

BayernLB

*Befektetési alapok a luxemburgi jog
irányelveinek megfelelően
Auditált Éves Beszámoló 2009. március 31-ig*



 **Bayern Invest**
Luxembourg

MKB
BANK

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT AUDITED ANNUAL REPORT AUDITÁLT ÉVES BESZÁMOLÓ

zum 31. März 2009 • as at March 31st, 2009 • 2009. március 31-ig

Verwaltungsgesellschaft • Management Company • Kezelőtársaság

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-azonosítószámok/ISIN

BayernLB Short Term Fonds • Alap	TL	971778	LU0034055755
BayernLB Rendite Fonds • Alap	AL	987019	LU0076534337
BayernLB Rendite Fonds • Alap	TNL	693704	LU0132104976
BayernLB Rendite Dynamic Fonds • Alap	AL	A0LCM6	LU0271497827
BayernLB Rendite Dynamic Fonds • Alap	InstAL	A0LCM7	LU0271501875
BayernLB Corporate Bond Fonds • Alap	AL	934217	LU0110699088
BayernLB Corporate Bond Fonds • Alap	TL	200435	LU0162077563
BayernLB Corporate Bond Fonds • Alap	TNL	934218	LU0110699914
BayernLB Corporate Bond Fonds • Alap	InstAL	200439	LU0162078025
BayernLB Convertible Bond Fonds • Alap	AL	723488	LU0153288435
BayernLB Convertible Bond Fonds • Alap	TNL	723489	LU0153288609
BayernLB Convertible Bond Fonds • Alap	InstAL	723491	LU0153288864
BayernLB OptiErtrag Fonds • Alap	AL	A0CAYV	LU0191980811
BayernLB OptiErtrag Fonds • Alap	ANL	A0CAYW	LU0191981033
BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds • Alap	TL	937525	LU0111140751
BayernLB Balanced Stocks 30 Fonds • Alap	TL	971777	LU0034054352
BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Fonds • Alap	TL	934219	LU0110698866
BayernLB OptiTrend Fonds • Alap	AL	723495	LU0153287460
BayernLB OptiTrend Fonds • Alap	TNL	723496	LU0153287627
BayernLB OptiMA Fonds • Alap	AL	A0JKFZ	LU0249656512
BayernLB OptiMA Fonds • Alap	InstAL	A0JKFO	LU0249657833
BayernLB OptiProtect Euro Fonds • Alap	TL	A0NDSB	LU0347252768
BayernLB Europa Fonds • Alap	AL	988249	LU0088122097
BayernLB Europa Fonds • Alap	TNL	934220	LU0110700860
BayernLB Europa Fonds • Alap	InstAL	A0KFHV	LU0266144731
BayernLB North American Equity Fonds • Alap	AL	989428	LU0094065066
BayernLB Asian Equity Fonds • Alap	AL	937431	LU0110694287
BayernLB Pharma Global Fonds • Alap	AL	988257	LU0088121875
BayernLB Pharma Global Fonds • Alap	TNL	926153	LU0103546502
BayernLB TeleTech Fonds • Alap	AL	989429	LU0094065223
BayernLB TeleTech Fonds • Alap	TNL	926020	LU0103680491
BayernLB Vermögensverwaltungsfonds Aktien • Alap	TL1	A0NDSH	LU0347253493
BayernLB Vermögensverwaltungsfonds Aktien • Alap	TL2	A0RC2K	LU0400622204

Erläuterung Anteilklassen • Explanation of unit classes •
Befektetésijegyzőkönyvek 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
ANL	= ohne Ausgabeaufschlag/ausschüttend = no-load fund, distribution of income = kibocsátási felár nélkül/kifizetéssel
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 • Management and administration • Vállalatvezetés és ügyintézés	5	BayernLB Corporate Bond Fonds • Alap	
Bericht des Fondsmanagements • Fund Management Report • Az Alap vezetőségének beszámolója	6	Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	40
BayernLB Short Term Fonds • Alap		Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	42
Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	24	Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	43
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	25	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	45
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	26	Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	46
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	26	Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	47
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	27	Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	47
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	27	BayernLB Convertible Bond Fonds • Alap	
BayernLB Rendite Fonds • Alap		Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	48
Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	28	Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	50
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	30	Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	51
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	31	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	53
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	32	Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	54
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	33	Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	54
Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	33	Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	55
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	34	BayernLB OptiErtrag Fonds • Alap	
BayernLB Rendite Dynamic Fonds • Alap		Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	56
Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	35	Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	56
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	36	Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	57
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	36	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	58
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	37	Mitteilung an die Anteilinhaber • Notice to the shareholders • Útmutató a résztulajdonosai számára	58
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	38	Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	59
Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	38	Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	59
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	39		

BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	60
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	61
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	61
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	62
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	63
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	63

BayernLB Balanced Stocks 30 Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	64
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	66
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	67
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	68
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	69
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	69

BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	70
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	72
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	73
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	74
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	75
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	75

BayernLB OptiTrend Fonds • Alap

Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	76
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	77
Mitteilung an die Anteilhaber • Notice to the shareholders • Útmutató a résztulajdonosai számára	77
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	78
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	79

BayernLB OptiMA Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	80
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	81
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	81
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	82
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	83
Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	83
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	84

BayernLB BayernLB OptiProtect Euro Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	85
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	85
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	86
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	87
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	87
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	88

BayernLB Europa Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	89
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	91
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	92
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	93
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	94
Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	95
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	95

BayernLB North American Equity Fonds • Alap

Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	96
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	96
Mitteilung an die Anteilhaber • Notice to the shareholders • Útmutató a résztulajdonosai számára	96
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	97
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	97

BayernLB Asian Equity Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	98
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	101
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	102
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	103
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	104
Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	104
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	105

BayernLB Pharma Global Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	106
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	109
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	110
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	111
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	112
Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	112
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	113

BayernLB TeleTech Fonds • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	114
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	116
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	117
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	118
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	119
Verwendung des Ertragsüberschusses • Distribution of net income • A többletbevétel felhasználása	119
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	120

BayernLB Vermögensverwaltungsfonds Aktien • Alap

Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	121
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyon szerkezeti bontása	122
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	123

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyona összetétele	124
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	125
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyona alakulása	126

BayernLB konsolidiert • BayernLB consolidated • BayernLB konszolidált

Zusammensetzung des Fondsvermögens • Statement of fund assets • A alap vagyona összetétele	127
Aufwands- und Ertragsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	128
Entwicklung des Fondsvermögens • Changes in fund assets • A alap vagyona alakulása	128

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht •

Notes to the audited annual report • Megjegyzések a auditált éves beszámoló	129
--	------------

Gesamtkostenquote (TER) • Total Expense Ratio • Összköltség-hányad százalékban

	134
--	------------

Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések

	136
--	------------

Bericht des Réviseur d'Entreprises • Report of the Réviseur d'Entreprises • A Réviseur d'Entreprises jelentése

	138
--	------------

MANAGEMENT UND VERWALTUNG MANAGEMENT AND ADMINISTRATION VÁLLALATVEZETÉS ÉS ÜGYINTÉZÉS

Verwaltungsgesellschaft • Management Company • Kezelőtársaság

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

Verwaltungsrat • Board of Directors • Igazgatótanács

Vorsitzender • Chairman • Elnök

Dr. Ralph Schmidt (bis zum 7. April 2008)
Mitglied des Vorstandes
Bayerische Landesbank, München

Michael O. Bentlage (ab dem 18. Juli 2008)
Sprecher der Geschäftsführung
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Stellvertretender Vorsitzender • Vice-chairman • Elnökhelyettes

Henri Stoffel
Administrateur – Directeur
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Mitglieder • Members • Tagok

Alain Weber
Directeur
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Nils Niermann (ab dem 21. April 2008)
Leiter Sales and Trading Corporates
Bayerische Landesbank, München

Geschäftsführer • Managing Director • Ügyvezető igazgató

Guy Schmit
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Dr. Oliver Schlick (bis zum 30.09.2008)
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Christian Mardeck (ab dem 01.10.2008)
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Anlageausschuss • Investment committee • Befektetési bizottság

Thomas Neher
Bayerische Landesbank, München

Hubert Bauer
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Guy Schmit
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

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

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

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

KPMG Audit S.à r.l.
31, 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

Zahlstelle in Österreich • Paying agent in Austria • Kifizetőhely Ausztriában

BAWAG PSK Bank für Arbeit und Wirtschaft und
Österreichische Postsparkasse AG
Seitzergasse 2-4
A-1010 Wien

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.

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

Union Investment Financial Services S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Rechtsberater • Legal advisor • Jogi tanácsadó

Etude Bonn, Schmitt & Steichen
44, rue de la Vallée
L-2661 Luxembourg

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Allgemein:

Rückblick

Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt von teils massiver konjunktureller Schwäche in allen Industrienationen. Insbesondere die Abwärtsbewegung in Europa war für einige Marktteilnehmer überraschend, da sich in der Vergangenheit einige Länder – vor allem Deutschland – über weite Strecken positiv von der allgemeinen weltweiten konjunkturellen Situation abkoppeln konnten. Schließlich hat die Konjunkturabschwächung jedoch auch hier Einzug gehalten.

Wichtig ist dabei festzuhalten, dass diese Konjunkturschwäche zunächst unabhängig von der als „Subprime-Krise“ beginnenden Finanzmarktkrise begann und sich längst in rückläufigen Wachstumsraten der Frühindikatoren sowie deren Momenti gezeigt hatte.

Die Renditen am langen Laufzeitenende gaben zunächst unter dem Eindruck der sich abzeichnenden Konjunkturschwäche bis in das Jahr 2008 hinein nach, begannen jedoch wieder zu steigen, als der massiv steigende Ölpreis, der sich alleine von Januar bis Juni 2008 um fast 60% erhöhte, in eine signifikante Beschleunigung der inflationären Entwicklung mündete.

Die zehnjährigen Renditen fielen somit von April 2008 von rund 4,00% auf teilweise unter 3,00%, wobei die letzte große Bewegung durch die beginnende Rezession, die nachgebenden Inflationsraten und die temporären Fluchtbewegungen in den sicheren Hafen „Staatsanleihen“ eingesetzt hatte.

Die Aktienmärkte gaben das ganze Jahr über nach, beschleunigten jedoch ihren Abwärtstrend im Oktober 2008 massiv. Nachdem sich bis zum Jahresende die Situation auf den Finanzmärkten nicht besserte und sich auch die konjunkturellen Nachrichten beständig verschlechterten, hielt der negative Trend bis über den Jahreswechsel hinaus an. Erst seit Anfang März kommt wieder ein positiver

REPORT OF THE FUND MANAGEMENT

General:

Review

The past financial year was marked by a sometimes dramatic economic slowdown in all the industrialised nations. The downturn in Europe in particular was a surprise for some market participants. This was because in the past some countries, especially Germany, had been able to detach themselves positively from the global economic situation over long periods. In the end, however, the economic slowdown also made inroads here.

It is important to note that this economic weakness initially began independently of the crisis on the financial markets, which had its roots in the subprime crisis, and has long been evident in falling growth rates for the leading indicators and the resulting loss of momentum.

Bond yields at the long end of the maturities range initially fell until well into 2008 in view of the economic downturn that was becoming apparent. But they began to rise again when the huge jump in the price of oil, which increased by almost 60% from January to June 2008, led to a significant acceleration in inflation.

Starting in April 2008, ten-year bond yields accordingly fell from around 4.00% to below 3.00% on occasion, with the last large movement setting in as a result of the recession starting, inflation rates beginning to fall and investors fleeing temporarily into the safe haven of government bonds.

While equity markets fell throughout the year, there was a rapid acceleration in their downward trend in October 2008. As the situation on financial markets had not improved by year-end and the economic news had also steadily deteriorated, the negative trend was sustained through the start of the new year. Only since the beginning of March has there been a return to a more positive sentiment on the

AZ ALAPKEZELŐ BESZÁMOLÓJA

Általános megállapítások:

Visszatekintés

Az előző évben valamennyi fejlett ipari országban, néhol jelentős mértékben csökkent a gazdaság teljesítménye. Néhány piaci szereplő számára különösen az Európában tapasztalható csökkenés volt meglepő, mivel a korábbi időszakban egyes országok – mindenekelőtt Németország – hosszú ideig tudták magukat függetleníteni a világszerte jellemző, általános gazdasági helyzettől. A gazdaság gyengülése azonban immáron ezt a régiót is elérte.

Fontos ugyanakkor megjegyezni, hogy a gazdaság gyengülése a – másodlagos jelzalogpiaci (*subprime*) válságként induló – pénzpiaci válságtól függetlenül, így már azt megelőzően is megindult, és e gyengülés a korai indikátorok növekedési rátáiban és momentumáiban már régóta nyilvánvaló volt.

A nyilvánvaló gazdasági gyengülés hatására a hosszú futamidejű papírok hozamai még 2008 elején is csökkentek. Ez után azonban újra elkezdtek emelkedni, amikor az olajár erőteljes növekedése, amely 2008 januárjától júniusig mintegy 60%-kal emelkedett, az infláció jelentős, gyors emelkedését vonta maga után.

A tízéves hozamok így 2008 áprilisától kerekén 4,00 százalékról még 3,00 százalék alá is süllyedtek. Az utolsó nagy elmozdulás a recesszió kezdete, az inflációs ráták csökkenése és a biztos megoldásnak tekintett államkötvényekbe való időszakos menekülés miatt következett be.

A részvénypiacokat egész évben csökkenés jellemezte, de 2008 októberében e csökkenés jelentősen felgyorsult. Miután az év végéig nem javult a pénzügyi piacok helyzete, és a gazdasági növekedésről is folyamatosan egyre rosszabb hírek érkeztek, a negatív trend az év vége után is megmaradt. Csak március eleje óta tapasztalható ismét kedvező hangulat a piacon, amely azzal magyarázható, hogy

Grundton in die Märkte zurück, der mit einer gewissen „Bodenbildung“ seitens der amerikanischen Fundamentaldaten begründet werden kann.

Ausblick

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen werden sich im Jahr 2009 vor allem dadurch auszeichnen, dass Euroland insgesamt in seiner wirtschaftlichen Dynamik hinter den USA zurückbleiben dürfte, während der asiatische Raum das gesamte Jahr über eher schwach wachsen wird.

Die Entschlossenheit, mit der in den USA über die Fiskalpolitik versucht wird, die gesamtwirtschaftliche Wachstumsabschwächung aufzufangen, ist wesentlich ausgeprägter als in Euroland.

Darüber hinaus sind auch einige Entwicklungen erkennbar, die Anlass zur Hoffnung geben, dass sich die gesamtwirtschaftliche Situation dort wieder aufhellt. So wächst in den USA die Geldmenge in den letzten Monaten wieder sehr stark. Auch die letzten Umfragen bei den Kreditinstituten deuten daraufhin, dass sich die restriktiven Kreditvergabebedingungen wieder zu lockern beginnen.

Auch die Tatsache, dass in den USA der Lagerabbau inzwischen soweit fortgeschritten ist, dass ein Nachfrageanstieg unmittelbar zu einer größeren Auslastung der Produktionskapazitäten führt, bildet eine gute Grundvoraussetzung für künftig bessere Wachstumszahlen.

Alle diese Entwicklungen können Euroland und auch Deutschland derzeit nicht aufweisen. Deutschland betreffend ist zusätzlich noch ins Feld zu führen, dass die in den letzten Jahren sehr stark gestiegene Abhängigkeit vom Exportsektor die Anfälligkeit für weltwirtschaftliche Wachstumsabschwächung massiv erhöht hat.

Die Inflationsentwicklung steht im Augenblick weltweit unter dem Vorzeichen stark gefallener Rohstoffpreise, wie auch der schwachen konjunkturellen Situation. Daher wird das Jahr 2009 von einer sehr intensiv geführten Deflationsdebatte geprägt sein. Aufgrund der Situation bei den Leitzinsen wird dies jedoch nicht zu Zentralbankaktionen führen, die über den jetzigen Maßnahmenkatalog hinaus-

markets, which may be explained by a degree of bottoming out on the part of US fundamentals.

Outlook

The principal feature of economic conditions in 2009 will be that the Eurozone overall may lag behind the US in terms of economic performance, while growth in the Asian region will be rather weak throughout the year.

The determination with which the US is using fiscal policies in its efforts to combat slowing growth is considerably more vigorous than in the Eurozone.

There are also some trends becoming apparent that give rise to the hope that the macro-economic situation there is improving. The US money supply, for instance, has been growing very strongly in recent months. The latest surveys of credit institutions also indicate that the tight conditions on granting loans are starting to loosen up again.

In addition, a solid basis for future improvement in growth figures is provided by the fact that, in the US, the rundown of inventories has now progressed to the stage where any rise in demand would result directly in a relatively large utilisation of production capacity.

None of these trends is currently evident in either the Eurozone or Germany. An additional factor to be mentioned in the case of Germany is that its much greater dependence on the export sector in recent years has vastly increased its vulnerability to a global economic downturn.

The worldwide inflationary trend is currently influenced by the sharp fall in commodity prices, as well as the weak economic situation. For this reason, a very intensive discussion of deflation will be a prominent feature of 2009. Due to the situation with key interest rates, however, this will not result in action by the central banks extending beyond the present set of measures. In addition, fundamentals

az amerikai fundamentumok már elérték a mélypontot, és újra emelkedés várható.

Jövőbeni kilátások

A gazdasági keretfeltételeket 2009-ben mindenekelőtt az fogja meghatározni, hogy összességében az euróövezet a gazdasági növekedés dinamikáját tekintve várhatóan az USA alatt fog maradni, míg az ázsiai övezet egész évben inkább gyengén fog növekedni.

Az USA-ban sokkal határozottabban igyekeznek feltartani a gazdasági növekedés visszaesését a fiskális politikán keresztül, mint az euróövezetben.

Ezen kívül már láthatóak olyan jelek, amelyek alapján reménykedni lehet abban, hogy a gazdasági helyzet ott összességében ismét jobbra fordul. Ezt bizonyítja, hogy az USA-ban az elmúlt hónapokban ismét nagymértékben nő a pénzmennyiség. A hitelintézeteknél végzett legutóbbi kérdőívek pedig arra utalnak, hogy ismét enyhíteni kívánnak a hitelkihelyezések szigorú feltételein.

Emellett az a tény, hogy az USA-ban a raktárkészletek leépítése időközben már oly mértékben előrehaladt, hogy a kereslet növekedése esetén azonnal a termelési kapacitások nagyobb kihasználására lesz szükség, mindenképpen jó kiindulási alapot biztosít a gazdaság növekedése számára a jövőben.

Az euróövezet és ebben Németország azonban jelenleg nem tud hasonló fejleményekről beszámolni. Németországban ez emellett arra a tényre is visszavezethető, hogy az utóbbi években az ország exporttól való függősége jelentősen megnőtt, és ez sokkal kiszolgáltatottabbá teszi a világ gazdaság növekedésének gyengülésével szemben.

Jelenleg az infláció alakulását világszerte az erősen csökkenő nyersanyagárak és a gyenge gazdasági helyzet határozzák meg. Így 2009-ben a defláció kerülhet az érdeklődés és a viták középpontjába. Az irányadó kamatok jelenlegi szintje miatt azonban ez nem ösztönzi a központi bankokat a jelenleginél szélesebb körű intézkedésekre. Ezen kívül az USA-ban tapasztalható bázishatások és a fokozatos

gehen. Darüber hinaus sollten Basiseffekte und eine allmähliche Erholung in den USA zu einem Anstieg der weltweiten Preissteigerungsraten gegen Jahresende führen.

Renten- und Aktienmärkte

Im Allgemeinen kann jedoch davon ausgegangen werden, dass die positiven Signale, welche aus den USA kommen werden, die Kapitalmärkte weltweit in vorsichtigen Optimismus versetzen sollten. Das Renditetief liegt dementsprechend bald hinter uns. Auch die Aktienmärkte sollten im Verlauf des Jahres in einen flachen Aufwärtstrend einschwenken.

USD

Die oben angesprochene Überraschung hinsichtlich der Intensität der Abwärtsbewegung der europäischen Konjunktur sollte weiterhin dafür sorgen, dass der Euro zur Schwäche tendiert. Die Zinssenkungserwartungen hinsichtlich der EZB werden ihr übriges beisteuern.

JPY

Die volkswirtschaftliche Lage in Japan bleibt weiterhin instabil, wie die letzten Wirtschaftszahlen zeigen. Die temporäre Aufwertung des Yen in der zweiten Jahreshälfte ist zum Halten gekommen und hat sich in eine erneute Abwertung verwandelt. Dies wird sich auch über weitere Strecken des Jahres 2009 so fortsetzen.

Fondsberichterstattung BayernLB Short Term Fonds Klasse TL -971778-

Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt von der Finanzkrise. Ausgehend vom schwachen US-Immobilienmarkt litten die Banken unter Abschreibungen und das Vertrauen unter den Kreditinstituten schwand. Daraufhin spannte sich die Liquiditätssituation zusehends an und führte zum Konkurs der einst renommierten Investmentbank Lehman Brothers.

Die erhöhte Risikoaversion zeigte sich auch in den Zinsprodukten mit Risikoaufschlag. So wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr verstärkt bei den Anleihen der Mitgliedsstaaten der europäischen Währungsunion differenziert. Die Anleihen der Länder, die stärker von der Rezession betroffen sind oder die ein hohes Engagement in den osteuropäischen Ländern auf-

and a gradual recovery in the US should lead to a rise in global rates of inflation towards year-end.

Bond and equity markets

On the whole we may nevertheless assume that the positive signals coming from the US ought to make capital markets around the world cautiously optimistic. This means we should soon have the low point for yields behind us. Equity markets are also expected to move upwards very slightly over the course of the year.

USD

The surprise we mentioned above with respect to the intensity of the downward movement by the European economy is likely to keep the euro tending towards the weak side. Expectations about interest-rate moves by the ECB will do the rest.

JPY

The economy in Japan remains unstable, as the most recent economic data demonstrate. The Yen's temporary appreciation in the second half of the year has come to a halt and the currency has begun to lose value again. This trend will continue over long stretches of 2009.

Fund reporting BayernLB Short Term Fund class TL -971778-

The past financial year was marked by the financial crisis. Initially triggered by the weak US real estate market, banks were forced to write down assets and the confidence of banks in each other disappeared. As a result, there was a noticeable tightening of liquidity, leading to the bankruptcy of the once well respected investment bank Lehman Brothers.

The increase in risk aversion was also reflected in interest-rate products with risk premiums. Consequently the past year saw increasing differentiation between the spreads on bonds issued by member states of the European Monetary Union. Spreads on the bonds of those countries that had been hit harder by the recession or that have greater investment in East-

fellendülés az év vége felé már várhatóan világszerte az árak növekedését eredményezi.

Kötvény- és részvényt piacok

Összességében mégis azt feltételezhetjük, hogy az elkövetkező időszakban az USA-ból érkező pozitív jelzések világszerte óvatos optimizmusra adnak okot a tőkepiacokon. Az alacsony hozam ennek eredményeként hamarosan már a múlté lehet, a részvényt piacokat pedig az év során egy enyhe, felfelé ívelő trend jellemezheti.

USD

Az európai gazdaság fentiekben is említett váratlan mértékű visszaesése továbbra is azt eredményezi, hogy az euró inkább gyengülni fog. Ehhez még hozzájárulnak az Európai Központi Bankkal szembeni várakozások is az irányadó kamatok csökkentésére.

JPY

A legutóbbi gazdasági adatok szerint Japán gazdasági helyzete továbbra is bizonytalan. A jen időszakos felértékelődése az év második felében megtorpant, és a jen újra leértékelődött. Ez a 2009-es év további hónapjaiban is így folytatódik.

Alapbeszámoló BayernLB Short Term Alap TL Osztály -971778-

Az elmúlt évben a piac alakulását a pénzügyi válság határozta meg. A gyenge amerikai ingatlanpiac miatt a bankok leírásokra kényszerültek, a hitelintézetek közötti bizalom pedig megrendült. Ennek következtében a likviditási helyzet is szemmel láthatóan tovább romlott, amely végül az egykor még neves Lehman Brothers befektetési bank csődjébe torkollott.

A kockázatvállalási hajlandóság további csökkenése a kamatkockázati felárak emelkedésében is megmutatkozott. Ennek megfelelően nagy különbségeket tettek az elmúlt évben az európai monetáris unió tagállamainak kötvényei között. Azoknak az országoknak a kötvényei, amelyeket jobban érint a recesszió, vagy amelyek nagyobb befektetésekkel rendelkeznek a

weisen, weiteten sich auf ein Spread-niveau gegenüber deutschen Bundesanleihen aus, welches eher vor der Konvergenz typisch war.

Auch die zum Zweck der Diversifikation beigemischten Unternehmensanleihen konnten sich dem eingetrübten Umfeld nicht entziehen und weisen in Europa mittlerweile die höchsten Risikoaufschläge seit Bestehen eines liquiden Marktes auf. Nachrangige Anleihen gerieten in einen Abwärtsstrudel und notieren zu einem Bruchteil ihres Nominalbetrages. Zudem belastete der Zusammenbruch von isländischen Banken das Fondsvermögen.

Dagegen war der deutsche Staatsanleihenmarkt der große Profiteur der Bewegung. Im Zuge der Krise steuerten die Zentralbanken durch Leitzinssenkungen der Abschwächung entgegen und somit sank das Zinsniveau am kurzen Ende auf historische Tiefs. Auch langfristige Staatsanleihen konnten in diesem Fahrwasser prozentual zweistellige Gewinne verbuchen.

Der Trend der konjunkturellen Frühindikatoren ist nach wie vor negativ, auch wenn er derzeit erste positive Signale durch eine Abschwächung des Momentums zeigt. Ein Vorläufer wird dabei die Entwicklung der Unternehmensanleihen sein, deren Zinsaufschlag den Anlegern selbst bei einem ungünstigen Marktumfeld eine gute Performance in Aussicht stellt. Bei den Staatsanleihen sollten die eingeleiteten Rückkäufe der Zentralbanken und die niedrigen Leitzinsen den Investor vor deutlichen Abschlägen schützen, so dass in diesem Segment eine leicht positive Rendite erwartet werden kann. Sollte die Konjunktur wieder anspringen, würden die ausgeprägten monetären Stützungsmaßnahmen einen starken Inflationsanstieg bewirken. Dies sollte sich allerdings erst auf mittelfristige Sicht niederschlagen.

**BayernLB Rendite Fonds
Klasse AL -987019- und
Klasse TNL -693704-**

Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt von der Finanzkrise. Ausgehend vom schwachen US-Immobilienmarkt litten die Banken unter Abschreibungen und das Vertrauen unter den Kreditinstituten schwand. Daraufhin spannte sich die Liquiditäts-

ern European countries widened to a level against German government bonds which was more typical of the one prevailing prior to the 2004 accession.

Nor could the corporate bonds that had been included for diversification purposes escape the gloomier market conditions, now registering the highest risk premiums in Europe since a liquid market first opened up. Subordinated bonds fell into a downward spiral and are listed at a fraction of their face value. In addition, the collapse of Icelandic banks hurt the value of fund assets.

By contrast, the market in German government bonds gained most from these developments. In the wake of the crisis, central banks countered the growing weakness by cutting their key interest rates, so that short-term interest rates fell to all-time lows. Long-term government bonds also registered double-digit gains in these choppy waters.

The trend for leading indicators continues to be negative even if there are currently some initial positive signals in the form of the downward momentum slowing down. One precursor will be the way corporate bonds move; spreads on these bonds provide investors with a good outlook for their performance even in unfavourable market conditions. With government bonds, the repurchases started by the central banks and the low key interest rates should protect investors against significant drops in prices, so that it is expectable a slightly positive return in this segment. If the economy were to bounce back, the major monetary support measures that have been taken would cause a sharp rise in inflation. But this is only likely to happen in the medium term.

