaság további fejlődésében. De nemcsak a részvényt piacok profitáltak a likvidesszközök áradatából. A kamatok alakulását is pozitívan befolyásolták. A biztos adósok kötvényei és a vállalati kötvények egyértelmű nyereséget könyvelhettek el.

Az ismertetett gazdasági környezet ideális volt a konvertálható kötvények szempontjából is. Minden komponens, a részvények, a kamatok, a kamatfelárak (credit spreads) és az implicit volatilitás hozzájárult az örvendetes teljesítményhez. A beszámolási időszak kezdetén tapasztalható, rövid ideig tartó visszaesést ezzel még jobban lehetett kompenzálni. Az aszimmetrikus profilnak köszönhetően a részesedés az időszakban még növekedést is mutatott. Szerencsére kibocsátási tevékenység is jelentős javulást mutatott a szeptemberi gyenge kezdet után. Az új értékpapírok iránt nagy volt a kereslet és elhelyezésük általában problémamentesen zajlott.

A BayernInvest Convertible Bond Fonds számára az ismertetett gazdasági környezet nagyon jó teljesítményhez vezetett. A beszámolási időszak kezdetén tapasztalható, rövid ideig tartó visszaesést ismét gyorsan be lehetett hozni. Ennek következményeként az alap ára nagyobb visszaesések nélkül növekedett. A fentiek szerint minden tényező hozzájárult ehhez a folyamathoz. A stabil küszöbértéket (bond floor) mindenkor figyelembe vették, hogy egy bármikor lehetséges korrekció esetén a visszaesési potenciált a lehető legmélyebb szinten lehessen tartani. Így a rendszeresen magasra értékelt értékpapírok hibrid pozíciókba kerültek. A megnőtt kibocsátási tevékenység ekkor kibővítette a lehetséges pozíciók spektrumát.

Die anhaltende Versorgung der Märkte mit Liquidität sowie die relative Attraktivität der Aktienmärkte legt auch für Wandelanleihen ein gutes Fundament für den kommenden Berichtszeitraum. Allerdings bestehen aufgrund der politischen Unsicherheiten weiterhin hohe Risiken, die jederzeit ohne Vorwarnung zu Kursrückschlägen führen können. Von der Zinsseite dürften die Impulse aufgrund der tiefen Niveaus in diesem Jahr deutlich schwächer ausfallen. Somit hängt die Performance der Wandelanleihen stärker an der Entwicklung der Aktienmärkte. Durch ihr asymmetrisches Profil ermöglichen Wandler dabei ein Engagement am Aktienmarkt, ohne allzu große Risiken einzugehen. Dies macht den Fonds für einen großen Kreis von Investoren interessant. Das gestiegene Interesse macht sich jetzt schon bemerkbar.

BayernInvest Active Global Balanced Fonds

Die Europäische Zentralbank unter Führung von Mario Draghi, löste Ende des 2. Quartals 2012 ein Umdenken an den Finanzmärkten aus und brachte verlorenes Vertrauen in Europa wieder zurück. Der absolute Wille den EUR unter allen Umständen zu verteidigen sowie die Ankündigung in unbegrenzten Umfang Staatsanleihen der südeuropäischen Länder zu kaufen, führten zu einer deutlich steigenden Risikoneigung der Investoren. So konnten sich die 10-jährigen Kapitalmarktrenditen von Spanien und Italien von über 7 % auf inzwischen unter 5 % ermäßigen. Der Wahlausgang in Italien sowie die Bankenkrise in Zypern führten bisher zu keiner wesentlichen Änderung an den Märkten. Die Rendite der deutschen 10-jährigen Bundesanleihen bewegte sich in dieser Phase seitwärts, zwischen ca. 1,20 % und ca. 1,80 %. Die gesteigerte Risikoneigung führte zu Kursgewinnen in Unternehmensanleihen, High Yield Bonds sowie im Bereich der Wandelanleihen.

Der EUR konnte von dieser Entwicklung nur zwischenzeitlich profitieren. Nach einem Anstieg von über 1,36 zum USD, musste die europäische Gemeinschaftswährung die Gewinne wieder abgeben. Volkswirtschaftlich gesehen, sollte dies dem europäischen Export zu Gute kommen.

The continuous market supply of liquidity and the relative attractiveness of the stock markets lay a good foundation for convertible bonds, too, during the forthcoming reporting period. However, high risks, which may lead to price setbacks at any time without warning, continue to exist due to the political insecurities. In terms of interest, the stimuli should turn out considerably weaker due to the low standard this year. The performance of convertible bonds therefore depends more greatly on how the stock markets develop. Convertibles are able to engage on the stock markets without taking any major risks due to their asymmetrical profile. This makes the funds interesting for a large circle of investors. The increased interest is now noticeable.

BayernInvest Active Global Balanced Fonds

The European Central Bank under the leadership of Mario Draghi initiated rethinking of the financial markets at the end of the second quarter of 2012 and restored the confidence that had been lost in Europe. The absolute determination to protect the euro by all means and the announcement to purchase Southern European government bonds to an unlimited extent led to investors being significantly more inclined to take risks. Spain and Italy's 10-year capital market returns of more than 7 % could reduce in the meantime to less than 5 %. The election results in Italy and the banking crisis in Cyprus have not – until now – resulted in any significant changes on the markets. The returns on 10-year Federal bonds moved sideways between approximately 1.20 % and 1.80 % during this phase. The increased risk inclination led to price gains in corporate bonds, high yield bonds and in the area of convertible bonds.

The euro has only been able to benefit from this development in the meantime. Following an increase of more than 1.36 against the US dollar, the European common currency had to give up the profits again. From an economic viewpoint, this should benefit European exports.

A piacok tartós likvideszközökkel való ellátottsága, valamint a részvényt piacok relatív attraktivitása a konvertálható kötvényeknek is jó alapot teremt az elkövetkező beszámolási időszakban. A politikai bizonytalanság következtében továbbra is nagy kockázatok állnak fenn, melyek bármikor előzetes figyelmeztetés nélkül rövid ideig tartó visszaeséshez vezethetnek. A kamatoldáról nézve az impulzusok ebben az évben nagy valószínűség szerint jelentősen gyengébbek lehetnek az alacsony kamatszintek miatt. Így a konvertálható kötvények eredménye a részvényt piacok alakulásával függ össze erősebben. Az aszimmetrikus profilnak köszönhetően a konvertálható kötvények lehetővé teszik a részvényt piaci részvételt túl nagy kockázat vállalása nélkül. Ez vonzóvá teszi az alapot a befektetők széles köre számára. A fokozott érdeklődés már most érezhető.

BayernInvest Active Global Balanced Fonds

Az Európai Központi Bank Mario Draghi vezetésével 2012. második negyedévében kifejtette elképzeléseit a pénzügyi piacokra vonatkozóan és Európában ismét visszahozta az elvesztett bizalmat. Az euró minden körülmények közötti védelme, valamint a dél-európai országok államkötvényeinek korlátlan mennyiségben történő megvásárlására vonatkozó szándék bejelentése a befektetők kockázatviselési hajlandóságának jelentős növekedéséhez vezetett. Így a 10 éves 7% feletti spanyol és olasz tőkepiaci hozamok időközben 5% alá estek. Az olaszországi választási eredmények és a ciprusi bankválság eddig nem vezettek jelentős piaci változáshoz. A 10 éves futamidejű német államkötvények hozama ebben a fázisban kb. 1,20% és kb. 1,80% között mozgott oldalirányban. A megnőtt kockázati hajlandóság a vállalati kötvények, a high yield bonds és a konvertálható kötvények területén árfolyamnyereségéhez vezetett.

Az euró ebből csak időszakosan tudott profitálni. Az amerikai dollárral szembeni 1,36-ot meghaladó emelkedés után az európai közösségi fizetőeszköz ismét visszaesett. Nemzetgazdasági szempontból ez jól jött az európai exportnak.

Das von den Notenbanken für einen längeren Zeitraum in Aussicht gestellte niedrige Zinsniveau in Europa und den USA sowie Lichtblicke am amerikanischen Immobilien- und Arbeitsmarkt, gepaart mit sich verbessernden Wirtschaftsdaten, ließen die Aktienmärkte nach oben steigen. Der deutsche Aktienmarkt „Index Dax“ konnte sich mit einer Jahresperformance von fast 30 % in 2012 besonders hervortun. Die stärkste Entwicklung kam allerdings in den letzten Monaten aus Japan. Unter der neuen Regierung, die eine höhere Inflation anstrebt, greift die Notenbank zu extremen Maßnahmen die eigene Währung zu schwächen und über den Export die Wirtschaft anzukurbeln. Vom Tiefststand wertete der japanische Yen in kurzer Zeit etwa 30 % gegenüber dem EUR ab.

Der Fonds konnte durch seine Positionierung an den entwickelten Aktienmärkten profitieren. Auf Jahressicht zeigte der amerikanische und der japanische Aktienmarkt in EUR berechnet die beste Entwicklung. Hier wurden zweistellige Renditen erzielt, während der Eurostoxx Index nur etwa 5 % zulegen konnte. Obwohl die meisten Emerging Markets sich nur sehr mäßig oder sogar negativ (Brasilien mit einem Verlust in EUR von über 20 %) entwickelten, gelang es dem Fonds durch eine gute Fondsauswahl eine positive Performance zu erzielen.

Eine verminderte Risikoaversion sowie rückläufige Inflationserwartungen brachten den 12-jährigen Höhenflug des Goldes ins Wanken. Die Feinunze musste einen Rückschlag von etwa 15 % von der Spitze hinnehmen.

Die Hoffnung auf ein Ende der Eurokrise sowie verbesserte Wirtschaftsdaten in den USA und Asien, sollten auch in diesem Jahr für positive Ergebnisse an den Finanzmärkten sorgen.

The low interest level in Europe and the US proposed by the central banks for a longer period of time and rays of hope on the American real estate and labour markets, coupled with improving economic data, allowed the stock markets to rise upwards. The German stock exchange "Index Dax" was able to distinguish itself in particular with an annual performance of almost 30 % in 2012. However, in recent months, the strongest development has come from Japan. Under the new government, which aspired to higher inflation, the central bank took extreme measures to weaken its own currency and to stimulate the economy through exports. From a low, the Japanese yen depreciated about 30 % against the euro during a short period of time.

The fund was able to benefit thanks to its position on the developed stock markets. For the year, the American and Japanese stock markets show the best development calculated in euro. Double-digit returns were achieved, while the Eurostoxx Index was only able to increase by 5 %. Although most of the emerging markets were only able to develop moderately or even negatively (Brazil with a loss of more than 20 % in euro), the funds managed to achieve a positive performance due to a positive fund selection.

A reduced risk aversion and declining inflation expectations shook the 12-year gold boom. The troy ounce had to put up with a setback of about 15 % from the top.

The hope for an end to the euro crisis and improved economic data in the US and Asia should ensure positive results on the financial markets this year, too.

A jegybankok által hosszabb időre Európában és az USA-ban kilátásba helyezett alacsony kamatszint és az amerikai ingatlan- és munkaerőpiac tapasztalt reménysugár a javuló gazdasági mutatókkal együtt a részvénypiacokat felfele mozdították. Az „Index Dax“ német részvénypiac 2012-ben elért csaknem 30%-os, éves eredménye különösen kiemelkedő. Az utóbbi hónapok legerősebb növekedése Japánból indult ki. A magasabb inflációra törekvő új kormány alatt a jegybank extrém intézkedéseket hoz a saját fizetőeszközének gyengítésére és az exporttal a gazdaság élénkítésére. A japán jen rövid időn belül a mélypontról kb. 30%-kal értékelődött le az euróval szemben.

Az alap pozicionálásának köszönhetően profitálhatott a növekvő részvénypiacokon. Éves szinten az amerikai és a japán részvénypiac mutatta euróban számítva a legnagyobb növekedést. Itt kétszámjegyű hozam elérése a cél, míg az Euro Stoxx index csak kb. 5%-ot tudott emelkedni. Bár a legtöbb feltörekvő piac (Emerging Markets) alakulása csak nagyon mérsékelt vagy negatív irányú volt (Brazília 20%-ot meghaladó vesztesége EUR-ban kifejezve), az alapnak sikerült a megfelelő alapok kiválasztásával pozitív eredményt elérnie.

A csökkenő kockázati averzió és a csökkenő inflációra vonatkozó elvárások megingatták az arany 12 évig tartó szárnyalását. A troy uncianak a csúcsról mintegy 15%-os visszaesést kellett elszenvednie.

Az euróválság befejeződésébe vetett hit és az USA-ban és Ázsiában tapasztalt javuló gazdasági mutatók ebben az évben is valószínűleg biztosítják a pénzpiacok pozitív eredményeit.

BayernInvest Global Flex Income Fonds

Die Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum war hauptsächlich beeinflusst durch die europäische Staatsschuldenkrise sowie die Maßnahmen der internationalen Notenbanken zur Bereitstellung der nötigen Liquidität. Das US-Anleihekaufprogramm wurde weiter ausgebaut und die zeitliche Ausprägung an die Erholung der US Konjunktur gebunden. In Japan führte die geldpolitische Neuausrichtung zu einer Trendwende beim JPY. Die japanische Notenbank hat sich das Ziel gesetzt, die Deflation in Japan mit aller Macht zu bekämpfen und hat ihr Quantitative Easing-Programm III (QE-Programm) weiter ausgeweitet. In der Eurozone hat die EZB mit ihren Aussagen und Maßnahmen für Stabilität an den europäischen Anleihen- und Aktienmärkten gesorgt. Die Krise in Zypern hat jedoch zuletzt wieder die gute Stimmung belastet. Internationale Aktienmärkte haben im Berichtszeitraum zum Teil deutlich zulegen können. Bester G7-Aktienmarkt war der japanische Nikkei Index, der in Euro um mehr als 40 % zulegen konnte. Die internationalen Unternehmensanleihenmärkte konnten von der guten Stimmung an den Kapitalmärkten ebenfalls profitieren. Die Spreads der Euro Staatsanleihen reduzierten sich im Berichtszeitraum um durchschnittlich 5 Basispunkte im 5-jährigen Laufzeitenbereich. Rohstoffmärkte tendierten schwach. Gold verlor im Berichtszeitraum in USD fast 8 %. Der Währungsmarkt war geprägt von einer deutlichen JPY-Schwäche gegenüber USD und Euro. Auffallend schwach notierte auch das GBP, welches unter den schwachen Wirtschaftszahlen und dem QE-Programm der Bank of England litt.

Der Aktienanteil inkl. Derivate im BayernInvest Global Flex Income Fonds schwankte im Berichtszeitraum zwischen 0 % und ca. 35 % und setzte sich schwerpunktmäßig aus Aktien aus den Regionen Asien, Europa und USA zusammen. Im Berichtszeitraum wurde sukzessiv der Anteil an Spreadprodukten verkauft und in Einzeltitelaktien investiert. Im Berichtszeitraum wurde die Aktienquote mittels Aktienindex-Futures dynamisch gesteuert und gegen Ende der Berichtsperiode in Erwartung einer Aktienmarktkorrektur auf fast 0 % reduziert. Die strategische

BayernInvest Global Flex Income Fonds

The development of the markets during the reporting period was mainly influenced by the European sovereign debt crisis and the measures taken by the international central banks to provide the necessary liquidity. The US program of purchasing bonds was expanded further and the temporary characteristic was linked to the recovery of the US economy. In Japan, the adjustment to monetary policy led to a trend reversal for the Japanese yen. The Japanese Central Bank has set the goal of fighting deflation in Japan with all its might and has extended further its Quantitative Easing Program III (QE Program). In the Eurozone, meanwhile, the ECB has ensured stability on the European bond and stock markets by way of its statements and measures. However, the crisis in Cyprus has recently weighed down on the positive atmosphere again. International stock markets have – to a certain extent – significantly increased during the reporting period. The Japanese Nikkei Index was the best G7 stock market, being able to appreciate more than 40 % in euro. The international corporate bond markets were also able to benefit from the positive atmosphere on the capital markets. During the reporting period, the spreads of the euro government bonds decreased on average by 5 base points in the 5-year maturity. Raw material markets, meanwhile, have a weak tendency. Gold lost almost 8 % in USD during the reporting period. The currency market was characterised by the Japanese yen being significantly weak against the US dollar and the euro. The British pound, which suffered under the weak economic figures and the Bank of England's QE Program, was also strikingly weak.

The equity component including derivatives in the BayernInvest Global Flex Income Fonds fluctuated between 0 % and approximately 35 % during the reporting period and consisted primarily of shares from the regions Asia, Europe and the US. During the reporting period, the equity was gradually sold to spread products and invested in individual security shares. The share ratio was dynamically controlled by means of stock index futures during the reporting period and decreased to almost 0 % towards the end of said period in anticipation of a stock market

BayernInvest Global Flex Income Fonds

A piacok fejlődését a beszámolási időszakban elsősorban az európai országok adósságválsága és a nemzetközi jegybank szükséges likvideszközök rendelkezésre bocsátására vonatkozó intézkedései befolyásolták. Az USA-ban meghirdetett kötvényszerzési programot tovább fejlesztették, és az időbeli lefutását összekapcsolták az USA konjunktúrájának kilábalásával. Japánban az új pénzpoltikai irány megváltoztatta a JPY-trendet. A japán jegybank célul tűzte ki, hogy Japánban minden eszközzel legyőzi a deflációt és tovább fejlesztette a III. Quantitative Easing programot (QE-program). Az euróövezetben az EKB nyilatkozataival és intézkedéseivel biztosította az európai kötvény- és részvénypiacok stabilitását. A ciprusi válság azonban ismét negatívan befolyásolta a bizakodó hangulatot. A nemzetközi részvénypiacok a beszámolási időszakban részben jelentős növekedést könyvelhettek el. A legjobb G7 részvénypiac a japán Nikkei index volt az, amely euróban kifejezve több mint 40% növekedést tudott elérni. A nemzetközi vállalati kötvénypiacok is profitálhattak a tőkepiacokon uralkodó, bizakodó hangulattól. Az euró államkötvény határidős különbözeti ügyletei (spread) a beszámolási időszakban átlagosan 5 bázisponttal csökkentek az 5 éves futamidő alatt. A nyersanyagpiacok alakulása gyenge. Az arany a beszámolási időszakban USD-ben kifejezve közel 8%-ot veszített értékéből. A valutapiacot a JPY USD-vel és EUR-ral szembeni egyértelmű gyengülése határozta meg. Feltűnően gyengén jegyzett a GBP is, mely a gyenge gazdasági mutatók és a Bank of England QE-programja miatt került nyomás alá.

A részvények aránya a BayernInvest Global Flex Income Fonds származékos papírjait is beleértve a beszámolási időszakban 0% és kb. 35% között ingadozott és főként az ázsiai, európai és amerikai régiók részvényeiből állt. A beszámolási időszakban fokozatosan eladásra kerültek a spread-termékek részesedései, és egyedi részvénytételekbe kerültek befektetésre. A beszámolási időszakban a részvények arányát a részvényindex futures határozta meg dinamikusan, és a beszámolási időszak végére a részvénypiaci korrekciót várva csaknem 0%-ra csökkent.

Duration-Positionierung im Fonds lag bei durchschnittlichen einem Jahr, wobei Anleihen aus den Peripheriestaaten den Schwerpunkt bildeten. Der Anteil an Unternehmensanleihen wurde deutlich reduziert. Der Rohstoffanteil im Fonds; abgebildet durch einen ETF, lag konstant unter 2 %. Gegen Ende des letzten Jahres wurde eine deutliche Position in USD/JPY in den Fonds aufgenommen. Diese Position wurde im Februar 2013 mit einem deutlichen Gewinn geschlossen. Die durch die internationale Asset-Allokation aufgetretenen Fremdwährungspositionen wurden im Berichtszeitraum aktiv gesteuert. Zur allgemeinen Fondsrisikosteuerung wurde konstant in Volatilitäts-Futures investiert.

Luxembourg, im Juli 2013

BayernInvest Luxembourg S.A.

correction. The strategic duration positioning in the funds was a year on average, while the focus was on bonds from the peripheral countries. A significant reduction was achieved in the proportion of corporate bonds. The proportion of raw material in the funds, represented by an ETF, was constantly below 2 %. Towards the end of the last year, a significant position in USD/JPY was included in the funds. This position was closed with a significant profit in February 2013. The foreign currency positions that occurred due to international asset allocation were actively controlled during the reporting period. Volatility futures, meanwhile, were constantly invested in for the purpose of generally controlling the funds.

Luxembourg, July 2013

BayernInvest Luxembourg S.A.

Az alap stratégiai futamidő pozicionálása átlagosan egy év körül volt, amelyek súlypontját a perifériális tagállamok kötvényei képezték. A vállalati kötvények aránya jelentősen csökkent. Az alap nyersanyag aránya, egy ETF által leképezve, folyamatosan 2% alatt volt. A múlt év vége felé jelentős USD/JPY pozíció került felvételre az alapba. Ez a pozíció 2013 februárjában jelentős nyereséggel került lezárásra. A nemzetközi eszközallokáció által kialakult külföldi valutapozíciók a beszámolási időszakban aktív befolyás alatt voltak. Az alap általános kockázatának irányítását folyamatosan volatility futures befektetések biztosították.