**BayernLB Rendite Fund
class AL -987019- and
class TNL -693704-**

The past financial year was marked by the financial crisis. Initially triggered by the weak US real estate market, banks were forced to write down assets and the confidence of banks in each other disappeared. As a result, there was a noticeable tightening of

kelet-európai országokban, a német államkötvényekhez képest nagyobb a feláruk, ami inkább a konvergencia előtt volt jellemző.

A kedvezőtlen piaci környezetből még a diverzifikáció érdekében vegyített vállalati kötvények sem tudták magukat kivonni, így e kötvények Európában a likvid piac fennállása óta tapasztalt legmagasabb kockázati felárakat tudhatják magukénak. A hátrasorolt kötvények is egy lefelé tartó spirálba kerültek, nominálértékük töredékéért jegyzik őket. Ezen felül az izlandi bankok összeomlása is kedvezőtlen hatással volt az alap vagyónára.

A német államkötvénypiac ezzel szemben a piaci mozgások nagy nyertese volt. A válságban a központi bankok az irányadó kamatok csökkentésével próbálták megállítani a gyengülést, és ezzel a kamatszint a rövid lejáratú kötvényeknél történelmi mélypontra süllyedt. Ennek hatására a hosszú lejáratú államkötvények is százalékban számítva kétszámjegyű nyereséget könyvelhettek el.

A konjunkturális kilátásokat jelző korai indikátorok trendje továbbra is negatív, még ha azok jelenleg, a csökkenés mértékének lassulása miatt pozitív jeleket is mutatnak. Ennek első jele lehet a vállalati kötvények alakulása, amelyek kamatfelára még egy kedvezőtlen piaci környezetben is jó eredményt tartogat a befektetők számára. Az államkötvények esetében a központi bankok visszavásárlásai és az alacsony irányadó kamatok védik majd a befektetőket a jelentős visszaesésektől, így ebben a szegmensben kis mértékű pozitív hozammal is lehet számolni. Ha a gazdasági konjunktúra ismét beindul, akkor a kisegítő monetáris intézkedések az infláció jelentős növekedését eredményezhetik. Ezzel azonban először csak középtávon kell számolni.

**BayernLB Rendite Alap
AL -987019- és TNL -693704-
befektetési jegyosztályok**

Az elmúlt évben a piacok alakulását a pénzügyi válság határozta meg. A gyenge amerikai ingatlanpiac miatt a bankok leírásokra kényszerültek, a hitelintézetek közötti bizalom pedig megrendült. Ennek következtében a likviditási helyzet is szemmel látható-

lage zusehends an und führte zum Konkurs der einst renommierten Investmentbank Lehman Brothers.

Die erhöhte Risikoaversion zeigte sich auch in den Zinsprodukten mit Risikoaufschlag. So wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr verstärkt bei den Anleihen der Mitgliedsstaaten der europäischen Währungsunion differenziert. Die Anleihen der Länder, die stärker von der Rezession betroffen sind oder die ein hohes Engagement in den osteuropäischen Ländern aufweisen, weiteten sich auf ein Spread-niveau gegenüber deutschen Bundesanleihen aus, welches eher vor der Konvergenz typisch war.

Auch die zum Zweck der Diversifikation beigemischten Unternehmensanleihen konnten sich dem eingetrübten Umfeld nicht entziehen und weisen in Europa mittlerweile die höchsten Risikoaufschläge seit Bestehen eines liquiden Marktes auf. Nachrangige Anleihen gerieten in einen Abwärtsstrudel und notieren zu einem Bruchteil ihres Nominalbetrages. Zudem belastete der Zusammenbruch von isländischen Banken das Fondsvermögen.

Dagegen war der deutsche Staatsanleihenmarkt der große Profiteur der Bewegung. Im Zuge der Krise steuerten die Zentralbanken durch Leitzinssenkungen der Abschwächung entgegen und somit sank das Zinsniveau am kurzen Ende auf historische Tiefs. Auch langfristige Staatsanleihen konnten in diesem Fahrwasser prozentual zweistellige Gewinne verbuchen.

Der Trend der konjunkturellen Frühindikatoren ist nach wie vor negativ, auch wenn er derzeit erste positive Signale durch eine Abschwächung des Momentums zeigt. Ein Vorläufer wird dabei die Entwicklung der Unternehmensanleihen sein, deren Zinsaufschlag den Anleger selbst bei einem ungünstigen Marktumfeld eine gute Performance in Aussicht stellt. Bei den Staatsanleihen sollten die eingeleiteten Rückkäufe der Zentralbanken und die niedrigen Leitzinsen den Investor vor deutlichen Abschlägen schützen, so dass in diesem Segment eine leicht positive Rendite erwartet werden kann. Sollte die Konjunktur wieder anspringen, würden die ausgeprägten monetären Stützungsmaßnahmen ei-

liquidity, leading to the bankruptcy of the once well respected investment bank Lehman Brothers.

The increase in risk aversion was also reflected in interest-rate products with risk premiums. Consequently the past year saw increasing differentiation between the spreads on bonds issued by member states of the European Monetary Union. Spreads on the bonds of those countries that had been hit harder by the recession or that have greater investment in Eastern European countries widened to a level against German government bonds which was more typical of the one prevailing prior to the 2004 accession.

Nor could the corporate bonds that had been included for diversification purposes escape the gloomier market conditions, now registering the highest risk premiums in Europe since a liquid market first opened up. Subordinated bonds fell into a downward spiral and are listed at a fraction of their face value. In addition, the collapse of Icelandic banks hurt the value of fund assets.

By contrast, the market in German government bonds gained most from these developments. In the wake of the crisis, central banks countered the growing weakness by cutting their key interest rates, so that short-term interest rates fell to all-time lows. Long-term government bonds also registered double-digit gains in these choppy waters.

The trend for leading indicators continues to be negative even if there are currently some initial positive signals in the form of the downward momentum slowing down. One precursor will be the way corporate bonds move; spreads on these bonds provide investors with a good outlook for their performance even in unfavourable market conditions. With government bonds, the repurchases started by the central banks and the low key interest rates should protect investors against significant drops in prices, so that it is expectable a slightly positive return in this segment. If the economy were to bounce back, the major monetary support measures that have been taken would cause a sharp rise in infla-

an tovább romlott, amely végül az egykor még neves Lehman Brothers befektetési bank csődjébe torkollott.

A kockázatvállalási hajlandóság további csökkenése a kamatkockázati felárak emelkedésében is megmutatkozott. Ennek megfelelően nagy különbségeket tettek az elmúlt évben az európai monetáris unió tagállamainak kötvényei között. Azoknak az országoknak a kötvényei, amelyeket jobban érint a recesszió, vagy amelyek nagyobb befektetésekkel rendelkeznek a kelet-európai országokban, a német államkötvényekhez képest nagyobb a feláruk, ami inkább a konvergencia előtt volt jellemző.

A kedvezőtlen piaci környezetből még a diverzifikáció érdekében vegyített vállalati kötvények sem tudták magukat kivonni, így e kötvények Európában a likvid piac fennállása óta tapasztalt legmagasabb kockázati felárat tudhatják magukénak. A hátrасorolt kötvények is egy lefelé tartó spirálba kerültek, nominálértékük töredékéért jegyzik őket. Ezen felül az izlandi bankok összeomlása is kedvezőtlen hatással volt az alap vagyónára.

A német államkötvénypiac ezzel szemben a piaci mozgások nagy nyertese volt. A válságban a központi bankok az irányadó kamatok csökkentésével próbálták megállítani a gyengülést, és ezzel a kamatszint a rövid lejáratú kötvényeknél történelmi mélypontra süllyedt. Ennek hatására a hosszú lejáratú államkötvények is százalékban számítva kétszámjegyű nyereséget könyvelhettek el.

A konjunkturális kilátásokat jelző korai indikátorok trendje továbbra is negatív, még ha azok jelenleg, a csökkenés mértékének lassulása miatt pozitív jeleket is mutatnak. Ennek első jele lehet a vállalati kötvények alakulása, amelyek kamatfelára még egy kedvezőtlen piaci környezetben is jó eredményt tartogat a befektetők számára. Az államkötvények esetében a központi bankok visszavásárlásai és az alacsony irányadó kamatok védik majd a befektetőket a jelentős visszaesésektől, így ebben a szegmensben kis mértékű pozitív hozammal is lehet számolni. Ha a gazdasági konjunktúra ismét beindul, akkor a kisegítő monetáris intézkedések az infláció jelentős növekedését eredményezhetik. Ezzel

nen starken Inflationsanstieg bewirken. Dies sollte sich allerdings erst auf mittelfristige Sicht niederschlagen.

BayernLB Rendite Dynamic Fonds Klasse AL -AOLCM6- und Klasse InstAL -AOLCM7-

Das Managementkonzept des BayernLB Rendite Dynamic Fonds sieht vor, dass der Fonds in europäische Staatsanleihen und Pfandbriefe guter Bonität und kurzer Laufzeit investiert. Dabei werden in erster Linie ordentliche Erträge generiert. Das Portfolio wird darüber hinaus mit einer Overlay-Strategie ergänzt. Dieses Overlay sieht vor, die Duration des Portfolios mittels Einsatz von europäischen Zinsderivaten in einer Bandbreite zwischen -5 und +5 Jahren zu steuern. Das Signal für die entsprechende Duration wird von einem nichtlinearen technischen Modell generiert. Dieses Modell wurde so entwickelt, dass der Investor von steigenden und fallenden Zinsphasen profitieren kann. Daraus resultieren sehr günstige Korrelations-eigenschaften zu klassischen Assetklassen, aufgrund dieser sich der Fonds hervorragend als Beimischung zu Renten- und Aktienportfolios eignet.

Der Fonds wurde Anfang Juni 2008 in einem seit März anhaltenden, von Inflationsängsten getriebenen Zinsanstiegstrend mit negativer Duration ausgesteuert. Daraufhin folgte bereits im Juli 2008 ein heftiger Trendwechsel am Rentenmarkt. Die Fondsduration wurde aufgrund des Signalwechsels auf +5 Jahre gedreht. Von da ab stieg der Rentenmarkt aufgrund der Unsicherheit aus der Finanzkrise sehr volatil bis zum Januar 2009 an. Während dieses Kursanstiegs kam es teilweise zu sehr heftigen Kursgegenbewegungen, die das Modell zwischenzeitlich drehen ließen. Vor allem im September und Oktober 2008 führten die heftigen Schwankungen am Rentenmarkt zu häufigeren Anpassungen der Durationsrichtung im Fondsportfolio. Seit Jahresbeginn befindet sich der europäische Rentenmarkt im Bereich der zehnjährigen Laufzeiten in einer Seitwärtsbewegung.

tion. But this is only likely to happen in the medium term.

BayernLB Rendite Dynamic Fund class AL -AOLCM6- and class InstAL -AOLCM7-

The management concept of BayernLB Rendite Dynamic Fund is for the fund to invest in highly rated short-term European government bonds and mortgage bonds. The concept's primary aim is to generate regular income. The portfolio is also enhanced by an overlay strategy. The aim of this overlay is to manage duration by using European interest-rate derivatives in a range between -5 and +5 years. The signal for the appropriate duration is generated by a non-linear technical model. This model was developed in such a way that investors benefit from phases of both rising and falling interest rates. This leads to very favourable correlations with classical asset classes, which means that the fund is very well suited to be added to bond and equity portfolios.

At the beginning of June 2008 the fund was navigating an environment with negative duration that had been ongoing since March, featuring interest rates being pushed up by fears of inflation. However, this was followed by a massive turnaround on the bond market in July 2008. Fund duration was switched as a result of the change in signal to +5 years. From that point onwards, uncertainty arising from the financial crisis pushed the bond market up with high volatility until January 2009. During this time of rising prices there were some huge price movements that caused temporary turns in the model. Above all in September and October 2008 these massive fluctuations on the bond market led to quite frequent adjustments to the direction of the duration of the fund portfolio. The European 10-year bond market has been moving laterally since the beginning of the year.

azonban először csak középtávon kell számolni.

BayernLB Rendite Dynamic Alap AL -AOLCM6- és InstAL -AOLCM7- befektetési jegyszályok

A BayernLB Rendite Dynamic Alap menedzsmenete azt a stratégiát követi, hogy az alap európai államkötvényekbe és jó minőségű, rövid futamidejű záloglevelekbe fektet. Ezzel elsősorban megfelelő hozamokat kíván elérni. Ezen kívül a portfóliót egy ún. overlay stratégia is kiegészíti. E stratégia megfelelően a portfólió átlagos hátralévő futamidejét (duration) európai kamatderivatívák segítségével -5 és +5 év közötti sávban kívánják tartani. A megfelelő átlagos futamidő kiválasztására vonatkozó jelzést egy nem lineáris technikai modell generálja. Ezt a modellt úgy alakították ki, hogy a befektető a csökkenő és a növekvő kamatidőszakokból is tudjon profitálni. Ebből adódóan nagyon kedvező korrelációk alakulhatnak ki a klasszikus eszközosztályokban, aminek eredményeként az alap kiválóan alkalmas a kötvény- és részvényportfólió vegyítésére.

Az alap a március óta tartó, az inflációs félelmek által gerjesztett kamatnövekedési trend miatt az átlagos hátralévő futamidőt 2008. június elején csökkentette (negative duration). Ezt követően 2008 júliusában megfordult a trend a kötvénypiacon. Az alap hátralévő átlagos futamideje így a jelzések változása miatt +5 évre változott. Ettől kezdve egészen 2009 januárjáig a kötvénypiac növekedése a pénzügyi válságból adódó bizonytalanságok miatt igen ingadozó volt. Az árfolyamemelkedés mellett volt példa erős árfolyamcsökkenésekre is, amelyek a modellt kis időre módosították. A kötvénypiac jelentős ingadozásai mindenekelőtt 2008 szeptemberében és októberében tették többször szükségessé, hogy az alap portfóliójában az átlagos maradék futamidő irányát e változásokhoz igazítsák. Az év eleje óta az európai kötvénypiac tíz éves futamidejű papírjait oldalirányú mozgás jellemzi.

**BayernLB Corporate Bond Fonds
Klasse AL -934217-,
Klasse TL -200435-,
Klasse TNL -934218- und
Klasse InstAL -200439-**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hatte die Anlageklasse der Unternehmensanleihen sehr schwierige und turbulente Marktphasen zu durchleben. Während die ab 2007 vom US-Hypothekenmarkt ausgehende und auf den gesamten globalen Finanzsektor ausstrahlende Vertrauenskrise schon Belastungsfaktor genug gewesen wäre, sorgte im weiteren Verlauf des Jahres 2008 ein Absturz weiter Teile der Weltwirtschaft in die Rezession für eine Ausweitung auf die Realwirtschaft mit negativen Auswirkungen auf die Ergebnisse und Bonitäten von Unternehmen. Mit dem Niedergang des US-Brokerhauses Lehman Brothers Mitte September wurde die bereits hohe Risikoaversion der Anleger nochmals deutlich gesteigert. Dies führte zu extremsten Marktverwerfungen bei Aktien und Unternehmensanleihen. Das massive Einschreiten von Notenbanken und Politik in Form von Zinssenkungen auf Rekordniveaus, Rettungspaketen für Finanzwerte sowie Konjunkturpaketen in einem nicht gekannten Ausmaß verdeutlicht hierbei den Ernst der Lage für das globale Finanz- und Wirtschaftssystem.

Spreadseitig zeigt sich die Marktentwicklung von Unternehmensanleihen eindrucksvoll beim derivaten CDS-Marktbarometer „iTraxx EUR Main 5 Jahre“: Per 31.03.08 betrug sein Wert 117 Basispunkte (BP), fiel bis Anfang Mai auf 64 und stieg bis Anfang Dezember auf 217 BP. Per Ende März 2009 bildete sich der Spread auf 173 BP zurück.

Der BayernLB Corporate Bond Fonds konnte sich im Berichtszeitraum der negativen Marktentwicklung am Corporate Bond-Markt nicht entziehen: Insbesondere Titel aus dem Finanzbereich belasteten die Wertentwicklung maßgeblich. Andererseits stimmt die seit Jahresbeginn zu verzeichnende deutliche Erholung von reinen Unternehmensanleihen positiv für die weitere Entwicklung von Unternehmensanleihen.

Im März 2009 wurde von einer bislang indexorientierten (= relativen Strategie) zu einer nach Total-Return-Mana-

**BayernLB Corporate Bond Fund
class AL -934217-, class TL -200435-,
class TNL -934218- and
class InstAL -200439-**

In the past financial year, the asset class comprising corporate bonds experienced very difficult and turbulent market phases. Whilst the crisis of confidence emanating from the US mortgage market since 2007 and affecting the entire global financial sector had provided enough of a negative impact, a collapse by large parts of the global economy into recession as the year went on had the crisis spreading over to the real economy, with negative results for corporate earnings and ratings. The fall of the US brokerage firm Lehman Brothers in mid-September significantly increased investor risk aversion once again. This led to extreme market distortions for both equities and corporate bonds. The massive intervention by central banks and governments in the form of cuts in interest rates down to record low levels, bailout packages for financial stocks and stimulus packages on an unprecedented scale demonstrates how serious the situation is for the global financial and economic system.

As far as spreads are concerned, market movements for corporate bonds are reflected most impressively by the derivatives CDS market barometer “iTraxx EUR Main 5 years”: on March 31st, 2008 it stood at 120 basis points (bp), by the beginning of May it had dropped to 59, only to climb back up to 240 bp by the beginning of December. As at the end of March 2009, the spread had fallen back down to 220 bp.

BayernLB Corporate Bond Fund was not able to escape the negative developments on the corporate bond market in the reporting period: financial stocks had a particularly sharp impact on performance. On the other hand, the significant recovery in pure corporate bonds seen since the beginning of the year is a positive sign for the future development of corporate bonds.

In March 2009 the management switched from a fund allocation that had previously been index-oriented

**BayernLB Corporate Bond Alap
AL -934217-, TL -200435-, TNL -934218-
és InstAL -200439-
befektetési jegyosztályok**

Az elmúlt évben a vállalati kötvények befektetési osztálya igen nehéz és viharos időket élt meg a piacon. Az amerikai jelzálogpiacról 2007-ben kiinduló és az egész globális pénzügyi szektorra kiterjedő bizalmi válság már önmagában is elég kedvezőtlen feltételeket teremtett a piacon. Ezen felül 2008-ban a világgazdaság nagy része recesszióba süllyedt, így a válság átterjedt a reálgazdaságra, ami negatív hatással volt a vállalatok eredményére és minősítésére. Szeptember közepén, a Lehmann Brothers amerikai brókerház csődje után a befektetők amúgy is alacsony kockázatvállalási hajlandósága ismét jelentős mértékben csökkent. Ez rendkívül erős ingadozásokat okozott a részvények és a vállalati kötvények piacán. Az a tény, hogy a jegybankok és a politika igen határozottan, rekordmértékű kamatcsökkentésekkel, a pénzügyi piacot segítő mentőcsomagokkal, valamint példátlan méretű gazdaságélénkítő csomagokkal avatkoztak be a piacon, egyértelművé teszi a helyzet komolyságát a pénzügyi és gazdasági rendszer számára.

A kockázati felárat (spread) tekintve a vállalati kötvények piaca igen nagy ingadozást mutat. A CDS-piac indexe, az „iTraxx EUR Main 5Y” index 2008. március 31-én még 120 bázisponton állt, május elejéig 59 bázispontra csökkent, majd december elejéig 240 bázispontra emelkedett: 2009 március végére a felár 220 bázispontra esett vissza.

A BayernLB Corporate Bond Alap a beszámolási időszakban nem tudta magát függetleníteni a vállalati kötvények piacának kedvezőtlen alakulásától: különösen a pénzügyi szektor tételei voltak kedvezőtlen hatással az értékek alakulására. Ugyanakkor a vállalati kötvények év eleje óta tapasztalható kedvező alakulása pozitív hatással van a vállalati kötvények piacának további teljesítményére.

Ez év márciusában az alap az eddigi indexorientált (relatív) stratégiáról áttért a teljes megtérülés szerinti (abszolút)

gementansatz (= absolut orientierten Strategie) ausgerichteteten Fondsallokation übergegangen. Die neue Zielstruktur weist dabei folgende Charakteristika auf: Die Konzentration der Investments liegt auf reinen Unternehmensanleihen des Investment Grade Bereichs in Euro (sogenannte Non-Financials) im Laufzeitbereich von 0-3 Jahren, ergänzt um Anleihen aus dem Laufzeitbereich 3-5 Jahren sowie attraktiven Neuemissionen.

Mit dieser Adjustierung wird der Fonds in das attraktiv bewertete Segment der Unternehmensanleihen optimal aufgestellt und weist somit ein attraktives Chance-/Risikoprofil auf. Das Fondsmanagement erwartet mit hoher Wahrscheinlichkeit einen Mehrertrag zu vergleichbaren Staatsanleihen oder Festgeldanlagen bei gleichzeitig deutlich begrenzterem Risiko und merklich reduzierter Volatilität im Vergleich zu einer indexorientierten Struktur.

**BayernLB Convertible Bond Fonds
Klasse AL -723488-,
Klasse TNL -723489- und
Klasse InstAL -723491-**

Die Finanzmärkte waren 2008 und zu Beginn von 2009 durch ein äußerst schwieriges Umfeld geprägt. Dem konnten sich auch Wandelanleihen nicht entziehen. Nahezu alle wertbestimmenden Einflussfaktoren lasteten auf der Preisbildung. Die schwachen Aktienmärkte und die sich ausweitenden Kreditspreads führten zu deutlichen Wertverlusten. Hinzu kam ein eigentlicher Ausverkauf von Wandelanleihen im Verlauf des 4. Quartals, welcher in erster Linie durch Liquidationen von Hedge Funds bedingt war. Die massiven Verkäufe führten dazu, dass die impliziten Volatilitäten und damit der Wert der Wandelanleihen deutlich unter Druck kam und dass die Kreditspreads von Wandelanleihen über diejenige vergleichbarer Anleihen desselben Emittenten anstiegen, was zu einer deutlichen Unterbewertung von Wandlern gegenüber Unternehmensanleihen führte.

Einer leichten Entspannung der Finanzmärkte, welche im Dezember 2008 begann, folgte ein erneuter Rückgang der Aktienmärkte, der sich bis Anfang März fortsetzte. Seitdem kam es zu einer deutlichen Erholung

(= relative strategy) to a total return management approach (= absolute strategy). The new target structure has the following characteristics: investments are concentrated on pure investment grade 0- to 3-year corporate bonds, supplemented by 3- to 5-year bonds, which are denominated in euros (non-financials) and on attractive new issues.

This adjustment optimally positions the fund in the attractively valued corporate bond segment and provides a correspondingly attractive risk/reward profile. This is very likely to give better returns than comparable government bonds or time deposits while at the same time offering significantly smaller risk and noticeably lower volatility than an index-oriented structure.

**BayernLB Convertible Bond Fund
class AL -723488-,
class TNL -723489- and
class InstAL -723491-**

Extremely difficult conditions were the main feature on financial markets in 2008 and at the beginning of 2009. Convertible bonds were unable to avoid the effects of this trend. Virtually all factors influencing values had a negative impact on prices. The weak equity markets and widening credit spreads led to significant falls in value. In addition there was an actual sell-off of convertible bonds in the fourth quarter, primarily caused by the liquidation of hedge funds. The massive sell-offs put implicit volatilities and thus convertible bond prices under heavy pressure and pushed credit spreads on convertible bonds above those on comparable bonds from the same issuer; this in turn led to a significant undervaluation of convertibles in relation to corporate bonds.

A slight easing on the financial markets that started in December 2008 was followed by another fall on the equity markets that lasted until the beginning of March. Since then there has been a significant recovery on the

strategiára. E stratégiának megfelelően az alap portfóliójának szerkezetét a következők jellemzik: az alap elsősorban a 0-3 éves lejáratú, euróban jegyzett, befektetési fokozatú (ún. *non-financials*) vállalati kötvényekbe fektet, amelyeket 3-5 éves lejáratú kötvényekbe és vonzó új kibocsátásokba való befektetések egészítenek ki.

E stratégiával az alap a vállalati kötvények vonzónak tartott szegmensében optimális portfóliószerkezetet tud elérni, és ezzel egy kedvező esély-kockázat arányt tud felmutatni. Ennek eredményeként nagy valószínűséggel többelhozamot érhet el a hasonló államkötvényekhez és a hosszú távú pénzügyi lekötésekhez képest. Emellett e stratégiával lényegesen alacsonyabb kockázattal és jelentősen kisebb ingadozással kell számolnia, mint amit egy indexorientált portfóliószerkezet tudna nyújtani.

**BayernLB Convertible Bond Alap
AL -723488-, TNL -723489- és
InstAL -723491- befektetési
jegyzőtáblák**

A pénzügyi piacok alakulását 2008-ban és 2009 elején rendkívül nehéz piaci környezet határozta meg, amely alól az átváltoztatható kötvények sem tudták magukat kivonni. Lényegében valamennyi, az értékek alakulását meghatározó tényező kedvezőtlen hatással volt az árfolyamokra. A gyenge részvénypiacok és a növekvő hitelkockázati felárak (*spread*) jelentős veszteségeket okoztak. Ezen felül a negyedik negyedévben az átváltoztatható kötvényeket lényegében eladták, elsősorban a fedezeti alapok (*hedge funds*) likvidálása következtében. A nagy mértékű eladások eredményeként az implicit volatilitás és ezzel az átváltoztatható kötvények értéke nyomás alá került, és az átváltoztatható kötvények hitelkockázati felára (*credit spread*) az ugyanattól a kibocsátótól származó hasonló kötvények felárai fölé emelkedett. Ez oda vezetett, hogy az átváltoztatható kötvényeket alulértékelték a vállalati kötvényekkel szemben.

A pénzügyi piacok 2008 decemberében kezdődő, kedvező alakulása után a részvénypiacok ismét csökkenni kezdtek, és ez a folyamat március elejéig folytatódott. Azóta a pénzügyi piacok jelentős javulása tapasztalható. E

an den Finanzmärkten. In Folge dieser Erholung konnten Wandelanleihen ihre deutliche Unterbewertung zu einem großen Teil abbauen. Unterstützung fand die Assetklasse in dieser Zeit auch von einer Normalisierung der Kreditspreads, welche bei vielen Bonds zu höheren Bewertungen führte.

**BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds Klasse TL -937525-
BayernLB Balanced Stocks 30 Fonds Klasse TL -971777-
BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Fonds Klasse TL -934219-**

Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt von der Finanzkrise. Ausgehend vom schwachen US-Immobilienmarkt litten die Banken unter Abschreibungen und das Vertrauen unter den Kreditinstituten schwand. Daraufhin spannte sich die Liquiditätssituation zusehends an und führte zum Konkurs der einst renommierten Investmentbank Lehman Brothers.

Entsprechend negativ verlief das Jahr für Aktien, wobei diese gemessen an den Leitbörsen ungefähr ein Drittel ihres Wertes einbüßen mussten. Allen voran fielen Bankwerte auf Rekordtiefstände.

Die erhöhte Risikoaversion zeigte sich auch in den Zinsprodukten mit Risikoaufschlag. So wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr verstärkt bei den Anleihen der Mitgliedsstaaten der europäischen Währungsunion differenziert. Die Anleihen der Länder, die stärker von der Rezession betroffen sind oder die ein hohes Engagement in den osteuropäischen Ländern aufweisen, weiteten sich auf ein Spreadniveau gegenüber deutschen Bundesanleihen aus, welches eher vor der Konvergenz typisch war.

Auch die zum Zweck der Diversifikation beigemischten Unternehmensanleihen konnten sich dem eingetrübten Umfeld nicht entziehen und weisen in Europa mittlerweile die höchsten Risikoaufschläge seit Bestehen eines liquiden Marktes auf. Dagegen war der deutsche Staatsanleihenmarkt der große Profiteur der Bewegung. Im Zuge der Krise steuerten die Zentralbanken durch Leitzinssenkungen der Abschwächung entgegen und somit

financial markets. As a result of this recovery, convertible bonds have largely made up for their significant undervaluation. A normalisation of credit spreads provided support to the convertible bond asset class over this period and led to higher valuations for many bonds.

**BayernLB Balanced Stocks 15 Fund class TL -937525-
BayernLB Balanced Stocks 30 Fund class TL -971777-
BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Fund class TL -934219-**

The past financial year was marked by the financial crisis. Initially triggered by the weak US real estate market, banks were forced to write down assets and the confidence of banks in each other disappeared. As a result, there was a noticeable tightening of liquidity, leading to the bankruptcy of the once well re-spected investment bank Lehman Brothers.

Equities performed correspondingly badly over the year, losing roughly a third of their value on the major stock exchanges. Leading the field, bank stocks dropped to record lows.

The increase in risk aversion was also reflected in interest-rate products with risk premiums. Consequently the past year saw increasing differentiation between the spreads on bonds issued by member states of the European Monetary Union. Spreads on the bonds of those countries that had been hit harder by the recession or that have greater investment in Eastern European countries widened to a level against German government bonds which was more typical of the one prevailing prior to the 2004 accession.

Nor could the corporate bonds that had been included for diversification purposes escape the gloomier market conditions, now registering the highest risk premiums in Europe since a liquid market first opened up. By contrast, the market in German government bonds gained most from these developments. In the wake of the crisis, central banks countered the growing weakness by cutting their key interest rates, so that short-term inter-

változások következtében az átváltoztatható kötvények jelentős alulértékelése is nagyrészt megszűnt. Ebben az időszakban az eszközosztályra a kockázati felárak javulása is kedvező hatással volt, és ez sok kötvénynél magasabb értékelésekhez vezetett.

**BayernLB Balanced Stocks 15 Alap TL -937525- befektetési jegyosztály
BayernLB Balanced Stocks 30 Alap TL -971777- befektetési jegyosztály
BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Alap TL -934219- befektetési jegyosztály**

Az elmúlt évben a piacok alakulását a pénzügyi válság határozta meg. A gyenge amerikai ingatlanpiac miatt a bankok leírásokra kényszerültek, a hitelintézetek közötti bizalom pedig megrendült. Ennek következtében a likviditási helyzet is szemmel láthatóan tovább romlott, amely végül az egykor még neves Lehman Brothers befektetési bank csődjébe torkollott.

Az év a részvénypiacok számára is kedvezőtlen volt, amelyek a vezető tőzsdékhez viszonyítva így körülbelül értékük egy harmadát veszítették el. Mindenekelőtt a bankok értékei súlyyidtek rekord mélypontra.

A kockázatvállalási hajlandóság további csökkenése a kamatkockázati felárak emelkedésében is megmutatkozott. Ennek megfelelően nagy különbségeket tettek az elmúlt évben az európai monetáris unió tagállamainak kötvényei között. Azoknak az országoknak a kötvényei, amelyeket jobban érint a recesszió, vagy amelyek nagyobb befektetésekkel rendelkeznek a kelet-európai országokban, a német államkötvényekhez képest nagyobb a feláruk, ami inkább a konvergencia előtt volt jellemző.

A kedvezőtlen piaci környezetből még a diverzifikáció érdekében vegyített vállalati kötvények sem tudták magukat kivonni, így e kötvények Európában a likvid piac fennállása óta tapasztalt legmagasabb kockázati felárakat tudhatják magukénak. A német államkötvénypiac ezzel szemben a piaci mozgások nagy nyertese volt. A világban a központi bankok az irányadó kamatok csökkentésével próbálták megállítani a gyengülést, és ezzel a

sank das Zinsniveau am kurzen Ende auf ein historisches Tief. Auch langfristige Staatsanleihen konnten in diesem Fahrwasser prozentual zweistellige Gewinne verbuchen.

Mit Blick auf den Aktienmarkt scheint das Schlimmste überstanden zu sein, auch wenn gerade im zweiten und dritten Quartal die Bewegungen weiter volatil bleiben dürften. Selbst wenn sich die abzeichnende Erholung nur als Rallye nach der Korrektur entpuppen sollte, dürften entsprechend lukrative Chancen im laufenden Jahr winken. Ein Vorläufer wird dabei die Entwicklung der Unternehmensanleihen sein, deren Zinsaufschlag den Anlegern selbst bei einem ungünstigen Marktumfeld eine gute Performance in Aussicht stellt. Bei den Staatsanleihen sollten die eingeleiteten Rückkäufe der Zentralbanken und die niedrigen Leitzinsen den Investor vor deutlichen Abschlägen schützen, so dass in diesem Segment eine leicht positive Rendite erwartet werden kann.

Die drei BayernLB Balanced Fonds konnten sich trotz breiter Diversifizierung der allgemeinen Marktentwicklung nicht entziehen, bieten jedoch in der kommenden Erholungsphase Performancepotenzial.

BayernLB OptiMA Fonds Klasse AL -A0JKFZ- und Klasse InstAL -A0JKFO-

Im abgelaufenen Geschäftsjahr des Fonds herrschte ein Umfeld, das in der Börsenhistorie in trauriger Hinsicht als historisch bezeichnet werden muss. Namhafte Indizes haben in dieser Zeit massive Verluste hinnehmen müssen. Ebenfalls hochvolatil und mit dramatischen Verlusten im Jahresverlauf haben sich die Rohstoffmärkte entwickelt, die somit als Anlagemöglichkeit ebenfalls unattraktiv wurden. Einzig die Rentenmärkte im Segment der Staatsanleihen haben der Krise bisher getrotzt und haben im abgelaufenen Jahr in den meisten Ländern eine positive Entwicklung erzielt.

Die grundsätzliche Ausrichtung des BayernLB OptiMA Fonds beinhaltet

est rates fell to an all-time low. Long-term government bonds also registered double-digit gains in these choppy waters.

Looking at the equity market, the worst appears to be over, even if movements are likely to stay volatile, particularly in the second and third quarters. Even if the recovery we are starting to see turns out to be just a post-correction rally, correspondingly lucrative opportunities ought to show up this year. One precursor will be the way corporate bonds move; spreads on these bonds provide investors with a good outlook for their performance even in unfavourable market conditions. With government bonds, the repurchases started by the central banks and the low key interest rates should protect investors against significant drops in prices, so that we can expect a slightly positive return in this segment.

Despite being broadly diversified, the three BayernLB Balanced funds could not escape the effects of general market trends but offer performance potential in the coming recovery phase.

BayernLB OptiMA Fund class AL -A0JKFZ- and class InstAL -A0JKFO-

In the fund's past financial year, market conditions prevailed that can only be termed an unfortunate record in stock market history. Well-known indices had to cope with massive losses over this period. Commodity markets were equally volatile and also saw prices fall dramatically over the year, making them unattractive as investment. Only bond markets in the government bond segment have bucked the trend to date and performed well in most countries over the last year.

The basic approach of BayernLB OptiMA Fund includes an opportunity to

kamatszint a rövid lejáratú kötvényeknél történelmi mélypontra süllyedt. Ennek hatására a hosszú lejáratú államkötvények is százalékban számítva kétszámjegyű nyereséget könyvelhettek el.

A részvényt piac úgy tűnik, már túljutott a legrosszabb időszakon. Ez még akkor is igaz, ha a második és a harmadik negyedévben az árfolyammozgásokra várhatóan továbbra is igen nagy ingadozás lesz jellemző. Még ha a várható árfolyam-emelkedésről ki is derül, hogy csak átmeneti, a korrekció utáni hirtelen emelkedésről van szó, ezzel még jó esélyek adódhatnak ebben az évben. Ennek első jele lehet a vállalati kötvények alakulása, amelyek kamatfelára még egy kedvezőtlen piaci környezetben is jó eredményt tartogat a befektetők számára. Az államkötvények esetében a központi bankok visszavásárlásai és az alacsony irányadó kamatok védik majd a befektetőket a jelentős visszaesésektől, így ebben a szegmensben kis mértékű pozitív hozammal is lehet számolni.

A három BayernLB Balanced Alap a széles körű diverzifikáció ellenére sem tudta magát függetleníteni a piaci mozgások negatív hatásaitól, de a piac várható fellendülése esetén jó lehetőségeket rejthetnek a teljesítmény növelésére.

BayernLB OptiMA Alap AL -A0JKFZ- és InstAL -A0JKFO- befektetési jegyosztályok

Az elmúlt évben az alapra egy olyan kedvezőtlen piaci környezet volt hatással, amelyre a tőzsdék történetében eddig még nem volt példa. Ebben az időszakban még a neves indexeknek is jelentős veszteségeket kellett elkönyvelniük. Ehhez hasonlóan a nyersanyagpiacok is igen nagymértékben ingadoztak, jelentős veszteségeket értek el, és ennek következtében – mint befektetések – ugyancsak elvesztették vonzerejüket az elmúlt évben. Eddig csak a kötvénypiacokon, az államkötvényeknek sikerült ellenállni a válságnak, amelyek így az elmúlt évben a legtöbb országban pozitív teljesítményt tudtak felmutatni.

A BayernLB OptiMA Alap befektetési stratégiája lehetőséget ad arra, hogy

die Möglichkeit, in einer Vielzahl von Anlagensegmenten Anlagen zu tätigen und flexibel auf Marktveränderungen zu reagieren.

Entsprechend dieser grundsätzlichen Strategie wurden Aktienanlagen, die traditionell der Haupttreiber für die Performance des Fonds sind, während des ganzen Jahres nur sehr gering oder phasenweise gar nicht gewichtet. Das Gleiche gilt für Investments in Rohstoffen. Der Hauptteil des Fondsvermögens wurde in festverzinslichen Werten investiert. Da auch im ersten Halbjahr die Entwicklung an den Rentenmärkten noch negativ war, wurden Anlagen mit kurzer Restlaufzeit bevorzugt. Im weiteren Verlauf wurden die Mittel in kurz laufende Anleihen von ausgewählten Unternehmen umgeschichtet, da diese einen z.T. sehr hohen Renditeaufschlag gegenüber Staatsanleihen aufweisen. Diese Anlagestruktur hat auch aktuell noch Bestand.

Die weiterhin sehr hohe Volatilität an den Märkten ist Ausdruck höchster Unsicherheit der Marktteilnehmer über das Ausmaß der Krise und die künftige Entwicklung. Entsprechend vorsichtig werden derzeit Anlagen im Fonds positioniert, die solche Volatilitätsrisiken bergen. Bis zum Ende des Berichtszeitraumes deuten einige Aktienmärkte zwar eine mögliche Bodenbildung an, Aufwärtstrends, die ein Investment rechtfertigen würden, sind jedoch noch nicht auszumachen. Umgekehrt deutet sich bei den Festverzinslichen im Segment Staatsanleihen eine Abflachung des positiven Trends an. Der Fonds ist somit in einer sehr guten Ausgangslage, die sich bietenden Chancen flexibel zu nutzen, ohne zu große Risiken einzugehen. Gerade dieser erfolgreiche Managementansatz hat in der Vergangenheit dazu geführt, dass der Fonds nur leicht an Wert einbüßen musste.

BayernLB OptiProtect Euro Fonds Klasse TL -A0NDSB-

Das abgelaufene Geschäftsjahr des BayernLB OptiProtect Fonds war für die internationalen Aktienbörsen eines der schwärzesten in der Historie. Das zeitgleiche Aufeinandertreffen von rückläufigen Wachstumsraten und Kreditkrise traf die Finanzmärkte gänzlich unvorbereitet nach einer langen Phase des ökonomischen Aufschwungs. Die Dramatik dieser Ent-

invest in a variety of investment segments and to react flexibly to market changes.

In accordance with this basic strategy, equity investments that have traditionally been the main driver behind the fund's performance were hardly weighted, if at all, or only temporarily throughout the whole year. The same applies to investments in commodities. The bulk of fund assets was invested in fixed-income securities. As the performance on the bond markets was still negative in the first half of the year, the management favoured investments with short residual maturities. As the year went on, the management switched to short-term bonds issued by selected companies, as these occasionally had a very high spread compared to government bonds. This investment structure still prevails today.

The ongoing very high volatility on the markets is an expression of extreme uncertainty on the part of investors about the scope of the crisis and what will happen next. The management is accordingly positioning fund investments carrying such risks of volatility with caution. Although there were indications at the end of the reporting period that some equity markets may be bottoming out, there are still no signs of upward trends to justify an investment. By contrast, the positive trend in fixed-income securities in the government bond segment is showing signs of flattening out. The fund is accordingly in a very good position to act flexibly to take advantage of any opportunities arising without taking excessive risks. This is the management approach that has kept the fund from dropping significantly in the past.

BayernLB OptiProtect Euro Fund class TL -A0NDSB-

The past financial year of BayernLB OptiProtect Fund was one of the blackest in the history of international stock exchanges. After a long period of economic growth, the financial markets were taken by surprise by the drop in growth rates and the simultaneous credit crisis. This dramatic period culminated in the bankruptcy of the US brokerage firm Lehman Broth-

az alap több piaci szegmensbe is befektessen, és rugalmasan reagáljon a piaci változásokra.

E stratégiának megfelelően az év során kevés, sőt bizonyos időszakokban egyetlen részvénybefektetésre sem került sor, holott hagyományosan e befektetések határozták meg az alap teljesítményét. Ugyanez érvényes a nyersanyagokba való befektetésekre. Az alap vagyonának túlnyomó részét fix kamatozású értékekbe fektették. Mivel az első félévben is még negatív volt a kötvénypiacok alakulása, az alap a rövid hátralévő futamidejű kötvényekbe való befektetéseket részesítette előnyben. Az alap az eszközöket a kiválasztott vállalatok rövid lejáratú kötvényeibe csoportosította át, mivel ezeknek részben nagyon magas a hozamfelára az államkötvényekkel szemben. Ez a befektetési struktúra a meghatározó jelenleg is az alapanban.

A piacok továbbra is nagyon magas volatilitása azt tükrözi, hogy a piaci szereplők igen bizonytalanok a válság mértékét és jövőbeni alakulását illetően. Ennek megfelelően az alapanban óvatosan pozicionálják azokat befektetéseket, amelyek ezeknek az ingadozásoknak a kockázatát rejthetik magukban. Bár a beszámolási időszak végére egyes részvényt piacok már arra utalnak, hogy közeledik a mélypont, a befektetéseket is igazoló, növekvő trendekre még nem lehet következtetni. A fix kamatozású államkötvények szegmensében pedig a pozitív trend csökkenése tapasztalható. Az alap így nagyon jó kiindulási helyzetben van ahhoz, hogy a kínálgató lehetőségeket rugalmasan kihasználja anélkül, hogy túl nagy kockázatot vállalna. Éppen e sikeres menedzsmentnek köszönhető, hogy az alap korábban is csak kevés veszteséget szenvedett el.

BayernLB OptiProtect Euro Alap TL -A0NDSB- befektetési jegyosztály

A BayernLB OptiProtect Alap elmúlt éve még soha nem volt ennyire kedvezőtlen a nemzetközi részvényt piacok számára. A növekedési ráták csökkenése és ezzel egy időben a hitelválság kibontakozása – a gazdasági fellendülés hosszú időszaka után – teljesen felkészületlenül érte a pénzügyi piacokat. E drámai változás akkor érte el csúcspontját, amikor az amerikai Leh-

wicklung fand ihren Höhepunkt in der Pleite des amerikanischen Brokerhauses Lehman Brothers und des Zusammenbruchs weiterer Finanzinstitutionen in den USA und Europa. Die Konsequenz aus diesen Vorfällen war ein Beinahe-Kollaps des internationalen Finanzsystems, der nur durch ein entschiedenes Eingreifen der Zentralbanken verhindert werden konnte. Die Reaktion des Finanzsystems war eine weitestgehende Risikoaversion der Marktteilnehmer und die Flucht in Staatsanleihen von Staaten mit gesichertem Rating.

Die Anlagestrategie des BayernLB OptiProtect Euro verfolgt das Ziel, auf Basis unterschiedlicher derivatspezifischer Analysen Chancen am europäischen Aktienmarkt zu nutzen und diese in Richtungsentscheidungen (steigende oder fallende Kurse) umzusetzen.

Entsprechend dieser grundsätzlichen Ausrichtung wird nicht direkt in Aktien investiert. Der Fonds investiert zum einen überwiegend in kurzlaufende Rententitel hoher Bonität. Zum anderen wird die Performance durch den Einsatz von Derivatstrategien auf europäische Aktienindizes ergänzt. Ziel ist es, ein risikoreduziertes Aktieninvestment zu erzielen ohne dabei unmittelbar in der Assetklasse Aktie engagiert zu sein.

Die teilweise erratischen Bewegungen des Marktes, insbesondere im zweiten Halbjahr, machte es notwendig, die eingegangenen Anlagestrategien einer strengen Risikobetrachtung zu unterziehen. Das Ausmaß der Bewegungen lässt sich an der massiv angestiegenen Volatilität der Aktienmärkte ablesen. So stieg z.B. die Volatilität des S&P 500 Indexes auf über 80%. Das bedeutete, dass eine tägliche Schwankung des S&P 500 von 5% um den Indexstand eingepreist wurde, was als außergewöhnlich einzustufen ist. Im vierten Quartal kamen einige Marktsegmente komplett zum Erliegen, wodurch einige Marktteilnehmer gezwungen waren, weiter Positionen in Marktsegmenten abzubauen, die noch ausreichend Liquidität aufwiesen. Dazu gehörten insbesondere Aktien aller Sektoren. Dies wiederum ließ die Veränderungsrate der Volatilität sehr stark ansteigen, ohne dabei das absolute Niveau der Volatilität zu verändern.

ers and the collapse of other financial institutions in the US and Europe. The consequence of these events was the near collapse of the international financial system, which was only prevented by decisive intervention on the part of the central banks. The reaction of the financial system was the greatest possible aversion to risk by market participants and a flight into government bonds issued by countries with good ratings.

BayernLB OptiProtect Euro Fund's investment strategy pursues the goal of taking advantage of opportunities on the European equity market based on various derivative-specific analyses and turning these into decisions on price direction (rising or falling).

In accordance with this approach, we do not invest directly in equities. The fund invests primarily in short-term top-rated bonds. Derivative strategies on European equity indices are also used to improve performance. The objective is to achieve a low-risk equity investment without being directly invested in the equity asset class.

The occasionally erratic market movements, especially in the second half of the year, made it necessary to subject the selected investment strategies to a strict risk review. The extent of the movements can be seen in the massive increase in volatility on the equity markets. Volatility on the S&P 500 index, for instance, increased to more than 80%. That meant pricing in a daily fluctuation in the S&P 500 of 5% around the prevailing level of the index, which has to be considered extraordinary. Some market segments came to a complete standstill in the fourth quarter, forcing a number of market participants to further reduce positions in other market segments where there was still sufficient liquidity. These included in particular equities from all sectors. This in turn pushed up the rate of change in volatility very sharply without changing the absolute level of volatility.

man Brothers befektetési bank csődbe ment, majd az USA-ban és Európában is további pénzüzetek mentek tönkre. Ennek következménye az volt, hogy a nemzetközi pénzügyi rendszer az összeomlás szélére került, amit csak a központi bankok határozott beavatkozása tudott megakadályozni. A pénzügyi rendszer erre azzal reagált, hogy a piaci szereplők messze elkerülték a kockázatot, és a jó minőségű államok államkötvényeibe menekültek.

A BayernLB OptiProtect Euro Alap befektetési stratégiájának célja, hogy a derivatívák különböző elemzései alapján kihasználja az európai részvényt piacban rejlő lehetőségeket, és e szerint döntsön a megfelelő irány (növekvő vagy csökkenő árfolyamok) követéséről.

E stratégiának megfelelően az alap nem fektet közvetlenül részvényekbe. Az alap így túlnyomórészt kiváló minőségű, rövid lejáratú kötvénytételekbe fektet. E befektetéseket a derivatívák stratégiája egészíti ki az európai részvényindexek esetében. Az alap célja az, hogy alacsony kockázatú részvénybefektetéseket valósítson meg anélkül, hogy közvetlenül befektetne a részvény eszközosztályban.

A piac néhol igen erőteljes ingadozásai következtében – különösen a második félévben – szükségessé vált, hogy a befektetési stratégiát szigorú kockázatfigyelésnek is alávetessék. A piaci mozgások mértékét a részvényt piacok jelentősen megemelkedett volatilitása tükrözi. Az S&P 500 index volatilitása például több mint 80 százalékra emelkedett. Ez azt jelentette, hogy az S&P 500 index napi ingadozása 5 százalék volt az index állása körül, ami igen szokatlannak tekinthető. A negyedik negyedévben néhány piaci szegmens teljesen a válság áldozatául esett, így a piaci szereplők egy része arra kényszerült, hogy további pozíciókat építsen le olyan piaci szegmensekben, amelyek még elég likviditást mutattak. Ez valamennyi szektorban elsősorban a részvényeket jelentette. Mindez ismét megnövelte a volatilitás változásának mértékét anélkül, hogy a volatilitás abszolút szintje változott volna.

Die Risikoaversion, gepaart mit der Liquiditätsbeschaffung einzelner Marktteilnehmer, hielt noch bis zum Jahreswechsel an. Erst zum Ende des Berichtszeitraumes drehte sich das Bild insofern, als dass der Verkaufsdruck auf Aktien nachließ und somit die Volatilität zu sinken begann.

**BayernLB Europa Fonds
Klasse AL -988249-,
Klasse TNL -934220- und
Klasse InstAL -A0KFHV-**

Das Börsenjahr 2008 wird als eines der turbulentesten, wenn nicht als das turbulenteste, in die Finanzgeschichte eingehen. Kreditkrise, spektakuläre Bankpleiten und der weltweite plötzliche und herbe Konjunktureenbruch waren die bestimmenden Themen. Sie führten zu einer extrem hohen Volatilität und kräftigen Abschlügen.

Mit Beginn des 4. Quartals 2008 hat sich an den Börsen der Glaube befestigt, die Finanzkrise werde sich zu einer globalen Wirtschaftskrise entwickeln. Die Kurseinbrüche an den Aktienmärkten waren teilweise von Panik bei den Marktteilnehmern begleitet und führten zu Indexschwankungen, die historisch beispiellos sind. Zur Stabilisierung der Kreditmärkte wurden weltweit Staatsgarantien ausgesprochen.

Neben der Finanzindustrie gerieten im Herbst 2008 auch ganze Staaten in den Mittelpunkt der Krise. In der Folge wurden vom Internationalen Währungsfonds (IWF) kurzfristige Kreditfazilitäten vergeben. Island, Ukraine und Ungarn haben unter strengen Auflagen Geld vom IWF erhalten. Mit dem Jahreswechsel hat sich die Situation nicht verändert: Die globale Wirtschaftskrise schlägt sich mit einer ungekannten Vehemenz in den Zahlen der Unternehmen nieder und zwingt Politiker und Notenbanker weltweit zu massiven Rettungsmaßnahmen.

Hinsichtlich der Anlagestrategie hat sich der BayernLB Europa Fonds vor dem Hintergrund der beispiellosen Krisenstimmung weiterhin auf substanz- und dividendenstarke Aktienwerte konzentriert. Diese Werte haben in den vergangenen Monaten auch stabileren Kursverläufe als der Gesamtmarkt gezeigt und in der Zeit starker Kursrückgänge massivere Kursverluste verhindert.

Risk aversion, coupled with individual market participants raising liquidity, prevailed into the new year. Only at the end of the reporting period did the picture turn to the extent that selling pressure on shares eased up and volatility began to drop accordingly.

**BayernLB Europa Fund
class AL -988249-, class TNL -934220-
and class InstAL -A0KFHV-**

2008 will go down as one of the most, if not the most, turbulent years in the history of the financial markets. The credit crisis, spectacular bank bankruptcies and the sudden and severe slowdown in the global economy were the issues that dominated. These factors led to extremely high volatility and sharp drops in prices.

As the fourth quarter of 2008 started, belief by investors hardened that the financial crisis would turn into a global economic crisis. The collapse in prices on the equity markets was occasionally accompanied by panic on the part of investors and led to unprecedented fluctuations in the indices. Around the world, countries gave state guarantees to stabilise the credit markets.

Besides the financial sector, whole countries were caught in the eye of the storm in the autumn of 2008. The International Monetary Fund (IMF) consequently granted short-term credit facilities. Iceland, Ukraine and Hungary received money from the IMF under strict conditions. The situation did not change at the turn of the year. The global economic crisis is reflected with unprecedented brutality in the figures published by companies and politicians and central bankers around the world have been forced to introduce massive rescue measures.

With sentiment influenced to an unprecedented degree by the crisis, BayernLB Europa Fund has concentrated its investment strategy on value stocks and high-dividend equities. These stocks have turned in a more stable performance than the overall market in recent months, which, in a period of sharp drops in prices, prevented the fund from suffering even greater losses.

A piaci szereplők alacsony kockázatvállalási hajlandósága, és a likviditás növelése érdekében eszközölt eladások még az év végén is meghatározóak voltak. Csak a beszámolási időszak végén változott a helyzet, amikor a részvényekre nehezedő eladási nyomás csökkent, és ezzel a volatilitás is elkezdett csökkenni.

**BayernLB Europa Alap
AL -988249-, TNL -934220- és
InstAL -A0KFHV- befektetési
jegyzőtáblák**

A tőzsde 2008-as éve a pénzpiacok történelmének egyik legviharosabb, sőt talán a legviharosabb évének tekinthető. Hitelválság, látványos bankcsődök és a világgazdaság hirtelen, jelentős visszaesése voltak az év legmeghatározóbb témái. Mindez rendkívül magas volatilitást és jelentős csökkenéseket eredményezett.

Az elmúlt év negyedik negyedének kezdetével a tőzsdén már mindenki úgy gondolta, hogy a pénzügyi válság globális gazdasági válsággá alakul. A részvények árfolyamának csökkenését néhol a piaci szereplők pánikreakciója kísérte, és ez az indexek olyan nagy mértékű ingadozásához vezetett, amelyre eddig még soha nem volt példa. Az államok világszerte egyértelművé tették, hogy segíteni fogják a hitelpiacok stabilizálását.

Az elmúlt év őszén a pénzügyi szektor mellett még egyes államok is a válság középpontjába kerültek. Erre válaszul a Nemzetközi Valutaalap (IMF) rövidtávú hitellehetőségeket biztosított az országok részére. Szigorú feltételek mellett Izland, Ukrajna és Magyarország kapott hitelt a Valutaalaptól. Az újév beköszöntével sem változott a helyzet: a globális gazdasági válság eddig még soha nem tapasztalt módon jelenik meg a vállalatok számaiban, és a politikusokat és a jegybankokat világszerte arra kényszeríti, hogy mentőcsomagokkal avatkozzanak be.