Luxembourg, 2013 július

BayernInvest Luxembourg S.A.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok				
2,375% Achmea Hypotheekbank N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(16)	EUR	100.000,00	102.100,00	0,47
4,000% Allied Irish Banks PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	200.000,00	205.080,00	0,95
4,500% Atlantia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	100.000,00	108.640,00	0,51
3,250% Banca Pop. di Milano S.C.a.R.L EO-Covered MTN 2010(15)	EUR	500.000,00	508.250,00	2,36
3,625% Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	EUR	500.000,00	511.200,00	2,38
3,250% Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	EUR	200.000,00	204.180,00	0,95
4,000% Banco Santander S.A. EO-Cédulas Territor. 2003(13)	EUR	300.000,00	302.490,00	1,41
4,125% Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(17)	EUR	400.000,00	420.000,00	1,95
4,625% Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2009(13)	EUR	500.000,00	500.200,00	2,33
4,000% Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2006(13)	EUR	300.000,00	302.100,00	1,41
3,125% Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	300.000,00	306.615,00	1,43
4,875% Banque PSA Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	275.000,00	283.250,00	1,32
4,125% Bca Monte dei Paschi di Siena EO-Medium-Term Notes 2011(13)	EUR	500.000,00	499.350,00	2,32
3,625% Bord Gáis Éireann EO-Med.-Term Notes 2012(17)	EUR	100.000,00	105.724,00	0,49
4,471% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.) FTF	EUR	500.000,00	482.500,00	2,24
6,875% BRISA-Concessao Rodoviaria, SA EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	500.000,00	522.100,00	2,43
3,750% Cais. Ctr. du Crd. Imm. France EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	600.000,00	614.886,00	2,86
3,250% Caixabank S.A. EO-Bonos 2013(16)	EUR	300.000,00	298.350,00	1,39
3,750% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Med.-T.Obr.Hipotecá. 13(18)	EUR	400.000,00	402.920,00	1,87
2,875% Carrefour Banque EO-Bonds 2012(15)	EUR	100.000,00	104.280,00	0,49
5,625% Clariant Finance (Lux.) S.A. EO-Notes 2012(17)	EUR	250.000,00	281.125,00	1,31
3,625% Commerzbank AG MTN-Anl. S.796 v.12(17)	EUR	200.000,00	218.280,00	1,02
0,960% Deutsche Bank AG Sub.FLR-MTN v.2005(2012/2017) FRN	EUR	150.000,00	143.145,00	0,67
5,750% EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	140.000,00	150.444,00	0,70
4,500% Elia System Operator S.A./N.V. EO-Bonds 2009(13)	EUR	350.000,00	350.700,00	1,63
5,250% Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	100.000,00	104.901,00	0,49
4,125% Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	100.000,00	107.210,00	0,50
5,000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FTF	EUR	600.000,00	604.830,00	2,81
4,000% Intesa Sanpaolo Bk Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2012(13)	EUR	300.000,00	302.997,00	1,41
5,500% Irland EO-Treasury Bonds 2012(17)	EUR	500.000,00	556.775,00	2,59
4,250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(13)	EUR	400.000,00	404.536,00	1,88
2,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(13)	EUR	500.000,00	501.100,00	2,33
3,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(15)	EUR	500.000,00	507.050,00	2,36
4,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(17)	EUR	500.000,00	525.050,00	2,44
3,375% Kutxabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2009(14)	EUR	300.000,00	305.280,00	1,42
5,125% Mapfre S.A. EO-Bonos 2012(15)	EUR	200.000,00	209.240,00	0,97
5,767% Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.) FTF	EUR	400.000,00	417.600,00	1,94
4,625% Nordea Bank AB EO-FLR Med.-T. Nts 2012(17/22) FTF	EUR	200.000,00	216.500,00	1,01
4,000% Permanent TSB PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	200.000,00	203.020,00	0,94
4,375% Portugal, Republik EO-Obl. 2003(14)	EUR	500.000,00	509.000,00	2,37
4,200% Portugal, Republik EO-Obl. 2006(16)	EUR	500.000,00	493.850,00	2,30
5,875% Portugal Telecom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	250.000,00	264.175,00	1,23
2,125% RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2012(14)	EUR	250.000,00	252.347,50	1,17

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
4,375% Santander Intl Debt S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2012(14)	EUR	600.000,00	616.308,00	2,87
2,000% Snam S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	150.000,00	151.875,00	0,71
3,800% Spanien EO-Bonos 2006(17)	EUR	500.000,00	506.100,00	2,35
2,500% Spanien EO-Bonos 2010(13)	EUR	500.000,00	503.860,00	2,34
3,400% Spanien EO-Bonos 2011(14)	EUR	500.000,00	509.750,00	2,37
4,250% Spanien EO-Bonos 2011(16)	EUR	500.000,00	514.200,00	2,39
4,625% Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	200.000,00	210.380,00	0,98
4,967% Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	EUR	300.000,00	324.480,00	1,51
3,125% Unione di Banche Italiane ScpA EO-Mortg. Cov. Bonds 2010(15)	EUR	500.000,00	514.750,00	2,39
4,125% Vivendi S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	100.000,00	109.800,00	0,51
			18.374.873,50	85,48
Wertpapier-Investmentanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Securities investment interests (management fee of target fund in % p.a.) • Értékpapír befektetési részesedések (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)				
BayernInv.Convertible Bond Fds Inhaber-Anteile AL o.N. (1,00%)	EUR	1.800,00	236.718,00	1,10
BI Short Term ABS-Fonds Inhaber-Anteile (0,29%)	EUR	42,00	414.593,34	1,93
BI Subordinated Bond-Fonds Inhaber-Anteile (0,35%)	EUR	35,00	271.554,50	1,26
			922.865,84	4,29
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			19.297.739,34	89,77
Derivate • Derivatives • Derivatívak				
Rentenindex-Terminkontrakte • Bond index forward contracts • Nyugdíjindex-határidős ügyletek				
Bobl Future 06.06.13	EUR	-30,00	-29.100,00	-0,14
Euro Bund Future 06.06.13	EUR	-10,00	-23.700,00	-0,11
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívak			-52.800,00	-0,25
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto Banque LBv Lux	AUD	222,17	181,53	0,00
Bankkonto Banque LB Lux	EUR	1.937.133,14	1.937.133,14	9,01
Bankkonto Banque LB Lux	NOK	52,23	7,00	0,00
Bankkonto Banque LB Lux	USD	11.342,51	8.881,53	0,04
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			1.946.203,20	9,05
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak				
Wertpapierzinsen	EUR	343.235,10	343.235,10	1,60
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	AUD	0,94	0,77	0,00
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	EUR	52,01	52,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	NOK	0,19	0,03	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköztárgyak			343.287,91	1,60
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR		-36.699,48	-0,17
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalapvagyonok			21.497.730,97	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein · Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation ·
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Spanien • Spain • Spanyolország	5,43	25,29
Italien • Italy • Olaszország	3,93	18,29
Irland • Ireland • Írország	2,48	11,55
Portugal • Portugal • Portugália	1,93	8,97
Frankreich • France • Franciaország	1,85	8,59
Deutschland • Germany • Németország	1,47	6,82
Luxemburg • Luxembourg • Luxemburg	1,12	5,22
Niederlande • Netherlands • Hollandia	0,52	2,40
Belgien • Belgium • Belgium	0,35	1,63
Schweden • Sweden • Svédország	0,22	1,01
Summe • Total • Összeg	19,30	89,77

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZÉKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	8,66	40,28
Staaten • Sovereign states • Államok	5,53	25,73
Besicherte Anleihen • Collateral bonds • Fedezeti kölcsönök	3,78	17,57
Investmentanteile Renten • Bond fund • Befektetési részesedések - Nyugdíjak	0,92	4,29
Bundesländer, Kommunen, Kantone • Local authorities, federal states, cantons • Nemzetközösségek, szövetségi államok, kantonok	0,41	1,90
Summe • Total • Összeg	19,30	89,77

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	109.370,000	122.771,000	132.732,000
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyei	99.445,635	980,000	2.714,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	20.086,405	14.381,000	12.675,000
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units outstanding at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	188.729,230	109.370,000	122.771,000
	31.03.2013 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	21.497.730,97	11.468.908,32	12.538.503,40
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	113,91	104,86	102,13
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	117,33	108,01	105,19
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	3,27	2,69	3,11

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2013
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR 19.297.739,34
Derivate • Derivatives • Derivatívak	EUR -52.800,00
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR 1.946.203,20
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszököztárgyak	EUR 343.287,91
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR -36.699,48
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR 21.497.730,97

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 188.729,23 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 113,91 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 113.91 (rounded) per unit on 188,729.23 units outstanding.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 113,91 EUR (kerekítve) eszközértékű, 188.729,23 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	650.215,65
Quellensteuer auf Zinserträge • Withholding tax on interest income • Forrásadó kamatjövedelmekre	-2.478,91
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetési jegyekből	36.796,17
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	331,28
Erträge aus Bestandsprovisionen • Income from portfolio commissions • Jövedelmek készletjutalékokból	1.927,83
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	24.780,18
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	84.179,17
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	795.751,37
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-103.091,84
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-17.222,72
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-14.689,48
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-6.100,00
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-9.342,76
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-11.722,18
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-5,69
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-9.550,25
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	-19.402,98
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-191.127,90
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	604.623,47

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 0,58% p.a. des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens.
Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 0.58% of the sub-fund assets as at the last valuation date of each month.
The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 0,58% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva.
Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012
	31.03.2013
	Total total Összes EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	11.468.908,32
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	8.418.339,80
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	-64.776,19
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	604.623,47
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-19.544,70
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	215.489,39
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	874.690,88
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	21.497.730,97

MITTEILUNG AN DIE ANTEILINHABER DES BAYERNINVEST SHORT TERM FONDS
NOTICE TO THE SHAREHOLDERS OF BAYERNINVEST SHORT TERM FONDS
KÖZLEMÉNY A BAYERNINVEST SHORT TERM FONDS BEFEKTETÉSI ALAPOK TULAJDONOSAINAK

Der LBLux Fonds – T.OP Zins und LBLux Fonds – T.OP Rendite wurden zum 24. April 2012 mit dem BayernInvest Short Term Fonds fusioniert. Der Umrechnungsfaktor für den LBLux Fonds – T.OP Zins pro Anteil für die Anteilklasse AL beträgt 0,838545 und für die Anteilklasse TL 0,889926. Der Umrechnungsfaktor für den LBLux Fonds – T.OP Rendite pro Anteil für die Anteilklasse AL beträgt 0,923314 und für die Anteilklasse TL 0,990859.

The LBLux Fonds – T.OP Zins and LBLux Fonds – T.OP Rendite was merged as at April 24th, 2012 into the BayernInvest Short Term Fonds. The conversion factor for the LBLux Fonds – T.OP Zins per unit for share class AL is fixed at 0.838545 and for share class TL 0.889926. The conversion factor for the LBLux Fonds – T.OP Rendite per unit for share class AL is fixed at 0.923314 and for share class TL 0.990859.

A LBLux Fonds – T.OP Zins és LBLux Fonds – T.OP Rendite 2012. április 24-én összeolvadt a BayernInvest Short Term Fonds-szal. Az átváltási arány LBLux Fonds – T.OP Zins befektetési jegyenként az AL osztály esetében 0,838545 és TL osztály 0,889926. Az átváltási arány LBLux Fonds – T.OP Rendite befektetési jegyenként az AL osztály esetében 0,923314 és TL osztály 0,990859.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok				
2,750% Aareal Bank AG MTN-HPFS.56 v.2010(2015)	EUR	800.000,00	833.192,00	2,02
3,375% Abbey Natl Treasury Serv. PLC EO-Mortg. Covered MTN 2005(15)	EUR	1.400.000,00	1.482.880,00	3,59
3,250% ABN AMRO Bank N.V. EO-Cov. Med.-Term Nts 2005(15)	EUR	1.200.000,00	1.279.080,00	3,10
2,000% Aktia Real Est. Mtge Bank PLC EO-Medium-Term Bonds 2010(13)	EUR	1.200.000,00	1.212.120,00	2,94
3,625% AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2011(16)	EUR	800.000,00	869.400,00	2,11
3,875% Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Bonds 2006(14)	EUR	1.500.000,00	1.541.400,00	3,73
3,125% Barclays Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	600.000,00	627.900,00	1,52
4,250% BAWAG P.S.K. EO-Med.-Term Schuldv. 2004(14)	EUR	1.100.000,00	1.136.685,00	2,75
1,250% Belfius Bank S.A. EO-Cov.Med.-Term Nts 2012(17)	EUR	500.000,00	506.650,00	1,23
3,375% Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Fonc.06(16)	EUR	500.000,00	535.425,00	1,30
2,625% Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Foncières 10(15)	EUR	800.000,00	832.400,00	2,02
3,250% CIF Euromortgage EO-Med.-T Obl.Foncières 05(15)	EUR	800.000,00	848.880,00	2,06
3,125% CM - CIC Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2010(15)	EUR	1.500.000,00	1.570.500,00	3,80
2,875% Coventry Building Society EO-Asset Covered MTN 2011(14)	EUR	1.000.000,00	1.036.100,00	2,51
3,500% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin. Hab.2009(14)	EUR	1.300.000,00	1.352.780,00	3,28
3,250% Danske Bank AS EO-Med.-Term Cov.Bds 2009(15)	EUR	700.000,00	745.780,00	1,81
2,625% Danske Bank PLC EO-Med.-Term Cov.Nts 2010(15)	EUR	700.000,00	736.820,00	1,78
2,250% Deutsche Hypothekenbank MTN-HPF S.261 v.10(15)	EUR	800.000,00	831.200,00	2,01
3,125% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15092 v.09(14)	EUR	500.000,00	519.800,00	1,26
3,750% Deutsche Pfandbriefbank AG Öff.Pfdbr.Ser.1072 v.05(15)	EUR	800.000,00	851.040,00	2,06
2,750% DNB Boligkreditt A.S. EO-Med.-Term Pfandbr. 2010(15)	EUR	800.000,00	836.400,00	2,03
2,125% Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2010(15)	EUR	1.200.000,00	1.242.360,00	3,01
3,750% GE SCF EO-Med.-T.Obl.Foncières 09(14)	EUR	1.000.000,00	1.042.700,00	2,53
3,625% HSH Finanzfonds AöR Inh.-Schv.v.2009(2014)	EUR	1.500.000,00	1.558.395,00	3,78
3,000% Hypothekenbank Frankfurt AG MTN-HPF.Em.2320 v.09(2015)	EUR	700.000,00	732.480,00	1,77
2,750% Hypothekenbank Frankfurt AG MTN-OPF Em.2391 v.09(14)	EUR	600.000,00	620.460,00	1,50
3,000% ING Bank N.V. EO-Cov.Med.Term Notes 2009(14)	EUR	500.000,00	519.585,00	1,26
1,125% KBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2012(17)	EUR	800.000,00	805.760,00	1,95
3,500% Kommunalkredit Austria AG EO-Med.-Term Schuldv. 2005(15)	EUR	1.400.000,00	1.474.424,00	3,55
4,250% Krankenanst.Immobil.mbH (KIG) EO-Anleihe 2009(14)	EUR	800.000,00	836.480,00	2,03
2,875% Länsförsäkringar Hypotek AB EO-Cov.Med.-T.Nts 2010(15)	EUR	1.000.000,00	1.045.790,00	2,53
3,000% Lb.Hessen-Thüringen GZ Inh.Schv.Em.563 v.04(15)	EUR	800.000,00	832.800,00	2,02
3,500% Nationwide Building Society EO-Medium-Term Notes 2005(15)	EUR	1.000.000,00	1.076.300,00	2,61
2,500% Royal Bank of Scotland PLC EO-Mortg. Covered MTN 2011(14)	EUR	1.300.000,00	1.338.103,00	3,24
3,500% SNS bank N.V. EO-Covered MTN 2009(15)	EUR	500.000,00	531.425,00	1,29
1,000% Société Générale SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2012(17)	EUR	800.000,00	800.800,00	1,94
3,250% SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-Med.-Term Cov.Nts 2010(17)	EUR	800.000,00	875.440,00	2,12
2,500% Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2010(15)	EUR	700.000,00	729.120,00	1,77
3,125% Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2011(16)	EUR	500.000,00	533.200,00	1,29
3,500% UniCredit Bank AG Hyp.-Pfandbrief S.1162v.05(15)	EUR	1.000.000,00	1.056.430,00	2,56

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
2,250% Westdeutsche ImmobilienBank AG MTN-Hyp.Pfdr. v.2010(2014)	EUR	1.100.000,00	1.119.800,00	2,71
3,250% Yorkshire Building Society EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	1.000.000,00	1.059.800,00	2,57
			40.018.084,00	96,94
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			40.018.084,00	96,94
Derivate • Derivatives • Derivatívok				
Rentenindex-Terminkontrakte • Bond index forward contracts • Nyugdíjindex-határidős ügyletek				
Bobl Future 06.06.13	EUR	-60,00	-54.600,00	-0,13
Euro Bund Future 06.06.13	EUR	-171,00	-221.110,00	-0,54
Euro Schatz Future 06.06.13	EUR	-200,00	-29.000,00	-0,07
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívok			-304.710,00	-0,74
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto Banque LB Lux	EUR	1.052.154,08	1.052.154,08	2,55
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			1.052.154,08	2,55
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak				
Wertpapierzinsen	EUR	553.594,18	553.594,18	1,34
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	EUR	72,18	72,18	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköztárgyak			553.666,36	1,34
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek			-37.285,02	-0,09
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalapvagyonok			41.281.909,42	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein · Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation ·
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Deutschland • Germany • Németország	8,95	21,71
Großbritannien • Great Britain • Nagy-Britannia	8,16	19,77
Frankreich • France • Franciaország	7,85	19,02
Norwegen • Norway • Norvégia	4,22	10,21
Österreich • Austria • Ausztria	3,45	8,35
Niederlande • Netherlands • Hollandia	2,33	5,64
Finnland • Finland • Finnország	1,95	4,72
Belgien • Belgium • Belgium	1,31	3,18
Schweden • Sweden • Svédország	1,05	2,53
Dänemark • Denmark • Dánia	0,75	1,81
Summe • Total • Összeg	40,02	96,94

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZÉKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Besicherte Anleihen • Collateral bonds • Fedezeti kölcsönök	36,80	89,12
Bundesländer, Kommunen, Kantone • Local authorities, federal states, cantons • Nemzetközösségek, szövetségi államok, kantonok	2,39	5,80
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	0,83	2,02
Summe • Total • Összeg	40,02	96,94

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the financial year class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	581	622	691
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	2	2	0
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	170	43	69
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units outstanding at the end of the financial year class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	413	581	622
	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the financial year class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	1.575	3.090	2.475
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	3.431	0	615
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	600	1.515	0
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the financial year class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	4.406	1.575	3.090
	31.03.2013 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	41.281.909,42	14.753.225,76	30.013.456,34
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	94,31	93,99	97,62
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	96,20	96,81	100,55
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,88	2,05	1,91
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	9.360,63	9.332,45	9.693,44
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	9.547,84	9.519,10	9.887,31
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	226,22	240,67	227,27

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		31.03.2013
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR	40.018.084,00
Derivate • Derivatives • Derivatívok	EUR	-304.710,00
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	1.052.154,08
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak	EUR	553.666,36
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-37.285,02
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	EUR	41.281.909,42

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 4.819,00 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 413,00 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 94,31 EUR (gerundet) pro Anteil und 4.406,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 9.360,63 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 4,819.00 units outstanding. 413.00 units are allotted as class AL having a net asset value of 94.31 EUR (rounded) per unit and 4,406.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 9,360.63 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 4.819,00 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 413,00 jut az AL osztályra, jegyenként 94,31 EUR (kerekítve) eszközértékű és 4.406,00 jut az InstAL osztályra, jegyenként 9.360,63 EUR (kerekítve) eszközértékű.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	884.724,39	1.277,64	883.446,75
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	256,59	0,51	256,08
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	6.605,08	8,70	6.596,38
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	367.108,91	-97,04	367.205,95
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	1.258.694,97	1.189,81	1.257.505,16
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-141.457,33	-354,69	-141.102,64
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-31.384,61	-44,19	-31.340,42
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-18.978,55	-26,77	-18.951,78
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-7.850,00	-13,27	-7.836,73
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-3.342,81	-20,47	-3.322,34
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-14.907,11	-19,28	-14.887,83
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-130,41	-0,25	-130,16
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-10.210,94	-13,36	-10.197,58
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	-87.634,09	34,34	-87.668,43
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-315.895,85	-457,94	-315.437,91
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	942.799,12	731,87	942.067,25

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 0,85% p.a. für die Klasse AL und 0,45% p.a. für die Klasse InstAL des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Fondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 0.85% for the class AL and 0.45% for the class InstAL of the fund assets as at the last valuation date of each month. The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 0,85% os éves díjra jogosult az AL osztály esetében, illetve 0,45% os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapiján számított alap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	14.753.225,76	54.610,76	14.698.615,00
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	-415.716,97	-909,69	-414.807,28
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	26.940.409,32	-15.998,22	26.956.407,54
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	-279.474,82	62,70	-279.537,52
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	942.799,12	731,87	942.067,25
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-501.796,52	64,96	-501.861,48
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	227.954,47	214,84	227.739,63
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	-385.490,94	174,77	-385.665,71
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	41.281.909,42	38.951,99	41.242.957,43