E példátlan válsághangulatban a BayernLB Europa Alap befektetési stratégiája továbbra is a stabil növekedést és jelentős osztalékot biztosító részvényértékekre koncentrál. Ezek az értékek az elmúlt hónapokban is stabilabb árfolyamokat mutattak, mint a piac egésze, és az árfolyamok nagyobb esése idején megakadályozták a jelentősebb árfolyamvesztések bekövetkezését.

BayernLB Asian Equity Fonds Klasse AL -937431-

Das Geschäftsjahr 2008/2009 wurde durch die Finanzkrise geprägt. Was als Immobilienkrise in den USA 2007 begann, entwickelte sich schnell zu einer Kreditkrise im Finanzsektor und zu einer globalen Wirtschaftskrise. Die Pleite der Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 löste an den Kapitalmärkten weltweit Verkaufswellen aus und führte zu einem allgemeinen Vertrauensverlust in der Finanzbranche und zu einer Kreditklemme, die letztendlich auch andere Wirtschaftszweige in die Rezession trieb. Diese Entwicklung ging auch am BayernLB Asian Equity Fonds nicht spurlos vorüber.

Hatte in den letzten Jahren die Globalisierung dem asiatisch-pazifischen Raum ein ungeahntes Wirtschaftswachstum beschert, so ist es nun die Globalisierung, die für den synchronen Abschwung in allen Wirtschaftsregionen verantwortlich ist. Die Exportorientierung der japanischen, der chinesischen oder auch der koreanischen Volkswirtschaft ist Grund für die teils scharfe Rezession in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres. Allein China und Indien stemmen sich gegen den globalen Trend und weisen noch moderate Wachstumsraten auf.

In den USA und in Europa, aber auch in den asiatischen Ländern, unternehmen Regierungen und Notenbanken massive Stützungsmaßnahmen, um den Geldkreislauf wieder anzuregen und um das Vertrauen in den Finanzsektor wieder herzustellen. In der zweiten Märzhälfte 2009 zeichnen sich nun erste Hinweise ab, dass diese Maßnahmen greifen. US-Banken melden im ersten Quartal wieder Gewinne und auch Konjunktur-Frühindikatoren scheinen einen Boden gefunden zu haben.

Asien sollte als Gewinner aus der Krise hervorgehen. Geringe Verschuldungsquoten auf staatlicher wie auf privater Ebene, hohe Währungsreserven und politische Weichenstellungen bringen die asiatischen Volkswirtschaften in eine gute Ausgangsposition für den erhofften Wiederaufschwung.

Für die Entwicklung der Aktienmärkte im neuen Geschäftsjahr wird entscheidend sein, ob die Konjunktur wieder Tritt fasst und der Kreditkreislauf wieder in Gang kommt. Der Fonds

BayernLB Asian Equity Fund AL -937431- class

The main feature of financial year 2008/2009 was the financial crisis. What started out as a real estate crisis in the US in 2007 turned rapidly into a credit crisis in the financial sector and a global economic crisis. The bankruptcy of investment bank Lehman Brothers in September 2008 triggered waves of selling on the capital markets around the world and led to a general loss of confidence within the financial sector and a credit crunch, which ultimately drove other branches of the economy into recession. This development did not leave BayernLB Asian Equity Fund unscathed.

While globalisation had given the Asia Pacific region undreamt of growth in recent years, it was now responsible for a simultaneous downturn in all the world's economic regions. The export orientation of the Japanese, Chinese and Korean economies is the reason for the occasionally sharp recession in the second half of the financial year. Only China and India are holding up against the global trend and are still reporting moderate growth rates.

In the US and Europe, but also in Asian countries, governments and central banks are introducing massive stimulus measures to revive the circulation of money and restore confidence in the financial sector. In the second half of March 2009, we can see the first signs that these measures are working. US banks are again reporting profits in the first quarter and leading economic indicators appear to have bottomed out.

Asia is expected to come out of the crisis as the winner. Low levels of debt at both the government and private levels, large currency reserves and political steps preparing for the future are bringing the Asian economies into a good starting position for the hoped for upswing.

The decisive factors on the equity markets in the new year will be whether the economy swings back into action and the flow of credit picks back up. During this phase, the

BayernLB Asian Equity Alap AL -937431- befektetési jegyosztály

A 2008-2009-es évben a piacok alakulását a pénzügyi válság határozta meg. Az USA-ban, 2007-ben kibontakozó ingatlanpiaci válság hamar átterjedt a pénzügyi szektorra, és először hitelválsággá, majd globális gazdasági válsággá alakult. A Lehman Brothers befektetési bank 2008 szeptemberi csődje világszerte az eladások megugrásához vezetett a tőkepiacokon, általános bizalomvesztést okozott a pénzügyi szektorban, és itt olyan hitelszűkét eredményezett, amely végül a többi gazdasági ágazatot is recesszióba taszította. Ezek a hatások a BayernLB Asian Equity Alap alakulására is kedvezőtlen hatással voltak.

Bár az ázsiai és csendes-óceáni térségben az elmúlt években éppen a globalizációnak volt köszönhető a nem várt gazdasági növekedés, most éppen a globalizáció tehető felelőssé azért, hogy egyidejűleg valamennyi gazdasági régióban visszaesés tapasztalható. A japán, a kínai és a koreai gazdaság exportfüggősége az oka ugyanis annak, hogy az év második felében néhol igen erős recesszió volt. Csak Kína és India tud ellenállni a globális trendnek, és ennek köszönhetően e két ország még mérsékelt növekedési rátát tud felmutatni.

Az USA-ban és Európában – de még az ázsiai országokban is – a kormányok és jegybankok komoly intézkedéseket tesznek azért, hogy a pénzáramlást újra beindítsák, és a pénzügyi szektorba vetett bizalmat ismét helyreállítsák. 2009 márciusának második felében először utalnak jelek arra, hogy az intézkedéseknek van hatása. Az amerikai bankok az első negyedévben ismét nyereségekről számolnak be, és úgy tűnik, a konjunkturális kilátásokat jelző korai indikátorok is elérték mélypontjukat.

Ázsia minden bizonnyal nyertesként kerül ki a válságból. A magán- és az állami szektor csekély eladósodottsága, a magas valutatartalékok és a megfelelő politikai irányváltások jó kiindulási alapot teremtenek az ázsiai gazdaságok számára ahhoz, hogy a gazdaság ismét fellendüljön.

Ebben az üzleti évben a részvényt piacok alakulását alapvetően az határozza meg, hogy a gazdaság fel tud-e ismét lendülni, és be tud-e indulni a pénzáramlás. Az alap ebben az idő-

konzentriert sich in dieser Phase auf substanzstarke Unternehmen mit geringer Verschuldungsquote und niedriger Bewertung. Die Börsen in Hongkong, Taiwan und Singapur sollten bei einer Erholung der Weltwirtschaft besonders profitieren.

BayernLB Pharma Global Fonds Klasse AL -988257- und Klasse TNL -926153-

In den letzten Wochen des Geschäftsjahres haben, angesichts der Maßnahmen zur Stabilisierung des Finanzsektors, weltweiter Konjunkturprogramme und deutlicher Zinssenkungen, die starken Schwankungen etwas nachgelassen.

Wenn überhaupt in einem derartigen Umfeld von stabilen Aktienwerten gesprochen werden kann, so waren diese in 2008 vor allem im globalen Gesundheitswesen zu finden. Mit einem deutlich geringeren Minus gemessen am MSCI World Healthcare Index konnte sich dieser Markt deutlich von den bitteren Einbrüchen am Gesamtmarkt absetzen. Hintergrund hierfür ist die fundamentale Verfassung des Sektors, welche weiterhin im Vergleich zu anderen Branchen herausragend ist. Der Gesundheitssektor ist nach wie vor relativ wenig von der Finanz- und Konjunkturkrise betroffen.

Der BayernLB Pharma Global Fonds investiert in globale Trends im Bereich des Gesundheitswesens. Stark profitieren konnte das Portfolio wiederum vom Trend „Neurodegenerative Krankheiten“. Diese Krankheiten werden in den kommenden Jahren stark zunehmen, wohingegen sich das Angebot an Medikamenten bzw. von Seiten der Diagnose noch in einem sehr frühen Entwicklungsstadium befindet. Die Kurse der Unternehmen mit Produkten oder Projekten in diesem Bereich konnten im vergangenen Jahr deutlich zulegen.

Der BayernLB Pharma Global Fonds schaffte es, aufgrund der Fokussierung auf starke Trends im globalen Gesundheitswesen, besser als der MSCI World Healthcare Index abzuschneiden.

fund is concentrating on solid companies with low debt/equity ratios and low valuations. The Hong Kong, Taiwan and Singapore stock exchanges should profit in particular from a recovery in the global economy.

BayernLB Pharma Global Fund AL -988257- and TNL -926153- classes

As a consequence of the measures taken to stabilise the financial sector, global stimulus programmes and significant interest rate cuts, the violent fluctuations settled down somewhat in the final weeks of the financial year.

If there were any stocks that could be described as stable under such conditions, these could mainly be found in 2008 among the world's healthcare companies. As measured by the MSCI World Healthcare Index, this sector significantly outperformed the overall market, which suffered major losses. The reason for this performance is the sector's fundamentals, which continue to be outstanding in comparison to other sectors. The healthcare sector still remains relatively unaffected by the financial and economic crises.

BayernLB Pharma Global Fund invests in global trends in healthcare. The portfolio again profited from the neurodegenerative illnesses trend. These illnesses will increase sharply in the coming years, while the range of medicines and diagnostic procedures are still at a very early stage of development. The share prices of companies with products or projects in this field rose sharply last year.

Owing to its focus on strong trends in global healthcare, BayernLB Pharma Global Fund outperformed the MSCI World Healthcare Index.

szakban olyan, alapvetően stabil növekedést biztosító vállalatokra koncentrálnak, amelyek kevésbé eladósodottak, értékelésük pedig alacsony. A Hong Kong-i, tajvani és szingapúri tőzsdék várhatóan nagy nyereséget érhetnek el a világgazdaság fellendülése esetén.

BayernLB Pharma Global Alap AL -988257- és TNL -926153- befektetési jegyszályok

A pénzügyi szektor stabilizálása érdekében indított gazdaságélénkítő programoknak és a jelentős kamatcsökkentéseknek köszönhetően az év utolsó heteiben valamelyest csökkentek az erőteljes ingadozások.

Ha e piaci környezetben lehet egyáltalán stabil részvényértékekről beszélni, akkor e részvényeket 2008-ban mindenekelőtt az egészségügyi ágazatban találjuk. A piac az MSCI World Healthcare Index értékéhez képest jóval kisebb veszteséget ért el, így egyértelműen függetleníteni tudta magát a piac egészét negatívan érintő veszteségektől. Ennek hátterében a szektor általános gazdasági helyzete áll, amely a többi ágazathoz képest továbbra is kiemelkedőnek tekinthető. Az egészségügyi ágazatra továbbra is viszonylag kis mértékben van hatással a pénzügyi és gazdasági válság.

A BayernLB Pharma Global Alap az egészségügyi ágazaton belül a globális trendekbe fektet. A portfólió ismét a „neurodegeneratív betegségek“ trendjéből tudott jelentős nyereséget elérni. E betegségek száma az elkövetkező években jelentősen megemelkedik. Ezzel szemben a gyógyszerek iránti kereslet, illetve a betegség diagnózisát illetően, még nagyon korai fejlesztési fázisban van. A szektorban termékekkel és projektekkal rendelkező vállalatok árfolyamai az elmúlt évben jelentős emelkedést értek el.

A BayernLB Pharma Global Alap jobb teljesítményt tudott elérni, mint az MSCI World Healthcare Index. Ez annak köszönhető, hogy az alap a globális egészségügyi ágazat erős trendjeibe fektetett.

BayernLB TeleTech Fonds Klasse AL -989429- und Klasse TNL -926020-

Das Börsenjahr 2008 kann als eines der turbulentesten, wenn nicht als das turbulenteste, in der Finanzgeschichte angesehen werden. Kreditkrise, spektakuläre Bankpleiten und der weltweite plötzliche und herbe Konjunkturunbruch waren die bestimmenden Themen. Sie führten zu einer extrem hohen Volatilität und kräftigen Abschlagen.

Mit Beginn des 4. Quartals 2008 hat sich an den Börsen der Glaube befestigt, die Finanzkrise werde sich zu einer globalen Wirtschaftskrise entwickeln. Die Kurseinbrüche an den Aktienmärkten waren teilweise von Panik bei den Marktteilnehmern begleitet und führten zu Indexschwankungen, die historisch beispiellos sind. Zur Stabilisierung der Kreditmärkte wurden weltweit Staatsgarantien ausgesprochen.

Neben der Finanzindustrie gerieten im Herbst 2008 auch ganze Staaten in den Mittelpunkt der Krise. In der Folge wurden von Internationalen Währungsfonds (IWF) kurzfristige Kreditfazilitäten vergeben. Island, Ukraine und Ungarn haben unter strengen Auflagen Geld vom IWF erhalten. Mit dem Jahreswechsel hat sich die Situation nicht verändert: Die globale Wirtschaftskrise schlägt sich mit einer ungekannten Vehemenz in den Zahlen der Unternehmen nieder und zwingt Politiker und Notenbanker weltweit zu massiven Rettungsmaßnahmen.

Vor diesem Hintergrund befand sich ebenso der Technologiesektor in 2008 unter starkem Abgabedruck. Technologien für die eine solide Finanzierungsbasis wichtig ist, litten unter dem zwischenzeitlichen Ausfall der Banken als Kreditgeber. Technologien, die mit bewährten Geschäftsmodellen solide Cash Flows generieren, litten andererseits unter dem beispiellosen Konjunkturunbruch. Lediglich der Bereich Telekommunikation konnte sich in 2008 etwas stabiler als der Gesamtmarkt entwickeln. Dieser konnte sich jedoch ebenso wenig dem massiven Verkaufsdruck widersetzen.

Der BayernLB TeleTech Fonds schaffte es im abgelaufenen Geschäftsjahr aufgrund seiner defensiven Einzeltitelauswahl die starken Kursverluste im Sektor etwas abzufedern.

BayernLB TeleTech Fund AL -989429- and TNL -926020- classes

2008 will go down as one of the most, if not the most, turbulent years in the history of the financial markets. The credit crisis, spectacular bank bankruptcies and the sudden and severe slowdown in the global economy were the issues that dominated. These factors led to extremely high volatility and sharp drops in prices.

As the fourth quarter of 2008 started, belief by investors hardened that the financial crisis would turn into a global economic crisis. The collapse in prices on the equity markets was occasionally accompanied by panic on the part of investors and led to unprecedented fluctuations in the indices. Around the world, countries gave state guarantees to stabilise the credit markets.

Besides the financial sector, whole countries were caught in the eye of the storm in the autumn of 2008. The International Monetary Fund (IMF) consequently granted short-term credit facilities. Iceland, Ukraine and Hungary received money from the IMF under strict conditions. The situation did not change at the turn of the year. The global economic crisis is reflected with unprecedented brutality in the figures published by companies and politicians and central bankers around the world have been forced to introduce massive rescue measures.

Under these conditions, the technology sector also came under strong selling pressure in 2008. Technology companies that are very dependent on a solid financing basis, suffered from the temporary disappearance of banks as lenders. On the other hand, technology companies generating solid cash flows with tried and tested business models suffered from the unprecedented collapse of the economy. Only telecoms managed to be somewhat more stable than the market as a whole in 2008. But this sector was no less capable of withstanding the massive selling pressure.

Owing to its very defensive stock-picking, BayernLB TeleTech Fund managed to cushion the sharp falls in share prices in this sector to some degree.

BayernLB TeleTech Alap AL -989429- és TNL -926020- befektetési jegyosztályok

A tőzsde 2008-as éve a pénzpiacok történelmének egyik legviharosabb, sőt talán a legviharosabb évének tekinthető. Hitelválság, látványos bankcsődök és a világgazdaság hirtelen, jelentős visszaesése voltak az év legmeghatározóbb témái. Mindez rendkívül magas volatilitást és jelentős csökkenéseket eredményezett.

Az elmúlt év negyedik negyedének kezdetével a tőzsdén már mindenki úgy gondolta, hogy a pénzügyi válság globális gazdasági válsággá alakul. A részvények árfolyamának csökkenését néhol a piaci szereplők pánikreakciója kísérte, és ez az indexek olyan nagy mértékű ingadozásához vezetett, amelyre eddig még soha nem volt példa. Az államok világszerte egyértelművé tették, hogy segíteni fogják a hitelpiacok stabilizálását.

Az elmúlt év őszén a pénzügyi szektor mellett még egyes államok is a válság középpontjába kerültek. Erre válaszul a Nemzetközi Valutaalap (IMF) rövidtávú hitellehetőségeket biztosított az országok részére. Szigorú feltételek mellett Izland, Ukrajna és Magyarország kapott hitelt a Valutaalaptól. Az újév beköszöntével sem változott a helyzet: a globális gazdasági válság eddig még soha nem tapasztalt módon jelenik meg a vállalatok számaiban, és a politikusokat és a jegybankokat világszerte arra kényszeríti, hogy mentőcsomagokkal avatkozzanak be.

Az elmúlt évben, a piaci környezetben a technológiai szektor is nagy eladási nyomás alatt állt. Egyrészt a biztos finanszírozást igénylő technológiákat igen kedvezőtlenül érintette az, hogy a hiteleket biztosító bankok időközben csődbe mentek. Másrészt azokra a technológiákra, amelyek a bevált üzleti modellekkel biztos *cash flow*-t értek el, a gazdaság eddig még nem tapasztalt visszaesése volt kedvezőtlen hatással. Egyedül a telekommunikációs szektor tudott 2008-ban a piac egészénél stabilabb teljesítményt felmutatni. A jelentős eladási nyomást azonban ez sem tudta ellensúlyozni.

A defenzív tételbe való befektetéseknek köszönhetően a BayernLB TeleTech Alap alapnak az elmúlt évben sikerült valamelyest kivédenie a szektor jelentős árfolyamvesztéseit.

BayernLB Vermögensverwaltungs- fonds Aktien Klasse TL1 -AONDSH- und Klasse TL2 -A0RC2K-

Die zurückliegenden 12 Monate waren zum einen gekennzeichnet durch eine sich sukzessive verschärfende Finanzkrise mit dem Kulminationspunkt Lehman-Insolvenz im September 2008 und zum anderen durch ein Überspringen der Krise auf die Realwirtschaft, insbesondere auf den Automobilsektor.

Um rund 40 Prozent sind die wichtigsten Aktienindizes auf Sicht eines Jahres gefallen und die Detailanalyse dieses Desasters sieht kaum besser aus. Nur ganz wenige Aktien aus den wichtigsten deutschen und europäischen Indizes konnten in diesem Zeitraum einen Kursanstieg verbuchen. Dass dementsprechend die letzten 12 Monate keine gute Zeit für Aktien gewesen ist, ging auch am aktiv gemanagten BayernLB Vermögensverwaltungs-fonds Aktien nicht spurlos vorbei.

Hinsichtlich der Anlagestrategie hat der Fonds vor dem Hintergrund des im Jahresverlauf zunehmenden Wirtschaftsabschwungs, ausgelöst durch die Finanzkrise, welcher im Herbst 2008 seinen vorläufigen Höhepunkt erreicht hatte, bereits frühzeitig Aktienwerte aus dem Bank-, Versicherungs- und Autobereich konsequent gemieden und sich auf defensive Branchen konzentriert. Diese Werte haben gerade im Hinblick auf das Jahresende auch stabilere Kursverläufe als der Gesamtmarkt gezeigt und in der Zeit starker Kursrückgänge massivere Kursverluste verhindert.

In den ersten Monaten des laufenden Jahres kam es zu einer erneuten Abwärtswelle an den Märkten, die die Indizes im März auf neue Tiefstände fallen ließ. Hierbei waren auch defensive Titel betroffen, so dass der BayernLB Vermögensverwaltungs-fonds Aktien sich von dieser Marktbewegung nicht gänzlich abkoppeln konnte.

Dennoch ist das Fondsmanagement davon überzeugt, dass die Kursrückgänge bei diesen Titeln temporärer Natur sind und mehr auf Liquiditäts-

BayernLB Vermögensverwaltungs- fonds Aktien TL1 -AONDSH- and TL2 -A0RC2K- classes

The past 12 months were on the one hand marked by a steadily worsening financial crisis culminating in the Lehman insolvency in September 2008 and, on the other, by this crisis spilling over into the real economy, in particular the automotive sector.

The most significant indices fell by around 40 percent over the year and a detailed analysis of this disaster hardly looks any better. Only very few shares in the most significant German and European indices managed to register a rise. As a result, the last 12 months were not a good period for equities and the actively managed BayernLB Vermögensverwaltungs-fonds Aktien was unable to avoid the impact of this trend.

In respect of the fund's investment strategy, the management reacted as follows: the financial crisis, which had reached a temporary peak in September 2008, triggered the economic downturn and, as this accelerated over the course of the year, the fund took early action to consistently avoid stocks from the financial, insurance and automotive sectors, and concentrated on defensive sectors. As at the end of the year, these stocks had turned in a more stable performance than the overall market, which, in a period of sharp drops in prices, prevented the fund from suffering even greater losses.

In the first months of the current year, there was another downward wave on the markets, bringing the indices down to new lows in March. This also hit defensive stocks and BayernLB Vermögensverwaltungs-fonds Aktien was unable to detach itself completely from this market movement.

Nevertheless, fund management is convinced that falls in the prices of these stocks are only temporary and are mainly the result of liquidity

BayernLB Vermögensverwaltungs- fonds Aktien TL1 -AONDSH- és TL2 -A0RC2K- befektetési jegyzőkönyv

Az elmúlt tizenkét hónapot két folyamat határozta meg. Egyrészt a pénzügyi válság folyamatosan mélyült, és 2008 szeptemberében a Lehman Brothers csődjében kulminált, másrészt a válság áterjedt a reálgazdaságra, ezen belül is az autópárra.

A legfontosabb részvényindexek egy év alatt összesen kerekén 40 százalékot estek vissza, és az adatok részletes elemzése sem mutat jobb eredményt. A legfontosabb német és európai indexeknek csak néhány részvénye tudott ebben az időszakban árfolyamnövekedést elérni. Az a tény, hogy emiatt az utolsó tizenkét hónap igen kedvezőtlen volt a részvények számára, az igen aktív BayernLB Vermögensverwaltungs-fonds Aktien alapra is kedvezőtlen hatással volt.

Mivel az év során a pénzügyi válság, amely 2008 őszén elérte első csúcspontját, tovább csökkentette a gazdaság teljesítményét, az alap befektetési stratégiájában következetesen kerülte a banki és a biztosítási szektor, valamint az autópárra részvényeibe való befektetéseket, és elsősorban a defenzív ágazatokra koncentrált. Ezek az értékek – különösen az év végén – stabilabb árfolyammozgásokat mutattak, mint a piac egésze, és az erős árfolyamesések idején megakadályozták a jelentősebb árfolyamvesztéseket.

Az idei év első hónapjaiban a piacokat ismét egy csökkenési hullám jellemezte, amely a márciusi indexeket újabb mélypontokba taszította. Ez még a defenzív tételre is hatással volt, így a BayernLB Vermögensverwaltungs-fonds Aktien nem tudta magát teljesen függetleníteni a piaci mozgásoktól.

Ugyanakkor az alap menedzsmentje meg van róla győződve, hogy a tételeknél a visszaesések csak időszakos jellegűek, és a likviditás hiányára, vala-

engpässe und Notverkäufe zurückzuführen sind, so dass die Ausrichtung in der aktuellen Rezession beibehalten wird und weiterhin in Titel mit defensivem Charakter sowie relativer Stärke investiert wird. Zusätzlich kommt mit dieser Strategie eine erhöhte Kassehaltung zum Ausdruck.

Luxemburg, im Mai 2009
BayernInvest Luxembourg S.A.

bottlenecks and forced sales: the fund shall accordingly be sticking to our approach in the current recession and investing in stocks that are defensive in character and relatively strong. This strategy also involves a higher cash weighting.

Luxembourg, May 2009
BayernInvest Luxembourg S.A.

mint a kényszereladásokra vezethetők vissza. Ezért a jelenlegi recesszióban az alap stratégiája változatlan marad, és továbbra is a defenzív és viszonylag erős tétélekbe fektet be. E stratégiának megfelelően a pénzeszközök aránya is magasabb az alapban.

Luxemburg, 2009. május
BayernInvest Luxembourg S.A.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Anleihen • Bonds • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
4,000 % Aareal Bank AG S.14 v.07(2010)	EUR	1.000.000	1.011.900,00	7,56
2,750 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfe. v.05(2010)	EUR	1.000.000	1.002.419,90	7,49
5,250 % Caja de Ahorros de Galicia v.08(2010)	EUR	1.500.000	1.526.700,00	11,41
4,000 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.04(2011)	EUR	700.000	712.460,00	5,32
4,125 % Daimler Coordination Center S.C.S. EMTN v.06(2009)	EUR	350.000	350.417,36	2,62
7,125 % Dt. Telekom International Finance BV v.01(2011)	EUR	500.000	533.308,30	3,99
1,864 % Hypo Real Estate Bank AG FRN IS S.5004 v.04(2009)	EUR	300.000	296.670,00	2,22
2,134 % LeasePlan Corporation NV EMTN FRN v.07(2010)	EUR	1.130.000	1.062.598,89	7,94
1,832 % Nykredit FRN v.05(2013)	EUR	850.000	680.000,00	5,08
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	EUR	650.000	669.418,74	5,00
4,125 % Siemens Financieringsmaatschappij NV v.09(2013)	EUR	300.000	305.890,96	2,29
2,750 % Spanien EO-Bonos v.09(2012)	EUR	400.000	405.176,00	3,03
4,000 % Swedish Covered Bond Corporation Pfe. v.07(2010)	EUR	500.000	506.492,03	3,79
7,500 % Telecom Italia Finance S.A. EMTN v.01(2011)	EUR	400.000	414.239,80	3,10
5,625 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)	EUR	400.000	402.086,89	3,01
4,250 % Yorkshire Building Society EMTN Pfe. v.07(2010)	EUR	750.000	752.490,00	5,62
			10.632.268,87	79,47
0,733 % SNS Bank Nederland NV EMTN FRN v.05(2010)	JPY	113.000.000	794.896,89	5,94
			794.896,89	5,94
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			11.427.165,76	85,41
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			11.427.165,76	85,41
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) • Befektetési alap részvényei (befektetési célalap alapkezelési díj %/év)				
BayernInvest Short Term ABS-Fonds (0,29%)	EUR	100	670.527,00	5,01
			670.527,00	5,01
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			670.527,00	5,01
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			12.097.692,76	90,42
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			1.375.887,85	10,28
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			- 93.819,08	- 0,70
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			13.379.761,53	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2009
FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS AS AT MARCH 31ST, 2009
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Zum 31. März 2009 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
 As at March 31st, 2009 following unsettled forward foreign exchange transactions are outstanding:
 2009. március 31-án a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert in Fondswährung	% v. Teilfondsvermögen
Currency		Amount in foreign currency	Valuation amount in base currency	% of sub-fund assets
Pénznem		Devizaösszeg	Árfolyamérték	% az Részalap vagyona
USD	Währungskäufe • Purchases • Valutavásárlás	2.600.000,00	1.959.584,33	14,65
JPY	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeladás	113.000.000,00	866.187,35	6,47
USD	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeladás	2.600.000,00	1.959.600,70	14,65

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Niederlande	Netherlands	Hollandia	23,17
Spanien	Spain	Spanyolország	21,93
Deutschland	Germany	Németország	14,79
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok	7,62
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	5,62
Frankreich	France	Franciaország	5,32
Dänemark	Denmark	Dánia	5,08
Schweden	Sweden	Svédország	3,79
Luxemburg	Luxembourg	Luxemburg	3,10
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	90,42
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	10,28
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 0,70
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Banken	Banks	Bank	62,37
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	11,91
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	5,01
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és- tudomány	5,00
Investitionsgüter	Capital Goods	Beruházási javak	3,10
Staatsanleihen	Government bonds	Állami kötvények	3,03
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	90,42
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	10,28
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 0,70
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	176.177	287.362	460.656
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyek	3.100	2.979	1.623
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	39.325	114.164	174.917
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	139.952	176.177	287.362
	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	13.379.761,53	18.769.817,07	30.418.463,57
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	95,60	106,54	105,85
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Offering price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	98,47	109,74	109,03
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	2,56	2,53	3,03

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	12.097.692,76
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	1.375.887,85
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Unrealised profit on forward foreign exchange transactions • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	105.062,00
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	222.680,23
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	13.801.322,84
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 398.604,00
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 22.957,31
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 421.561,31
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	13.379.761,53
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	12.406.743,35

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 139.952 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 95,60 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 95.60 (rounded) per unit on 139,952 units outstanding.
Az részalap vagyona befektetési jegyenként 95,60 EUR (kerekítve) eszközértékű, 139.952 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	118.429,11
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	565.341,96
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	8.270,86
Sonstige Erträge • Other receipts • Egyéb hozamok	33.798,71
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 82.819,80
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	643.020,84
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 179,56
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 84.816,28
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 12.608,82
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 7.669,38
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 25.583,39
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	13.506,86
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 117.350,57
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	525.670,27
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 3.463.782,41
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 2.938.112,14
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	1.178.646,47
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 1.759.465,67

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 értéknapián 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 VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	18.769.817,07
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	525.670,27
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	69.312,94
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 3.699.902,81
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 3.463.782,41
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	1.178.646,47
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	13.379.761,53

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Anleihen • Bonds • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
5,700 % Aviva Plc. FRN Perp.	EUR	250.000	67.500,00	1,10
2,750 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfe. v.05(2010)	EUR	300.000	300.725,96	4,91
4,625 % Caisse Nationale des Caisses d'Épargne et de Prevoyance EMTN FRN Perp.	EUR	250.000	63.333,33	1,03
3,000 % Cassa Depositi e Prestiti EMTN v.05(2013)	EUR	400.000	388.200,00	6,34
5,625 % Cie de Financement Foncier v.99(2010)	EUR	500.000	518.600,00	8,48
4,250 % Citigroup Inc. EMTN v.05(2030)	EUR	400.000	164.789,93	2,69
3,625 % Dt. Bank AG EMTN FRN v.05(2017)	EUR	350.000	263.029,50	4,29
4,375 % HBOS Plc. EMTN FRN v.04(2019)	EUR	500.000	333.020,42	5,44
1,864 % Hypo Real Estate Bank AG FRN IS S.5004 v.04(2009)	EUR	300.000	296.670,00	4,84
4,500 % Landesbank Baden-Württemberg -GZ- v.07(2012)	EUR	350.000	367.045,00	5,99
5,767 % Munich Re Finance BV FRN Perp.	EUR	300.000	171.000,00	2,79
1,832 % Nykredit FRN v.05(2013)	EUR	400.000	320.000,00	5,22
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	EUR	325.000	334.709,37	5,46
4,125 % Siemens Financieringsmaatschappij NV v.09(2013)	EUR	125.000	127.454,57	2,08
5,500 % Türkei v.04(2009)	EUR	100.000	100.370,00	1,64
3,875 % Volkswagen Bank GmbH v.04(2014)	EUR	150.000	136.500,00	2,23
5,625 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)	EUR	200.000	201.043,45	3,28
4,250 % Yorkshire Building Society EMTN Pfe. v.07(2010)	EUR	500.000	501.660,00	8,20
			4.655.651,53	76,01
0,733 % SNS Bank Nederland NV EMTN FRN v.05(2010)	JPY	40.000.000	281.379,43	4,59
			281.379,43	4,59
4,750 % HSBC Finance Corporation v.05(2010)	USD	450.000	325.057,64	5,31
			325.057,64	5,31
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			5.262.088,60	85,91
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			5.262.088,60	85,91
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) • Befektetési alap részvényei (befektetési célalap alapkezelési díj %/év)				
BayernInvest High Yield-Fonds (0,60%)	EUR	45	276.556,05	4,51
BayernInvest Short Term ABS-Fonds (0,29%)	EUR	60	402.316,20	6,57
			678.872,25	11,08
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			678.872,25	11,08
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			5.940.960,85	96,99

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
10 YR Euro-Bund Future Juni 2009	EUR	7	6.580,00	0,11
5 YR Bundesanleihe 6% Future Juni 2009	EUR	9	- 1.575,00	- 0,03
			5.005,00	0,08
Summe Long-Positionen • Total long positions • Hosszú pozíciók összege			5.005,00	0,08
Summe Terminkontrakte • Total financial futures • Határidős szerződések összege			5.005,00	0,08
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			57.919,54	0,95
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			121.669,50	1,98
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			6.125.554,89	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2009
FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS AS AT MARCH 31ST, 2009
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Zum 31. März 2009 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
 As at March 31st, 2009 following unsettled forward foreign exchange transactions are outstanding:
 2009. március 31-án a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung Currency Pénznem	Währungsbetrag Amount in foreign currency Devizaösszeg	Kurswert in Fondswährung Valuation amount in base currency Árfolyamérték	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona	
USD	Währungskäufe • Purchases • Valutavásárlás	191.145,00	144.063,36	2,35
JPY	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeldás	40.000.000,00	306.609,76	5,01
USD	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeldás	600.000,00	452.215,55	7,38

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország	28,43
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	14,74
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok	13,46
Niederlande	Netherlands	Hollandia	12,74
Frankreich	France	Franciaország	9,51
Italien	Italy	Olaszország	6,34
Dänemark	Denmark	Dánia	5,22
Spanien	Spain	Spanyolország	4,91
Türkei	Turkey	Törökország	1,64
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	96,99
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	0,08
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	0,95
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	1,98
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Banken	Banks	Bank	60,53
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	14,39
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	11,08
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	5,46
Versicherungen	Insurance	Biztosítás	3,89
Staatsanleihen	Government bonds	Állami kötvények	1,64
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	96,99
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	0,08
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	0,95
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	1,98
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	140.117	254.759,48	368.060,48
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	0	1.409,00	3.003,00
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	18.167	116.051,48	116.304,00
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	121.950	140.117,00	254.759,48
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	40.638,1504	37.921,0000	56.443
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyek	0,0000	16.746,7729	5.040
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	15.285,3106	14.029,6225	23.562
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the end of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	25.352,8398	40.638,1504	37.921
	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	6.125.554,89	8.778.206,16	14.435.080,51
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	39,73	46,17	48,09
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	40,92	47,56	49,53
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,34	1,41
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	50,50	56,82	57,55
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Offering price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	50,50	56,82	57,55
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,28	1,53

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	5.940.960,85
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	57.919,54
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Unrealised profit on financial futures • Származékos műveletek nem realizált nyeresége	5.005,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Unrealised profit on forward foreign exchange transactions • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	19.270,25
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	112.638,02
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold • Értékpapírügyletekből származó követelések	203.605,34
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	6.339.399,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 199.302,00
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 14.542,11
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 213.844,11
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	6.125.554,89
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	7.098.032,57

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 147.302,8398 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 121.950 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 39,73 (gerundet) pro Anteil und 25.352,8398 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 50,50 (gerundet) pro Anteil.
 Sub-fund assets are represented by a total of 147,302,8398 units outstanding. 121,950 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 39.73 (rounded) per unit and 25,352,8398 units are allotted as class TNL having a net asset value of EUR 50.50 (rounded) per unit.

Az részalap vagyona összesen 147.302,8398 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 121.950 jut az AL osztályra, jegyenként 39,73 EUR (kerekítve) eszközértékű, 25.352,8398 pedig a TNL osztályra, jegyenként 50,50 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	57.450,93	42.156,34	15.294,59
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	295.578,93	216.836,52	78.742,41
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	6.158,34	4.519,15	1.639,19
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 47.225,65	- 16.338,51	- 30.887,14
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	311.962,55	247.173,50	64.789,05
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 16,60	- 12,03	- 4,57
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 48.383,92	- 35.484,50	- 12.899,42
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 5.561,51	0,00	- 5.561,51
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 5.957,16	- 4.368,49	- 1.588,67
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 3.600,37	- 2.639,00	- 961,37
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 8.628,83	- 6.054,48	- 2.574,35
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	11.051,14	3.142,15	7.908,99
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 61.097,25	- 45.416,35	- 15.680,90
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	250.865,30	201.757,15	49.108,15
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 362.313,81	- 265.602,11	- 96.711,70
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 111.448,51	- 63.844,96	- 47.603,55
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 775.895,15	- 568.272,79	- 207.622,36
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 887.343,66	- 632.117,75	- 255.225,91

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 0,70% 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 0.70% 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 0,70% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevételtöbblet	201.757,15
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	201.757,15
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 1,4543) • Distribution proposed class AL (EUR 1.4543) • A AL osztály ütemezett osztalékkifizetés (EUR 1,4543)	177.351,89
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	24.405,26

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

	01.04.2008 31.03.2009 Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	8.778.206,16	6.469.312,07	2.308.894,09
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	250.865,30	201.757,15	49.108,15
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	36.174,51	13.196,36	22.978,15
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 1.584.264,07	- 787.950,47	- 796.313,60
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 362.313,81	- 265.602,11	- 96.711,70
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 775.895,15	- 568.272,79	- 207.622,36
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 217.218,05	- 217.218,05	0,00
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	6.125.554,89	4.845.222,16	1.280.332,73

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Anleihen • Bonds • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
2,625 % Dexia Crédit Local EMTN v.09(2011)	EUR	1.500.000	1.499.216,87	7,93
5,750 % Eurohypo AG Pfe. S.1336 v.00(2010)	EUR	1.000.000	1.041.900,00	5,51
4,250 % Eurohypo AG Pfe. S.533 v.99(2009)	EUR	1.300.000	1.304.822,51	6,90
4,000 % Frankreich OAT v.98(2009)	EUR	1.300.000	1.301.300,00	6,88
3,250 % Irland v.03(2009)	EUR	350.000	350.315,00	1,85
4,000 % Italien v.07(2010)	EUR	1.300.000	1.332.240,00	7,05
4,250 % Italien v.99(2009)	EUR	1.000.000	1.017.900,00	5,39
2,625 % Kommunalkredit Austria AG v.09(2011)	EUR	1.000.000	1.006.449,41	5,32
4,000 % Landesbank Baden-Württemberg -GZ- Pfe. S.9 v.07 (2011)	EUR	1.000.000	1.020.090,00	5,40
4,500 % Landesbank Baden-Württemberg -GZ- v.07(2009)	EUR	750.000	763.792,50	4,04
3,375 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.08(2010)	EUR	1.000.000	1.021.453,09	5,40
2,375 % Nordea Bank AB v.09(2010)	EUR	2.000.000	2.010.597,62	10,66
2,250 % Société de Financement de l'Économie Française v.09 (2011)	EUR	1.000.000	1.007.600,00	5,33
4,000 % Spanien v.99(2010)	EUR	650.000	665.860,00	3,52
4,000 % Swedish Covered Bond Corporation Pfe. v.07(2010)	EUR	1.500.000	1.519.476,08	8,04
			16.863.013,08	89,22
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			16.863.013,08	89,22
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			16.863.013,08	89,22
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfólió összege			16.863.013,08	89,22
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések				
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
10 YR Euro-Bund Future Juni 2009	EUR	- 107	- 78.420,00	- 0,41
2 YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2009	EUR	- 50	- 7.450,00	- 0,04
			- 85.870,00	- 0,45
Summe Short-Positionen • Total short positions • Rövid pozíciók összege			- 85.870,00	- 0,45
Summe Terminkontrakte • Total financial futures • Határidős szerződések összege			- 85.870,00	- 0,45
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			1.928.525,41	10,20
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			195.341,69	1,03
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			18.901.010,18	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország	21,85
Frankreich	France	Franciaország	20,14
Italien	Italy	Olaszország	12,44
Dänemark	Denmark	Dánia	10,66
Schweden	Sweden	Svédország	8,04
Niederlande	Netherlands	Hollandia	5,40
Österreich	Austria	Ausztria	5,32
Spanien	Spain	Spanyolország	3,52
Irland	Ireland	Írország	1,85
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	89,22
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	- 0,45
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	10,20
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	1,03
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Banken	Banks	Bank	53,88
Staatsanleihen	Government bonds	Állami kötvények	24,69
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	10,65
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	89,22
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	- 0,45
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	10,20
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	1,03
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	03.10.2007 31.03.2008
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	980	0
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	100	980
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	0	0
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	1.080	980

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

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	28.12.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the beginning of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	825	1.000	0
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • A InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyek	1.000	450	1.000
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • A InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	0	625	0
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the end of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	1.825	825	1.000
	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	18.901.010,18	8.502.864,64	10.026.533,66
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	103,71	101,11	
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	106,82	104,14	
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	2,73	1,28	
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • A InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	10.295,35	10.186,39	10.026,53
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Offering price per unit class InstAL • A InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	10.501,26	10.390,12	10.227,06
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • A InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	310,36	317,80	68,11

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	16.863.013,08
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	1.928.525,41
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	218.912,58
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	19.010.451,07
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Unrealised loss on financial futures • Származékos műveletek nem realizált vesztesége	- 85.870,00
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 23.570,89
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 109.440,89
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	18.901.010,18
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	16.766.540,50

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 2.905 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 1.080 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 103,71 (gerundet) pro Anteil und 1.825 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von EUR 10.295,35 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 2,905 units outstanding. 1,080 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 103.71 (rounded) per unit and 1,825 units are allotted as class InstAL having a net asset value of EUR 10,295.35 (rounded) per unit.

Az részalap vagyona összesen 2.905 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 1.080 jut az AL osztályra, jegyenként 103,71 EUR (kerekítve) eszközértékű, 1.825 pedig a InstAL osztályra, jegyenként 10.295,35 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	331.147,77	3.873,92	327.273,85
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	6.528,26	76,97	6.451,29
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	376.159,84	276,70	375.883,14
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	713.835,87	4.227,59	709.608,28
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 42.220,96	- 877,11	- 41.343,85
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 5.620,39	- 63,06	- 5.557,33
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 1.143,10	- 52,44	- 1.090,66
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 31.215,83	- 345,35	- 30.870,48
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	- 80.398,84	- 83,57	- 80.315,27
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 160.599,12	- 1.421,53	- 159.177,59
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Nórma bevételtöbblet	553.236,75	2.806,06	550.430,69
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	59.611,29	623,32	58.987,97
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	612.848,04	3.429,38	609.418,66
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 18.402,01	653,41	- 19.055,42
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	594.446,03	4.082,79	590.363,24

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 Teilfondsvermögens. 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 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 0,85 % os éves díjra jogosult az AL osztály estében, illetve 0,45 % os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapián számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevételtöbblet	2.806,06
Realisierte Kursgewinne / Kapitalausschüttung Klasse AL • Realised gains on securities trades / payout of capital class AL • A AL osztály árfolyamnyereség / tokekifizetés	142,12
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	2.948,18
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 2,7298) • Distribution proposed class AL (EUR 2,7298) • A AL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 2,7298)	2.948,18
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	0,00

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE InstAL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS InstAL
AZ InstAL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse InstAL • Net income carried forward from previous year class InstAL • A InstAL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse InstAL • Ordinary income class InstAL • A InstAL osztály normál bevételtöbbslet	550.430,69
Realisierte Kursgewinne / Kapitalausschüttung Klasse InstAL • Realised gains on securities trades / payout of capital class InstAL • A InstAL osztály árfolyamnyereség / tokefizetés	15.917,73
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse InstAL • Available for distribution class InstAL • A InstAL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	566.348,42
Vorgesehene Ausschüttung Klasse InstAL (EUR 310,3279) • Distribution proposed class InstAL (EUR 310,3279) • A InstAL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 310,3279)	566.348,42
Vortrag auf neue Rechnung Klasse InstAL • To be carried forward class InstAL • A InstAL osztály átvitel új számlára	0,00

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

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	8.502.864,64	99.090,59	8.403.774,05
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbbslet	553.236,75	2.806,06	550.430,69
Aufwandsausgleich • Expenditure equalization • Ráfordítás	- 295.761,00	- 193,13	- 295.567,87
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	10.371.517,00	10.382,00	10.361.135,00
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	59.611,29	623,32	58.987,97
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 18.402,01	653,41	- 19.055,42
Ausschüttung • Distribution • Osztalékfizetések	- 272.056,49	- 1.358,48	- 270.698,01
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	18.901.010,18	112.003,77	18.789.006,41

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Anleihen • Bonds • Kőtvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
4,250 % Akzo Nobel NV v.03(2011)	EUR	250.000	250.400,00	0,96
3,750 % American Honda Finance EMTN v.06(2011)	EUR	200.000	192.488,72	0,74
5,125 % Arcelor Finance v.03(2010)	EUR	600.000	605.456,13	2,32
4,625 % AstraZeneca Plc. v.07(2010)	EUR	230.000	237.281,56	0,91
5,125 % BAT International Finance Plc. EMTN v.03(2013)	EUR	400.000	407.664,00	1,56
4,500 % Bayer AG v.06(2013)	EUR	300.000	307.329,45	1,18
4,625 % Bayer Capital Corporation BV EMTN v.09(2014)	EUR	300.000	303.413,28	1,16
2,750 % Bayer. Motorenwerke US Capital LLC EMTN v.05(2010)	EUR	300.000	293.161,43	1,12
4,750 % BHP Billiton Finance Ltd. v.09(2012)	EUR	100.000	101.011,62	0,39
5,250 % BMW Finance NV v.09(2011)	EUR	500.000	505.564,45	1,94
6,500 % BPB Plc. v.00(2010)	EUR	300.000	308.148,75	1,18
7,375 % British Telecommunications Plc. v.01(2011)	EUR	200.000	210.560,60	0,81
4,375 % Coca Cola Finance BV EMTN v.04(2011)	EUR	400.000	411.579,48	1,58
6,587 % DAA Finance Plc. v.08(2018)	EUR	325.000	319.774,00	1,23
4,125 % Daimler Coordination Center S.C.S. EMTN v.06(2009)	EUR	650.000	650.775,10	2,50
5,750 % Daimler North America Corporation EMTN v.08(2010)	EUR	600.000	604.812,00	2,32
5,500 % Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)	EUR	300.000	311.634,00	1,20
3,500 % Dong AS v.05(2012)	EUR	350.000	338.939,03	1,30
4,375 % Dow Chemical Co. EMTN v.03(2010)	EUR	250.000	248.887,80	0,95
4,625 % Dow Chemical Co. EMTN v.04(2011)	EUR	150.000	147.270,00	0,56
7,125 % Dt. Telekom International Finance BV v.01(2011)	EUR	700.000	746.631,61	2,86
5,125 % E.ON International Finance BV EMTN v.02(2012)	EUR	400.000	422.293,97	1,62
4,625 % EADS Finance BV EMTN IS v.03(2010)	EUR	300.000	304.407,92	1,17
5,125 % Edison S.p.A. EMTN v.03(2010)	EUR	450.000	464.218,11	1,78
5,500 % Eurohypo AG Pfe. S.1586 v.00(2010)	EUR	500.000	524.125,00	2,01
7,000 % France Telecom S.A. EMTN v.02(2009)	EUR	500.000	517.302,06	1,98
7,250 % France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)	EUR	450.000	499.320,00	1,91
4,625 % Gallaher Group Plc. EMTN v.04(2011)	EUR	400.000	407.881,84	1,56
4,750 % GE Capital European Funding EMTN v.08(2011)	EUR	500.000	488.980,13	1,88
4,125 % GE Capital European Funding v.07(2010)	EUR	200.000	199.943,30	0,77
5,125 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.07(2012)	EUR	440.000	464.488,20	1,78
5,250 % Groupe Danone S.A. EMTN v.08(2011)	EUR	150.000	156.942,43	0,60
4,625 % Henkel AG & Co. KGaA EMTN v.09(2014)	EUR	200.000	203.612,29	0,78
4,375 % Holcim Finance Luxemburg S.A. EMTN v.03(2010)	EUR	300.000	299.867,33	1,15
6,375 % Iberdrola Finanzas S.A.U. EMTN v.08(2011)	EUR	400.000	429.340,38	1,65
5,375 % International Endesa BV EMTN v.03(2013)	EUR	200.000	207.180,00	0,79
5,000 % Koninklijke KPN NV EMTN v.07(2012)	EUR	500.000	502.606,38	1,93
5,375 % Linde Finance BV EMTN v.08(2013)	EUR	400.000	416.000,00	1,60
4,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN v.09(2013)	EUR	300.000	307.875,77	1,18
4,750 % Merck KGaA v.07(2010)	EUR	300.000	306.960,65	1,18
4,625 % Metro Finance BV EMTN v.04(2011)	EUR	350.000	352.040,16	1,35
4,125 % National Grid Plc. v.06(2013)	EUR	250.000	241.317,99	0,93
6,125 % NGG Finance Plc. v.01(2011)	EUR	250.000	259.359,43	0,99
5,375 % OTE Plc. v.08(2011)	EUR	500.000	503.705,00	1,93
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	EUR	500.000	514.937,49	1,97
4,500 % Rolls-Royce Group Plc. EMTN v.04(2011)	EUR	300.000	304.141,31	1,17
5,000 % RWE Finance BV v.09(2015)	EUR	400.000	413.267,52	1,58
3,125 % Schneider Electric S.A. EMTN v.05(2010)	EUR	400.000	400.625,91	1,54
4,125 % Siemens Financieringsmaatschappij NV v.09(2013)	EUR	400.000	407.854,62	1,56
4,375 % Societe Television Francaise 1 v.03(2010)	EUR	200.000	201.385,44	0,77

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Péznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
7,250 % Telecom Italia Finance NV EMTN v.02(2012)	EUR	500.000	514.845,00	1,97
6,575 % Telecom Italia Finance NV EMTN v.99(2009)	EUR	800.000	807.344,00	3,11
4,500 % Telecom Italia S.p.A EMTN v.04(2011)	EUR	200.000	199.601,96	0,77
5,875 % Telenor ASA EMTN v.02(2012)	EUR	300.000	305.830,91	1,17
6,375 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.01(2011)	EUR	250.000	261.084,87	1,00
5,625 % Tesco PLC v.08(2012)	EUR	400.000	415.389,43	1,59
4,375 % Thales S.A. EMTN v.04(2011)	EUR	100.000	101.709,10	0,39
4,375 % Thales S.A. EMTN v.09(2013)	EUR	400.000	403.102,34	1,55
5,000 % ThyssenKrupp AG EMTN v.04(2011)	EUR	250.000	252.598,58	0,97
4,000 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.03(2010)	EUR	250.000	252.212,50	0,97
5,250 % Toyota Motor Credit Corporation v.09(2012)	EUR	400.000	407.408,00	1,56
4,125 % Vattenfall AB EMTN v.09(2013)	EUR	400.000	402.814,57	1,54
4,875 % Veolia Environnement S.A. EMTN v.03(2013)	EUR	300.000	304.059,17	1,17
3,625 % Vodafone Group PLC EMTN v.08(2012)	EUR	350.000	347.223,37	1,33
3,875 % Volkswagen Bank GmbH v.04(2014)	EUR	500.000	455.000,00	1,74
4,875 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.07(2012)	EUR	250.000	244.483,99	0,94
			23.899.471,43	91,65
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			23.899.471,43	91,65
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			23.899.471,43	91,65
Credit Linked Notes • Credit Linked Notes • Credit Linked Notes				
7,800 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.03(2010)	EUR	500.000	503.113,75	1,93
			503.113,75	1,93
Summe Credit Linked Notes • Total Credit Linked Notes • Credit Linked Notes összege			503.113,75	1,93
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfólió összege			24.402.585,18	93,58
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			3.817.902,21	14,64
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			- 2.142.488,68	- 8,22
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			26.077.998,71	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Niederlande	Netherlands	Hollandia	21,30
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	14,56
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok	12,69
Frankreich	France	Franciaország	11,09
Luxemburg	Luxembourg	Luxemburg	10,48
Deutschland	Germany	Németország	9,98
Irland	Ireland	Írország	3,88
Italien	Italy	Olaszország	2,55
Spanien	Spain	Spanyolország	1,65
Schweden	Sweden	Svédország	1,54
Australien	Australia	Ausztrália	1,39
Dänemark	Denmark	Dánia	1,30
Norwegen	Norway	Norvégia	1,17
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	93,58
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	14,64
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 8,22
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	50,74
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	14,01
Investitionsgüter	Capital Goods	Beruházási javak	5,83
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	5,24
Versorgungsbetriebe	Utilities	Közmű	3,75
Banken	Banks	Bank	3,75
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Materials	Nyers-, segéd- és üzemanyag	3,44
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Commercial Services & Supplies	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	1,78
Groß- und Einzelhandel	Retailing	Nagy- és kiskereskedelem	1,59
Energie	Energy	Energia	1,30
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Household & Personal Products	Háztartási cikkek és testápolási termékek	0,78
Medien	Media	Média	0,77
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Food, Beverage & Tobacco	Élelmiszer, ital és dohány	0,60
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	93,58
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	14,64
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 8,22
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	184.960,086	299.012,237	451.872,062
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	621,000	1.738,000	4.833,000
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	37.556,197	115.790,151	157.692,825
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	148.024,889	184.960,086	299.012,237
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	12.660	18.570	26.625
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyek	0	0	230
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	2.547	5.910	8.285
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	10.113	12.660	18.570
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	83.882,3591	116.544,0000	218.085
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyek	222,0000	11.242,6933	2.085
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	35.050,5163	43.904,3342	103.626
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the end of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	49.053,8428	83.882,3591	116.544
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the beginning of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	5.436	11.232	19.947,7090
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • A InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyek	0	2.487	1.766,7770
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • A InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	1.148	8.283	10.482,4860
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the end of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	4.288	5.436	11.232,0000

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

	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	26.077.998,71	39.816.014,75	81.901.508,08
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	41,11	48,15	53,29
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	42,34	49,59	54,89
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	1,74
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	51,30	58,45	62,59
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Offering price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	52,84	60,20	64,47
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	2,02
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	54,58	62,37	66,97
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Offering price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	54,58	62,37	66,97
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	1,99
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • A InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	3.917,23	4.587,66	5.074,86
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Offering price per unit class InstAL • A InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	3.995,57	4.679,41	5.176,36
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • A InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	186,12

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	24.402.585,18
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	3.817.902,21
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	531.327,28
Sonstige Forderungen • Other receivables • Egyéb követelések	25.000,00
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	28.776.814,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Payable on redemptions • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	– 1.806.325,05
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	– 845.827,01
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	– 46.663,90
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	– 2.698.815,96
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	26.077.998,71
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	24.540.124,99

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 211.479,7318 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 148.024,889 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 41,11 (gerundet) pro Anteil, 10.113 Anteile auf die Klasse TL mit einem Inventarwert von EUR 51,30 (gerundet) pro Anteil, 49.053,8428 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 54,58 (gerundet) pro Anteil und 4.288 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von EUR 3.917,23 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 211,479.7318 units outstanding. 148,024.889 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 41.11 (rounded) per unit, 10,113 units are allotted as class TL having a net asset value of EUR 51.30 (rounded) per unit, 49,053.8428 units are allotted as class TNL having a net asset value of EUR 54.58 (rounded) per unit and 4,288 units are allotted as class InstAL having a net asset value of EUR 3,917.23 (rounded) per unit.