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok				
4,125% Abbey Natl Treasury Serv. PLC EO-Medium-Term Notes 2011(14)	EUR	300.000,00	308.910,00	0,67
2,875% ACCOR S.A. EO-Notes 2012(17)	EUR	200.000,00	207.360,00	0,45
3,125% AIB Mortgage Bank EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	400.000,00	409.960,00	0,89
2,125% Air Liquide Finance EO-Medium-Term Notes 2012(21)	EUR	100.000,00	102.150,00	0,22
4,000% Akzo Nobel N.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	EUR	250.000,00	282.437,50	0,61
7,750% Akzo Nobel Sweden Finance AB EO-Bonds 2008(14)	EUR	200.000,00	211.840,00	0,46
2,625% Akzo Nobel Sweden Finance AB EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EUR	200.000,00	202.860,00	0,44
4,000% Alstom S.A. EO-Bonds 2009(14)	EUR	250.000,00	261.275,00	0,57
2,250% Alstom S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	200.000,00	205.700,00	0,44
3,875% Alstom S.A. EO-Med.-T.Nts 2012(16)	EUR	100.000,00	107.710,00	0,23
3,875% American Honda Finance Corp. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	200.000,00	209.756,00	0,45
2,125% Amgen Inc. EO-Notes 2012(19)	EUR	300.000,00	309.090,00	0,67
4,375% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	250.000,00	276.525,00	0,60
2,750% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	350.000,00	362.950,00	0,78
2,625% Atlas Copco AB EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	250.000,00	267.800,00	0,58
1,875% AT & T Inc. EO-Notes 2012(20)	EUR	200.000,00	200.740,00	0,43
3,500% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2005(15)	EUR	200.000,00	204.960,00	0,44
3,500% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2010(13)	EUR	300.000,00	302.520,00	0,65
4,125% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2011(14)	EUR	300.000,00	306.810,00	0,66
2,500% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Territor. 2010(13)	EUR	300.000,00	302.247,00	0,65
3,500% Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2006(14)	EUR	300.000,00	305.670,00	0,66
3,250% Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	EUR	300.000,00	306.270,00	0,66
2,750% Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2013(16)	EUR	600.000,00	602.160,00	1,30
4,750% Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19) FTF	EUR	150.000,00	148.725,00	0,32
3,125% Bank of Ireland Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	400.000,00	408.820,00	0,88
2,750% Bank of Ireland Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	300.000,00	298.500,00	0,65
3,625% Banque PSA Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(13)	EUR	150.000,00	150.823,50	0,33
3,500% Banque PSA Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(14)	EUR	250.000,00	251.200,00	0,54
3,625% B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2011(21)	EUR	250.000,00	279.475,00	0,60
4,625% Bayer Capital Corp. B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	300.000,00	318.501,00	0,69
3,625% Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN-Anleihe v.2005(2015)	EUR	300.000,00	320.130,00	0,69
2,625% Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN-Anleihe v.2012(2022)	EUR	200.000,00	204.560,00	0,44
3,000% BG Energy Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2011(18)	EUR	200.000,00	216.660,00	0,47
2,125% BHP Billiton Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	300.000,00	312.660,00	0,68
2,375% Bilfinger SE Inh.-Schv. v.2012(2019)	EUR	250.000,00	259.335,00	0,56
4,000% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	300.000,00	314.952,00	0,68
3,875% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	200.000,00	221.840,00	0,48
3,250% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	250.000,00	275.762,50	0,60
3,625% Bord Gáis Éireann EO-Med.-Term Notes 2012(17)	EUR	300.000,00	317.172,00	0,69
2,177% BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2012(16)	EUR	200.000,00	207.570,00	0,45
4,375% Brit. Amer.Tobacco Hldgs (NL) EO-Medium-Term Notes 2006(14)	EUR	200.000,00	210.860,00	0,46

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
1,875% Cargill Inc. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	100.000,00	101.690,00	0,22
3,375% Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	200.000,00	216.980,00	0,47
2,625% Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	300.000,00	314.730,00	0,68
2,875% Carrefour Banque EO-Bonds 2012(15)	EUR	300.000,00	312.840,00	0,68
1,875% Carrefour S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	300.000,00	305.160,00	0,66
2,000% Coca-Cola Enterprises Inc.(NEW EO-Notes 2012(12/19)	EUR	250.000,00	256.037,50	0,55
3,125% Compass Group PLC EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	200.000,00	217.500,00	0,47
0,903% Crédit Logement EO-FLR Notes 2007(12/17) FRN	EUR	300.000,00	282.150,00	0,61
4,625% Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR	250.000,00	264.477,50	0,57
4,125% Daimler AG Medium Term Notes v.10(17)	EUR	200.000,00	223.360,00	0,48
1,750% Daimler AG Medium Term Notes v.12(15)	EUR	200.000,00	204.840,00	0,44
2,625% Daimler AG Medium Term Notes v.12(19)	EUR	300.000,00	319.950,00	0,69
1,625% Danske Bank AS EO-Mortg. Covered MTN 2013(20)	EUR	200.000,00	201.420,00	0,44
3,125% Delhaize Group S.A. EO-Bonds 2012(20)	EUR	300.000,00	314.460,00	0,68
3,625% Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(17)	EUR	250.000,00	281.425,00	0,61
4,875% Deutsche Post Finance B.V. EO-Anl. 2003(14)	EUR	250.000,00	259.087,50	0,56
1,875% Deutsche Post Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	200.000,00	206.700,00	0,45
4,750% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2006(16)	EUR	200.000,00	223.400,00	0,48
4,375% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	250.000,00	260.850,00	0,56
4,000% DONG Energy A/S EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	250.000,00	276.650,00	0,60
2,750% Eandis CVBA EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EUR	100.000,00	104.170,00	0,23
3,625% Edenred S.A. EO-Bonds 2010(17)	EUR	250.000,00	270.250,00	0,58
2,750% Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2012(23)	EUR	200.000,00	204.980,00	0,44
4,125% EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	250.000,00	268.750,00	0,58
0,406% ENEL S.p.A. EO-FLR-Med.-Term Nts 2007(14) FRN	EUR	200.000,00	198.080,00	0,43
3,250% Energa Finance AB EO-Medium-Term Notes 2013(20)	EUR	150.000,00	154.440,00	0,33
5,500% E.ON Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	250.000,00	297.250,00	0,64
4,875% E.ON Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	300.000,00	310.878,00	0,67
4,375% ESB Finance Ltd. EO-MTN 2012(19) Series 3	EUR	250.000,00	271.875,00	0,59
5,125% Evonik Degussa GmbH Anleihe v.2003(2013)	EUR	300.000,00	309.201,00	0,67
1,875% Evonik Industries AG Medium Term Notes v.13(20)	EUR	150.000,00	149.848,50	0,32
4,375% EWE AG Anleihe v.2004(2014)	EUR	200.000,00	211.706,00	0,46
2,875% FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	250.000,00	262.250,00	0,57
5,250% FGA Capital Ireland PLC EO-Medium-Term Notes 2012(14)	EUR	200.000,00	205.500,00	0,44
2,875% G4S International Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	100.000,00	103.910,00	0,22
3,125% GdF Suez S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(20)	EUR	200.000,00	218.310,00	0,47
2,000% GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	200.000,00	204.748,00	0,44
4,750% Generali Finance B.V. EO-Notes 1999(14)	EUR	200.000,00	207.224,00	0,45
4,125% Glencore Finance Europe S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2012(18) FTF	EUR	200.000,00	219.714,00	0,48
4,500% Goldman Sachs Group Inc., The EO-Notes 2006(16)	EUR	200.000,00	217.700,00	0,47
3,000% Groupe Auchan S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	EUR	200.000,00	214.580,00	0,46
2,500% Heineken N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	150.000,00	156.315,00	0,34
2,125% Heineken N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(20)	EUR	200.000,00	203.840,00	0,44
4,625% Henkel AG & Co. KGaA MTN-Anleihe v.2009(2014)	EUR	200.000,00	208.196,00	0,45
2,625% Holcim U.S.Fin.SARL & Cie SCS EO-Medium-Term Notes 2012(20)	EUR	150.000,00	154.980,00	0,34

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
2,500% Hutch.Whampoa Eur.Fin.(12)Ltd. EO-Notes 2012(17)	EUR	250.000,00	262.175,00	0,57
3,500% Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2005(15)	EUR	200.000,00	208.880,00	0,45
3,875% Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2011(14)	EUR	300.000,00	307.722,00	0,67
3,500% Iberdrola International B.V. EO-Medium-Term Notes 2013(21)	EUR	200.000,00	203.118,00	0,44
0,879% ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 06(11/16) FRN	EUR	250.000,00	240.575,00	0,52
4,625% ING Bank N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19) FTF	EUR	500.000,00	495.000,00	1,07
4,125% ING Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2011(15)	EUR	300.000,00	317.280,00	0,69
4,000% Intesa Sanpaolo Bk Ireland PLC EO-Med.-Term Nts 2012(13)	EUR	300.000,00	302.997,00	0,66
3,375% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	200.000,00	203.774,00	0,44
3,750% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hypo-Pfdr.12(19)	EUR	200.000,00	215.800,00	0,47
3,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(13)	EUR	300.000,00	305.724,00	0,66
3,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(14)	EUR	300.000,00	306.324,00	0,66
3,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2011(14)	EUR	300.000,00	304.731,00	0,66
2,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(15)	EUR	300.000,00	300.930,00	0,65
4,375% JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19) FTF	EUR	300.000,00	304.851,00	0,66
2,750% JPMorgan Chase & Co. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EUR	250.000,00	255.925,00	0,55
3,625% KBC Ifima N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(14)	EUR	200.000,00	205.340,00	0,44
4,750% Kon. KPN N.V. EO-Medium-Term Notes 2006(17)	EUR	300.000,00	333.390,00	0,72
4,750% Kon. KPN N.V. EO-Medium-Term Notes 2007(14)	EUR	200.000,00	208.716,00	0,45
5,000% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2009(2014)	EUR	250.000,00	265.725,00	0,57
3,000% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2012(2022)	EUR	200.000,00	210.880,00	0,46
7,750% LANXESS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	250.000,00	268.350,00	0,58
4,125% LANXESS Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2011(11/18)	EUR	150.000,00	169.479,00	0,37
2,625% LANXESS Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2012(12/22)	EUR	100.000,00	100.980,00	0,22
4,000% Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25) FTF	EUR	300.000,00	299.580,00	0,65
3,125% Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	EUR	250.000,00	276.087,50	0,60
1,750% Linde Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	250.000,00	256.522,50	0,55
4,625% Lloyds TSB Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	300.000,00	338.580,00	0,73
4,375% LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	200.000,00	208.516,00	0,45
4,500% Merck Financial Services GmbH Med.-Term Nts.v.2010 (2020)	EUR	250.000,00	295.100,00	0,64
5,750% METRO AG Med.-Term Nts.v.2009(2014)	EUR	250.000,00	264.947,50	0,57
3,375% METRO AG Med.-Term Nts.v.2012(2019)	EUR	150.000,00	159.975,00	0,35
4,250% METRO Finance B.V. Med.-Term Nts.v.2010(2017)	EUR	300.000,00	329.340,00	0,71
2,750% Metso Corp. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	250.000,00	259.600,00	0,56
2,750% Michelin Luxembourg SCS EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	200.000,00	211.180,00	0,46
0,510% Morgan Stanley EO-FLR Med.-Term Nts 2006(13) FRN	EUR	300.000,00	299.970,00	0,65
1,500% Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	200.000,00	205.120,00	0,44
5,125% Nomura Europe Finance N.V. EO-Medium-Term Nts 2009(14)	EUR	200.000,00	212.100,00	0,46
6,250% OMV AG EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	250.000,00	264.027,50	0,57
4,750% Pfizer Inc. EO-Bonds 2009(09/16)	EUR	300.000,00	337.440,00	0,73
2,125% Philip Morris Internat. Inc. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	300.000,00	310.200,00	0,67
5,375% PostNL N.V. EO-Bonds 2007(17)	EUR	300.000,00	333.750,00	0,72
3,125% PPR S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	150.000,00	163.455,00	0,35
2,875% Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	300.000,00	311.430,00	0,67
2,750% Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	400.000,00	422.100,00	0,91
1,250% Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Nts 2013(16)	EUR	300.000,00	300.630,00	0,65
3,250% RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2011(14)	EUR	200.000,00	203.080,00	0,44
2,125% RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2012(14)	EUR	250.000,00	252.347,50	0,55
4,750% Red Electrica Espana Fin. B.V. EO-Medium Term Notes 2003(13)	EUR	300.000,00	305.100,00	0,66
4,625% Rentokil Initial PLC EO-Med.-Term Notes 2007(14)	EUR	200.000,00	206.420,00	0,45

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
2,000% Rio Tinto Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2012(20)	EUR	250.000,00	252.425,00	0,55
5,000% RWE Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	250.000,00	270.145,00	0,58
1,875% RWE Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2013(20)	EUR	200.000,00	203.400,00	0,44
4,625% RWE Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2004(14)	EUR	200.000,00	210.728,00	0,46
3,125% Sanofi S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	300.000,00	312.330,00	0,68
2,875% Santander Intl Debt S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2010(13)	EUR	200.000,00	201.740,00	0,44
4,250% Santander Intl Debt S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2011(14)	EUR	300.000,00	307.200,00	0,67
2,750% Securitas AB EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	200.000,00	207.310,00	0,45
5,625% Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2008(18)	EUR	200.000,00	244.640,00	0,53
3,000% Slowakei EO-Anl. 2013(23)	EUR	300.000,00	303.330,00	0,66
2,000% Snam S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	250.000,00	253.125,00	0,55
4,500% Sodexo S.A. EO-Notes 2007(14)	EUR	200.000,00	207.560,00	0,45
2,000% Sparebank 1 SR Bank ASA EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	200.000,00	203.300,00	0,44
4,625% Statkraft AS EO-Med.-Term Nts 2007(17)	EUR	200.000,00	229.320,00	0,50
4,125% Südzucker Intl Finance B.V. EO-Notes 2011(18)	EUR	250.000,00	284.332,50	0,61
4,875% SUEZ ENVIRONNEMENT CO. S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	300.000,00	312.840,00	0,68
3,375% Swedbank AB EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	300.000,00	324.390,00	0,70
3,875% Swedish Match AB EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	300.000,00	332.040,00	0,73
4,375% Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2006(16)	EUR	300.000,00	319.260,00	0,69
5,431% Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	250.000,00	259.070,00	0,56
4,500% Telenor ASA EO-Medium-Term Notes 2006(14)	EUR	250.000,00	259.975,00	0,56
3,625% TeliaSonera AB EO-Medium-Term Notes 2012(24)	EUR	100.000,00	111.540,00	0,24
3,750% Telstra Corp. Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2011(22) FRN	EUR	250.000,00	283.575,00	0,61
4,750% Telstra Corp. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2004(14)	EUR	300.000,00	316.230,00	0,68
3,375% Tesco PLC EO-Medium-Term Notes 2011(18)	EUR	250.000,00	276.025,00	0,60
2,625% UniCredit Bank Austria AG EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	300.000,00	308.385,00	0,67
2,750% UniCredit S.p.A. EO-Mortg.Covered MTN 2013(20)	EUR	300.000,00	304.470,00	0,66
5,250% Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2009(14)	EUR	250.000,00	262.075,00	0,57
3,500% Vivendi S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(15)	EUR	300.000,00	316.050,00	0,68
4,125% Vivendi S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	200.000,00	219.600,00	0,47
4,750% Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2006(16)	EUR	200.000,00	224.710,00	0,49
3,500% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	250.000,00	262.650,00	0,57
3,250% Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.11(18)	EUR	200.000,00	218.460,00	0,47
2,375% Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.12(22)	EUR	200.000,00	203.214,00	0,44
2,375% Volvo Treasury AB EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	250.000,00	252.825,00	0,55
2,750% Wesfarmers Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EUR	250.000,00	261.225,00	0,56
			43.992.408,50	95,14
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			43.992.408,50	95,14
Derivate • Derivatives • Derivatívek				
Rentenindex-Terminkontrakte • Bond index forward contracts • Nyugdíjindex-határidős ügyletek				
Bobl Future 06.06.13	EUR	-80,00	-74.400,00	-0,16
Euro Schatz Future 06.06.13	EUR	-85,00	-10.200,00	-0,02
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívek			-84.600,00	-0,18

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto Banque LB Lux	EUR	1.728.964,50	1.728.964,50	3,74
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			1.728.964,50	3,74
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak				
Wertpapierzinsen	EUR	662.850,71	662.850,71	1,43
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	EUR	108,82	108,82	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköz tárgyak			662.959,53	1,43
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek			-57.877,33	-0,13
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalapvagyonok			46.241.855,20	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein · Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation ·
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Niederlande • Netherlands • Hollandia	9,91	21,43
Frankreich • France • Franciaország	5,35	11,56
Sonstige Länder • Other countries • Egyéb országok	4,91	10,63
Deutschland • Germany • Németország	4,62	10,00
Spanien • Spain • Spanyolország	3,93	8,51
Großbritannien • Great Britain • Nagy-Britannia	3,83	8,29
USA • USA • USA	2,95	6,38
Irland • Ireland • Írország	2,42	5,23
Italien • Italy • Olaszország	2,39	5,17
Schweden • Sweden • Svédország	2,07	4,47
Österreich • Austria • Ausztria	1,61	3,47
Summe • Total • Összeg	43,99	95,14

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZÉKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	38,02	82,22
Besicherte Anleihen • Collateral bonds • Fedezeti kölcsönök	4,17	9,02
Staaten • Sovereign states • Államok	1,22	2,63
Anleihen Schwellenmärkte • Emerging market bonds • Fejlődő piacok	0,30	0,66
Bundesländer, Kommunen, Kantone • Local authorities, federal states, cantons • Nemzetközösségek, szövetségi államok, kantonok	0,28	0,61
Summe • Total • Összeg	43,99	95,14

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the financial year class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	106.285,214	122.787,214	137.542,214
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	1.972,000	15,000	24,000
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	8.227,064	16.517,000	14.779,000
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units outstanding at the end of the financial year class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	100.030,150	106.285,214	122.787,214
	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	2.064	4.013	4.323
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	0	0
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	600	1.949	310
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units outstanding at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.464	2.064	4.013
	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units outstanding at the beginning of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	32.237,3091	38.901,2547	42.535,1246
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	604,9306	184,4075	523,8353
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	7.631,6866	6.848,3531	4.157,7052
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units outstanding at the end of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	25.210,5531	32.237,3091	38.901,2547
	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the financial year class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	8.450	6.154	5.441
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	3.470	2.556	1.175
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	1.145	260	462
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the financial year class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	10.775	8.450	6.154

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)
STATISTICAL INFORMATION (continued)
STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	31.03.2013 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	46.241.855,20	38.412.082,13	31.247.440,81
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	39,89	40,20	40,81
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	41,09	41,41	42,03
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,01	1,69	1,85
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	57,19	56,01	55,02
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	58,91	57,69	56,67
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,44	1,37	1,53
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	60,17	59,07	58,19
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Issue price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	60,17	59,07	58,19
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,36	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	3.772,76	3.801,11	3.859,51
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	3.848,22	3.877,13	3.936,70
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	75,36	94,16	109,61

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2013
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR 43.992.408,50
Derivate • Derivatives • Derivatívak	EUR -84.600,00
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR 1.728.964,50
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszököztárgyak	EUR 662.959,53
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR -57.877,33
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR 46.241.855,20

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 137.479,70 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 100.030,15 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 39,89 EUR (gerundet) pro Anteil, 1.464,00 Anteile auf die Klasse TL mit einem Inventarwert von 57,19 EUR (gerundet) pro Anteil, 25.210,55 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von 60,17 EUR (gerundet) pro Anteil und 10.775,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 3.772,76 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 137.479.70 units outstanding. 100.030.15 units are allotted as class AL having a net asset value of 39.89 EUR (rounded) per unit, 1.464.00 units are allotted as class TL having a net asset value of 57.19 EUR (rounded) per unit, 25.210.55 units are allotted as class TNL having a net asset value of 60.17 EUR (rounded) per unit and 10.775.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 3.772.76 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 137.479,70 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 100.030,15 jut az AL osztályra, jegyenként 39,89 EUR (kerekítve) eszközértékű, 1.464,00 jut az TL osztályra, jegyenként 57,19 EUR (kerekítve) eszközértékű, 25.210,55 jut az TNL osztályra, jegyenként 60,17 EUR (kerekítve) eszközértékű és 10.775,00 jut az InstAL osztályra, jegyenként 3.772,76 EUR (kerekítve) eszközértékű.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse TL class TL TL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse TNL class TNL TNL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	1.552.897,18	151.005,28	3.922,34	61.555,51	1.336.414,05
Quellensteuer auf Zinserträge • Withholding tax on interest income • Forrásadó kamatjövedelmekre	-2.147,80	-222,55	-6,16	-93,61	-1.825,48
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	639,72	64,12	1,70	26,68	547,22
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	932,89	103,78	2,81	46,25	780,05
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	124.973,76	-5.967,36	-890,89	-6.545,09	138.377,10
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	1.677.295,75	144.983,27	3.029,80	54.989,74	1.474.292,94
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-216.429,07	-34.945,36	-899,22	-14.120,83	-166.463,66
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-42.766,31	-4.139,29	-106,95	-1.682,00	-36.838,07
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-43.168,40	-4.179,40	-108,00	-1.698,64	-37.182,36
Vertriebsprovision • Sales commission • Üzemi jutalék	-4.927,49	0,00	0,00	-4.927,49	0,00
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-25.721,08	-2.490,18	-64,11	-1.010,43	-22.156,36
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-6.697,23	-2.049,49	-50,33	-817,82	-3.779,59
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-24.384,07	-2.305,28	-56,84	-924,49	-21.097,46
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-24,41	-2,30	-0,07	-0,97	-21,07
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-11.774,35	-1.085,86	-26,19	-429,86	-10.232,44
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	-23.673,80	1.947,63	289,55	2.590,89	-28.501,87
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-399.566,21	-49.249,53	-1.022,16	-23.021,64	-326.272,88
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	1.277.729,54	95.733,74	2.007,64	31.968,10	1.148.020,06

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 0,85% p.a. für die Klassen AL, TL und TNL und 0,45% p.a. für die Klasse InstAL des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Fondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 0.85% for the classes AL, TL and TNL and 0.45% for the class InstAL of the fund assets as at the last valuation date of each month. The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 0,85% os éves díjra jogosult az AL, TL és TNL osztály estében, illetve 0,45% os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapián számított alap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse TL class TL TL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse TNL class TNL TNL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	38.412.082,13	4.272.811,55	115.613,07	1.904.257,46	32.119.400,05
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	-1.201.828,95	-122.679,11	0,00	0,00	-1.079.149,84
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	7.988.755,43	-249.122,80	-34.254,00	-418.617,57	8.690.749,80
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	-101.299,96	4.019,73	601,34	3.954,20	-109.875,23
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	1.277.729,54	95.733,74	2.007,64	31.968,10	1.148.020,06
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	62.743,59	-2.582,17	-412,59	-2.732,90	68.471,25
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	-757.282,51	-65.462,15	-1.369,29	-24.857,77	-665.593,30
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	560.955,93	57.068,31	1.545,57	22.922,83	479.419,22
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	46.241.855,20	3.989.787,10	83.731,74	1.516.894,35	40.651.442,01

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok				
5,750% CFS Retail Property Trust Grp AD-Conv. Notes 2011(16)	AUD	500.000,00	434.089,64	1,24
5,250% Commonwealth Property Off. Fd AD-Conv. Bonds 2009(16)	AUD	1.000.000,00	915.275,03	2,60
			1.349.364,67	3,84
1,000% Graubündner Kantonalbank SF-Wdl.-Anl. 2009(13)	CHF	900.000,00	739.964,78	2,11
			739.964,78	2,11
2,750% China Power Intl Development YC/DL-Conv. Notes 2012(17)	CNY	500.000,00	70.860,83	0,20
			70.860,83	0,20
4,000% Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 2011(16)	EUR	300.000,00	313.800,00	0,89
0,250% adidas AG Wandelschuld.v.12(19)	EUR	200.000,00	242.000,00	0,69
3,750% AXA S.A. EO-Conv. Obl. 2000(17)	EUR	4.300,00	1.127.073,00	3,21
0,000% Cie Génle Éts Michelin ScPA EO-Zero Convert.Bonds 2007(17)	EUR	7.500,00	984.937,50	2,81
3,125% Cofinimmo S.A./N.V. EO-Convertible Bonds 2011(16)	EUR	799.992,60	818.336,43	2,33
0,600% Deutsche Post AG Wandelschuld.v.12(19)	EUR	1.300.000,00	1.450.670,00	4,13
1,875% Industrivärden AB EO-Conv. Notes 2011(17)	EUR	1.300.000,00	1.410.500,00	4,02
2,000% Salzgitter Finance B.V. EO-Exchangeable Bonds 2010(17)	EUR	500.000,00	586.000,00	1,67
4,500% Steinhoff Finance Holding GmbH EO-Conv. Notes 2011(18)	EUR	300.000,00	304.890,00	0,87
0,250% Technip S.A. EO-Conv. Obl. 2011(17)	EUR	6.000,00	633.600,00	1,80
0,750% Unibail-Rodamco SE EO-Obligat. Convert. 2012(18)	EUR	5.000,00	1.159.950,00	3,30
4,375% Wereldhave N.V. EO-Conv.-Bonds 2009(14)	EUR	500.000,00	523.750,00	1,49
2,875% Wereldhave N.V. EO-Conv.-Bonds 2010(15)	EUR	600.000,00	615.000,00	1,75
			10.170.506,93	28,96
1,500% British Land (Jersey) Ltd. LS-Conv. Bonds 2012(17)	GBP	600.000,00	719.652,52	2,05
			719.652,52	2,05
0,000% China Petroleum & Chemi. Corp. HD-Zero Conv. Notes 2007(14)	HKD	13.000.000,00	1.571.001,45	4,47
2,000% CN Overseas Grand Ocean.F.Ltd. HD-Convertible Notes 2012(17)	HKD	6.000.000,00	741.936,91	2,11
0,000% Tong Jie Ltd. HD-Zero Conv.Bonds 2013(18)	HKD	3.000.000,00	305.979,01	0,87
			2.618.917,37	7,45
0,000% ABC-Mart Inc. YN-Zero Conv. Bonds 2013(18)	JPY	40.000.000,00	356.892,70	1,02
0,300% Aeon Co. Ltd. YN-Conv. Bonds 2009(13) No. 7	JPY	100.000.000,00	1.105.073,68	3,15
0,000% Bank of Kyoto Ltd., The YN-Zo Conv.-Bds 2006(14) No. 2	JPY	50.000.000,00	435.991,23	1,24
0,000% IHI Corp. YN-Zero Conv. Notes 2011(16)	JPY	70.000.000,00	702.754,60	2,00
0,000% KDDI Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2011(15)	JPY	20.000.000,00	225.084,53	0,64
0,000% Kureha Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2013(18)	JPY	60.000.000,00	543.940,44	1,55
0,000% Sawai Pharmaceutical Co. Ltd. YN-Zero Conv. Notes 2010(15)	JPY	20.000.000,00	205.868,46	0,59
0,000% Takashimaya Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2009(14)	JPY	40.000.000,00	413.623,97	1,17
0,000% Yamato Holdings Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2011(16)	JPY	40.000.000,00	375.620,40	1,07
			4.364.850,01	12,43

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyონának %-ában
2,875% Capitaland Ltd. SD-Conv. Notes 2009(16)	SGD	2.000.000,00	1.328.964,73	3,79
1,600% Ruby Assets Pte. Ltd. SD-Exch. Bonds 2010(17.19)	SGD	1.000.000,00	749.604,61	2,13
			2.078.569,34	5,92
5,750% Ares Capital Corp. DL-Conv. Notes 2011(16)	USD	1.500.000,00	1.272.913,42	3,62
0,000% ENN Energy Holdings Ltd. DL-Zo Conv. Bonds 2013(18)	USD	500.000,00	434.299,85	1,24
2,950% Intel Corp. DL-Conv.Debts. 2005(35)	USD	1.800.000,00	1.497.414,12	4,26
3,250% International Game Technology DL-Conv.Notes 2009(09/14) 144A	USD	400.000,00	339.052,06	0,97
1,875% Jarden Corp. DL-Conv. Notes 2012(18) 144A	USD	300.000,00	267.704,70	0,76
1,250% Lam Research Corp. DL-Conv. Notes 2011(18)	USD	1.000.000,00	835.884,71	2,38
2,625% Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Conv.-Bonds 2010(13/15)	USD	1.200.000,00	1.039.707,46	2,96
2,125% Micron Technology Inc. DL-Conv. Nts 13(20/33) E 144A	USD	300.000,00	265.794,89	0,76
1,000% Priceline.com Inc. DL-Conv. Notes 2012(18)	USD	1.000.000,00	866.227,13	2,47
2,875% Royal Gold Inc. DL-Conv. Notes 2012(19)	USD	300.000,00	249.003,59	0,71
0,250% salesforce.com Inc. DL-Conv.-Notes 2013(18)	USD	1.000.000,00	777.157,44	2,21
1,650% SIEMENS FINANC. USD 12/19	USD	1.750.000,00	1.453.206,12	4,14
0,500% Toll Brothers Finance Corp. DL-Conv. Notes 2012(17/32)144A	USD	400.000,00	328.155,42	0,93
2,750% Wellpoint Inc. DL-Conv.Notes 2012(42) 144A	USD	1.000.000,00	854.254,59	2,43
3,125% Xilinx Inc. DL-Conv. Debts 2007(37)	USD	1.500.000,00	1.573.890,64	4,48
			12.054.666,14	34,32
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			34.167.352,59	97,28

Derivate • Derivatives • Derivatívok

Devisenterminkontrakte Verkauf • Forward foreign exchange transactions: sale • Deviza határidős ügyletek - Eladás

Offen • Open • Nyílt

Devisenterminkontrakt Verkauf Australischer Dollar Euro 23.05.13	AUD	-1.680.000,00	-20.357,14	-0,06
Devisenterminkontrakt Verkauf Britisches Pfund Euro 23.05.13	GBP	-600.000,00	-9.330,21	-0,03
Devisenterminkontrakt Verkauf Hongkong Dollar Euro 23.05.13	HKD	-25.900.000,00	-22.858,21	-0,06
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 23.05.13	JPY	-530.000.000,00	-93.423,16	-0,26
Devisenterminkontrakt Verkauf Schweizer Franken Euro 23.05.13	CHF	-900.000,00	-2.384,24	-0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf Singapur-Dollar Euro 23.05.13	SGD	-3.315.000,00	-30.892,89	-0,09
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 23.05.13	USD	-15.970.000,00	-113.634,81	-0,32
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívok			-292.880,66	-0,83

Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések

Bankkonto Banque LB Lux	AUD	684,98	559,58	0,00
Bankkonto Banque LB Lux	CHF	647,96	532,16	0,00
Bankkonto Banque LB Lux	EUR	364.452,68	364.452,68	1,04
Bankkonto Banque LB Lux	GBP	4.707,91	5.568,80	0,02
Bankkonto Banque LB Lux	HKD	67.207,04	6.778,32	0,02
Bankkonto Banque LB Lux	JPY	27.700.393,00	230.071,22	0,65
Bankkonto Banque LB Lux	SGD	3.495,15	2.200,55	0,01
Bankkonto Banque LB Lux	USD	713.071,96	558.356,86	1,58
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			1.168.520,17	3,32

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak				
Wertpapierzinsen	EUR	143.265,36	143.265,36	0,41
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	EUR	29,61	29,61	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköz tárgyak			143.294,97	0,41
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	AUD	-335,43	-274,13	0,00
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	CHF	-19,49	-16,01	0,00
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	GBP	-18,92	-22,68	0,00
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	HKD	-1.111,06	-112,06	0,00
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	SGD	-142,26	-89,57	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-514,45	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek			-64.621,58	-0,18
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalapvagyonok			35.121.151,04	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein · Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation ·
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
USA • USA • USA	9,13	25,98
Japan • Japan • Japán	4,36	12,43
Niederlande • Netherlands • Hollandia	4,22	12,01
Frankreich • France • Franciaország	3,91	11,12
Sonstige Länder • Other countries • Egyéb országok	3,27	9,32
Singapur • Singapore • Szingapúr	2,08	5,92
Deutschland • Germany • Németország	1,69	4,82
China • China • Kína	1,57	4,47
Schweden • Sweden • Svédország	1,41	4,02
Australien • Australia • Ausztrália	1,35	3,84
Kaimaninseln • Cayman Islands • Kajmán-szigetek	1,18	3,35
Summe • Total • Összeg	34,17	97,28

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	33,43	95,17
Bundesländer, Kommunen, Kantone • Local authorities, federal states, cantons • Nemzetközösségek, szövetségi államok, kantonok	0,74	2,11
Summe • Total • Összeg	34,17	97,28

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the financial year class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	58.905,3272	61.171,3005	88.001,4255
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	1.189,3203	5.050,9471	1.464,6395
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	8.479,2147	7.316,9204	28.294,7645
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units outstanding at the end of the financial year class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	51.615,4328	58.905,3272	61.171,3005
	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units outstanding at the beginning of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	56.263	69.768	86.719
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	550	500
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	14.968	14.055	17.451
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units outstanding at the end of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	41.295	56.263	69.768
	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the financial year class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	863	2.098	4.249
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	70	193	19
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	15	1.428	2.170
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the financial year class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	918	863	2.098

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)
STATISTICAL INFORMATION (continued)
STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	31.03.2013 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	35.121.151,04	33.552.319,82	65.107.451,06
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	132,05	121,15	122,34
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	138,65	127,21	128,46
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	119,14	109,98	111,76
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Issue price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	119,14	109,98	111,76
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,59	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	25.474,19	23.439,14	23.749,58
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	26.747,90	24.611,10	24.937,06
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	151,76	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		31.03.2013
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR	34.167.352,59
Derivate • Derivatives • Derivatívak	EUR	-292.880,66
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	1.168.520,17
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszököztárgyak	EUR	143.294,97
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR	-514,45
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-64.621,58
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	35.121.151,04

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 93.828,43 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 51.615,43 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 132,05 EUR (gerundet) pro Anteil, 41.295,00 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von 119,14 EUR (gerundet) pro Anteil und 918,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 25.474,19 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 93,828.43 units outstanding. 51,615.43 units are allotted as class AL having a net asset value of 132.05 EUR (rounded) per unit, 41,295.00 units are allotted as class TNL having a net asset value of 119.14 EUR (rounded) per unit and 918.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 25,474.19 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 93.828,43 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 51.615,43 jut az AL osztályra, jegyenként 132,05 EUR (kerekítve) eszközértékű, 41.295,00 jut az TNL osztályra, jegyenként 119,14 EUR (kerekítve) eszközértékű és 918,00 jut az InstAL osztályra, jegyenként 25.474,19 EUR (kerekítve) eszközértékű.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse TNL class TNL TNL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	686.972,76	142.327,82	107.645,57	436.999,37
Quellensteuer auf Zinserträge • Withholding tax on interest income • Forrásadó kamatjövedelmekre	-4.386,86	-940,36	-739,89	-2.706,61
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	1.162,60	249,02	188,08	725,50
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	26.888,32	5.250,00	3.848,48	17.789,84
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	-4.781,53	-9.919,62	-11.688,38	16.826,47
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	705.855,29	136.966,86	99.253,86	469.634,57
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-290.407,50	-68.742,54	-51.615,67	-170.049,29
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-33.211,50	-6.889,00	-5.202,85	-21.119,65
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-16.845,58	-3.494,60	-2.640,16	-10.710,82
Vertriebsprovision • Sales commission • Üzemi jutalék	-33.088,22	0,00	-33.088,22	0,00
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-18.750,00	-3.894,82	-2.942,91	-11.912,27
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-8.124,99	-3.448,91	-2.577,07	-2.099,01
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-20.458,26	-4.207,90	-3.163,46	-13.086,90
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-2.349,22	-504,35	-383,34	-1.461,53
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-12.193,48	-2.493,61	-1.898,15	-7.801,72
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	8.537,02	6.604,65	11.194,54	-9.262,17
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-426.891,73	-87.071,08	-92.317,29	-247.503,36
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	278.963,56	49.895,78	6.936,57	222.131,21

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,00% p.a. für die Klassen AL und TNL und 0,80% p.a. für die Klasse InstAL des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Fondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 1.00% for the classes AL and TNL and 0.80% for the class InstAL of the fund assets as at the last valuation date of each month. The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,00% os éves díjra jogosult az AL és TNL osztály esetében, illetve 0,80% os éves díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapiján számított alap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse TNL class TNL TNL osztály EUR	01.04.2012 31.03.2013 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	33.552.319,82	7.136.309,50	6.188.034,25	20.227.976,07
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	-103.560,00	0,00	0,00	-103.560,00
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	-1.242.785,50	-909.396,60	-1.662.747,69	1.329.358,79
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	-3.755,49	3.314,97	493,84	-7.564,30
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	278.963,56	49.895,78	6.936,57	222.131,21
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-43.708,33	2.931,14	7.320,15	-53.959,62
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	1.922.390,87	373.218,09	269.908,72	1.279.264,06
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	761.286,11	159.612,10	110.009,32	491.664,69
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	35.121.151,04	6.815.884,98	4.919.955,16	23.385.310,90

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 15.10.2012	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	132.126	82.073	0
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	50.800	92.073
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	993	747	10.000
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse AL • Units outstanding at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	131.133	132.126	82.073
	01.04.2012 15.10.2012	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL • A TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	55.508,4057	107.807,8137	100.760,3740
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0,0000	0,0000	11.715,1066
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	1.616,0000	52.299,4080	4.667,6669
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumss Klasse TL • Units outstanding at the end of the reporting period class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	53.892,4057	55.508,4057	107.807,8137
	15.10.2012 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	9.577.956,43	9.525.658,56	9.878.863,17
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	47,75	47,12	45,58
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	49,66	49,00	47,40
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,73	1,08	0,47
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	61,55	59,44	56,94
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	64,01	61,82	59,22
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,92	0,79	0,85

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		15.10.2012
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	9.589.246,23
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-11.289,80
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	9.577.956,43

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 185.025,41 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 131.133,00 Anteile auf die Klasse Klasse AL mit einem Inventarwert von 47,75 EUR (gerundet) pro Anteil und 53.892,41 Anteile auf die Klasse Klasse TL mit einem Inventarwert von 61,55 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 185,025.41 units outstanding. 131,133.00 units are allotted as class Klasse AL having a net asset value of 47.75 EUR (rounded) per unit and 53,892.41 units are allotted as class Klasse TL having a net asset value of 61.55 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 185.025,41 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 131.133,00 jut az Klasse AL osztályra, jegyenként 47,75 EUR (kerekítve) eszközértékű és 53.892,41 jut az Klasse TL osztályra, jegyenként 61,55 EUR (kerekítve) eszközértékű.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 15.10.2012 Total Összes EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse TL class TL TL osztály EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	138.912,43	90.278,83	48.633,60
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetési jegyekből	50.181,30	32.800,33	17.380,97
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	280,70	182,76	97,94
Erträge aus Bestandsprovisionen • Income from portfolio commissions • Jövedelmek készletjutalékokból	1.532,72	994,33	538,39
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	259,70	169,74	89,96
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	-2.543,18	-720,44	-1.822,74
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	188.623,67	123.705,55	64.918,12
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-32.794,83	-21.058,82	-11.736,01
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-6.402,79	-4.161,35	-2.241,44
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-4.760,35	-3.093,82	-1.666,53
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-2.725,86	-1.771,61	-954,25
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-2.314,24	-1.506,83	-807,41
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-2.396,25	-1.557,40	-838,85
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-11,30	-7,34	-3,96
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-4.203,99	-2.729,10	-1.474,89
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	694,46	179,81	514,65
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-54.915,15	-35.706,46	-19.208,69
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	133.708,52	87.999,09	45.709,43

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 0,75% p.a. des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 0.75% of the sub-fund assets as at the last valuation date of each month. The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 0,75% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 15.10.2012 Total total Összes EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse TL class TL TL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona az üzleti év elején	9.525.658,56	6.226.086,12	3.299.572,44
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	-130.936,87	-130.936,87	0,00
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	-144.835,86	-45.984,96	-98.850,90
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	1.848,72	540,63	1.308,09
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	133.708,52	87.999,09	45.709,43
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-1.137,26	-302,28	-834,98
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	291.873,11	190.968,44	100.904,67
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	-98.222,49	-67.261,88	-30.960,61
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	9.577.956,43	6.261.108,29	3.316.848,14

MITTEILUNG AN DIE ANTEILINHABER DES BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 15 FONDS
NOTICE TO THE SHAREHOLDERS OF BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 15 FONDS
KÖZLEMÉNY A BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 15 FONDS BEFEKTETÉSI ALAPOK TULAJDONOSAINAK

Der BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds wurde zum 15. Oktober 2012 mit dem BayernInvest Active Global Balanced Fonds fusioniert. Der Umrechnungsfaktor pro Anteil für die Anteilklasse AL beträgt 0,477500. Der Umrechnungsfaktor pro Anteil für die Anteilklasse TL beträgt 0,615500.

The BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds was merged as at October 15th, 2012 into the BayernInvest Active Global Balanced Fonds. The conversion factor per unit for share class AL is fixed at 0.477500. The conversion factor per unit for share class TL is fixed at 0.615500.

A BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds 2012. október 15-én összeolvadt a BayernInvest Active Global Balanced Fonds-szal. Az átváltási arány befektetési jegyenként az AL osztály esetében 0,477500. Az átváltási arány befektetési jegyenként az TL osztály esetében 0,615500.

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 15.10.2012	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL • A TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	310.250	329.849	346.719
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyei	1.610	0	4.005
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	10.504	19.599	20.875
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse TL • Units outstanding at the end of the reporting period class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	301.356	310.250	329.849
	15.10.2012 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	28.160.692,10	27.586.131,99	28.479.351,01
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	93,45	88,92	86,34
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	97,19	92,48	89,79
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,16	1,03	0,96

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	15.10.2012
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR 28.185.985,66
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszököztárgyak	EUR 1.870,24
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR -27.163,80
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR 28.160.692,10

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 301.356,00 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 93,45 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 93.45 (rounded) per unit on 301,356.00 units outstanding.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 93,45 EUR (kerekítve) eszközértékű, 301.356,00 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 15.10.2012 Total total Összes EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	369.879,44
Dividendenerträge • Dividend income • Osztalékjövedelmek	105.250,07
Quellensteuer auf Dividendenerträge • Withholding tax on dividend income • Forrásadó osztalékjövedelmekre	-28.100,71
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetési jegyekből	101.376,46
Erträge aus REITs • Income from REITs • Jövedelmek REIT-ekből	800,00
Quellensteuer auf REITs-Erträge • Withholding tax on REITs income • Forrásadó REIT-jövedelmekre	-240,00
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	444,14
Erträge aus Bestandsprovisionen • Income from portfolio commissions • Jövedelmek készletjuttalékokból	3.598,60
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	818,89
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	-10.656,44
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	543.170,45
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-145.240,71
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-13.584,05
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-13.387,22
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-7.906,85
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-6.473,45
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-6.925,68
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-38,98
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-9.296,85
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	3.327,66
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-199.526,13
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	343.644,32

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,10% p.a. des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens.
Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 1.10% of the sub-fund assets as at the last valuation date of each month.
The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,10% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva.
Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 15.10.2012 Total total Összes EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona az üzleti év elején	27.586.131,99
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	-803.510,31
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	7.328,78
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	343.644,32
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-4.512,92
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	1.043.633,69
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	-12.023,45
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	28.160.692,10

MITTEILUNG AN DIE ANTEILINHABER DES BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 30 FONDS
NOTICE TO THE SHAREHOLDERS OF BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 30 FONDS
KÖZLEMÉNY A BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 30 FONDS BEFEKTETÉSI ALAPOK TULAJDONOSAINAK

Der BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds wurde zum 15. Oktober 2012 mit dem BayernInvest Active Global Balanced Fonds fusioniert.
Der Umrechnungsfaktor pro Anteil für die Anteilklasse TL beträgt 0,934500.

The BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds was merged as at October 15th, 2012 into the BayernInvest Active Global Balanced Fonds.
The conversion factor per unit for share class TL is fixed at 0.934500.

A BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds 2012. október 15-én összeolvadt a BayernInvest Active Global Balanced Fonds-szal.
Az átváltási arány befektetési jegyenként az TL osztály esetében 0,934500.

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 15.10.2012	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL • A TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	167.115,000	193.019,000	201.727,000
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0,000	0,000	1.370,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	18.692,929	25.904,000	10.078,000
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse TL • Units outstanding at the end of the reporting period class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	148.422,071	167.115,000	193.019,000
	15.10.2012 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	10.886.419,35	11.706.128,61	13.625.052,07
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	73,35	70,05	70,59
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	76,28	72,85	73,41
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,34	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	15.10.2012
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR 10.897.220,30
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszököztárgyak	EUR 2.303,66
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR -865,96
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR -12.238,65
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR 10.886.419,35

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 148.422,07 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 73,35 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 73.35 (rounded) per unit on 148,422.07 units outstanding.