Az részalap vagyona összesen 211.479,7318 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 148.024,889 jut az AL osztályra, jegyenként 41,11 EUR (kerekítve) eszközértékű, 10.113 jut a TL osztályra, jegyenként 51,30 EUR (kerekítve) eszközértékű, 49.053,8428 jut a TNL osztályra, jegyenként 54,58 EUR (kerekítve) eszközértékű, 4.288 pedig az InstAL osztályra, jegyenként 3.917,23 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TL Class TL A TL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	78.141,32	16.990,74	1.383,58	9.945,17	49.821,83
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	1.679.275,20	352.747,43	29.403,28	204.856,81	1.092.267,68
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	21.628,04	4.522,22	377,35	2.601,10	14.127,37
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 330.113,97	- 35.709,56	- 2.432,23	- 68.908,46	- 223.063,72
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	1.448.930,59	338.550,83	28.731,98	148.494,62	933.153,16
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 199.081,07	- 60.557,56	- 5.049,76	- 35.235,29	- 98.238,46
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 11.805,52	0,00	0,00	- 11.805,52	0,00
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 34.767,03	- 7.317,68	- 609,91	- 4.271,94	- 22.567,50
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 7.884,32	- 3.441,21	- 286,94	- 2.006,25	- 2.149,92
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 23.126,59	- 5.047,46	- 393,99	- 4.496,32	- 13.188,82
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	58.147,49	8.810,01	608,59	20.250,77	28.478,12
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 218.517,04	- 67.553,90	- 5.732,01	- 37.564,55	- 107.666,58
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	1.230.413,55	270.996,93	22.999,97	110.930,07	825.486,58
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 9.040.255,64	- 1.876.470,49	- 158.742,55	- 979.211,31	- 6.025.831,29
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 7.809.842,09	- 1.605.473,56	- 135.742,58	- 868.281,24	- 5.200.344,71
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	3.244.630,00	682.217,86	58.339,60	280.027,89	2.224.044,65
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 4.565.212,09	- 923.255,70	- 77.402,98	- 588.253,35	- 2.976.300,06

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 Teilfondsvermögens. 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 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 0,85 % os éves díjra jogosult az AL, TL é a TNL osztály esetében, illetve 0,45 % os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevétel	102.500,85
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevételtöbblet	270.996,93
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	373.497,78
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 1,8623) • Distribution proposed class AL (EUR 1.8623) • A AL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 1,8623)	275.666,75
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	97.831,03

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE InstAL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS InstAL
AZ InstAL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse InstAL • Net income carried forward from previous year class InstAL • A InstAL osztály átvitt bevétel	333.270,93
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse InstAL • Ordinary income class InstAL • A InstAL osztály normál bevételtöbblet	825.486,58
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse InstAL • Available for distribution class InstAL • A InstAL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	1.158.757,51
Vorgesehene Ausschüttung Klasse InstAL (EUR 196,8985) • Distribution proposed class InstAL (EUR 196.8985) • A InstAL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 196,8985)	844.300,77
Vortrag auf neue Rechnung Klasse InstAL • To be carried forward class InstAL • A InstAL osztály átvitel új számlára	314.456,74

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

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TL Class TL A TL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	39.816.014,75	8.905.947,17	740.006,80	5.231.548,30	24.938.512,48
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	1.230.413,55	270.996,93	22.999,97	110.930,07	825.486,58
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	271.966,48	26.899,55	1.823,64	48.657,69	194.585,60
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 8.423.871,86	- 1.692.210,61	- 145.674,45	- 2.014.420,59	- 4.571.566,21
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 9.040.255,64	- 1.876.470,49	- 158.742,55	- 979.211,31	- 6.025.831,29
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	3.244.630,00	682.217,86	58.339,60	280.027,89	2.224.044,65
Ausschüttung • Distribution • Oszalékfizetések	- 1.020.898,57	- 232.743,80	0,00	0,00	- 788.154,77
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIALYEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	26.077.998,71	6.084.636,61	518.753,01	2.677.532,05	16.797.077,04

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Nicht notierte Titel • Not-listed securities • Nem jegyzett tételek</i>				
0,7500% News Corp. Finance Trust II -VZ- Covert	USD	4.500	3.187.245,67	3,02
			3.187.245,67	3,02
Summe nicht notierte Titel • Total not-listed securities • Nem jegyzett tételek összege			3.187.245,67	3,02
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Total equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			3.187.245,67	3,02

Anleihen • Bonds • Kötvények

Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek

2,500 % EMS International Finance Guernsey Ltd. CV v.02(2010)	CHF	5.280.000	3.719.843,89	3,52
1,000 % Geberit AG CV v.04(2010)	CHF	1.000.000	729.559,48	0,69
1,500 % Lonza Finance Ltd. CV v.05(2009)	CHF	1.200.000	975.513,95	0,92
1,700 % Pargesa Netherlands NV CV v.06(2013)	CHF	3.700.000	2.093.921,52	1,98
0,625 % Swiss Life Holding CV v.04(2010)	CHF	1.000.000	646.520,19	0,61
			8.165.359,03	7,72
2,500 % Adidas-Salomon International Finance BV CV v.03 (2018)	EUR	2.000.000	2.279.000,00	2,16
0,000 % ArcelorMittal S.A. CV v.09(2014)	EUR	100.000	2.104.500,00	1,99
2,500 % Cap Gemini S.A. CV v.03(2010)	EUR	30.000	1.507.625,75	1,43
1,000 % Cap Gemini S.A. CV v.05(2012)	EUR	40.000	1.623.584,66	1,54
0,000 % Cie Michelin S.c.p.A. CV v.07(2017)	EUR	15.000	1.122.899,99	1,06
4,750 % International Power Plc. CV v.08(2015)	EUR	800.000	519.330,14	0,49
0,500 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau CV v.05(2010)	EUR	4.000.000	3.946.968,64	3,74
3,250 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau CV v.08(2013)	EUR	7.500.000	7.763.250,00	7,36
2,690 % Parpublica – Participacoes do Estado S.A. CV v.05 (2010)	EUR	2.500.000	2.655.000,00	2,51
3,250 % Parpublica – Participacoes do Estado S.A. CV v.07 (2014)	EUR	7.500.000	7.275.000,00	6,90
4,125 % Portugal Telecom CV v.07(2014)	EUR	5.000.000	4.729.927,10	4,49
1,375 % Q-Cells International Finance BV CV v.07(2012)	EUR	300.000	200.190,00	0,19
2,950 % Sagerpar CV v.05(2012)	EUR	2.000.000	1.973.000,00	1,87
2,000 % Theolia CV v.07(2014)	EUR	20.000	84.369,75	0,08
0,000 % Vilmorin & Cie S.A. CV v.08(2015)	EUR	8.000	1.196.080,00	1,13
0,000 % Wendel Investissement S.A. CV v.03(2009)	EUR	15.000	598.694,39	0,57
			39.579.420,42	37,51
3,625 % 3I Group Plc. CV v.08(2011)	GBP	1.000.000	846.373,63	0,80
			846.373,63	0,80
0,000 % Bank of Kyoto CV v.06(2014)	JPY	100.000.000	722.843,87	0,68
0,000 % H2O Retailing Corporation CV v.04(2011)	JPY	150.000.000	1.106.106,30	1,05
0,000 % Mitsui O.S.K. Lines Ltd. CV v.06(2011)	JPY	80.000.000	587.762,29	0,56
0,000 % Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. CV v.04(2009)	JPY	50.000.000	409.030,39	0,39
0,000 % Suzuki Motor Corporation CV S.4 v.06(2013)	JPY	150.000.000	1.047.338,12	0,99
0,000 % Suzuki Motor Corporation CV v.02(2010)	JPY	120.000.000	974.431,08	0,92
0,000 % Toshiba Corporation CV v.04(2011)	JPY	120.000.000	862.584,74	0,82
			5.710.096,79	5,41

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
1,500 % Allergan Inc. CV v.06(2026)	USD	2.000.000	1.548.813,94	1,47
0,125 % Amgen Inc. CV v.06(2011)	USD	5.000.000	3.532.793,80	3,35
0,375 % Amgen Inc. CV v.06(2013)	USD	2.000.000	1.383.384,95	1,31
0,875 % Archer-Daniels-Midland Co. CV v.07(2014)	USD	3.500.000	2.491.717,43	2,36
2,500 % Beckman Coulter Inc. CV v.07(2036)	USD	2.700.000	1.897.841,12	1,80
2,500 % Cameron International Corporation CV v.06(2026)	USD	4.000.000	3.120.021,31	2,96
0,000 % China Overseas Finance Ltd. CV v.07(2014)	USD	2.000.000	1.592.355,65	1,50
0,000 % Compal Electronics Inc. CV v.05(2010)	USD	1.000.000	730.023,82	0,69
1,750 % EMC Corporation CV v.06(2013)	USD	3.500.000	2.543.345,84	2,41
2,750 % Hongkong Land Holding Ltd. CV v.05(2012)	USD	1.000.000	688.579,44	0,65
2,950 % Intel Corporation CV v.05(2035)	USD	2.500.000	1.544.273,89	1,46
1,750 % Kinross Gold Corporation CV v.08(2028)	USD	2.500.000	1.838.999,91	1,74
1,625 % Medtronic Inc. CV v.06(2013)	USD	3.000.000	2.020.609,17	1,91
0,940 % Nabors Industries Ltd. CV v.06(2011)	USD	3.000.000	1.993.994,34	1,89
1,750 % NetApp Inc. CV v.08(2013)	USD	1.000.000	622.689,76	0,59
1,250 % Newmont Mining Corporation CV v.07(2014)	USD	1.300.000	1.169.861,00	1,11
0,000 % Omnicom Group Inc. CV v.06(2038)	USD	1.500.000	1.042.440,27	0,99
0,000 % Quanta Computer Inc. CV v.05(2010)	USD	2.500.000	1.869.739,41	1,77
0,000 % Reliance Communications Ltd. CV v.07(2012)	USD	500.000	267.844,46	0,25
2,125 % Schlumberger Ltd. CV v.03(2023)	USD	500.000	498.990,26	0,47
3,250 % Swiss Re America Holding Corporation CV v.01(2021)	USD	2.000.000	787.927,53	0,75
0,750 % Symantec Corporation CV v.06(2011)	USD	500.000	368.043,04	0,35
0,250 % Teva Pharmaceutical Finance CV v.06(2026)	USD	2.500.000	1.978.617,23	1,87
1,500 % Transocean Inc. CV v.07(2037)	USD	3.500.000	2.186.827,47	2,07
0,965 % Wyeth CV v.03(2024)	USD	4.000.000	2.984.261,24	2,83
			40.703.996,28	38,55
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			95.005.246,15	89,99
<i>Nicht notierte Titel • Not-listed securities • Nem jegyzett tételek</i>				
0,000 % JFE Holding Inc. CV v.04(2009)	JPY	50.000.000	381.633,97	0,36
			381.633,97	0,36
0,000 % KCC Corporation CV v.07(2012)	USD	800.000	558.429,04	0,53
0,000 % Noble Group Ltd. CV v.07(2014)	USD	1.500.000	1.121.823,85	1,06
			1.680.252,89	1,59
Summe nicht notierte Titel • Total not-listed securities • Nem jegyzett tételek összege			2.061.886,86	1,95
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			97.067.133,01	91,94
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			100.254.378,68	94,96
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			4.669.928,30	4,42
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			652.581,93	0,62
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			105.576.888,91	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2009
FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS AS AT MARCH 31ST, 2009
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Zum 31. März 2009 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
 As at March 31st, 2009 following unsettled forward foreign exchange transactions are outstanding:
 2009. március 31-án a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert in Fondswährung	% v. Teilfondsvermögen
Currency		Amount in foreign currency	Valuation amount in base currency	% of sub-fund assets
Pénznem		Devizaösszeg	Árfolyamérték	% az Részalap vagyona
CHF	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeladás	11.580.000,00	7.636.799,87	7,23
GBP	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeladás	670.000,00	720.808,26	0,68
JPY	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeladás	770.000.000,00	5.904.399,01	5,59
USD	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeladás	57.500.000,00	43.353.089,43	41,06

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok	30,54
Deutschland	Germany	Németország	11,10
Portugal	Portugal	Portugália	9,41
Niederlande	Netherlands	Hollandia	8,63
Frankreich	France	Franciaország	7,80
Japan	Japan	Japán	5,77
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	4,81
Bermudas	Bermuda	Bermuda	3,60
Schweiz	Switzerland	Svájc	3,37
Taiwan	Taiwan	Tajvan	2,46
Belgien	Belgium	Belgium	1,87
Kanada	Canada	Kanada	1,74
Cayman-Inseln	Cayman Islands	Kajmán-szigetek	1,50
Jersey	Jersey	Dzsörzé	0,92
Südkorea	South Korea	Dél-Korea	0,53
Niederländische Antillen	Netherlands Antilles	Holland Antillák	0,47
Indien	India	India	0,25
Luxemburg	Luxembourg	Luxemburg	0,19
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	94,96
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	4,42
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,62
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	25,05
Banken	Banks	Bank	11,10
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	10,83
Software & Dienste	Software & Services	Szoftver és szolgáltatás	8,78
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Materials	Nyers-, segéd- és üzemanyag	8,57
Energie	Energy	Energia	7,39
Investitionsgüter	Capital Goods	Beruházási javak	4,73
Groß- und Einzelhandel	Retailing	Nagy- és kiskereskedelem	4,54
Transportwesen	Transportation	Szállítás	3,19
Automobile & Komponenten	Automobiles & Components	Autó és alkatrész	2,97
Versorgungsbetriebe	Utilities	Közmű	2,07
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Health Care Equipment & Services	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	1,91
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Semiconductors & Semiconductor Equipment	Félvezetők	1,46
Hardware & Ausrüstung	Technology Hardware & Equipment	Hardver eszközök	0,82
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Consumer Durables & Apparel	Használati cikkek és ruházat	0,69
Versicherungen	Insurance	Biztosítás	0,61
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	0,25
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	94,96
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	4,42
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,62
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	114.973,3280	145.466,328	160.021,328
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	10.263,2742	1.847,000	90.758,000
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	28.049,0000	32.340,000	105.313,000
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	97.187,6022	114.973,328	145.466,328

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

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	124.906	205.712,9615	129.515,9358
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyek	141	6.341,0000	100.102,8270
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	29.264	87.147,9615	23.905,8013
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the end of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	95.783	124.906,0000	205.712,9615
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the beginning of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	5.689	9.802	6.714
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • A InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyek	356	1.309	3.876
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • A InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	1.370	5.422	788
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the end of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	4.675	5.689	9.802
	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	105.576.888,91	156.038.241,76	286.011.030,30
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	95,60	114,16	124,55
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	100,38	119,87	130,78
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	4,38
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	88,19	105,89	114,47
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Offering price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	88,19	105,89	114,47
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	3,27
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • A InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	18.789,21	22.796,04	24.928,07
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Offering price per unit class InstAL • A InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	19.728,67	23.935,84	26.174,47
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • A InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	986,36

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	100.254.378,68
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	4.669.928,30
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Unrealised profit on forward foreign exchange transactions • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	1.760.555,41
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	757.564,66
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold • Értékpapírügyletekből származó követelések	383.166,64
Forderungen aus Devisenwechselkursgeschäften • Receivable on currency exchange transactions • Árfolyamügyletekből származó követelések	2.577.895,26
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	110.403.488,95
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 2.135.050,00
Verbindlichkeiten aus Devisenwechselkursgeschäften • Payable on currency exchange transactions • Árfolyamügyletekből származó kötelezettségek	- 2.521.613,65
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 169.936,39
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 4.826.600,04
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	105.576.888,91
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	104.997.464,43

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 197.645,6022 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 97.187,6022 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 95,60 (gerundet) pro Anteil, 95.783 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 88,19 (gerundet) pro Anteil und 4.675 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von EUR 18.789,21 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 197,645.6022 units outstanding. 97,187.6022 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 95.60 (rounded) per unit, 95,783 units are allotted as class TNL having a net asset value of EUR 88.19 (rounded) per unit and 4,675 units are allotted as class InstAL having a net asset value of EUR 18,789.21 (rounded) per unit. Az részalap vagyona összesen 197.645,6022 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 97.187,6022 jut az AL osztályra, jegyenként 95,60 EUR (kerekítve) eszközértékű, 95.783 jut a TNL osztályra, jegyenként 88,19 EUR (kerekítve) eszközértékű, 4.675 pedig az InstAL osztályra, jegyenként 18.789,21 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	315.159,10	26.389,01	26.351,08	262.419,01
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	2.795.768,32	233.332,85	234.732,32	2.327.703,15
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	91.835,00	7.650,65	7.635,38	76.548,97
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 266.905,65	- 9.317,92	- 33.357,04	- 224.230,69
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	2.935.856,77	258.054,59	235.361,74	2.442.440,44
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 477,61	- 64,40	- 67,88	- 345,33
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 1.033.142,41	- 103.352,73	- 103.409,57	- 826.380,11
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 65.217,70	0,00	- 65.217,70	0,00
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 62.752,99	- 5.240,64	- 5.247,35	- 52.265,00
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 20.172,66	- 4.993,26	- 5.051,44	- 10.127,96
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 259.597,85	- 21.584,85	- 21.827,73	- 216.185,27
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	127.419,37	5.249,74	25.106,71	97.062,92
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 1.313.941,85	- 129.986,14	- 175.714,96	- 1.008.240,75
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Nórma! bevéeltöbblét	1.621.914,92	128.068,45	59.646,78	1.434.199,69
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 33.433.494,33	- 2.804.793,60	- 2.782.167,94	- 27.846.532,79
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 31.811.579,41	- 2.676.725,15	- 2.722.521,16	- 26.412.333,10
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	10.000.678,32	802.132,71	750.173,68	8.448.371,93
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 21.810.901,09	- 1.874.592,44	- 1.972.347,48	- 17.963.961,17

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 Teilfondsvermögens. 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 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 1,00% os éves díjra jogosult az AL é a TNL osztály estében, illetve 0,80% os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapián számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLÉTBÉVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevélet	93.227,88
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevéeltöbblét	128.068,45
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	221.296,33
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 0,3276) • Distribution proposed class AL (EUR 0.3276) • A AL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 0,3276)	31.838,66
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	189.457,67

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE InstAL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS InstAL
AZ InstAL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse InstAL • Net income carried forward from previous year class InstAL • A InstAL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse InstAL • Ordinary income class InstAL • A InstAL osztály normál bevételtöbbslet	1.434.199,69
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse InstAL • Available for distribution class InstAL • A InstAL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	1.434.199,69
Vorgesehene Ausschüttung Klasse InstAL (EUR 265,1575) • Distribution proposed class InstAL (EUR 265,1575) • A InstAL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 265,1575)	1.239.611,31
Vortrag auf neue Rechnung Klasse InstAL • To be carried forward class InstAL • A InstAL osztály átvitel új számlára	194.588,38

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

	01.04.2008 31.03.2009 Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	156.038.241,76	13.125.095,28	13.226.447,84	129.686.698,64
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Nórmál bevételtöbbslet	1.621.914,92	128.068,45	59.646,78	1.434.199,69
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	139.486,28	4.068,18	8.250,33	127.167,77
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 26.249.648,71	- 1.955.108,71	- 2.815.726,39	- 21.478.813,61
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 33.433.494,33	- 2.804.793,60	- 2.782.167,94	- 27.846.532,79
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	10.000.678,32	802.132,71	750.173,68	8.448.371,93
Ausschüttung • Distribution • Osztalékfizetések	- 2.540.289,33	- 8.752,60	0,00	- 2.531.536,73
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	105.576.888,91	9.290.709,71	8.446.624,30	87.839.554,90

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2008
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH 2008
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2008. JUNI 30-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Anleihen • Bonds • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
4,750 % Bundesrepublik Deutschland S.98 v.04(2008)	EUR	500.000	500.000,00	14,68
4,250 % Eurohypo AG Pfe. S.779 v.98(2008)	EUR	500.000	499.350,00	14,67
3,625 % Rheinland-Pfalz Schatzanw. v.06(2008)	EUR	500.000	499.861,24	14,68
			1.499.211,24	44,03
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			1.499.211,24	44,03
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			1.499.211,24	44,03
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			1.499.211,24	44,03
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			613.796,04	18,03
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			1.291.955,00	37,94
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			3.404.962,28	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

			30.06.2008
Deutschland	Germany	Németország	44,03
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	44,03
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	18,03
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	37,94
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			30.06.2008
Staatsanleihen	Government bonds	Állami kötvények	29,36
Banken	Banks	Bankok	14,67
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	44,03
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	18,03
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	37,94
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 30.06.2008	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszak elején forgalmazott befektetési jegyei	19.053	19.688	22.284
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	595	6	720
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	1.675	641	3.316
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse AL • Units in circulation at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszak végén forgalmazott befektetési jegyei	17.973	19.053	19.688

	01.04.2008 30.06.2008	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes Klasse ANL • Units in circulation at the beginning of the reporting period class ANL • Az ANL osztály jelentési időszak elején forgalmazott befektetési jegyei	35.595	45.383	54.714
Ausgegebene Anteile Klasse ANL • Units issued class ANL • A ANL osztály kibocsátott befektetési jegyek	63	732	17.442
Zurückgenommene Anteile Klasse ANL • Units redeemed class ANL • A ANL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	18.917	10.520	26.773
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse ANL • Units in circulation at the end of the reporting period class ANL • Az ANL osztály jelentési időszak végén forgalmazott befektetési jegyei	16.741	35.595	45.383

	30.06.2008 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	3.404.962,28	5.526.835,51	13.814.044,85
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	98,16	101,54	102,94
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	102,09	105,60	107,06
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,33	2,67	2,01
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse ANL • Net asset value per unit class ANL • A ANL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	98,00	100,92	102,37
Ausgabepreis pro Anteil Klasse ANL • Offering price per unit class ANL • A ANL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	98,00	100,92	102,37
Zwischengewinn pro Anteil Klasse ANL • Interim profit per unit class ANL • A ANL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,37	2,26	1,64

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

	30.06.2008 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyony piaci értéken	1.499.211,24
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	613.796,04
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	57.129,44
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold • Értékpapírügyletekből származó követelések	1.262.639,49
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	3.432.776,21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Payable on redemptions • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 5.884,20
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 21.929,73
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 27.813,93
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	3.404.962,28
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	1.500.095,00

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 34.714 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 17.973 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 98,16 (gerundet) pro Anteil und 16.741 Anteile auf die Klasse ANL mit einem Inventarwert von EUR 98,00 (gerundet) pro Anteil.
 Sub-fund assets are represented by a total of 34,714 units outstanding. 17,973 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 98.16 (rounded) per unit and 16,741 units are allotted as class ANL having a net asset value of EUR 98.00 (rounded) per unit.
 Az Részalap vagyona összesen 34.714 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 17.973 jut az AL osztályra, jegyenként 98,16 EUR (kerekítve) eszközértékű, 16.741 pedig a ANL osztályra, jegyenként 98,00 EUR (kerekítve) eszközértékű.

Mitteilung an die Anteilinhaber des BayernLB OptiErtrag Fonds

Der **BayernLB OptiErtrag Fonds** wurde am 30. Juni 2008 in den **BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds** übertragen. Der Umrechnungsfaktor pro Anteil der Klasse AL beträgt 1,944918 und für die Klasse ANL 1,941748.

Beide Klassen des **BayernLB OptiErtrag Fonds** flossen in die Klasse TL des **BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds**.

Notice to the shareholders of BayernLB OptiErtrag Fonds

BayernLB OptiErtrag Fonds was merged as at June 30th, 2008 into **BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds**. The conversion factor per unit class AL is fixed at 1.944918 and per class ANL at 1.941748.

Both unit classes of the **BayernLB OptiErtrag Fonds** flew into the units class TL of the **BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds**.

Közlemény a BayernLB OptiErtrag Fonds befektetési alapok tulajdonosainak

A **BayernLB OptiErtrag Fonds** 2008. június 30-án összeolvadt a **BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds**-szal. Az átváltási arány befektetési jegyenként az AL részosztály esetében 1,944918, az ANL esetében pedig 1,941748.