A részalap vagyona befektetési jegyenként 73,35 EUR (kerekítve) eszközértékű, 148.422,07 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 15.10.2012 Total total Összes EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	27.845,55
Dividendenerträge • Dividend income • Osztalékjövedelmek	116.066,82
Quellensteuer auf Dividendenerträge • Withholding tax on dividend income • Forrásadó osztalékjövedelmekre	-30.999,38
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetési jegyekből	61.027,75
Erträge aus REITs • Income from REITs • Jövedelmek REIT-ekből	800,00
Quellensteuer auf REITs-Erträge • Withholding tax on REITs income • Forrásadó REIT-jövedelmekre	-240,00
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	323,17
Erträge aus Bestandsprovisionen • Income from portfolio commissions • Jövedelmek készletjuttalékokból	2.801,54
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	767,23
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	-17.407,30
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	160.985,38
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-53.736,25
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-7.100,33
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-4.690,57
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-3.392,47
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-2.270,95
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-2.991,97
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-89,74
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-5.274,02
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	5.588,45
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-73.957,85
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	87.027,53

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,12% p.a. des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens.
Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 1.12% of the sub-fund assets as at the last valuation date of each month.
The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,12% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva.
Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 15.10.2012 Total total Összes EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona az üzleti év elején	11.706.128,61
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	-1.328.104,35
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	11.818,85
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	87.027,53
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	10.244,73
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	-106.510,03
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	505.814,01
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	10.886.419,35

MITTEILUNG AN DIE ANTEILINHABER DES BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 60 FONDS
NOTICE TO THE SHAREHOLDERS OF BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 60 FONDS
KÖZLEMÉNY A BAYERNINVEST BALANCED STOCKS 60 FONDS BEFEKTETÉSI ALAPOK TULAJDONOSAINAK

Der BayernInvest Balanced Stocks 60 Fonds wurde zum 15. Oktober 2012 mit dem BayernInvest Global Flex Income Fonds fusioniert.
Der Umrechnungsfaktor pro Anteil für die Anteilklasse TL beträgt 0,733500.

The BayernInvest Balanced Stocks 60 Fonds was merged as at October 15th, 2012 into the BayernInvest Global Flex Income Fonds.
The conversion factor per unit for share class TL is fixed at 0.733500.

A BayernInvest Balanced Stocks 60 Fonds 2012. október 15-én összeolvadt a BayernInvest Global Flex Income Fonds-szal.
Az átváltási arány befektetési jegyenként az TL osztály esetében 0,733500.

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 15.10.2012	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	28.568,8066	45.901,0514	3.084,0000
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0,0000	3,0000	52.085,4184
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	2.819,0186	17.335,2448	9.268,3670
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse AL • Units outstanding at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	25.749,7880	28.568,8066	45.901,0514
	01.04.2012 15.10.2012	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	249	10	10
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	155	239	0
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	0	0	0
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	404	249	10
	15.10.2012 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	5.732.385,83	4.688.925,39	4.081.242,87
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	81,65	82,30	86,78
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	84,92	85,59	90,25
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	8.985,08	9.388,00	9.815,99
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	9.164,78	9.575,76	10.012,31
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		15.10.2012
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	5.738.535,75
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak	EUR	1.859,40
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-8.009,32
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	5.732.385,83

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 26.153,79 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 25.749,79 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 81,65 EUR (gerundet) pro Anteil und 404,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 8.985,08 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 26,153.79 units outstanding. 25,749.79 units are allotted as class AL having a net asset value of 81.65 EUR (rounded) per unit and 404.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 8,985.08 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 26.153,79 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 25.749,79 jut az AL osztályra, jegyenként 81,65 EUR (kerekítve) eszközértékű és 404,00 jut az InstAL osztályra, jegyenként 8.985,08 EUR (kerekítve) eszközértékű.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 15.10.2012 Total Összes EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapirokból	69.717,05	27.367,79	42.349,26
Quellensteuer auf Zinserträge • Withholding tax on interest income • Forrásadó kamatjövedelmekre	-1.230,00	-616,80	-613,20
Dividendenerträge • Dividend income • Osztalékjövedelmek	27.347,38	10.454,97	16.892,41
Quellensteuer auf Dividendenerträge • Withholding tax on dividend income • Forrásadó osztalékjövedelmekre	-9.488,20	-3.623,90	-5.864,30
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetési jegyekből	1.412,45	537,32	875,13
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	406,26	163,47	242,79
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	347,94	174,48	173,46
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	-1.111,24	-2.507,79	1.396,55
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	87.401,64	31.949,54	55.452,10
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-25.988,06	-13.536,01	-12.452,05
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-6.402,83	-2.576,96	-3.825,87
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-2.057,38	-962,90	-1.094,48
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-1.489,41	-596,87	-892,54
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-775,10	-596,27	-178,83
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-1.162,41	-467,82	-694,59
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-174,77	-70,36	-104,41
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-1.834,65	-694,67	-1.139,98
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	2,00	1.441,18	-1.439,18
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-39.882,61	-18.060,68	-21.821,93
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTEL TÖBBLET	47.519,03	13.888,86	33.630,17

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,15% p.a. für die Klasse AL und 0,70% p.a. für die Klasse InstAL des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Fondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 1.15% for the class AL and 0.70% for the class InstAL of the fund assets as at the last valuation date of each month. The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,15% os éves díjra jogosult az AL osztály esetében, illetve 0,70% os éves díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapiján számított alap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 15.10.2012 Total total Összes EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse AL class AL AL osztály EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona az üzleti év elején	4.688.925,39	2.351.313,32	2.337.612,07
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	-201.847,54	-24.035,59	-177.811,95
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	1.214.713,20	-229.026,55	1.443.739,75
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	1.109,24	1.066,61	42,63
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	47.519,03	13.888,86	33.630,17
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-10.854,73	-1.093,13	-9.761,60
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	16.995,74	5.864,17	11.131,57
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	-24.174,50	-15.562,85	-8.611,65
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	5.732.385,83	2.102.414,84	3.629.970,99

MITTEILUNG AN DIE ANTEILINHABER DES BAYERNINVEST OPTIMA FONDS
NOTICE TO THE SHAREHOLDERS OF BAYERNINVEST OPTIMA FONDS
KÖZLEMÉNY A BAYERNINVEST OPTIMA FONDS BEFEKTETÉSI ALAPOK TULAJDONOSAINAK

Der BayernInvest OptiMA Fonds wurde zum 15. Oktober 2012 mit dem BayernInvest Global Flex Income Fonds fusioniert.
Der Umrechnungsfaktor pro Anteil für die Anteilklasse AL beträgt 0,816500. Der Umrechnungsfaktor pro Anteil für die Anteilklasse InstAL beträgt 0,898508.

The BayernInvest OptiMA Fonds was merged as at October 15th, 2012 into the BayernInvest Global Flex Income Fonds.
The conversion factor per unit for share class AL is fixed at 0.816500. The conversion factor per unit for share class InstAL is fixed at 0.898508.

A BayernInvest OptiMA Fonds 2012. október 15-én összeolvadt a BayernInvest Global Flex Income Fonds-szal.
Az átváltási arány befektetési jegyenként az AL osztály esetében 0,816500. Az átváltási arány befektetési jegyenként az InstAL osztály esetében 0,898508.

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2012 15.10.2012	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse TL1 • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL1 • A TL1 osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	13.838	17.130	23.573
Ausgegebene Anteile Klasse TL1 • Units issued class TL1 • A TL1 osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	0	1
Zurückgenommene Anteile Klasse TL1 • Units redeemed class TL1 • A TL1 osztály visszavásárolt befektetési jegyei	1.709	3.292	6.444
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse TL1 • Units outstanding at the end of the reporting period class TL1 • A TL1 osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	12.129	13.838	17.130
	01.04.2012 15.10.2012	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse TL2 • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL2 • A TL2 osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	70	70	70
Ausgegebene Anteile Klasse TL2 • Units issued class TL2 • A TL2 osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	0	0
Zurückgenommene Anteile Klasse TL2 • Units redeemed class TL2 • A TL2 osztály visszavásárolt befektetési jegyei	55	0	0
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse TL2 • Units outstanding at the end of the reporting period class TL2 • A TL2 osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	15	70	70
	15.10.2012 EUR	31.03.2012 EUR	31.03.2011 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	9.138.334,34	9.988.258,06	13.236.084,43
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL1 • Net asset value per unit class TL1 • A TL1 osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	752,50	718,18	769,55
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL1 • Issue price per unit class TL1 • A TL1 osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	790,13	754,09	808,03
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL1 • Interim profit per unit class TL1 • A TL1 osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,13	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL2 • Net asset value per unit class TL2 • A TL2 osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	750,68	716,45	767,74
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL2 • Issue price per unit class TL2 • A TL2 osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	788,21	716,45	767,74
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL2 • Interim profit per unit class TL2 • A TL2 osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,13	0,00	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		15.10.2012
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	9.141.206,47
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak	EUR	14.726,48
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-17.598,61
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	9.138.334,34

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 12.144,00 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 12.129,00 Anteile auf die Klasse TL1 mit einem Inventarwert von 752,50 EUR (gerundet) pro Anteil und 15,00 Anteile auf die Klasse TL2 mit einem Inventarwert von 750,68 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 12,144.00 units outstanding. 12,129.00 units are allotted as class TL1 having a net asset value of 752.50 EUR (rounded) per unit and 15.00 units are allotted as class TL2 having a net asset value of 750.68 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 12.144,00 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 12.129,00 jut az TL1 osztályra, jegyenként 752,50 EUR (kerekítve) eszközértékű és 15,00 jut az TL2 osztályra, jegyenként 750,68 EUR (kerekítve) eszközértékű.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 15.10.2012 Total total Összes EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse TL1 class TL1 TL1 osztály EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse TL2 class TL2 TL2 osztály EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	2.749,40	2.746,16	3,24
Dividendenerträge • Dividend income • Osztalékjövedelmek	268.396,05	268.036,72	359,33
Quellensteuer auf Dividendenerträge • Withholding tax on dividend income • Forrásadó osztalékjövedelmekre	-43.940,31	-43.885,41	-54,90
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	231,47	231,16	0,31
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	339,48	337,78	1,70
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	-26.392,32	-26.330,75	-61,57
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	201.383,77	201.135,66	248,11
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-84.227,87	-84.101,22	-126,65
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-6.402,79	-6.393,28	-9,51
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-4.248,82	-4.242,48	-6,34
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-2.938,36	-2.934,00	-4,36
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-2.624,93	-2.622,00	-2,93
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-1.780,30	-1.780,38	0,08
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-31,22	-31,18	-0,04
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-4.693,89	-4.687,82	-6,07
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	11.478,68	11.440,55	38,13
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-95.469,50	-95.351,81	-117,69
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	105.914,27	105.783,85	130,42

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,60% p.a. des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 1.60% of the sub-fund assets as at the last valuation date of each month. The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,60% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 15.10.2012 Total total Összes EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse TL1 class TL1 TL1 osztály EUR	01.04.2012 15.10.2012 Klasse TL2 class TL2 TL2 osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona az üzleti év elején	9.988.258,06	9.938.106,83	50.151,23
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	-1.316.260,85	-1.276.893,50	-39.367,35
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	14.913,64	14.890,20	23,44
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	105.914,27	105.783,85	130,42
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	1.018,91	1.018,37	0,54
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	727.434,64	726.538,31	896,33
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	-382.944,33	-382.369,91	-574,42
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	9.138.334,34	9.127.074,15	11.260,19

MITTEILUNG AN DIE ANTEILINHABER DES BAYERNINVEST VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS AKTIEN
NOTICE TO THE SHAREHOLDERS OF BAYERNINVEST VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS AKTIEN
KÖZLEMÉNY A BAYERNINVEST VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS AKTIEN BEFEKTETÉSI ALAPOK TULAJDONOSAINAK

Der BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien wurde zum 15. Oktober 2012 mit dem BayernInvest Global Flex Income Fonds fusioniert. Der Umrechnungsfaktor pro Anteil für die Anteilklasse TL1 beträgt 7,525000. Der Umrechnungsfaktor pro Anteil für die Anteilklasse TL2 beträgt 7,506800.

The BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien was merged as at October 15th, 2012 into the BayernInvest Global Flex Income Fonds. The conversion factor per unit for share class TL1 is fixed at 7.525000. The conversion factor per unit for share class TL2 is fixed at 7.506800.

A BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien 2012. október 15-én összeolvadt a BayernInvest Global Flex Income Fonds-szal. Az átváltási arány befektetési jegyenként az TL1 osztály esetében 7,525000. Az átváltási arány befektetési jegyenként az TL2 osztály esetében 7,506800.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyონának %-ában
Geldmarktfonds (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Money market fund(s) (management fee of target fund in % p.a.) • Pénzpiaci alapok (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)				
Threadneedle L-Em.Mkt Corp. Bd Namens-Anteile Epic AEH o.N. (1,50%)	EUR	63.270,00	1.174.923,90	2,97
			1.174.923,90	2,97
Wertpapier-Investmentanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Securities investment interests (management fee of target fund in % p.a.) • Értékpapír befektetési részesedések (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)				
Amundi-Abs.Volatil.Euro Equus Nam.-Anteile AE (C) o.N. (1,00%)	EUR	2.750,00	399.932,50	1,01
Amundi-Abs.Volatil.World Equus Namens-Anteile AE Cap. o.N. (1,00%)	EUR	3.500,00	375.235,00	0,95
AXA Aedificandi Act.au Port.A Cap.(4 Déc.)o.N. (1,60%)	EUR	2.725,00	806.763,50	2,04
BayernInv.Convertible Bond Fds Inhaber-Ant.(Inst.) AL o.N. (0,80%)	EUR	63,00	1.598.245,11	4,03
BILKU 1-OPAL Laufzeitfds 2014 Act.au Porteur InstTNL o.N. (0,85%)	EUR	15.000,00	1.468.800,00	3,71
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile (0,20%)	EUR	139,00	1.620.296,59	4,09
db x-tr.MSCI USA Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N. (0,30%)	EUR	76.715,00	2.303.751,45	5,81
db x-tr.MSCI World Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N. (0,45%)	EUR	59.138,00	1.678.336,44	4,24
DJE - Renten Global Inhaber-Anteile PA (EUR) o.N. (0,87%)	EUR	7.596,00	1.160.744,76	2,93
DKB Asien Fonds Inhaber-Anteile TNL o.N. (1,40%)	EUR	134.032,00	3.003.657,12	7,58
DKB Europa Fonds Inhaber-Anteile TNL o.N. (1,20%)	EUR	22.000,00	336.600,00	0,85
DKB Nordamerika Fonds Inhaber-Anteile TNL o.N. (0,45%)	EUR	295.000,00	3.360.050,00	8,48
DNB Fund-Scandinavia Inhaber-Anteile A o.N. (1,25%)	EUR	737.574,00	2.004.431,10	5,06
Fr.Temp.Inv.Fds-Fr.Mut.Europ. Namens-Anteile A(acc.)(EO)o.N. (1,00%)	EUR	195.942,00	3.705.263,22	9,35
JB Multibd-Absolute Return Bd Actions au Porteur B o.N. (1,00%)	EUR	11.394,00	1.539.899,10	3,89
JB Multibd-Emerging Bd Fd Euro Act. au Porteur C (EUR) o.N. (0,70%)	EUR	3.177,00	1.116.397,80	2,82
LBBW RentaMax Inhaber-Anteile R (0,75%)	EUR	11.227,00	748.616,36	1,89
LGT-LGT Bd Fd Gl Inflation Lkd Inhaber-Anteile o.N. (0,90%)	EUR	1.080,00	1.328.054,40	3,35
LuxTopic FCP - Pacific Inhaber-Anteile o.N. (1,40%)	EUR	34.300,00	770.035,00	1,94
Reyl (L) Gl-Emerg. Mkts Equit. Inhaber-Anteile L Acc.EUR o.N. (1,50%)	EUR	17.588,00	2.819.180,52	7,11
Swiss Alpha-Strategy Europe Inhaber-Anteile INSTAL1 o.N. (1,70%)	EUR	1.019,00	1.143.868,26	2,89
Threadn.Inv.Fds-Eur.Hgh Yld Bd Anteile RGA EUR o.N. (1,25%)	EUR	433.676,00	794.320,96	2,00
			34.082.479,19	86,02
BayernInves.Em.Mkts Sel.Bd-Fds Inhaber-Anteile USD o.N. (0,40%)	USD	65,00	570.080,57	1,44
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe A 2 o.N. (1,75%)	USD	25.471,00	841.062,16	2,12
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Fron.Mkts Fd Namens-Ant. A (acc.) USD o.N. (1,60%)	USD	73.275,00	1.004.663,14	2,54
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Anteile A (Mdis.) o.N. (0,75%)	USD	94.660,00	1.593.615,17	4,02
			4.009.421,04	10,12
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			39.266.824,13	99,11

Derivate • Derivatives • Derivatívok

Optionsrechte auf Aktien • Stock options • Opciók jogok részvényekre

Put Barrick Gold 35 18.01.14	USD	-150,00	-84.684,71	-0,21
Put Deutsche Telekom 8 20.12.13 K100	EUR	-500,00	-38.500,00	-0,10
Put EON 13 20.12.13 K100	EUR	-250,00	-33.750,00	-0,08
Put SAP 60 20.12.13 K100	EUR	-40,00	-15.840,00	-0,04
Put Siemens 86 20.12.13 K100	EUR	-30,00	-18.660,00	-0,05

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Devisenterminkontrakte Kauf • Forward foreign exchange transactions: purchase • Deviza határidős ügyletek - Vásárlás				
Offen • Open • Nyílt				
Devisenterminkontrakt Kauf Euro Japanischer Yen 18.06.13	EUR	3.000.000,00	-52.824,07	-0,13
Devisenterminkontrakt Kauf Euro Schweizer Franken 18.06.13	EUR	2.500.000,00	-36.888,92	-0,09
Devisenterminkontrakt Kauf Euro US-Dollar 18.06.13	EUR	3.500.000,00	-131.707,49	-0,34
Devisenterminkontrakt Kauf Japanischer Yen Euro 18.06.13	JPY	123.198.000,00	23.174,20	0,06
Devisenterminkontrakt Kauf Schweizer Franken Euro 18.06.13	CHF	3.077.015,00	28.066,91	0,07
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Euro 18.06.13	USD	6.252.455,00	134.309,72	0,34
Devisenterminkontrakte Verkauf • Forward foreign exchange transactions: sale • Deviza határidős ügyletek - Eladás				
Offen • Open • Nyílt				
Devisenterminkontrakt Verkauf Euro Japanischer Yen 18.06.13	EUR	-2.500.000,00	68.872,48	0,16
Devisenterminkontrakt Verkauf Euro Schweizer Franken 18.06.13	EUR	-2.000.000,00	34.047,88	0,09
Devisenterminkontrakt Verkauf Euro US-Dollar 18.06.13	EUR	-2.500.000,00	120.224,39	0,30
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 18.06.13	JPY	-61.290.500,00	-9.024,97	-0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf Schweizer Franken Euro 18.06.13	CHF	-2.445.350,00	-9.092,71	-0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 18.06.13	USD	-4.970.040,00	-100.604,80	-0,25
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívak			-122.882,09	-0,31
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto Banque LB Lux	EUR	773.223,90	773.223,90	1,95
Bankkonto Banque LB Lux	USD	7.478,14	5.855,61	0,01
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			779.079,51	1,97
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak				
Gründungskosten	EUR	2.262,19	2.262,19	0,01
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	EUR	51,10	51,10	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköztárgyak			2.313,29	0,01
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	USD	-40,24	-31,51	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-31,51	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR		-307.604,07	-0,78
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalapvagyonok			39.617.699,26	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein - Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation -
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Luxemburg • Luxembourg • Luxemburg	33,40	84,30
Deutschland • Germany • Németország	2,94	7,42
Liechtenstein • Liechtenstein • Liechtenstein	1,33	3,35
Frankreich • France • Franciaország	0,81	2,04
Großbritannien • Great Britain • Nagy-Britannia	0,79	2,00
Summe • Total • Összeg	39,27	99,11

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Investmentanteile Aktien • Equity funds • Befektetési részesedések - Részvények	20,51	51,72
Investmentanteile Renten • Bond funds • Befektetési részesedések - Nyugdíjak	12,07	30,47
Investmentanteile Aktienindex • Index funds • befektetési részesedések - Részvényindex	3,98	10,05
Gemischte Investmentanteile • Mixed funds • Vegyes befektetési részesedések	1,54	3,90
Investmentanteile Geldmarkt • Money market funds • Befektetési részesedések - Pénzpiac	1,17	2,97
Summe • Total • Összeg	39,27	99,11

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	15.10.2012	31.03.2013
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL • A TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei		0,000
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyei		392.994,966
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei		11.535,781
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse TL • Units outstanding at the end of the reporting period class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei		381.459,185
	31.03.2013	EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona		39.617.699,26
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként		103,86
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként		108,01
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként		0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		31.03.2013
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR	39.266.824,13
Derivate • Derivatives • Derivatívak	EUR	-122.882,09
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	779.079,51
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak	EUR	2.313,29
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR	-31,51
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-307.604,07
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	39.617.699,26

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 381.459,19 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 103,86 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 103.86 (rounded) per unit on 381,459.19 units outstanding.