A **BayernLB OptiErtrag** mindkét részosztálya a **BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds** TL részosztályával olvadt össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 30.06.2008 Total Összes EUR	01.04.2008 30.06.2008 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 30.06.2008 Klasse ANL Class ANL A ANL osztály EUR
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	48.912,21	18.152,56	30.759,65
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	2.754,08	1.010,95	1.743,13
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 16.608,31	- 971,07	- 15.637,24
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	35.057,98	18.192,44	16.865,54
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 10.788,16	- 4.261,89	- 6.526,27
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 2.039,93	0,00	- 2.039,93
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 1.188,46	- 424,75	- 763,71
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 427,19	- 219,35	- 207,84
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 8.162,07	- 3.547,16	- 4.614,91
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	7.772,35	345,83	7.426,52
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 14.833,46	- 8.107,32	- 6.726,14
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Nórmál bevételtöbblet	20.224,52	10.085,12	10.139,40
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 48.332,33	- 22.413,97	- 25.918,36
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 28.107,81	- 12.328,85	- 15.778,96
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	13.746,23	10.102,53	3.643,70
ERGEBNIS DES BERICHTSZEITRAUMES • RESULT OF OPERATION • A JELENTÉSI IDŐSZAK EREDMÉNYE	- 14.361,58	- 2.226,32	- 12.135,26

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 0,92% 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 0.92% 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 0,92% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján 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 VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008 30.06.2008 Total Összes EUR	01.04.2008 30.06.2008 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 30.06.2008 Klasse ANL Class ANL A ANL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona a jelentési időszak elején	5.526.835,51	1.934.660,58	3.592.174,93
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Nórmál bevételtöbblet	20.224,52	10.085,12	10.139,40
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	8.835,96	625,24	8.210,72
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 1.952.676,09	- 104.429,30	- 1.848.246,79
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 48.332,33	- 22.413,97	- 25.918,36
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	13.746,23	10.102,53	3.643,70
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 163.671,52	- 64.343,71	- 99.327,81
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA A JELENTÉSI IDŐSZAK VÉGÉN	3.404.962,28	1.764.286,49	1.640.675,79

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Anleihen • Bonds • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
4,000 % Belgien S.50 v.07(2013)	EUR	300.000	313.500,00	5,41
4,000 % Bundesrepublik Deutschland S.05 v.05(2037)	EUR	300.000	303.180,00	5,23
5,625 % Bundesrepublik Deutschland S.98 v.98(2028)	EUR	90.000	108.000,00	1,86
3,500 % Bundesrepublik Deutschland v.05(2016)	EUR	400.000	421.040,00	7,26
5,000 % Frankreich OAT v.02(2012)	EUR	300.000	326.130,00	5,63
4,250 % Frankreich OAT v.03(2019)	EUR	290.000	304.152,00	5,25
3,500 % Frankreich OAT v.04(2015)	EUR	400.000	413.040,00	7,13
4,000 % Frankreich OAT v.04(2055)	EUR	50.000	48.640,00	0,84
4,300 % Griechenland v.07(2017)	EUR	200.000	185.280,00	3,20
4,300 % Griechenland v.09(2012)	EUR	200.000	203.114,00	3,50
6,500 % Italien v.97(2027)	EUR	450.000	519.300,00	8,95
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	EUR	250.000	257.468,75	4,44
4,125 % Siemens Financieringsmaatschappij NV v.09(2013)	EUR	100.000	101.963,65	1,76
6,150 % Spanien v.98(2013)	EUR	400.000	450.680,00	7,78
4,000 % Swedish Covered Bond Corporation Pfe. v.07(2010)	EUR	200.000	202.596,81	3,50
5,625 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)	EUR	150.000	150.782,58	2,60
			4.308.867,79	74,34
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			4.308.867,79	74,34
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			4.308.867,79	74,34
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) • Befektetési alap részvényei (befektetési célalap alapkezelési díj %/év)				
BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (0,50%)	EUR	76	463.740,60	8,00
BayernInvest Renten Europa-Fonds (0,20%)	EUR	33	354.100,23	6,11
DKB Asien Fonds TNL (1,40%)	EUR	2.314	32.210,88	0,56
iShares Plc. – iShares DJ STOXX 50 (DE)(0,50%)	EUR	3.680	65.688,00	1,13
iShares Plc. – iShares Nikkei 225 (DE)(0,50%)	EUR	9.000	59.157,50	1,02
iShares Plc. – iShares S&P 500 Index Fund (0,40%)	EUR	42.800	261.863,24	4,52
			1.236.760,45	21,34
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			1.236.760,45	21,34
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			5.545.628,24	95,68
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések				
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
5 YR Bundesanleihe 6% Future Juni 2009	EUR	- 26	4.265,00	0,07
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	EUR	- 21	2.100,00	0,04
			6.365,00	0,11
Summe Short-Positionen • Total short positions • Rövid pozíciók összege			6.365,00	0,11
Summe Terminkontrakte • Total financial futures • Határidős szerződések összege			6.365,00	0,11
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			227.788,30	3,93
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			16.243,09	0,28
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			5.796.024,63	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország	30,61
Frankreich	France	Franciaország	18,85
Italien	Italy	Olaszország	8,95
Spanien	Spain	Spanyolország	7,78
Griechenland	Greece	Görögország	6,70
Belgien	Belgium	Belgium	5,41
Irland	Ireland	Írország	4,52
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok	4,44
Niederlande	Netherlands	Hollandia	4,36
Schweden	Sweden	Svédország	3,50
Luxemburg	Luxembourg	Luxemburg	0,56
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	95,68
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	0,11
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	3,93
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,28
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Staatsanleihen	Government bonds	Állami kötvények	62,04
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	21,34
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	4,44
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	4,36
Banken	Banks	Bank	3,50
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	95,68
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	0,11
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	3,93
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,28
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	60.741,000	160.525	167.850
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyek	67.462,814	0	0
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	16.762,774	99.784	7.325
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	111.441,040	60.741	160.525

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

	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	5.796.024,63	3.194.518,73	8.810.893,97
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	52,01	52,59	54,89
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Offering price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	54,09	54,69	57,09
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,01	1,19	1,40

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	5.545.628,24
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	227.788,30
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Unrealised profit on financial futures • Származékos műveletek nem realizált nyeresége	6.365,00
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	74.374,94
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold • Értékpapírügyletekből származó követelések	104.731,66
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	5.958.888,14
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 149.476,50
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 13.387,01
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 162.863,51
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	5.796.024,63
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	5.775.407,09

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 111.441,04 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 52,01 (gerundet) pro Anteil.
 Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 52.01 (rounded) per unit on 111,441.04 units outstanding.
 Az részalap vagyona befektetési jegyenként 52,01 EUR (kerekítve) eszközértékű, 111.441,04 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	20.590,20
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	175.783,89
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	8.341,83
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	26.645,19
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	25.411,59
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	256.772,70
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 3,36
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 37.161,24
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 5.316,24
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 2.591,90
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 14.049,08
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	- 3.742,82
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 62.864,64
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	193.908,06
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	7.031,11
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	200.939,17
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 124.212,51
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	76.726,66

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 értéknapián 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 VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	3.194.518,73
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	193.908,06
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	- 21.668,77
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	2.546.448,01
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	7.031,11
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 124.212,51
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	5.796.024,63

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	200	20.324,86	0,07
			20.324,86	0,07
Air Liquide S.A.	EUR	803	48.661,80	0,18
Allianz SE	EUR	1.936	119.257,60	0,44
ArcelorMittal S.A.	EUR	1.100	16.764,00	0,06
Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	3.515	45.413,80	0,17
AXA S.A.	EUR	4.211	37.465,27	0,14
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	5.876	35.432,28	0,13
Banco Santander S.A.	EUR	19.457	97.674,14	0,36
BASF SE	EUR	2.862	64.423,62	0,24
Bayer AG	EUR	2.760	99.774,00	0,37
BNP Paribas S.A.	EUR	3.044	90.315,48	0,33
Carrefour S.A.	EUR	735	21.050,40	0,08
Daimler AG	EUR	2.419	45.888,43	0,17
Dt. Bank AG	EUR	1.609	47.465,50	0,17
Dt. Börse AG	EUR	440	19.355,60	0,07
Dt. Lufthansa AG	EUR	2.400	19.356,00	0,07
Dt. Telekom AG	EUR	13.612	126.115,18	0,46
E.ON AG	EUR	6.693	138.076,59	0,51
Enel S.p.A.	EUR	9.114	32.423,06	0,12
Eni S.p.A.	EUR	8.494	121.294,32	0,44
France Telecom S.A.	EUR	7.485	126.271,95	0,46
Fresenius SE -VZ-	EUR	398	13.532,00	0,05
GdF Suez S.A.	EUR	4.219	108.259,54	0,40
Groupe Danone S.A.	EUR	1.308	47.297,28	0,17
Hochtief AG	EUR	800	21.744,00	0,08
Iberdrola S.A.	EUR	9.468	49.422,96	0,18
ING Groep NV	EUR	5.875	24.263,75	0,09
Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	21.245	41.958,88	0,15
Koninklijke KPN NV	EUR	1.773	17.568,66	0,06
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	2.425	26.699,25	0,10
L'Oréal S.A.	EUR	588	29.638,14	0,11
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	EUR	763	35.193,38	0,13
METRO AG	EUR	600	14.478,00	0,05
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	752	68.672,64	0,25
Nokia OYJ -A-	EUR	11.505	99.058,05	0,36
OMV AG	EUR	547	13.675,00	0,05
Porsche Automobil Holding SE	EUR	700	24.619,00	0,09
Renault S.A.	EUR	1.053	16.205,67	0,06
Repsol S.A.	EUR	1.800	23.094,00	0,08
RWE AG	EUR	1.353	71.059,56	0,26
Salzgitter AG	EUR	300	12.276,00	0,05
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	2.602	107.722,80	0,39
SAP AG	EUR	2.714	71.649,60	0,26
Schneider Electric S.A.	EUR	554	27.109,99	0,10
Siemens AG	EUR	2.826	118.974,60	0,44
Societe Generale S.A.	EUR	2.100	60.123,00	0,22
Telefonica S.A.	EUR	10.491	155.161,89	0,57

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Total S.A.	EUR	6.871	252.577,96	0,93
UniCredito S.p.A.	EUR	39.778	48.131,38	0,18
Unilever NV	EUR	4.482	65.414,79	0,24
Vinci S.A.	EUR	1.460	39.901,80	0,15
Vivendi S.A.	EUR	3.443	67.672,17	0,25
			3.125.634,76	11,47
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			3.145.959,62	11,54
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Total equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			3.145.959,62	11,54

Anleihen • Bonds • Kötvények

Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek

4,000 % Belgien S.50 v.07(2013)	EUR	1.700.000	1.776.500,00	6,51
4,000 % Bundesrepublik Deutschland S.05 v.05(2037)	EUR	800.000	808.480,00	2,96
5,625 % Bundesrepublik Deutschland S.98 v.98(2028)	EUR	900.000	1.080.000,00	3,96
3,500 % Bundesrepublik Deutschland v.05(2016)	EUR	2.400.000	2.526.240,00	9,26
4,250 % Frankreich OAT v.03(2019)	EUR	1.930.000	2.024.184,00	7,42
4,000 % Frankreich OAT v.04(2055)	EUR	450.000	437.760,00	1,60
4,300 % Griechenland v.07(2017)	EUR	900.000	833.760,00	3,06
4,300 % Griechenland v.09(2012)	EUR	800.000	812.456,00	2,98
6,500 % Italien v.97(2027)	EUR	900.000	1.038.600,00	3,81
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	EUR	1.000.000	1.029.874,98	3,78
4,125 % Siemens Financieringsmaatschappij NV v.09(2013)	EUR	500.000	509.818,27	1,87
6,150 % Spanien v.98(2013)	EUR	1.950.000	2.197.065,00	8,04
4,000 % Swedish Covered Bond Corporation Pfe. v.07(2010)	EUR	2.000.000	2.025.968,10	7,43
5,625 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09 (2011)	EUR	700.000	703.652,06	2,58
			17.804.358,41	65,26
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			17.804.358,41	65,26
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			17.804.358,41	65,26

**Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) •
Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) •
Befektetési alap részvényei (befektetési célalap alapkezelési díj %/év)**

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (0,50%)	EUR	147	896.971,95	3,29
BayernInvest Renten Europa-Fonds (0,20%)	EUR	80	858.424,80	3,15
db x-trackers, SICAV – db x-trackers MSCI USA TRN INDEX ETF (0,30%)	EUR	91.000	1.287.750,10	4,72
DKB Asien Fonds TNL (1,40%)	EUR	36.811	512.409,12	1,88
iShares Plc. – iShares DJ STOXX 50 (DE) (0,50%)	EUR	44.530	794.860,50	2,91
iShares Plc. – iShares Nikkei 225 (DE) (0,50%)	EUR	54.900	360.860,78	1,32
iShares Plc. – iShares S&P 500 Index Fund (0,40%)	EUR	193.500	1.183.891,05	4,34
			5.895.168,30	21,61
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			5.895.168,30	21,61
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfólió összege			26.845.486,33	98,41

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
10 YR Australien 6% Future Juni 2009	AUD	7	- 63.191,47	- 0,23
			- 63.191,47	- 0,23
10 YR Euro-Bund Future Juni 2009	EUR	5	7.350,00	0,02
			7.350,00	0,02
Summe Long-Positionen • Total long positions • Hosszú pozíciók összege			- 55.841,47	- 0,21
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
10 YR US T-Bond Note Future Juni 2009	USD	- 5	- 11.950,58	- 0,04
			- 11.950,58	- 0,04
Summe Short-Positionen • Total short positions • Rövid pozíciók összege			- 11.950,58	- 0,04
Summe Terminkontrakte • Total financial futures • Határidős szerződések összege			- 67.792,05	- 0,25
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			191.969,15	0,70
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			309.775,62	1,14
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			27.279.439,05	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

				31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország		30,88
Frankreich	France	Franciaország		13,12
Spanien	Spain	Spanyolország		9,36
Schweden	Sweden	Svédország		7,43
Luxemburg	Luxembourg	Luxemburg		6,66
Belgien	Belgium	Belgium		6,51
Griechenland	Greece	Görögország		6,04
Niederlande	Netherlands	Hollandia		4,94
Italien	Italy	Olaszország		4,87
Irland	Ireland	Írország		4,34
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok		3,78
Finnland	Finland	Finnország		0,36
Schweiz	Switzerland	Svájc		0,07
Österreich	Austria	Ausztria		0,05
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon		98,41
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések		- 0,25
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány		0,70
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek		1,14
Summe • Total • Összege				100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Staatsanleihen	Government bonds	Állami kötvények	49,60
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	21,61
Banken	Banks	Bank	8,80
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	4,78
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	4,61
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	1,55
Energie	Energy	Energia	1,50
Versorgungsbetriebe	Utilities	Közmű	1,47
Versicherungen	Insurance	Biztosítás	1,00
Investitionsgüter	Capital Goods	Beruházási javak	0,87
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Materials	Nyers-, segéd- és üzemanyag	0,53
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Food, Beverage & Tobacco	Élelmiszer, ital és dohány	0,41
Hardware & Ausrüstung	Technology Hardware & Equipment	Hardver eszközök	0,36
Automobile & Komponenten	Automobiles & Components	Autó és alkatrész	0,32
Software & Dienste	Software & Services	Szoftver és szolgáltatás	0,26
Medien	Media	Média	0,25
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Consumer Durables & Apparel	Használati cikkek és ruházat	0,13
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	Food & Staples Retailing	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	0,13
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Household & Personal Products	Háztartási cikkek és testápolási termékek	0,11
Transportwesen	Transportation	Szállítás	0,07
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Health Care Equipment & Services	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	0,05
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	98,41
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	- 0,25
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	0,70
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	1,14
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	433.670	697.604	845.228
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyek	230	6.241	23.731
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	69.513	270.175	171.355
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	364.387	433.670	697.604

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

	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	27.279.439,05	35.725.725,46	61.619.042,50
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	74,86	82,38	88,33
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Offering price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	77,85	85,68	91,86
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,11	1,41	1,70

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	26.845.486,33
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	191.969,15
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	227.942,42
Dividendenforderungen • Dividends receivable • Osztalékkövetelések	1.442,87
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold • Értékpapírügyletekből származó követelések	837.853,26
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	28.104.694,03
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Unrealised loss on financial futures • Származékos műveletek nem realizált vesztesége	- 67.792,05
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 697.557,00
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 59.905,93
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 825.254,98
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	27.279.439,05
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	30.856.178,84

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 364.387 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 74,86 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 74.86 (rounded) per unit on 364,387 units outstanding.
Az részalap vagyona befektetési jegyenként 74,86 EUR (kerekítve) eszközértékű, 364.387 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	144.960,69
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	111.802,88
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	898.879,96
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	28.096,18
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 116.083,22
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	1.067.656,49
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 131,73
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 329.541,50
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 30.877,69
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 14.382,86
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 62.429,29
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	40.835,38
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 396.527,69
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	671.128,80
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 1.041.571,39
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 370.442,59
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 2.727.812,93
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 3.098.255,52

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 VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	35.725.725,46
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	671.128,80
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	75.247,84
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 5.423.278,73
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 1.041.571,39
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 2.727.812,93
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	27.279.439,05

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, tőzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	200	20.324,86	0,18
			20.324,86	0,18
Air Liquide S.A.	EUR	998	60.478,80	0,54
Allianz SE	EUR	2.092	128.867,20	1,15
ArcelorMittal S.A.	EUR	1.169	17.815,56	0,16
Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	4.104	53.023,68	0,47
AXA S.A.	EUR	4.452	39.609,44	0,35
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	7.776	46.889,28	0,42
Banco Santander S.A.	EUR	20.969	105.264,38	0,94
BASF SE	EUR	3.134	70.546,34	0,63
Bayer AG	EUR	3.083	111.450,45	0,99
BNP Paribas S.A.	EUR	3.430	101.768,10	0,91
Carrefour S.A.	EUR	945	27.064,80	0,24
Daimler AG	EUR	2.757	52.300,29	0,47
Dt. Bank AG	EUR	2.173	64.103,50	0,57
Dt. Börse AG	EUR	650	28.593,50	0,25
Dt. Lufthansa AG	EUR	2.700	21.775,50	0,19
Dt. Telekom AG	EUR	14.680	136.010,20	1,21
E.ON AG	EUR	7.036	145.152,68	1,29
Enel S.p.A.	EUR	11.714	41.672,56	0,37
Eni S.p.A.	EUR	9.105	130.019,40	1,16
France Telecom S.A.	EUR	7.950	134.116,50	1,19
Fresenius SE -VZ-	EUR	511	17.374,00	0,15
GdF Suez S.A.	EUR	4.665	119.703,90	1,06
Groupe Danone S.A.	EUR	1.510	54.601,60	0,49
Hochtief AG	EUR	1.000	27.180,00	0,24
Iberdrola S.A.	EUR	11.921	62.227,62	0,55
ING Groep NV	EUR	7.567	31.251,71	0,28
Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	28.371	56.032,73	0,50
Koninklijke KPN NV	EUR	2.279	22.582,61	0,20
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	2.264	24.926,64	0,22
L'Oreal S.A.	EUR	722	36.392,41	0,32
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	EUR	838	38.652,75	0,34
METRO AG	EUR	700	16.891,00	0,15
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	799	72.964,68	0,65
Nokia OYJ -A-	EUR	11.661	100.401,21	0,89
OMV AG	EUR	703	17.575,00	0,16
Porsche Automobil Holding SE	EUR	800	28.136,00	0,25
Renault S.A.	EUR	1.225	18.852,75	0,17
Repsol S.A.	EUR	2.000	25.660,00	0,23
RWE AG	EUR	1.468	77.099,36	0,69
Salzgitter AG	EUR	400	16.368,00	0,15
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	2.816	116.582,40	1,04
SAP AG	EUR	2.953	77.959,20	0,69
Schneider Electric S.A.	EUR	420	20.552,70	0,18

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznm	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Siemens AG	EUR	3.112	131.015,20	1,17
Societe Generale S.A.	EUR	2.312	66.192,56	0,59
Telefonica S.A.	EUR	12.200	180.438,00	1,61
Total S.A.	EUR	7.335	269.634,60	2,41
UniCredito S.p.A.	EUR	44.672	54.053,12	0,48
Unilever NV	EUR	4.947	72.201,47	0,64
Vinci S.A.	EUR	1.679	45.887,07	0,41
Vivendi S.A.	EUR	3.693	72.585,92	0,65
			3.488.498,37	31,06
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			3.508.823,23	31,24
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Total equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			3.508.823,23	31,24

Anleihen • Bonds • Kötvények

Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek

4,000 % Belgien S.50 v.07(2013)	EUR	200.000	209.000,00	1,86
5,625 % Bundesrepublik Deutschland S.98 v.98(2028)	EUR	50.000	60.000,00	0,53
4,000 % Frankreich OAT v.04(2055)	EUR	100.000	97.280,00	0,87
4,300 % Griechenland v.07(2017)	EUR	150.000	138.960,00	1,24
6,500 % Italien v.97(2027)	EUR	250.000	288.500,00	2,57
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	EUR	450.000	463.443,74	4,12
4,125 % Siemens Financieringsmaatschappij NV v.09(2013)	EUR	200.000	203.927,31	1,81
6,150 % Spanien v.98(2013)	EUR	100.000	112.670,00	1,00
5,625 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)	EUR	300.000	301.565,17	2,68
			1.875.346,22	16,68
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			1.875.346,22	16,68
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			1.875.346,22	16,68

**Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) •
Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) •
Befektetési alap részvényei (befektetési célalap alapkezelési díj %/év)**

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (0,50%)	EUR	178	1.086.129,30	9,65
BayernInvest Renten Europa-Fonds (0,20%)	EUR	15	160.954,65	1,43
db x-trackers, SICAV – db x-trackers MSCI USA TRN INDEX ETF (0,30%)	EUR	55.300	782.555,83	6,96
DKB Asien Fonds TNL (1,40%)	EUR	50.211	698.937,12	6,22
iShares Plc. – iShares DJ STOXX 50 (DE) (0,50%)	EUR	41.560	741.846,00	6,60
iShares Plc. – iShares Nikkei 225 (DE) (0,50%)	EUR	39.630	260.490,21	2,32
iShares Plc. – iShares S&P 500 Index Fund (0,40%)	EUR	177.450	1.085.692,34	9,65
Lyxor ETF MSCI USA (0,35%)	EUR	15.000	884.400,00	7,87
			5.701.005,45	50,70
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			5.701.005,45	50,70
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			11.085.174,90	98,62

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
10 YR Euro-Bund Future Juni 2009	EUR	2	2.940,00	0,03
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	EUR	7	910,00	0,00
			3.850,00	0,03
Summe Long-Positionen • Total long positions • Hosszú pozíciók összege			3.850,00	0,03
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2009	JPY	- 2	- 12.399,27	- 0,11
			- 12.399,27	- 0,11
Summe Short-Positionen • Total short positions • Rövid pozíciók összege			- 12.399,27	- 0,11
Summe Terminkontrakte • Total financial futures • Határidős szerződések összege			- 8.549,27	- 0,08
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			152.483,83	1,36
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			11.452,39	0,10
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			11.240.561,85	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország	31,42
Frankreich	France	Franciaország	19,63
Luxemburg	Luxembourg	Luxemburg	13,34
Irland	Ireland	Írország	9,65
Niederlande	Netherlands	Hollandia	5,83
Italien	Italy	Olaszország	5,55
Spanien	Spain	Spanyolország	4,75
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok	4,12
Belgien	Belgium	Belgium	1,86
Griechenland	Greece	Görögország	1,24
Finnland	Finland	Finnország	0,89
Schweiz	Switzerland	Svájc	0,18
Österreich	Austria	Ausztria	0,16
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	98,62
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	- 0,08
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	1,36
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,10
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	50,70
Staatsanleihen	Government bonds	Állami kötvények	8,07
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	6,33
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	5,59
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	4,21
Versorgungsbetriebe	Utilities	Közmű	3,96
Energie	Energy	Energia	3,96
Banken	Banks	Bank	3,84
Versicherungen	Insurance	Biztosítás	2,62
Investitionsgüter	Capital Goods	Beruházási javak	2,22
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Materials	Nyers-, segéd- és üzemanyag	1,48
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Food, Beverage & Tobacco	Élelmiszer, ital és dohány	1,13
Hardware & Ausrüstung	Technology Hardware & Equipment	Hardver eszközök	0,89
Automobile & Komponenten	Automobiles & Components	Autó és alkatrész	0,89
Software & Dienste	Software & Services	Szoftver és szolgáltatás	0,69
Medien	Media	Média	0,65
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	Food & Staples Retailing	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	0,39
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Consumer Durables & Apparel	Használati cikkek és ruházat	0,34
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Household & Personal Products	Háztartási cikkek és testápolási termékek	0,32
Transportwesen	Transportation	Szállítás	0,19
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Health Care Equipment & Services	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	0,15
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	98,62
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	-0,08
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	1,36
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,10
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	219.527	352.872	383.954
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyek	1.745	8.212	8.681
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	11.477	141.557	39.763
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	209.795	219.527	352.872

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

	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	11.240.561,85	16.823.385,84	31.677.084,82
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	53,58	76,63	89,77
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Offering price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	55,72	79,70	93,36
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,21	0,30

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	11.085.174,90
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	152.483,83
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	20.376,74
Dividendenforderungen • Dividends receivable • Osztalékkövetelések	1.347,08
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold • Értékpapírügyletekből származó követelések	314.194,97
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	11.573.577,52
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Unrealised loss on financial futures • Származékos műveletek nem realizált vesztesége	- 8.549,27
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 298.953,00
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 25.513,40
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 333.015,67
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	11.240.561,85
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	16.561.960,31

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 209.795 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 53,58 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 53.58 (rounded) per unit on 209,795 units outstanding.
Az részalap vagyona befektetési jegyenként 53,58 EUR (kerekítve) eszközértékű, 209.795 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	187.144,13
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	109.766,38
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	114.297,67
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	8.610,25
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 10.322,97
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	409.495,46
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 141.952,58
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 13.386,82
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 6.058,67
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 35.337,83
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	3.143,62
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 193.592,28
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	215.903,18
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 1.079.437,31
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 863.534,13
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 4.014.727,08
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 4.878.261,21

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 VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	16.823.385,84
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	215.903,18
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	7.179,35
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 711.742,13
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 1.079.437,31
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 4.014.727,08
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	11.240.561,85

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 30.10.2008	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszak elején forgalmazott befektetési jegyei	35.755	66.915	70.528
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	0	1.262	3.079
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	11.515	32.422	6.692
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse AL • Units in circulation at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszak végén forgalmazott befektetési jegyei	24.240	35.755	66.915
	01.04.2008 30.10.2008	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes Klasse TNL • Units in circulation at the beginning of the reporting period class TNL • Az TNL osztály jelentési időszak elején forgalmazott befektetési jegyei	65.923	188.566	159.329
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyek	12	3.679	65.363
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	12.501	126.322	36.126
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse TNL • Units in circulation at the end of the reporting period class TNL • Az TNL osztály jelentési időszak végén forgalmazott befektetési jegyei	53.434	65.923	188.566
	30.10.2008 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	7.229.978,51	11.032.049,32	32.280.991,46
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	93,13	109,47	128,45
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	97,79	114,94	134,87
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,59
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	93,06	107,97	125,61
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Offering price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	93,06	107,97	125,61
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,24

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

	30.10.2008 EUR
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	7.256.631,93
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	7.256.631,93
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 26.653,42
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 26.653,42
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	7.229.978,51

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 77.674 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 24.240 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 93,13 (gerundet) pro Anteil und 53.434 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 93,06 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 77,674 units outstanding. 24,240 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 93.13 (rounded) per unit and 53,434 units are allotted as class TNL having a net asset value of EUR 93.06 (rounded) per unit.

Részalap vagyona összesen 77.674 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 24.240 jut az AL osztályra, jegyenként 93,13 EUR (kerekítve) eszközértékű, 53.434 jut a TNL osztályra, jegyenként 93,06 EUR (kerekítve) eszközértékű.

**Mitteilung an die Anteilhaber des
BayernLB OptiTrend Fonds**

Der **BayernLB OptiTrend Fonds** wurde am 30. Oktober 2008 in den **BayernLB OptiProtect Euro Fonds** übertragen. Der Umrechnungsfaktor pro Anteil der Klasse AL beträgt 1,075777 und für die Klasse TNL 1,074968.

Beide Klassen des **BayernLB OptiTrend Fonds** flossen in die Klasse TL des **BayernLB OptiProtect Euro Fonds**.

**Notice to the shareholders of
BayernLB OptiTrend Fonds**

BayernLB OptiTrend Fonds was merged as at October 30th, 2008 into **BayernLB OptiProtect Euro Fonds**. The conversion factor per unit class AL is fixed at 1.075777 and per class TNL at 1.074968.

Both unit classes of the **BayernLB OptiTrend Fonds** flew into the units class TL of the **BayernLB OptiProtect Euro Fonds**.

**Közlemény a BayernLB OptiTrend Fonds
befektetési alapok tulajdonosainak**

A **BayernLB OptiTrend Fonds** 2008. október 30-án összeolvadt a **BayernLB OptiProtect Euro Fonds**-szal. Az átváltási arány befektetési jegyenként az AL részosztály esetében 1,075777, a TNL esetében pedig 1,074968.