A részalap vagyona befektetési jegyenként 103,86 EUR (kerekítve) eszközértékű, 381.459,19 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	15.10.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befeketési jegyekből	52.959,60
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	399,61
Erträge aus Bestandsprovisionen • Income from portfolio commissions • Jövedelmek készletjutalékokból	45.225,00
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	11.713,37
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	179,34
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	110.476,92
Performanceabhängige Anlageberatungsvergütung • Performance-based advisory fee • Teljesítmény alapú tanácsadói díj	-257.254,37
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-236.905,46
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-22.981,03
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-14.765,74
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-3.001,46
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-2.471,95
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-12.444,04
Gründungskosten • Incorporation costs • Alapítási költségek	-37,81
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-57,28
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-11.409,32
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	-1.902,26
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-563.230,72
ORDENTLICHER AUFWANDSÜBERSCHUSS • ORDINARY EXPENITURE SURPLUS • SZOKÁSOS RÁFORDÍTÁSOK (TÖBBLET)	-452.753,80

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,50% p.a. des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 1.50% of the sub-fund assets as at the last valuation date of each month. The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,50% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	15.10.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona az üzleti év elején	0,00
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	38.147.661,47
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	1.722,92
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Ordinary expenditure surplus • Szokásos ráfordítások (Többlet)	-452.753,80
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-552,26
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	114.545,16
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	1.807.075,77
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	39.617.699,26

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Aktien • Shares • Részvények				
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CHF	2.500,00	137.769,67	0,48
Sika AG Inhaber-Aktien SF 0,60	CHF	20,00	37.236,82	0,13
			175.006,49	0,61
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	EUR	3.690,00	390.402,00	1,37
BASF SE Namens-Aktien o.N.	EUR	20,00	1.359,60	0,00
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	EUR	50,00	3.960,50	0,01
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	EUR	2.470,00	170.677,00	0,60
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 1	EUR	1.000,00	85.790,00	0,30
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	740,00	52.961,80	0,19
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	36.300,00	41.236,80	0,14
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	EUR	51,00	2.209,32	0,01
Danone S.A. Actions Port.(C.R) EO-,25	EUR	1.500,00	80.715,00	0,28
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	EUR	11.997,00	365.728,55	1,29
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	EUR	22.400,00	183.971,20	0,65
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	EUR	3.000,00	33.450,00	0,12
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	7.000,00	123.410,00	0,43
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	EUR	22.500,00	302.625,00	1,06
Faurecia S.A. Actions Port. EO 7	EUR	4.000,00	50.320,00	0,18
France Télécom Actions Port. EO 4	EUR	16.600,00	131.239,60	0,46
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	EUR	1.600,00	84.624,00	0,30
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	EUR	1.100,00	106.821,00	0,38
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	EUR	80.000,00	90.720,00	0,32
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	EUR	2.000,00	72.780,00	0,26
Lenzing AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	700,00	45.640,00	0,16
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	EUR	600,00	70.560,00	0,25
Neopost S.A. Actions Port. EO 1	EUR	1.500,00	69.270,00	0,24
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	1.800,00	60.624,00	0,21
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	EUR	3.000,00	76.245,00	0,27
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	EUR	4.100,00	117.752,00	0,41
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	EUR	2.170,00	183.321,60	0,64
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	25.000,00	89.200,00	0,31
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55	EUR	75.000,00	40.950,00	0,14
ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	3.600,00	58.104,00	0,21
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	EUR	3.400,00	57.868,00	0,20
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	EUR	2.000,00	70.210,00	0,25
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	EUR	1.000,00	155.600,00	0,55
			3.470.345,97	12,19
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	GBP	7.212,00	25.379,11	0,09
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GBP	43.756,00	149.009,15	0,52
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GBP	3.000,00	68.877,99	0,24
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GBP	2.000,00	36.124,57	0,13
Henderson Group PLC Registered Shares LS -,125	GBP	45.000,00	86.177,33	0,30
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GBP	12.000,00	99.005,45	0,35
Morrison Supermarkets PLC, Wm. Registered Shares LS -,10	GBP	30.000,00	97.160,19	0,34
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01	GBP	50.000,00	58.344,61	0,21

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GBP	2.000,00	73.443,83	0,26
Royal Bk of Scotld Grp PLC,The Registered Shares LS 1	GBP	20.000,00	65.554,15	0,23
Tesco PLC Registered Shares LS -,05	GBP	30.000,00	134.029,96	0,47
Vodafone Group PLC Registered Shares DL-,11428571	GBP	30.000,00	65.985,89	0,23
			959.092,23	3,37
Air China Ltd. Registered Shares H YC 1	HKD	70.000,00	49.420,10	0,17
Ind.& Comm.Bk of China, The Registered Shares H YC 1	HKD	50.000,00	27.483,63	0,10
New World Development Co. Ltd. Registered Shares HD 1	HKD	60.000,00	79.394,90	0,28
PetroChina Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	HKD	70.000,00	72.294,55	0,25
			228.593,18	0,80
Alps Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	15.000,00	79.111,81	0,28
Asahi Glass Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	40.000,00	217.609,40	0,76
Canon Inc. Registered Shares o.N.	JPY	4.000,00	117.110,40	0,41
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	17.000,00	77.799,51	0,27
Inpex Corp. Registered Shares o.N.	JPY	17,00	72.575,23	0,26
Japan Airlines Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	2.000,00	73.837,69	0,26
Marubeni Corp. Registered Shares o.N.	JPY	15.000,00	92.567,05	0,33
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	500,00	25.996,85	0,09
Sumitomo Electric Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	5.000,00	47.799,32	0,17
			804.407,26	2,83
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NOK	1.000,00	35.442,20	0,13
			35.442,20	0,13
3M Co. Registered Shares DL -,01	USD	1.769,00	145.845,64	0,51
American Express Co. Registered Shares DL -,20	USD	1.246,00	65.515,27	0,23
Anadarko Petroleum Corp. Registered Shares DL -,10	USD	1.800,00	125.103,16	0,44
Apple Inc. Registered Shares o.N.	USD	300,00	106.197,68	0,37
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	USD	1.500,00	34.496,39	0,12
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	USD	800,00	45.027,37	0,16
Bill Barrett Corp. Registered Shares DL-,001	USD	4.000,00	63.519,41	0,22
Broadcom Corp. Reg. Shares Class A DL -,0001	USD	1.500,00	40.686,25	0,14
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	USD	1.285,00	87.438,24	0,31
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	USD	1.282,00	120.652,09	0,42
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	USD	1.253,00	20.437,08	0,07
Citigroup Inc. Registered Shares New DL -,01	USD	4.600,00	160.142,20	0,56
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	USD	1.256,00	39.555,80	0,14
CSX Corp. Registered Shares DL 1	USD	4.200,00	80.080,50	0,28
Denbury Resources Inc. Registered Shares DL-,001	USD	5.200,00	77.322,66	0,27
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	USD	1.230,00	54.387,79	0,19
Du Pont Nemours & Co., E.I. Registered Shares DL -,30	USD	1.277,00	48.886,55	0,17
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	USD	1.100,00	110.422,91	0,39
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	USD	1.294,00	91.779,37	0,32
Facebook Inc. Reg.Shares CL.A DL-,000006	USD	1.300,00	26.558,03	0,09
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	USD	1.274,00	23.044,11	0,08
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	USD	1.306,00	71.226,70	0,25
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	USD	1.300,00	214.673,20	0,76

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	USD	1.271,00	80.882,45	0,28
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	USD	3.647,00	136.417,32	0,48
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	USD	6.000,00	37.444,50	0,13
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	USD	3.000,00	96.054,31	0,34
Lear Corp. Registered Shares new DL -,01	USD	2.200,00	94.763,88	0,33
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	USD	2.394,00	185.395,39	0,65
Medtronic Inc. Registered Shares DL -,10	USD	1.500,00	54.639,85	0,19
Merck & Co. Inc. (New) Registered Shares DL-,01	USD	1.000,00	34.531,63	0,12
Noble Energy Inc. Registered Shares DL 0,01	USD	1.300,00	117.297,14	0,41
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	USD	2.000,00	50.035,63	0,18
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	USD	6.775,00	151.936,04	0,54
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	USD	500,00	36.019,39	0,13
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01	USD	1.200,00	118.629,07	0,42
Potash Corp. of Saskatch. Inc. Registered Shares o.N.	USD	2.500,00	77.030,59	0,27
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	USD	1.279,00	77.175,25	0,27
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	USD	1.300,00	67.876,19	0,24
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	USD	800,00	53.271,11	0,19
Southwestern Energy Co. Registered Shares DL -,01	USD	3.600,00	106.047,34	0,37
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	USD	1.297,00	84.669,75	0,30
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	USD	1.263,00	91.588,24	0,32
Walgreen Co. Registered Shares DL 0,078125	USD	1.500,00	55.485,52	0,20
Wal-Mart Stores Inc. Registered Shares DL -,10	USD	1.271,00	74.423,40	0,26
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	USD	2.300,00	66.599,85	0,24
Yahoo! Inc. Registered Shares DL-,001	USD	4.000,00	73.886,73	0,26
			3.875.098,97	13,61

Genussscheine • Profit participation certificates • Fogyasztási cikk-jegyek

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CHF	1.000,00	180.270,89	0,63
			180.270,89	0,63

Indexzertifikate • Index certificates • Certifikátok

Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero Gold Lkd Nts 2004(Und)	EUR	2.500,00	302.725,00	1,06
			302.725,00	1,06

Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok

7,125% ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EUR	100.000,00	114.460,00	0,40
7,750% Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 12(22/42) FTF	EUR	100.000,00	103.440,00	0,36
5,125% AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43) FTF	EUR	100.000,00	101.220,00	0,36
3,500% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2012(17)	EUR	400.000,00	410.520,00	1,44
3,375% Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2013(18)	EUR	100.000,00	100.580,00	0,35
4,750% Banco Espirito Santo S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	100.000,00	98.425,00	0,35
3,000% BBVA Senior Fin. S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2012(13)	EUR	200.000,00	201.400,00	0,71
2,875% BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EUR	100.000,00	101.460,00	0,36
1,500% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2013 (2023)	EUR	3.700.000,00	3.777.330,00	13,27
3,750% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Med.-T.Obr.Hipotecá. 13(18)	EUR	200.000,00	201.460,00	0,71
1,066% HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238 FRN	EUR	70.000,00	44.800,00	0,16
6,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 1997(27)	EUR	500.000,00	570.550,00	2,00
5,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33)	EUR	300.000,00	320.400,00	1,13

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
4,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(19)	EUR	100.000,00	103.050,00	0,36
4,250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(20)	EUR	1.000.000,00	1.009.800,00	3,55
4,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(20)	EUR	600.000,00	598.320,00	2,10
8,000% IVG Immobilien AG Sub.FLR-Bonds v.06(13/unb.) FRN	EUR	200.000,00	50.500,00	0,18
6,000% Linde Finance B.V. EO-FLR Bonds 2003(13/Und.) FTF	EUR	30.000,00	30.255,00	0,11
2,250% Niederlande EO-Anl. 2012(22)	EUR	600.000,00	635.520,00	2,23
2,500% Niederlande EO-Anl. 2012(33)	EUR	500.000,00	512.600,00	1,80
6,750% OMV AG EO-FLR Notes 2011(18/Und.) FTF	EUR	100.000,00	112.450,00	0,39
4,375% Portugal, Republik EO-Obl. 2003(14)	EUR	150.000,00	152.700,00	0,54
3,850% Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	EUR	200.000,00	172.800,00	0,61
4,625% RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/unb.) FTF	EUR	330.000,00	337.326,00	1,18
3,875% Slowakei EO-Anl. 2013(33)	EUR	200.000,00	200.500,00	0,70
4,700% Spanien EO-Bonos 2009(41)	EUR	200.000,00	177.460,00	0,62
3,000% Spanien EO-Bonos 2010(15)	EUR	350.000,00	353.675,00	1,24
4,850% Spanien EO-Bonos 2010(20)	EUR	500.000,00	508.850,00	1,79
3,750% Spanien EO-Bonos 2012(15)	EUR	500.000,00	510.400,00	1,79
4,300% Spanien EO-Obligaciones 2009(19)	EUR	500.000,00	501.650,00	1,76
8,367% Talanx Finanz (Luxemburg) S.A. EO-FLR Notes 2012(22/42) FTF	EUR	300.000,00	364.350,00	1,28
7,750% Telecom Italia Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	EUR	100.000,00	114.900,00	0,40
			12.593.151,00	44,23
7,250% ArcelorMittal S.A. DL-Notes 2011(11/41)	USD	70.000,00	55.086,17	0,19
7,750% Bank of Georgia JSC DL-Notes 2012(17) Reg.S	USD	200.000,00	165.422,95	0,58
6,750% Evraz Group S.A. DL-Notes 2011(18) Reg.S	USD	200.000,00	162.510,08	0,57
6,875% Italien, Republik DL-Debts. 1993(23)	USD	650.000,00	588.012,59	2,07
5,500% Slowenien, Republik DL-Notes 2012(22) Reg.S	USD	400.000,00	295.014,45	1,04
			1.266.046,24	4,45
Wertpapier-Investmentanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Securities investment interests (management fee of target fund in % p.a.) • Értékpapír befektetési részesedések (befektetési célalap alapkezelési díja %/év)				
DKB Asien Fonds Inhaber-Anteile TNL o.N. (1,40%)	EUR	51.411,00	1.152.120,51	4,05
			1.152.120,51	4,05
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			25.042.299,94	87,96
Derivate • Derivatives • Derivatívak				
Aktienindex-Terminkontrakte • Share index forward contracts • Részvényindex-határidős ügyletek				
Dow Jones Ind.Av. Future 21.06.13	USD	-26,00	-38.478,10	-0,14
NASDAQ 100 Index Future 20.06.13	USD	-15,00	-6.577,45	-0,02
S&P 500 Index Future 20.06.13	USD	-10,00	-37.193,93	-0,13
Optionsrechte auf Aktienindices • Options on stock market indices • Opciók jogok részvényindexekre				
Call DAX 7800 20.09.13	EUR	-35,00	-66.762,50	-0,23
Put DAX 7150 20.09.13	EUR	-35,00	-30.187,50	-0,11
Put DAX 7800 20.09.13	EUR	35,00	64.505,00	0,23
Optionsrechte auf Aktien • Stock options • Opciók jogok részvényekre				
Call Allianz 110 19.04.13 K100	EUR	-36,00	-3.384,00	-0,01
Call Deutsche Bank 33 19.04.13 K100	EUR	-110,00	-2.200,00	-0,01
Call Siemens 88 19.04.13 K100	EUR	-21,00	-840,00	0,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte • Options on bond index forward contracts • Opciók jegyek nyugdíjindex-határidős ügyletekre				
Put Euro Bund Future Juni 13 143 26.04.13	EUR	-20,00	7.200,00	0,02
Devisenterminkontrakte Kauf • Forward foreign exchange transactions: purchase • Deviza határidős ügyletek - Vásárlás				
Offen • Open • Nyílt				
Devisenterminkontrakt Kauf Euro Japanischer Yen 18.09.13	EUR	900.000,00	3.071,04	0,01
Devisenterminkontrakt Kauf Euro Mexikanischer Peso 18.09.13	EUR	650.000,00	-285,15	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf Euro Schweizer Franken 18.09.13	EUR	2.000.000,00	-29.733,73	-0,11
Devisenterminkontrakt Kauf Japanischer Yen Euro 18.09.13	JPY	80.000.000,00	21.970,60	0,08
Devisenterminkontrakt Kauf Mexikanischer Peso Euro 18.09.13	MXN	11.142.404,00	42.297,58	0,15
Devisenterminkontrakt Kauf Schweizer Franken Euro 18.09.13	CHF	1.000.000,00	18.594,19	0,07
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Kanadischer Dollar 18.09.13	USD	2.000.000,00	17.885,83	0,06
Devisenterminkontrakte Verkauf • Forward foreign exchange transactions: sale • Deviza határidős ügyletek - Eladás				
Offen • Open • Nyílt				
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 18.09.13	JPY	-25.000.000,00	-7.734,52	-0,03
Devisenterminkontrakte • Currency futures contracts • Deviza határidős ügyletek				
EUR/USD Future 17.06.13	USD	50,00	-117.650,28	-0,41
Indexterminkontrakte • Index futures contracts • Index határidős ügyletek				
VIX Future 16.04.13	USD	10,00	-4.698,19	-0,02
VIX Future 17.09.13	USD	-10,00	2.349,09	0,01
Rentenindex-Terminkontrakte • Bond index forward contracts • Nyugdíjindex-határidős ügyletek				
10 Year Japan Government Bond Future 11.06.13	JPY	-2,00	-12.458,55	-0,04
10 Y Euro-BTP Italian Gov. Bond Future 06.06.13	EUR	-20,00	9.370,00	0,03
Euro Bund Future 06.06.13	EUR	-30,00	-105.600,00	-0,37
Euro-OAT Future 06.06.13	EUR	-20,00	-26.060,00	-0,09
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívak			-302.600,57	-1,06
Bankguthaben • cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto Banque LB Lux	AUD	4.266,65	3.485,53	0,01
Bankkonto Banque LB Lux	CAD	6.990,51	5.384,14	0,02
Bankkonto Banque LB Lux	EUR	2.505.269,13	2.505.269,13	8,80
Bankkonto Banque LB Lux	GBP	4.066,64	4.810,27	0,02
Bankkonto Banque LB Lux	HKD	3.405.679,20	343.487,77	1,21
Bankkonto Banque LB Lux	HUF	404.184,24	1.328,65	0,00
Bankkonto Banque LB Lux	JPY	5.154.062,00	42.808,10	0,15
Bankkonto Banque LB Lux	NOK	94.865,75	12.706,92	0,04
Bankkonto Banque LB Lux	SEK	1.130.916,02	136.150,02	0,48
Bankkonto Banque LB Lux	TRY	31,01	13,33	0,00
Bankkonto Banque LB Lux	USD	725.091,65	567.768,64	1,99
Bankkonto Banque LB Lux	ZAR	67.792,67	5.711,73	0,02
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			3.628.924,23	12,74

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2013 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2013 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2013. MÁRCIUS 31-IG (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak				
Wertpapierzinsen	EUR	175.644,89	175.644,89	0,62
Dividendenforderungen	EUR	977,48	977,48	0,00
Dividendenforderungen	GBP	3.726,48	4.407,91	0,02
Dividendenforderungen	HKD	6.480,00	653,56	0,00
Dividendenforderungen	JPY	1.153.887,00	9.583,83	0,03
Dividendenforderungen	USD	2.852,05	2.233,24	0,01
Gründungskosten	EUR	2.601,52	2.601,52	0,01
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	AUD	18,58	15,18	0,00
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	EUR	240,81	240,81	0,00
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	GBP	28,62	33,85	0,00
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	HUF	3.550,10	11,67	0,00
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	NOK	117,36	15,72	0,00
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux	ZAR	540,75	45,56	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköztárgyak			196.465,22	0,69
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	HKD	-36,88	-3,72	0,00
Zinsverbindlichkeiten Banque LB Lux	USD	-41,09	-32,17	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-35,89	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR		-95.040,60	-0,33
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalapvagyonok			28.470.012,33	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein · Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation ·
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Deutschland • Germany • Németország	6,91	24,27
USA • USA • USA	3,73	13,09
Italien • Italy • Olaszország	3,64	12,78
Spanien • Spain • Spanyolország	2,76	9,71
Luxemburg • Luxembourg • Luxemburg	1,85	6,49
Niederlande • Netherlands • Hollandia	1,29	4,54
Großbritannien • Great Britain • Nagy-Britannia	0,96	3,37
Japan • Japan • Japán	0,80	2,83
Portugal • Portugal • Portugália	0,63	2,20
Frankreich • France • Franciaország	0,60	2,12
Sonstige Länder • Other countries • Egyéb országok	1,87	6,56
Summe • Total • Összeg	25,04	87,96

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Staaten • Sovereign states • Államok	10,11	35,49
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	2,16	7,58
Finanzdienstleistungen • Financial services • Pénzügyi szolgáltatások	1,93	6,78
Industrieunternehmen • Industrial companies • Ipari vállalatok	1,36	4,76
Öl und Gas • Oil and gas • Olaj és gáz	1,33	4,68
Investmentanteile Aktien • Equity funds • Befektetési részesedések - Részvények	1,15	4,05
Technologie • Technology • Technológia	0,92	3,22
Gesundheitswesen • Healthcare • Egészségügy	0,89	3,11
Bundesländer, Kommunen, Kantone • Local authorities, federal states, cantons • Nemzetközösségek, szövetségi államok, kantonok	0,88	3,10
Verbrauchsgüter • Consumer goods • Használati cikkek	0,80	2,84
Sonstige Branchen • Other sectors • Egyéb ágazatok	3,51	12,35
Summe • Total • Összeg	25,04	87,96

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	15.10.2012	31.03.2013
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei		0,000
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei		236.810,618
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei		17.384,595
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse AL • Units outstanding at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei		219.426,023
	15.10.2012	31.03.2013
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei		0,000
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei		563,997
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei		0,001
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the reporting period InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei		563,996
	31.03.2013	EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona		28.470.012,33
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként		103,17
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként		105,23
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként		0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként		10.339,24
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként		10.546,02
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként		5,55

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		31.03.2013
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR	25.042.299,94
Derivate • Derivatives • Derivatívok	EUR	-302.600,57
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	3.628.924,23
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak	EUR	196.465,22
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR	-35,89
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-95.040,60
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	28.470.012,33

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 219.990,019 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 219.426,023 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 103,17 EUR (gerundet) pro Anteil und 563,996 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 10.339,24 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 219,990.019 units outstanding. 219,426.023 units are allotted as class AL having a net asset value of 103.17 EUR (rounded) per unit and 563.996 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 10,339.24 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 219.990,019 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 219.426,023 jut az AL osztályra, jegyenként 103,17 EUR (kerekítve) eszközértékű és 563,996 jut az InstAL osztályra, jegyenként 10.339,24 EUR (kerekítve) eszközértékű.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	15.10.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR	15.10.2012 31.03.2013 Klasse AL class AL AL osztály EUR	15.10.2012 31.03.2013 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	218.233,59	180.560,93	37.672,66
Quellensteuer auf Zinserträge • Withholding tax on interest income • Forrásadó kamatjövedelmekre	-409,85	-346,46	-63,39
Dividendenerträge • Dividend income • Osztalékjövedelmek	61.490,85	50.426,50	11.064,35
Quellensteuer auf Dividendenerträge • Withholding tax on dividend income • Forrásadó osztalékjövedelmekre	-13.818,43	-11.295,69	-2.522,74
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	865,03	724,69	140,34
Erträge aus Bestandsprovisionen • Income from portfolio commissions • Jövedelmek készletjutalékokból	12.683,49	10.471,10	2.212,39
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	9.512,73	7.574,51	1.938,22
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	18.133,51	5.822,78	12.310,73
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	306.690,92	243.938,36	62.752,56
Performanceabhängige Anlageberatungsvergütung • Performance-based advisory fee • Teljesítmény alapú tanácsadói díj	-49.382,78	-42.136,91	-7.245,87
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-138.861,69	-123.794,64	-15.067,05
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-15.279,14	-12.728,88	-2.550,26
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-9.801,24	-8.496,19	-1.305,05
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-9.641,23	-7.998,69	-1.642,54
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-5.507,60	-5.193,33	-314,27
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-6.921,77	-5.900,81	-1.020,96
Gründungskosten • Incorporation costs • Alapítási költségek	-43,48	-34,58	-8,90
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-217,94	-182,55	-35,39
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-8.595,10	-7.029,89	-1.565,21
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	-24.889,98	-9.786,43	-15.103,55
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-269.141,95	-223.282,90	-45.859,05
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	37.548,97	20.655,46	16.893,51

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,15% p.a. für die Klasse AL und 0,70% p.a. für die Klasse InstAL des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Fondsvermögens. Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 1.15% for the class AL and 0.70% for the class InstAL of the fund assets as at the last valuation date of each month. The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,15% os éves díjra jogosult az AL osztály esetében, illetve 0,70% os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapián számított alap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	15.10.2012 31.03.2013 Total total Összes EUR	15.10.2012 31.03.2013 Klasse AL class AL AL osztály EUR	15.10.2012 31.03.2013 Klasse InstAL class InstAL InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona az üzleti év elején	0,00	0,00	0,00
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	27.681.592,76	21.980.676,69	5.700.916,07
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	6.756,47	3.963,65	2.792,82
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	37.548,97	20.655,46	16.893,51
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-71.895,46	-31.325,33	-40.570,13
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	359.623,68	285.586,68	74.037,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	456.385,91	379.163,77	77.222,14
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	28.470.012,33	22.638.720,92	5.831.291,41

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF FUND ASSETS
V ALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	31.03.2013 EUR
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	201.784.708,50
Derivate • Derivatives • Derivatívok	-1.160.473,32
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	10.303.845,69
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak	1.901.987,28
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	-581,85
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	-599.128,08
FONDSVERMÖGEN • FUND ASSETS • ALAP VAGYONA	212.230.358,22

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2012 31.03.2013 EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	4.602.147,44
Quellensteuer auf Zinserträge • Withholding tax on interest income • Forrásadó kamatjövedelmekre	-10.653,42
Dividendenerträge • Dividend income • Osztalékjövedelmek	578.551,17
Quellensteuer auf Dividendenerträge • Withholding tax on dividend income • Forrásadó osztalékjövedelmekre	-126.347,03
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befeketési jegyekből	303.753,73
Erträge aus REITs • Income from REITs • Jövedelmek REIT-ekből	1.600,00
Quellensteuer auf REITs-Erträge • Withholding tax on REITs income • Forrásadó REIT-jövedelmekre	-480,00
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	5.340,57
Erträge aus Bestandsprovisionen • Income from portfolio commissions • Jövedelmek készletjutalékokból	67.769,18
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	82.965,81
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	531.682,68
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	6.036.330,13
Performanceabhängige Anlageberatungsvergütung • Performance-based advisory fee • Teljesítmény alapú tanácsadói díj	-306.637,15
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek	-1.469.140,61
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-202.738,10
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-147.393,33
Vertriebsprovision • Sales commission • Üzemi jutalék	-38.015,71
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-89.516,72
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-49.946,01
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-106.094,04
Gründungskosten • Incorporation costs • Alapítási költségek	-81,29
Zinsaufwendungen • Interest expense • Kamatköltségek	-3.130,96
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-89.036,84
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	-127.874,84
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-2.629.605,60
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	3.406.724,53

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS
CHANGES IN FUND ASSETS
AZ ALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2012 31.03.2013 EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Fund assets at the beginning of the financial year • Alap vagyona az üzleti év elején	161.681.638,64
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	-2.053.890,33
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	42.060.187,06
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ Equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	-403.807,84
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	3.406.724,53
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-579.994,95
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised gains / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	4.056.148,21
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	4.063.352,90
FONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • ALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	212.230.358,22

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT 31. MÄRZ 2013

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 27. März 2013 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

NOTES TO THE AUDITED ANNUAL REPORT AS AT MARCH 31ST, 2013

Investment in securities

Realised gains or losses on securities trades are calculated on an average cost basis. The cost prices of securities acquired in currencies other than Euro are based on exchange rates ruling at the time of acquisition. The market value of such securities is converted into Euro at the exchange rates ruling at March 27th, 2013.

Securities which are quoted on a stock exchange or which are traded on another regulated market which is recognised as being open to the public and whose operating methods are correct are valued at the last available rate paid. Should one and the same security be traded on different markets, the last available price paid on the main market will be used for that security.

Securities which are not quoted, other legal and contractually permissible assets and securities which are quoted on an official stock exchange or are traded on a regulated market but for which the last sales price is not representative are valued at the market value which the management company determines in all good faith, under rules generally recognised by independent auditors in accordance with guidelines on valuation which can be examined.

Market values of securities do not necessarily represent the amounts which might be realised upon disposal of the investments; actual amounts realised may be more or less than the market values stated.

MAGYARÁZATAI A 2013. MÁRCIUS 31-IG AUDITÁLT ÉVES BESZÁMOLÓ

Értékpapír-befektetések

A realizált árfolyamnyereségeket és árfolyamveszteségeket az átlagos beszerzési árfolyam alapján számítják ki. Azoknak az értékpapíroknak a beszerzési árfolyamát, amelyek vételára nem euróban van kifejezve, a vétel napján érvényes megfelelő devizaár-folyam alapján adják meg. Ezen értékpapírok napi árfolyamát a 2013. március 27-án érvényes devizaár-folyam alapján számították át.

Azokat az értékpapírokat, amelyeket hivatalos tőzsdén jegyeznek vagy olyan más, ellenőrzött piacon forgalmaznak, amely elismert, a közönség számára nyitva áll és amelynek működési módja szabályszerű, a rendelkezésre álló utolsó kifizetett árfolyam szerint értékelik. Ha ugyanaz az értékpapír különböző piacokon is forgalomban van, az adott értékpapír fő piacán rendelkezésre álló utolsó kifizetett árfolyamot veszik figyelembe.

A nem jegyzett értékpapírokat vagy egyéb, törvény és szerződés által engedélyezett vagyonértékeket és értékpapírokat, amelyeket jegyeznek ugyan hivatalos tőzsdén, illetve forgalomban vannak ellenőrzött piacon, utolsó eladási áruk azonban nem ismert vagy nem jellemző, a mindenkori piaci érték alapján értékelik, amelyet a Kezelőtársaság jóhiszeműen, általánosan elfogadott és független könyvvizsgálók által ellenőrzött értékelési szabályok alapján állapít meg.

A piaci érték nem feltétlenül egyezik meg az eladás során ténylegesen elérhető értékkel: a vételár az említett piaci érték fölé vagy alá is eshet.

Mitteilungen an die Anteilhaber

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil eines jeden Portfolios wird täglich in der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht.

Andere Informationen für die Anteilhaber, soweit dies das Verwaltungsverglement fordert, werden im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie werden auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Zeichnungen von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die deutsche, österreichische und ungarische Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden muss, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Nettoinventarwert und Ausgabepreis

Nettoinventarwerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert pro Anteil eines Portfolios errechnet sich aus der Teilung des Teilfonds-vermögens durch die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettoinventarwert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

Notices to shareholders

The issue and redemption price per unit in any portfolio is published daily in „Börsen-Zeitung“.

Other information for unitholders, which is required by the regulations, is published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) in the Grand Duchy of Luxembourg. It is also published in a Luxembourg daily newspaper and in other newspapers selected by the management company in those countries where the units are offered.

Subscription of units

Units of each portfolio may be subscribed at the management company, the custodian bank and the German, Austrian and Hungarian selling agents.

Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus, supplemented by the latest annual report and the latest semiannual report if the annual report is older than eight months. Financial reports, the prospectus and the Key Investor Information Documents (KIID) may be obtained free of charge from the respective agents, from the custodian bank as well as from the Luxembourg management company.

Net asset value and issue price

The net asset value and issue price per unit is being determined in Euro and published daily.

The net asset value per unit of a portfolio is calculated by dividing the sub-fund assets by the number of units outstanding. The issue price is calculated from the net asset value per share plus issue costs.

Közlmények a befektetési jegyei tulajdonosai számára

Az egyes portfólióknak megfelelő befektetési jegyenkénti kibocsátási és visszavásárlási árakat naponta közzéteszik a „Börsen-Zeitung“ újságban.

A befektetési jegyei tulajdonosai számára - amennyiben ezt a vezetőségi szabályzat előírja - további tudnivalókat is közzétesznek a Luxemburgi Nagyhercegség Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) című újságjában. Ezek a tájékoztató adatok egy luxemburgi napilapban és más, az Alapkezelő által kiválasztott újságokban is olvashatók, azokban az országokban, amelyekben az alapok befektetési jegyei forgalomban vannak.

Befektetési jegyei eladása

Az egyes portfóliók befektetési jegyei megvásárolhatók az Alapkezelőnél, a letéti banknál, valamint a német, az osztrák és a magyar bankfiókokban.

A jegyzések az érvényben lévő értékesítési prospektusoknak megfelelően történnek vagy az egyszerűsített tájékoztató szerint, amelyhez mellékelni kell az utolsó Éves jelentést, valamint az utolsó Féléves jelentést is, ha az Éves jelentés 8 hónapnál régebbi. Az üzleti jelentések, illetve az eladási prospektusok és a kiemelt befektetői információk (KIID) dokumentum költségmentesen az Alapkezelő székhelyén, a letéti banknál, valamint a mindenkor kiíratóhelyeken szerezhetők be.

Nettó eszközérték és kibocsátási ár

A befektetési jegyenkénti nettó eszközértékeket és kibocsátási árakat euróban adják meg, és naponta közzéteszik.

Egy adott portfólió befektetési jegyenkénti nettó eszközértékét úgy számítják ki, hogy elosztják a portfólió részalap vagyonát ugyanezen portfólió forgalomban lévő befektetési jegyeinek számával. A kibocsátási ár a nettó eszközérték és a kibocsátási felár összegéből számítható ki.

Teilfonds Sub-fund Részalap	Klasse Class Osztály	Ausgabeaufschlag Issue costs Kibocsátási felár	Auflegungsdatum Subscription date Jegyzés dátuma	Erstausgabepreis Original issue price Eredeti kibocsátási ár
BayernInvest Short Term Fonds	TL	3,00%	02.09.1991	DEM 1.100,00
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	AL	2,00%	28.12.2006	EUR 100,00
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	InstAL	2,00%	28.12.2006	EUR 10.000,00
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	AL	3,00%	05.06.2000	EUR 50,00
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TL	3,00%	07.03.2003	EUR 55,09
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TNL	0,00%	05.06.2000	EUR 50,00
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	InstAL	2,00%	10.03.2003	EUR 5.000,00
BayernInvest Convertible Bond Fonds	AL	5,00%	28.08.2002	EUR 100,00
BayernInvest Convertible Bond Fonds	TNL	0,00%	28.08.2002	EUR 100,00
BayernInvest Convertible Bond Fonds	InstAL	5,00%	28.08.2002	EUR 20.000,00
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds *)	TL	4,00%	02.10.2000	EUR 50,00
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds *)	AL	4,00%	01.10.2010	EUR 46,68
BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds *)	TL	4,00%	02.09.1991	DEM 90,00
BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds *)	TL	4,00%	02.10.2000	EUR 100,00
BayernInvest OptiMA Fonds *)	AL	4,00%	12.06.2006	EUR 100,00
BayernInvest OptiMA Fonds *)	InstAL	2,00%	12.06.2006	EUR 10.000,00
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien *)	TL1	5,00%	01.04.2008	EUR 1.000,00
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien *)	TL2	5,00%	02.01.2009	EUR 754,91
BayernInvest Active Global Balanced Fonds **)	TL	4,00%	15.10.2012	EUR 100,00
BayernInvest Global Flex Income Fonds **)	AL	2,00%	15.10.2012	EUR 100,00
BayernInvest Global Flex Income Fonds **)	InstAL	2,00%	15.10.2012	EUR 10.000,00

*) bis zum 15. Oktober 2012 • until October 15th, 2012 • 2012, október 15-ig

**) seit dem 15. Oktober 2012 • since October 15th, 2012 • 2012, október 15-től

Ausschüttung

Nachstehende Teilfonds zahlten per 15. Mai 2013 für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Dividend

The below mentioned sub-funds paid a dividend with value date May 15th, 2013 for the financial year ending March 31st, 2013:

Osztalékkifizetések

Az alább felsorolt részalap a következő osztalékösszegeket fizették ki 2013. május 15-ei értéknappal a 2013. március 31-án záruló üzleti évre vonatkozóan:

Teilfonds Sub-fund Részalap	Klasse Class Osztály	Ausschüttung pro Anteil Dividend per unit Osztalék befektetési jegyként
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	AL	EUR 1,7729
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	InstAL	EUR 213,8928
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	AL	EUR 0,9592
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	InstAL	EUR 106,7436
BayernInvest Convertible Bond Fonds	AL	EUR 0,0000
BayernInvest Convertible Bond Fonds	InstAL	EUR 100,0000
BayernInvest Global Flex Income Fonds	AL	EUR 0,0000
BayernInvest Global Flex Income Fonds	InstAL	EUR 42,8258

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. März 2013 gemäß § 5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter www.bayerninvest.lu (BayernInvest Fonds – Steuerliche Daten) und im „Elektronischen Bundesanzeiger“ veröffentlicht.

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen haben die Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d’abonnement“ in Höhe von 0,05 % p.a. des Teilfondsvermögens zu entrichten. Für die Klasse InstAL beträgt diese Steuer abweichend 0,01 % p.a. des Teilfondsvermögens.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Bestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. April 2012 bis zum 31. März 2013 ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Comment

The notice of taxable income as at March 31st, 2013 under § 5 section 1 of the German investment tax act (InvStG, Investmentsteuergesetz) has been published on the internet site www.bayerninvest.lu (BayernInvest Fonds – Steuerliche Daten) and in the German Federal Gazette “Elektronischer Bundesanzeiger”.

Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the sub-fund is subject to a “Taxe d’abonnement” at an annual rate of 0.05 % of the sub-fund assets calculated and payable quarterly. For the class InstAL this tax rate amounts to 0.01 % p.a. of the sub-funds assets.

Withholding taxes in the country of origin on interest and dividends collected are not repaid.

Portfolio changes

The list of the portfolio changes for the period from April 1st, 2012 up to March 31st, 2013 may be obtained free of charge from the respective agents, from the custodian bank as well as from the Luxembourg management company.

Útmutató

A beruházási adótörvény 5. paragrafusa 1. bekezdésének megfelelően a 2013. március 31-ig adóhozamok megtalálhatóak a www.bayerninvest.lu (BayernInvest Fonds – Steuerliche Daten) Internet oldalakon és az «Elektronischer Bundesanzeiger»-ben (Elektronikus Tartományi Közlöny).

Adózás

A Luxemburgban hatályos törvények és rendelkezések értelmében a befektetési részalapjainak köteles negyedévente “Taxe d’abonnement” adót fizetni nettó eszközértéke évi 0,05%-nak megfelelő mértékben. Ettől eltérően, az InstAL osztály esetében az adó mértéke a nettó eszközérték évi 0,01%-át teszi ki.

A származási országokban a befektetések kamataira és osztalékaira kivetett forrásadókat nem térítik vissza.

Készletváltások

A 2012. április 1. és 2012. március 31. között történt értékpapírkészletváltások listája térítésmentesen beszerezhető az Alapkezelő székhelyén, a letéti banknál, valamint minden kifizetőhelyen.

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 27. März 2013 in Euro umgerechnet.

Exchange rates

Assets in foreign currencies have been translated into Euro at the following exchange rates prevailing at March 27th, 2013.

Devizaárfolyamok

A külföldi valutában kifejezett eszközértékeket a 2013. március 27-ig érvényes devizaárfolyamok alapján váltották át euróra az alábbiak szerint.

Australischer Dollar • Australian Dollar • Ausztrál dollár	AUD	1	1,224102
Kanadischer Dollar • Kanadai dollár	CAD	1	1,298353
Schweizer Franken • Swiss Franc • Svájci frank	CHF	1	1,217612
Yuan Renminbi • Yuan Renminbi • Jüan renminbi	CNY	1	7,935837
Britisches Pfund • Pound Sterling • Angol font	GBP	1	0,845408
Hongkong Dollar • Hong Kong Dollar • Hongkongi dollár	HKD	1	9,914994
Ungarischer Forint • Hungarian Forint • Magyar forint	HUF	1	304,207618
Japanischer Yen • Japanese Yen • Japán jen	JPY	1	120,399212
Norwegische Krone • Norwegian Crown • Norvég korona	NOK	1	7,465676
Schwedische Krone • Swedish Crown • Svéd korona	SEK	1	8,306396
Singapur Dollar • Singapore Dollar • Szingapuri dollár	SGD	1	1,588304
Türkische Lira • Turkish lira • Török líra	TRY	1	2,325668
Amerikanischer Dollar • US Dollar • Amerikai dollár	USD	1	1,277090
Südafrikanischer Rand • South African Rand • Dél-afrikai rand	ZAR	1	11,869031

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung betrug während des Berichtszeitraums:

Leverage

The calculated average leverage during the period under review is:

Tőkeáttétel

A számított átlagos tőkeáttétel összege a vizsgált időszakban:

Sub-fund Részalap	Commitment Approach bis zum 30. September 2012 until September 30 th , 2012 megközelítés 2012. szeptember 30-án	Sum of Notional Approach ab dem 01. Oktober 2012 as from October 1 st , 2012 megközelítés 2012. október 1-től
BayernInvest Short Term Fonds	0,07	0,29
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	0,18	1,27
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	0,00	0,43
BayernInvest Convertible Bond Fonds	0,39	1,10
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds *)	0,09	0,05
BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds *)	0,10	0,08
BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds *)	0,26	0,11
BayernInvest OptiMA Fonds *)	0,63	0,74
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien *)	0,27	0,33
BayernInvest Active Global Balanced Fonds **)	n/a	1,06
BayernInvest Global Flex Income Fonds **)	n/a	0,97

*) bis zum 15. Oktober 2012 • until October 15th, 2012 • 2012, október 15-ig

**) seit dem 15. Oktober 2012 • since October 15th, 2012 • 2012, október 15-től

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2012 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2013. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung gemäß dem Ansatz Commitment Approach (01.04.2012 - 30.09.2012) werden die Boxen 2 bis 9 der ESMA Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Basiswertäquivalente der derivativen Positionen als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Für die Ermittlung der Hebelwirkung gemäß dem Ansatz Sum of the Notionals (01.10.2012 - 31.03.2013) wird Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Auslastung des VaR-Limits)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den relativen Value at Risk Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreiben 11/512 an.

The calculation was made for the period from April 1st, 2012 up to the end of the financial year March 31st, 2013. The approach outlined in Boxes 2 to 9 of the ESMA recommendation 10788 is used to calculate the leverage in accordance with the Commitment Approach (01.04.2012 - 30.09.2012), in which the underlying equivalents of the derivative positions are used as the basis for the calculation. The approach outlined in Point 3 in Box 24 of the ESMA recommendation 10788 is used to calculate the leverage in accordance with the approach Sum of the Notionals (01.10.2012 - 31.03.2013), in which the sum of the nominal values of the derivative positions or their underlying equivalents are used as the basis for the calculation. The fact that in future both the weighting of the individual derivative positions as well as the characteristics of the risk factors for each derivative instrument may change over time due to new market conditions must be taken into account and this may result in variances to the expected leverage stated in the sales prospectus. The investors must therefore expect the forecast leverage to change. Reference is also made to the fact that derivative financial instruments may be used in part or in full to hedge risks.

Market risk (Degree of VaR utilisation)

The term 'market risk' refers to the risk for the fund's assets due to the possibility of an unfavourable development of market prices. In order to determine the market risk potential the company applies the relative Value-at-Risk approach as defined by the CSSF Circular dated 11/512.

A számítást 2012. április 1-től az üzleti év végéig, 2013. március 31-ig terjedő időszakra végeztük el. A Commitment Approach (01.04.2012 - 30.09.2012) megközelítés szerinti áttételhatás megállapításának keretében a 10-788 ESMA ajánlás 2–9 mezőit vesszük alapul, amelyben a származtatott pozíciók bázisegyenértékét veszik a számítás alapjául. A Sum of Notionals (01.10.2012 - 31.03.2013) megközelítés szerinti áttételhatás megállapításának keretében a 10-788 ESMA ajánlás 24. mezőjének 3. pontját vesszük alapul, amelyben a származtatott pozíciók nominális értékének összegét, ill. azok bázisegyenértékét veszik a számítás alapjául. Ennek során figyelembe kell venni, hogy a jövőben az egyes származtatott pozíciók és a kockázati tényezők alakulása kapcsán valamennyi származtatott eszközben változások következhetnek be az új piaci adottságok miatt, és ezáltal az elvárt tőkeáttételben változás következhet be a kereskedelmi tájékoztatók szerint. A befektetőnek tehát számolni kell azzal, hogy az elvárt tőkeáttétel is változhat. Emellett meg kell jegyezni, hogy a derivatív pénzügyi eszközök részben vagy teljesen felhasználhatók a kockázatokkal szembeni biztosításra.

Piaci kockázat (A VaR-limitek kihasználtsága)

Piaci kockázat alatt azt a kockázatot értjük, amely a piaci árak kedvezőtlen alakulása következtében hárul az alap vagyonára. A piaci kockázat meghatározásakor a társaság a relatív kockáztatott érték (Value at Risk) megközelítést alkalmazza a 11/512 CSSF-körlevél értelmében.

Teilfonds Sub-fund Részalap	kleinste Auslastung minimum utilisation Legkisebb kihasználtság	größte Auslastung maximum utilisation legnagyobb kihasználtság	durchschnittliche Auslastung average utilisation átlagos kihasználtság
BayernInvest Short Term Fonds	34,83%	84,59%	64,06%
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	75,00%	95,76%	75,57%
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	33,76%	70,00%	54,87%
BayernInvest Convertible Bond Fonds	105,36%	132,54%	121,81%
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds *)	28,71%	134,39%	96,28%
BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds *)	31,03%	127,69%	96,86%
BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds *)	27,42%	135,85%	101,33%
BayernInvest OptiMA Fonds *)	17,34%	86,58%	41,83%
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien *)	20,74%	105,72%	74,86%
BayernInvest Active Global Balanced Fonds **)	19,84%	106,05%	93,93%
BayernInvest Global Flex Income Fonds **)	49,85%	117,20%	71,85%

*) bis zum 15. Oktober 2012 • until October 15th, 2012 • 2012, október 15-ig

**) seit dem 15. Oktober 2012 • since October 15th, 2012 • 2012, október 15-től

Zusammensetzung des Referenzportfolios • Composition of referending portfolios • A referenciaportfólió összetétele

Teilfonds • Sub-fund • Részalap	Vergleichsportfolio • Referending portfolios • Összehasonlító portfólió
BayernInvest Short Term Fonds	65% JPM EMU Investment Grade 1-3 Jahre + 35% JPM Global ex EMU 1-3 Jahre
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	100% iBoxx EUR Germany Sovereigns 7-10 Jahre Index
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	100% iBoxx EUR Corp. Non Financials 3-5 Jahre Index
BayernInvest Convertible Bond Fonds	35% Stoxx Global 1800 Index + 65% iBoxx EUR Corp. Non Financials Index
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds *)	85% iBoxx Sov + 1,5% Nikkei 225 + 4,5 S&P 500 + 3% Stoxx Europe 50 + 6% Euro Stoxx 50
BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds *)	70% iBoxx Sov + 3% Nikkei 225 + 9% S&P 500 + 6% Stoxx Europe 50 + 12% Euro Stoxx 50
BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds *)	20% iBoxx Sov + 8% Nikkei 225 + 24% S&P 500 + 16% Stoxx Europe 50 + 32% Euro Stoxx 50
BayernInvest OptiMA Fonds *)	100% Stoxx Global 1800 Index
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien *)	100% Stoxx Europe 50 Index
BayernInvest Active Global Balanced Fonds **)	50% Stoxx Global 1800 Index + 50% JPMorgan GBI Global Index
BayernInvest Global Flex Income Fonds **)	40% Stoxx Global 1800 Index + 30% iBoxx EUR Corporates + 30% JPM EMU Index

*) bis zum 15. Oktober 2012 • until October 15th, 2012 • 2012, október 15-ig

**) seit dem 15. Oktober 2012 • since October 15th, 2012 • 2012, október 15-től

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. April 2012 bis zum 31. März 2013 auf Basis des Verfahrens der parametrischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Die Auslastung darf 200% nicht überschreiten.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2012 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2013. Für das Geschäftsjahr betrugen die Transaktionskosten wie folgt:

The risk indicators were calculated for the period from April 1st, 2012 to the end of the financial year at March 31st, 2013 under review on the basis of the parametrical simulation method with the parameters of 99% confidence level and 20 day holding period, using an effective, historical observation period of one year.

The risk of a derivative-free benchmark asset is used as a reference for the valuation. The use to capacity may not cross 200%.

Transaction fees

The transaction costs include all costs that were listed or invoiced separately in the financial year and directly related to the purchase or sale of assets.

The calculation was made for the period from April 01st, 2012 to the end of the financial year at March 31st, 2013. For the financial year the transaction costs amounted as follows:

A kockázati mutatószámok kiszámítása a 2012. 04. 01. és 2013. 03. 31. közötti beszámolási időszakra, parametrikus szimuláció eljárással, 99% bizonyossági szint és 20 nap tartási idő paraméterekkel, egy éves effektív történeti megfigyelési időszak alkalmazásával történt.

Értékelési mércéként egy származtatott eszközöket nem tartalmazó összehasonlító vagyontárgyat használjuk fel. A kihasználtság nem haladhatja meg a 200%-ot.

A tranzakció költségei

A tranzakció költségei során számos költséget figyelembe vesznek, melyeket az üzleti évben külön mutatnak ki ill. számítanak ki, és melyek közvetlen összefüggésben vannak vagyontárgyak vásárlásával vagy értékesítésével.

A számítást 2012. április 1-től az üzleti év végéig, 2013. március 31-ig tartó időszakra végezték. Az üzleti évben a tranzakciós költségek a következők szerint alakultak:

Teilfonds Sub-fund Részalap	Transaktionskosten gesamt Total transactionfees A tranzakció költségei
BayernInvest Short Term Fonds	11.437,11 EUR
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	45.653,06 EUR
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	27.917,48 EUR
BayernInvest Convertible Bond Fonds	34.012,22 EUR
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds *)	7.893,41 EUR
BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds *)	29.467,59 EUR
BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds *)	35.181,84 EUR
BayernInvest OptiMA Fonds *)	38.603,12 EUR
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien *)	13.887,21 EUR
BayernInvest Active Global Balanced Fonds **)	56.910,25 EUR
BayernInvest Global Flex Income Fonds **)	107.505,78 EUR

*) bis zum 15. Oktober 2012 • until October 15th, 2012 • 2012, október 15-ig

**) seit dem 15. Oktober 2012 • since October 15th, 2012 • 2012, október 15-től

GESAMTKOSTENQUOTE (TER) • TOTAL EXPENSE RATIO (TER) • ÖSSZKÖLTSÉG-HÁNYAD SZÁZALÉKBAN (TER)

Teilfonds Sub-fund Részalap	Klasse Class Osztály	TER in % inklusive Performance Fee TER in % including performance fee TER együtt %-ában performance fee	TER in % 01.04.2012- 31.03.2013
BayernInvest Short Term Fonds	TL	-	0,94
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	AL	-	1,15
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	InstAL	-	0,76
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	AL	-	1,24
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TL	-	1,23
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TNL	-	1,53
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	InstAL	-	0,81
BayernInvest Convertible Bond Fonds	AL	-	1,35
BayernInvest Convertible Bond Fonds	TNL	-	1,99
BayernInvest Convertible Bond Fonds	InstAL	-	1,12
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds*)	AL	-	1,10
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds*)	TL	-	1,13
BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds*)	TL	-	1,38
BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds*)	TL	-	1,33
BayernInvest OptiMA Fonds *)	AL	-	1,63
BayernInvest OptiMA Fonds *)	InstAL	-	1,12
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien *)	TL1	-	2,03
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien *)	TL2	-	2,03
BayernInvest Active Global Balanced Fonds **)	TL	3,74	3,07 ¹⁾
BayernInvest Global Flex Income Fonds **)	AL	1,90	1,71
BayernInvest Global Flex Income Fonds **)	InstAL	1,29	1,13

*) bis zum 15. Oktober 2012 • until October 15th, 2012 • 2012, október 15-ig

**) seit dem 15. Oktober 2012 • since October 15th, 2012 • 2012, október 15-től

Bei Investmentfonds, die während des Berichtszeitraumes andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielten, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

Investment funds which held units of other investment funds (“target funds”) during the reporting period may be subject to additional costs, fees and expenses at the level of the target fund.

A befektetési alapok esetében, -melyek a jelentési időszakban más befektetési alapok jegyeit (“célalapok”) tartották portfóliójukban-, a portfólióban tartott célalapok szintjén felmerülhettek.

¹⁾ Investiert ein Teilfonds mehr als 20% seines Vermögens in Zielfonds, die ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Dachfonds berücksichtigt und es wird eine zusammengesetzte Total Expense Ratio (synthetische TER) ermittelt. Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene ist eine Berücksichtigung der TER insoweit nicht möglich.

¹⁾ If a sub-fund invests more than 20% of its assets in target funds, which themselves publish a TER, then the latter will be taken into account at the umbrella fund level and a combined Total Expense Ratio (synthetic TER) will be calculated. If a TER is not published at the target fund level, it is not possible to take the TER into account.

¹⁾ Ha egy részalap vagyonának több mint 20%-át olyan célalapokba fekteti be, amelyek a maguk részéről teljes költséghányadost hoznak nyilvánosságra, akkor ezeket az ún. alapok alapja szintjén vesszük figyelembe, és egy összetett teljes költséghányadost állapítunk meg. Ha a célalapok szintjén nem hoznak nyilvánosságra teljes költséghányadost, akkor a teljes költséghányados igyelembevétele nem lehetséges.

Gesamtkostenquote (TER)

Für die Berechnung der **Total Expense Ratio (TER)** wurde die folgende Berechnungsmethode, die dem Rundschreiben CSSF 03/122 und dem BVI-Standard entspricht, angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Teilfondswährung

FV: Durchschnittliches Teilfondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

Total Expense Ratio (TER)

To calculate the **Total Expense Ratio (TER)**, the following method, corresponding to the circular CSSF 03/122 and the German Investment Fund Association (**BVI**) standard, was used:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100$$

TER: Total ratio of costs in percentage

GKn: Actual costs incurred (nominal amount of all costs excluding transaction costs) in sub-fund currency

FV: Average fund volume during the reporting period in sub-fund currency

The TER indicates the degree to which costs were charged to the sub-fund's assets. In addition to administrative costs, custody charges and the 'taxe d'abonnement', the TER also takes into account all other costs except for any costs incurred due to transactions in the sub-fund. The TER shows the total amount of these costs as a percentage of the average sub-fund volume within one financial year. Any performance-related fees are shown separately in direct relation to the TER.

Összköltség-hányad százalékban (TER)

A **TER (Total Expense Ratio)** kiszámításához a következő **BVI** számítási módszert alkalmaztuk:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100$$

TER: Összköltség-hányad százalékban

GKn: Ténylegesen terhelt költségek (névleges összes költség tranzakciós költségek nélkül) az Alap pénznemében

FV: Az Alap átlagos részvénytőkeállománya a beszámolási időszakban, az Alap pénznemében

A TER értéke alapján megállapítható, hogy milyen mértékben terhelik költségek az reszalap vagyonát. Az ügyintézési költségek, a letéti bankok kifizetései, valamint a „taxe d'abonnement” adó kifizetése mellett figyelembe kell venni az összes egyéb költséget is, az Alapnál felmerülő tranzakciós költségek kivételével. A TER értékek az egy üzleti év alatt felmerülő költségek teljes összegét mutatják az Alap átlagos részvényállományának százalékában kifejezve. A TER értékkel közvetlen kapcsolatban álló, esetleges teljesítményfüggő jóváírásokat külön kell kimutatni.

TERMINKONTRAKTE FINANCIAL FUTURES HATÁRIDŐS KONTRAKTUSOK

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Verpflichtungen Obligations Kötelezettségek	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
---	--------------------------------	--------------------------------	---	---

BayernInvest Short Term Fonds

Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók

Bobl Future 06.06.13	EUR	-30,00	-3.803.700,00	-17,69
Euro Bund Future 06.06.13	EUR	-10,00	-1.455.200,00	-6,77
Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók			-5.258.900,00	-24,46

BayernInvest Rendite Dynamic Fonds

Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók

Bobl Future 06.06.13	EUR	-60,00	-7.607.400,00	-18,43
Euro Bund Future 06.06.13	EUR	-171,00	-24.883.920,00	-60,28
Euro Schatz Future 06.06.13	EUR	-200,00	-22.164.000,00	-53,69
Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók			-54.655.320,00	-132,40

BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds

Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók

Bobl Future 06.06.13	EUR	-80,00	-10.143.200,00	-21,94
Euro Schatz Future 06.06.13	EUR	-85,00	-9.419.700,00	-20,37
Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók			-19.562.900,00	-42,31

BayernInvest Convertible Bond Fonds

Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók

Devisenterminkontrakt Verkauf Australischer Dollar Euro 23.05.13	AUD	-1.680.000,00	-1.366.025,77	-3,89
Devisenterminkontrakt Verkauf Britisches Pfund Euro 23.05.13	GBP	-900.000,00	-739.346,16	-2,11
Devisenterminkontrakt Verkauf Hongkong Dollar Euro 23.05.13	HKD	-600.000,00	-709.201,90	-2,02
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 23.05.13	JPY	-25.900.000,00	-2.611.822,62	-7,44
Devisenterminkontrakt Verkauf Schweizer Franken Euro 23.05.13	CHF	-530.000.000,00	-4.401.840,83	-12,53
Devisenterminkontrakt Verkauf Singapur-Dollar Euro 23.05.13	SGD	-3.315.000,00	-2.086.388,16	-5,94
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 23.05.13	USD	-15.970.000,00	-12.499.562,97	-35,59
Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók			-24.414.188,41	-69,51

BayernInvest Active Global Balanced Fonds

Long-Positionen • Long-positions • Hosszú pozíciók

Devisenterminkontrakt Kauf Schweizer Franken Euro 18.06.13	CHF	3.077.015,00	2.528.066,91	6,38
Devisenterminkontrakt Kauf Euro 18.06.13	EUR	9.000.000,00	9.000.000,00	22,72
Devisenterminkontrakt Kauf Japanischer Yen Euro 18.06.13	JPY	123.198.000,00	1.023.174,20	2,58
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Euro 18.06.13	USD	6.252.455,00	4.892.700,02	12,35
Long-Positionen • Long-positions • Hosszú pozíciók			17.443.941,13	44,03

Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók

Devisenterminkontrakt Verkauf Schweizer Franken Euro 18.06.13	CHF	-2.445.350,00	-2.009.091,71	-5,07
Devisenterminkontrakt Verkauf Euro 18.06.13	EUR	-7.000.000,00	-7.000.000,00	-17,67
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 18.06.13	JPY	-61.290.500,00	-509.024,97	-1,28
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 18.06.13	USD	-4.970.040,00	-3.889.178,71	-9,82
Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók			-13.407.295,39	-33,84

TERMINKONTRAKTE (Fortsetzung)
FINANCIAL FUTURES (continued)
HATÁRIDŐS KONTRAKTUSOK (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Verpflichtungen Obligations Kötelezettségek	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
BayernInvest Global Flex Income Fonds				
<i>Long-Positionen • Long-positions • Hosszú pozíciók</i>				
EUR/USD Future 17.06.13	USD	50,00	6.255.432,27	21,97
VIX Future 16.04.13	USD	10,00	112.756,34	0,40
Devisenterminkontrakt Kauf Euro 18.09.13	EUR	3.550.000,00	3.550.000,00	12,47
Devisenterminkontrakt Kauf Japanischer Yen Euro 18.09.13	JPY	80.000.000,00	664.417,81	2,33
Devisenterminkontrakt Kauf Mexikanischer Peso Euro 18.09.13	MXN	11.142.404,00	692.297,58	2,43
Devisenterminkontrakt Kauf Schweizer Franken Euro 18.09.13	CHF	1.000.000,00	822.200,78	2,89
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Kanadischer Dollar 18.09.13	USD	2.000.000,00	1.565.049,26	5,50
Long-Positionen • Long-positions • Hosszú pozíciók			13.662.154,04	47,99
<i>Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók</i>				
10 Year Japan Government Bond Future 11.06.13	JPY	-2,00	-2.423.271,67	-8,51
10 Y Euro-BTP Italian Gov. Bond Future 06.06.13	EUR	-20,00	-2.165.800,00	-7,61
Dow Jones Ind.Av. Future 21.06.13	USD	-26,00	-2.940.826,41	-10,33
Euro Bund Future 06.06.13	EUR	-30,00	-4.365.600,00	-15,33
Euro-OAT Future 06.06.13	EUR	-20,00	-2.721.800,00	-9,56
NASDAQ 100 Index Future 20.06.13	USD	-15,00	-3.289.901,26	-11,56
S&P 500 Index Future 20.06.13	USD	-10,00	-3.047.553,42	-10,70
VIX Future 17.09.13	USD	-10,00	-144.077,55	-0,51
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 18.09.13	JPY	-25.000.000,00	-207.630,57	-0,73
Short-Positionen • Short-positions • Rövid pozíciók			-21.306.460,89	-74,84

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE A REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE JELENTESE

An die Anteilhaber des BayernInvest
und seiner Teilfonds
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des BayernInvest und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. März 2013, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Vermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

To the unitholders of BayernInvest and
its sub-funds
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

We have audited the accompanying financial statements of BayernInvest and each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at March 31st, 2013 and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Board of Directors of the Management Company responsibility for the financial statements

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

A BayernInvest és részalapjainak rész-
vénytulajdonosai számára
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Megvizsgáltuk a BayernInvest és a részalapjainak mellékelt éves zárását, amely tartalmazza a vagyont, az értékpapír-állományt és a 2013. március 31-ig fennálló egyéb vagyonerőtekek kimutatását, a bevétel- és költség-számlát és a vagyont alakulását az e dátum időpontjában véget érő, üzleti évre vonatkozóan; továbbá a lényeges számviteli módszerek összefoglalását, és az egyéb magyarázatokat.

Az Alapkezelő igazgatótanácsának felelőssége az évi zárással kapcsolatban

A befektetési alapot kezelő társaság igazgatótanácsa felelős az éves zárás Luxemburgban hatályos, az éves zárás elkészítésére és a belső ellenőrzésekre vonatkozó törvényi előírásokkal és rendelkezésekkel összhangban történő elkészítéséért és szakszerű, átfogó bemutatásáért, amelyeket szükségesnek tart a nem helytálló lényegi adatoktól mentes éves zárás készítéséhez, függetlenül attól, hogy az adatok pontatlanságból vagy valamilyen szabály megsértéséből fakadnak-e.

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE (Fortsetzung)
REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE (continued)
A REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE JELENTESE (Folytatás)

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Responsibility of the Réviseur d'Entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgement of the Réviseur d'Entreprises agréé, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the Réviseur d'Entreprises agréé considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

A Réviseur d'Entreprises agréé felelőssége

A mi felelősségünk az éves zárásról szóló tanúsítvány kiállítása az általunk elvégzett vizsgálat alapján. Vizsgálatunkat az Luxemburg Commission de Surveillance du Secteur Financier által bevezetett nemzetközi vizsgálati alapelvek (*International Standards on Auditing*) szerint hajtottuk végre. Ezek az alapelvek megkövetelik a szakmai előírások és alapelvek betartását, valamint a vizsgálatok pontos megtervezését és elvégzését, hogy biztonsággal megállapítható legyen, hogy az éves zárás mentes-e a nem helytálló lényegi adatoktól.

A könyvvizsgálati eljárások során az év végi zárásban szereplő összegekkel és információkkal kapcsolatos vizsgálati igazolások kiállítására kerül sor. Az eljárások kiválasztása a Réviseur d'Entreprises agréé megítélése szerint történik, csakúgy, mint azon kockázat felmérése, hogy az éves zárás tartalmazhate pontatlanságból vagy valamilyen szabály megsértéséből fakadó nem helytálló lényegi adatokat. Ennek a kockázatfelmérésnek a keretében a Réviseur d'Entreprises agréé figyelembe veszi az éves zárás elkészítéséhez és valósághű bemutatásához bevezetett belső ellenőrző rendszert is, aminek célja nem a belső ellenőrző rendszer hatékonyságának igazolása, hanem annak megállapítása, hogy az adott körülmények között mely vizsgálati műveletek a legmegfelelőbbek.

A záróvizsgálat tartalmazza továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és módszerek alkalmasságának, valamint a befektetési alapot kezelő társaság igazgatótanácsa által a nyilvántartásban közölt, becsült értékek helyettesíthetőségének a megítélését, illetve az éves zárás teljes bemutatásának megítélését.

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE (Fortsetzung)
REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE (continued)
A REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE JELENTESE (Folytatás)

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Véleményünk szerint a kapott vizsgálati eredmények elegendőek és alkalmasak arra, hogy tanúsítványunk kibocsátásának alapját képezzék.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BayernInvest und seiner Teilfonds zum 31. März 2013 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of BayernInvest and each of its sub-funds as of March 31st, 2013, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Tanúsítvány

Megítélésünk szerint az éves zárás a Luxemburgban hatályos az éves zárások elkészítésére vonatkozó törvényi előírásokkal és rendelkezésekkel összhangban álló, a tényleges viszonyoknak megfelelő képet nyújt a BayernInvest és részalapjainak 2013. március 31-ig fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a bevételek és a vagyon alakulásáról az e dátum időpontjában véget érő üzleti évre vonatkozóan.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Other matter

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Egyéb

Az éves jelentésben található kiegészítő adatokat megbízásunk keretében átnéztük, de nem vetettük alá a fenti normák szerinti különleges vizsgálati eljárásoknak. Tanúsítványunk ezért ezekre az adatokra nem vonatkozik. Az éves zárás teljes tartalmát tekintve nincs észrevételünk ezen adatokkal kapcsolatban.

Luxemburg, den 12. Juli 2013

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



W. Ernst

Die deutsche Fassung ist rechtlich bindend.

Luxembourg, July 12th, 2013

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

W. Ernst

The German version is legally binding.

Luxemburg, 2013. Július 12

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

W. Ernst

Jogilag a német verzió mérvadó.

Verwaltungsgesellschaft
Management Company
BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L - 2180 Luxembourg

Tel +352 42 43 45 46 4
Fax +352 42 43 45 19 6
info@bayerninvest.lu
www.bayerninvest.lu