A **BayernLB OptiTrend** mindkét részosztálya a **BayernLB OptiProtect Euro Fonds** TL részosztályával olvadt össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 30.10.2008 Total Total Összes EUR	01.04.2008 30.10.2008 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 30.10.2008 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	245.651,69	77.799,12	167.852,57
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	65,29	19,49	45,80
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	10.104,26	3.144,17	6.960,09
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 38.321,99	- 12.674,18	- 25.647,81
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	217.499,25	68.288,60	149.210,65
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 58.098,83	- 18.017,20	- 40.081,63
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 29.150,34	0,00	- 29.150,34
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 6.213,02	- 1.964,88	- 4.248,14
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 2.362,33	- 748,16	- 1.614,17
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 2.763,65	- 965,99	- 1.797,66
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	11.911,23	3.081,52	8.829,71
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 86.676,94	- 18.614,71	- 68.062,23
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	130.822,31	49.673,89	81.148,42
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 2.558.063,72	- 793.604,46	- 1.764.459,26
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 2.427.241,41	- 743.930,57	- 1.683.310,84
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	1.213.537,61	390.755,12	822.782,49
ERGEBNIS DES BERICHTSZEITRAUMES • RESULT OF OPERATION • A JELENTÉSI IDŐSZAK EREDMÉNYE	- 1.213.703,80	- 353.175,45	- 860.528,35

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,15% 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 1.15% 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 1,15% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapián 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 VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008 30.10.2008 Total Total Összes EUR	01.04.2008 30.10.2008 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 30.10.2008 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona a jelentési időszak elején	11.032.049,32	3.914.064,21	7.117.985,11
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Nórmál bevételtöbblet	130.822,31	49.673,89	81.148,42
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	26.410,76	9.592,66	16.818,10
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 2.560.825,91	- 1.259.169,84	- 1.301.656,07
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 2.558.063,72	- 793.604,46	- 1.764.459,26
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	1.213.537,61	390.755,12	822.782,49
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 53.951,86	- 53.951,86	0,00
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA A JELENTÉSI IDŐSZAK VÉGÉN	7.229.978,51	2.257.359,72	4.972.618,79

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Anleihen • Bonds • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
3,875 % Bayer. Motorenwerke Finance NV EMTN v.04(2011)	EUR	30.000	29.562,95	7,02
5,160 % Bayerische Landesbank IS S.318 v.08(2009)	EUR	30.000	30.045,00	7,14
3,250 % Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG Pfe. S.141 v.05(2011)	EUR	20.000	20.285,60	4,82
5,250 % DEPFA Dt. Pfandbriefbank AG EMTN v.08(2010)	EUR	20.000	20.426,00	4,85
6,500 % Dt. Telekom International Finance BV EMTN v.02(2009)	EUR	15.000	15.294,00	3,63
7,125 % Dt. Telekom International Finance BV v.01(2011)	EUR	20.000	21.332,33	5,07
4,625 % EADS Finance BV EMTN IS v.03(2010)	EUR	25.000	25.367,33	6,02
3,500 % Eurohypo AG Pfe. S.2133 v.04(2011)	EUR	30.000	30.288,30	7,19
3,000 % France Telecom S.A. EMTN v.05(2010)	EUR	15.000	15.103,31	3,59
4,375 % GdF Suez S.A. EMTN v.09(2012)	EUR	20.000	20.742,16	4,93
4,125 % GE Capital European Funding v.07(2010)	EUR	20.000	19.994,33	4,75
4,250 % Hypo Real Estate Bank AG EMTN v.08(2010)	EUR	30.000	29.832,00	7,09
3,500 % Rheinmetall AG v.05(2010)	EUR	20.000	19.564,89	4,65
6,575 % Telecom Italia Finance NV EMTN v.99(2009)	EUR	20.000	20.183,60	4,79
5,000 % ThyssenKrupp AG EMTN v.04(2011)	EUR	20.000	20.207,89	4,80
5,875 % Vinci S.A. v.02(2009)	EUR	25.000	25.092,26	5,96
			363.321,95	86,30
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			363.321,95	86,30
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			363.321,95	86,30
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) • Befektetési alap részvényei (befektetési célalap alapkezelési díj %/év)				
db x-trackers II. SICAV – db x-trackers II EONIA TOTAL RETURN INDEX ETF (0,15%)	EUR	320	44.105,55	10,47
			44.105,55	10,47
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			44.105,55	10,47
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			407.427,50	96,77
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			21.568,88	5,12
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			- 7.956,67	- 1,89
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			421.039,71	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország	40,54
Niederlande	Netherlands	Hollandia	21,74
Luxemburg	Luxembourg	Luxemburg	15,26
Frankreich	France	Franciaország	14,48
Irland	Ireland	Írország	4,75
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	96,77
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	5,12
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 1,89
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Banken	Banks	Bank	31,09
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	22,86
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	12,01
Investitionsgüter	Capital Goods	Beruházási javak	10,61
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	10,47
Versorgungsbetriebe	Utilities	Közmű	4,93
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Materials	Nyers-, segéd- és üzemanyag	4,80
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	96,77
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	5,12
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 1,89
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	27.06.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	4.498	18.427	0
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	0	2.502	20.902
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	956	16.431	2.475
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	3.542	4.498	18.427

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

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	27.06.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the beginning of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	1.000	1.560	0
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • A InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyek	10	0	2.360
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • A InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	1.000	560	800
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the end of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	10	1.000	1.560
	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	421.039,71	10.669.736,28	18.255.794,30
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	92,24	101,43	104,31
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	95,93	105,49	108,48
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,37	0,06	1,17
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • A InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	9.433,34	10.213,51	10.470,32
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Offering price per unit class InstAL • A InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	9.622,01	10.417,78	10.679,73
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • A InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	222,21	32,40	172,73

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	407.427,50
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	21.568,88
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	10.305,23
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	439.301,61
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 15.337,84
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 2.924,06
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 18.261,90
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	421.039,71
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	404.608,92

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 3.552 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 3.542 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 92,24 (gerundet) pro Anteil und 10 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von EUR 9.433,34 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a total of 3,552 units outstanding. 3,542 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 92,24 (rounded) per unit and 10 units are allotted as class InstAL having a net asset value of EUR 9,433.34 (rounded) per unit.

Az részalap vagyona összesen 3.552 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 3.542 jut az AL osztályra, jegyenként 92,24 EUR (kerekítve) eszközértékű, 10 pedig a InstAL osztályra, jegyenként 9.433,34 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	28.796,20	12.607,95	16.188,25
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	61.487,20	11.390,22	50.096,98
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	10.442,87	1.183,92	9.258,95
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 72.013,85	- 2.889,19	- 69.124,66
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	28.712,42	22.292,90	6.419,52
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 26,12	- 2,09	- 24,03
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 19.682,96	- 4.278,30	- 15.404,66
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 1.648,71	- 173,82	- 1.474,89
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 170,85	- 166,75	- 4,10
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 13.430,78	- 6.840,40	- 6.590,38
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	23.395,28	1.024,75	22.370,53
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 11.564,14	- 10.436,61	- 1.127,53
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	17.148,28	11.856,29	5.291,99
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 93.951,81	- 47.389,72	- 46.562,09
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 76.803,53	- 35.533,43	- 41.270,10
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	36.579,81	13.702,78	22.877,03
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 40.223,72	- 21.830,65	- 18.393,07

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 Teilfondsvermögens. 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 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 1,15% os éves díjra jogosult az AL osztály estében, illetve 0,70% os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapiján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevételtöbblet	11.856,29
Realisierte Kursgewinne / Kapitalausschüttung Klasse AL • Realised gains on securities trades / payout of capital class AL • A AL osztály árfolyamnyereség / tokekifizetés	19.255,58
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	31.111,87
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 8,7837) • Distribution proposed class AL (EUR 8,7837) • A AL osztály ütemezett osztalékkifizetés (EUR 8,7837)	31.111,87
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	0,00

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

	01.04.2008 31.03.2009 Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	10.669.736,28	456.230,31	10.213.505,97
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	17.148,28	11.856,29	5.291,99
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	48.618,57	1.864,44	46.754,13
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 10.081.291,63	- 93.290,13	- 9.988.001,50
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 93.951,81	- 47.389,72	- 46.562,09
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	36.579,81	13.702,78	22.877,03
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 175.799,79	- 16.267,66	- 159.532,13
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	421.039,71	326.706,31	94.333,40

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Anleihen • Bonds • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
3,750 % Bayer. Landesbank -GZ- Pfe. S.7 v.03(2011)	EUR	1.000.000	1.017.500,00	13,79
3,500 % Bundesrepublik Deutschland S.148 v.06 (2011)	EUR	700.000	730.520,00	9,90
4,000 % Dt. Gen.-Hypothekenbank AG Pfe. S.889 v.03(2011)	EUR	1.000.000	1.030.300,00	13,96
5,250 % Eurohypo AG Pfe. S.561 v.01(2011)	EUR	1.000.000	1.048.700,00	14,21
3,000 % Frankreich v.06(2011)	EUR	1.000.000	1.029.700,00	13,95
2,500 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau v.05(2010)	EUR	500.000	506.350,45	6,86
3,750 % Landesbank Baden-Württemberg -GZ- Pfe. S.828 v.04 (2011)	EUR	1.000.000	1.024.330,00	13,88
5,750 % Norddt. Landesbank -GZ- Pfe. S.7 v.00(2010)	EUR	1.000.000	1.058.700,00	14,35
			7.446.100,45	100,90
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			7.446.100,45	100,90
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			7.446.100,45	100,90
Optionen • Options • Opciók				
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
Call on Dow Jones EURO STOXX 50 Index April 2009/2.050,00	EUR	- 200	- 123.200,00	- 1,67
Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index April 2009/1.750,00	EUR	- 200	- 15.400,00	- 0,21
Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Mai 2009/1.800,00	EUR	- 200	- 103.800,00	- 1,41
			- 242.400,00	- 3,29
Summe Short-Positionen • Total short positions • Rövid pozíciók összege			- 242.400,00	- 3,29
Summe Optionen • Total options • Kötvények összege			- 242.400,00	- 3,29
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			7.203.700,45	97,61
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			59.146,78	0,80
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			117.016,84	1,59
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			7.379.864,07	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

				31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország		83,66
Frankreich	France	Franciaország		13,95
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon		97,61
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány		0,80
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek		1,59
Summe • Total • Összege				100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Banken	Banks	Bank	77,05
Staatsanleihen	Government bonds	Állami kötvények	23,85
Sonstiges	Miscellaneous	Egyéb	- 3,29
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	97,61
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	0,80
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	1,59
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

		02.05.2008
		31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek		0,000
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyek		93.555,674
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyek		9.941,036
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek		83.614,638
		31.03.2009
		EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona		7.379.864,07
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként		88,26
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Offering price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként		92,67
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként		1,44

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	7.203.700,45
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	59.146,78
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	136.471,87
Forderungen aus Zeichnungen • Receivable on subscriptions • Jegyzésből származó követelések	86,73
Sonstige Aktiva • Other assets • Egyéb aktívák	3.615,51
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	7.403.021,34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Payable on redemptions • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 2.796,96
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 20.360,31
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 23.157,27
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	7.379.864,07
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	6.823.349,08

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 83.614,638 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 88,26 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 88.26 (rounded) per unit on 83,614.638 units outstanding.
Az részalap vagyona jegyenként 88,26 EUR (kerekítve) eszközértékű, 83.614,638 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	02.05.2008 31.03.2009 EUR
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	122.339,84
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	3.370,73
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	6.092,46
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	131.803,03
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 44.784,23
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 4.499,97
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 1.561,13
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 16.180,98
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	- 60.741,44
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 127.767,75
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	4.035,28
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 402.786,80
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 398.751,52
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	380.351,34
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 18.400,18

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,20% 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 1.20% 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 1,20% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapián 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 VAGYONA ALAKULÁSA

	02.05.2008
	31.03.2009
	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	4.035,28
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	54.648,98
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	7.343.615,27
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 402.786,80
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	380.351,34
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	7.379.864,07

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
Allianz SE	EUR	2.531	155.909,60	2,31
Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	9.360	120.931,20	1,79
AXA S.A.	EUR	7.501	66.736,40	0,99
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	20.798	125.411,94	1,86
Banco Santander S.A.	EUR	26.765	134.360,30	1,99
BASF SE	EUR	8.060	181.430,60	2,69
BNP Paribas S.A.	EUR	3.521	104.468,07	1,55
Daimler AG	EUR	7.445	141.231,65	2,09
Dt. Bank AG	EUR	6.749	199.095,50	2,96
Dt. Lufthansa AG	EUR	17.252	139.137,38	2,06
Dt. Post AG	EUR	16.489	133.396,01	1,98
Dt. Telekom AG	EUR	17.194	159.302,41	2,36
E.ON AG	EUR	7.480	154.312,40	2,29
Enel S.p.A.	EUR	46.589	165.740,37	2,46
Eni S.p.A.	EUR	11.254	160.707,12	2,38
France Telecom S.A.	EUR	10.292	173.626,04	2,57
GdF Suez S.A.	EUR	6.333	162.504,78	2,41
Koninklijke KPN NV	EUR	18.014	178.500,73	2,65
Lafarge S.A.	EUR	4.012	132.897,50	1,97
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	1.646	150.312,72	2,23
Nokia OYJ -A-	EUR	15.946	137.295,06	2,04
Royal Dutch Shell -A-	EUR	9.943	167.489,84	2,48
RWE AG	EUR	3.178	166.908,56	2,47
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	4.563	188.908,20	2,80
Telefonica S.A.	EUR	12.568	185.880,72	2,76
ThyssenKrupp AG	EUR	11.656	148.614,00	2,20
Total S.A.	EUR	5.145	189.130,20	2,80
UniCredito S.p.A.	EUR	92.211	111.575,31	1,65
Unilever NV	EUR	10.771	157.202,75	2,33
UPM-Kymmene Corporation	EUR	14.134	63.037,64	0,93
Vivendi S.A.	EUR	8.745	171.882,98	2,55
			4.627.937,98	68,60
Astrazeneca Plc.	GBP	6.279	162.112,44	2,40
BP Plc.	GBP	32.538	161.101,39	2,39
British American Tobacco Plc.	GBP	10.587	178.352,54	2,64
GlaxoSmithKline Plc.	GBP	13.772	156.820,38	2,32
HSBC Holding Plc.	GBP	17.484	72.130,81	1,07
Scottish & Southern Energy Plc.	GBP	16.460	191.766,57	2,85
Vodafone Group Plc.	GBP	128.150	164.189,36	2,43
			1.086.473,49	16,10
StatoilHydro ASA	NOK	18.114	241.292,47	3,59
			241.292,47	3,59

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFECTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Svenska Cellulosa AB -B-	SEK	30.460	173.961,38	2,58
			173.961,38	2,58
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			6.129.665,32	90,87
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Total equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			6.129.665,32	90,87
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) • Befektetési alap részvényei (befektetési célalap alapkezelési díj %/év)				
iShares Plc. – iShares DJ EURO STOXX Select Dividend 30 (DE) (0,30%)	EUR	13.000	145.080,00	2,15
			145.080,00	2,15
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			145.080,00	2,15
Zertifikate • Certificates • Igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
Dt. Bank AG/DJ STOXX 50 Index Zert. Perp.	EUR	22.800	406.980,00	6,04
			406.980,00	6,04
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			406.980,00	6,04
Summe Zertifikate • Total certificates • Igazolások összege			406.980,00	6,04
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			6.681.725,32	99,06
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			67.830,64	1,01
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			- 4.184,06	- 0,07
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			6.745.371,90	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország	33,83
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	18,58
Frankreich	France	Franciaország	17,64
Italien	Italy	Olaszország	8,28
Spanien	Spain	Spanyolország	6,61
Niederlande	Netherlands	Hollandia	4,98
Norwegen	Norway	Norvégia	3,59
Finnland	Finland	Finnország	2,97
Schweden	Sweden	Svédország	2,58
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	99,06
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	1,01
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 0,07
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Banken	Banks	Bank	14,16
Energie	Energy	Energia	13,64
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	12,77
Versorgungsbetriebe	Utilities	Közmű	12,48
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Materials	Nyers-, segéd- és üzemanyag	10,37
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	7,52
Versicherungen	Insurance	Biztosítás	7,32
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Food, Beverage & Tobacco	Élelmiszer, ital és dohány	4,97
Transportwesen	Transportation	Szállítás	4,04
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	2,96
Medien	Media	Média	2,55
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	2,15
Automobile & Komponenten	Automobiles & Components	Autó és alkatrész	2,09
Hardware & Ausrüstung	Technology Hardware & Equipment	Hardver eszközök	2,04
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	99,06
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	1,01
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 0,07
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK1

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	466.186,0002	1.082.515,6275	1.216.370,2822
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	9.678,0000	75.024,0000	51.083,2632
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	69.870,0002	691.353,6273	184.937,9179
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	405.994,0000	466.186,0002	1.082.515,6275
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	194.687,7019	149.845,2980	150.098,0943
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyek	28.737,9540	142.729,6428	110.042,0122
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	87.459,6030	97.887,2389	110.294,8085
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the end of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	135.966,0529	194.687,7019	149.845,2980
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	26.09.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the beginning of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	1.525	3.949	0
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • A InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyek	35	730	4.139
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • A InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	1.260	3.154	190
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse InstAL • Units in circulation at the end of the financial year class InstAL • A InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	300	1.525	3.949

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

	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	6.745.371,90	25.094.637,94	69.186.543,22
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	9,43	16,82	20,88
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	9,90	17,66	21,92
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A 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	10,22	17,68	21,60
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Offering price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	10,22	17,68	21,60
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • A InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	5.083,64	9.056,70	10.978,02
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Offering price per unit class InstAL • A InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	5.185,31	9.237,83	11.197,58
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • A InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,53

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	6.681.725,32
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	67.830,64
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	284,99
Dividendenforderungen • Dividends receivable • Osztalékkövetelések	15.975,38
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	6.765.816,33
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 20.444,43
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 20.444,43
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	6.745.371,90
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	10.271.357,48

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 542.260,0529 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 405.994 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 9,43 (gerundet) pro Anteil und 135.966,0529 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 10,22 (gerundet) pro Anteil und 300 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von EUR 5.083,64 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 542,260,0529 units outstanding. 405,994 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 9.43 (rounded) per unit and 135,966,0529 units are allotted as class TNL having a net asset value of EUR 10.22 (rounded) per unit and 300 units are allotted as class InstAL having a net asset value of EUR 5,083.64 (rounded) per unit. Az részalap vagyona összesen 542.260,0529 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 405.994 jut az AL osztályra, jegyenként 9,43 EUR (kerekítve) eszközértékű, 135.966,0529 jut a TNL osztályra, jegyenként 10,22 EUR (kerekítve) eszközértékű, 300 pedig az InstAL osztályra, jegyenként 5.083,64 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	1.006.457,11	322.981,89	141.361,60	542.113,62
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	3.648,41	1.133,49	500,13	2.014,79
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	8.331,26	2.603,81	1.153,22	4.574,23
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 501.271,75	- 32.043,35	- 37.649,62	- 431.578,78
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	517.165,03	294.675,84	105.365,33	117.123,86
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 45,48	- 19,68	- 7,75	- 18,05
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 150.857,00	- 70.464,18	- 29.934,84	- 50.457,98
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 14.878,94	0,00	- 14.878,94	0,00
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 15.513,46	- 5.295,50	- 2.241,72	- 7.976,24
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 4.565,34	- 2.712,38	- 1.151,54	- 701,42
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 44.698,37	- 13.920,27	- 6.112,27	- 24.665,83
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	82.913,76	6.881,77	11.627,02	64.404,97
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 147.644,83	- 85.530,24	- 42.700,04	- 19.414,55
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	369.520,20	209.145,60	62.665,29	97.709,31
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 9.355.786,62	- 4.091.025,52	- 1.607.399,18	- 3.657.361,92
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 8.986.266,42	- 3.881.879,92	- 1.544.733,89	- 3.559.652,61
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	529.480,95	975.197,96	297.283,07	- 743.000,08
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 8.456.785,47	- 2.906.681,96	- 1.247.450,82	- 4.302.652,69

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,20 % p.a. für die Klassen AL und TNL und 0,57 % p.a. für die Klasse InstAL 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 1.20 % for the classes AL and TNL and 0.57 % for the class InstAL 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 1,20 % os éves díjra jogosult az AL é a TNL osztály estében, illetve 0,57 % os éve díjra az InstAL osztály esetében, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevételtöbbslet	209.145,60
Realisierte Kursgewinne / Kapitalausschüttung Klasse AL • Realised gains on securities trades / payout of capital class AL • A AL osztály árfolyamnyereség / tokekifizetés	73.426,22
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	282.571,82
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 0,6960) • Distribution proposed class AL (EUR 0.6960) • A AL osztály ütemezett osztalékkifizetés (EUR 0,6960)	282.571,82
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	0,00

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE InstAL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS InstAL
AZ InstAL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse InstAL • Net income carried forward from previous year class InstAL • A InstAL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse InstAL • Ordinary income class InstAL • A InstAL osztály normál bevételtöbbslet	97.709,31
Realisierte Kursgewinne / Kapitalausschüttung Klasse InstAL • Realised gains on securities trades / payout of capital class InstAL • A InstAL osztály árfolyamnyereség / tokekifizetés	27.235,50
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse InstAL • Available for distribution class InstAL • A InstAL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	124.944,81
Vorgesehene Ausschüttung Klasse InstAL (EUR 416,4827) • Distribution proposed class InstAL (EUR 416.4827) • A InstAL osztály ütemezett osztalékkifizetés (EUR 416,4827)	124.944,81
Vortrag auf neue Rechnung Klasse InstAL • To be carried forward class InstAL • A InstAL osztály átvitel új számlára	0,00

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

	01.04.2008 31.03.2009 Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse InstAL Class InstAL A InstAL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	25.094.637,94	7.840.418,30	3.442.747,88	13.811.471,76
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbbslet	369.520,20	209.145,60	62.665,29	97.709,31
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	418.357,99	25.161,58	26.022,60	367.173,81
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 9.418.181,62	- 839.917,87	- 831.264,61	- 7.746.999,14
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 9.355.786,62	- 4.091.025,52	- 1.607.399,18	- 3.657.361,92
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	529.480,95	975.197,96	297.283,07	- 743.000,08
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 892.656,94	- 288.754,96	0,00	- 603.901,98
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	6.745.371,90	3.830.225,09	1.390.055,05	1.525.091,76

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 27.02.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszak elején forgalmazott befektetési jegyei	19.180,0002	136.239,9050	180.261,2702
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	12.630,0000	17.610,0000	9.185,6340
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	13.757,0002	134.669,9048	53.206,9992
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse AL • Units in circulation at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszak végén forgalmazott befektetési jegyei	18.053,0000	19.180,0002	136.239,9050
	27.02.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	214.179,27	339.057,36	3.322.145,77
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	11,86	17,68	24,38
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	12,45	18,56	25,60
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,02	0,03	0,03

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

	27.02.2009 EUR
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	211.823,22
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold • Értékpapírügyletekből származó követelések	10.480,86
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	222.304,08
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 8.124,81
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 8.124,81
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	214.179,27

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 18.053 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 11,86 (gerundet) pro Anteil.
 Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 11.86 (rounded) per unit on 18,053 units outstanding.
 Az Részalap vagyona befektetési jegyenként 11,86 EUR (kerekítve) eszközértékű, 18.053 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

Mitteilung an die Anteilinhaber des
BayernLB North American Equity Fonds

Der **BayernLB North American Equity Fonds** wurde am 27. Februar 2009 in den **DKB Nordamerika Fonds** übertragen. Der Umrechnungsfaktor pro Anteil beträgt 2,099115.

Notice to the shareholders of
BayernLB North American Equity Fonds

BayernLB North American Equity Fonds was merged as at February 27th, 2009 into **DKB Nordamerika Fonds**. The conversion factor per unit is fixed at 2.099115.

Közlemény a BayernLB North American Equity
Fonds befektetési alapok tulajdonosainak

A **BayernLB North American Equity Fonds** 2009. február 27-én összeolvadt a **DKB Nordamerika Fonds**-szal. Az átváltási arány befektetési jegyenként 2,099115 volt.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 27.02.2009 EUR
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	2.564,61
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	502,27
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	24.628,84
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 247,07
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	27.448,65
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 1,05
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 2.977,51
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 252,26
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 31,26
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 6.556,59
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	721,50
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 9.097,17
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	18.351,48
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 175.335,40
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 156.983,92
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	94.202,05
ERGEBNIS DES BERICHTSZEITRAUMES • RESULT OF OPERATION • A JELENTÉSI IDŐSZAK EREDMÉNYE	- 62.781,87

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,20% 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 1.20% 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 1,20% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján 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 VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008 27.02.2009 EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona a jelentési időszak elején	339.057,36
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	18.351,48
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	- 474,43
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 15.054,67
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 175.335,40
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	94.202,05
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 46.567,12
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA A JELENTÉSI IDŐSZAK VÉGÉN	214.179,27

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
HSBC Holdings Plc.	GBP	7.700	31.766,60	1,18
			31.766,60	1,18
Aluminum Corporation of China Ltd.	HKD	22.200	9.605,60	0,36
Cathay Pacific Airways Ltd.	HKD	22.000	16.471,18	0,61
Cheung Kong Holdings Ltd.	HKD	5.000	32.451,34	1,20
China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	30.000	74.966,23	2,78
China Mobile Ltd.	HKD	8.200	53.818,18	1,99
China Shenhua Energy Co. Ltd. -H-	HKD	9.000	15.279,11	0,57
China Unicom (Hong Kong) Ltd.	HKD	18.397	14.811,15	0,55
CNOOC Ltd.	HKD	31.000	23.149,11	0,86
Esprit Holdings Ltd.	HKD	3.300	12.674,25	0,47
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	2.200	16.695,79	0,62
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	6.500	18.644,33	0,69
Hong Kong Electric Holdings Ltd.	HKD	5.300	23.705,28	0,88
Huaneng Power International Inc. -H-	HKD	18.300	9.145,88	0,34
Hutchison Whampoa Ltd.	HKD	7.000	25.863,84	0,96
Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	18.000	9.205,97	0,34
Lenovo Group Ltd.	HKD	44.000	7.615,25	0,28
Shanghai Industrial Holdings Ltd.	HKD	4.000	8.342,55	0,31
Shangri-La Asia Ltd.	HKD	13.100	11.208,96	0,42
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	3.000	20.243,80	0,75
TPV Technology Ltd.	HKD	20.000	4.608,82	0,17
Want Want China Holdings Ltd.	HKD	30.000	10.501,11	0,39
Wharf Holdings Ltd.	HKD	11.200	20.952,43	0,78
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd.	HKD	5.200	8.929,05	0,33
Zhejiang Expressway Co. Ltd.	HKD	25.000	13.734,09	0,51
			462.623,30	17,16
Aiful Kyoto City Corporation	JPY	6.500	6.973,63	0,26
Alps Electric Co. Ltd.	JPY	1.600	4.132,07	0,15
Astellas Pharma Inc.	JPY	1.000	23.143,27	0,86
Bridgestone Corporation	JPY	1.700	18.355,98	0,68
Brother Industries Ltd.	JPY	2.400	13.297,42	0,49
Canon Inc.	JPY	1.500	32.415,90	1,20
Casio Computer Co. Ltd.	JPY	1.400	7.434,97	0,28
Chubu Electric Power Co. Inc.	JPY	700	11.640,60	0,43
Citizen Holdings Co. Ltd.	JPY	3.100	9.502,53	0,35
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	1.500	10.334,00	0,38
Denso Corporation	JPY	800	11.967,06	0,44
Fanuc Ltd.	JPY	300	15.242,37	0,57
FR Holdings Co. Ltd.	JPY	100	8.559,94	0,32
FUJIFILM Holdings Corporation	JPY	1.000	16.284,58	0,60
Heiwa Corporation	JPY	2.300	15.316,70	0,57
Hitachi Ltd.	JPY	9.000	18.346,02	0,68
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	2.300	40.803,42	1,51
Itouchu Corporation	JPY	2.600	9.523,99	0,35
JFE Holdings Inc.	JPY	1.300	21.369,20	0,79
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	JPY	3.900	9.115,53	0,34
Kddi Corporation	JPY	3	10.621,38	0,39
Keyence Corporation	JPY	220	31.189,76	1,16

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	2.800	22.358,54	0,83
Kobe Steel Ltd.	JPY	9.400	9.076,45	0,34
Komatsu Ltd.	JPY	400	3.279,91	0,12
Kubota Corporation	JPY	1.300	5.329,85	0,20
Kyocera Corporation	JPY	600	29.795,04	1,10
Lawson Inc.	JPY	400	12.506,56	0,46
Mabuchi Motor Co. Ltd.	JPY	200	6.115,34	0,23
Mandom Corporation	JPY	1.300	16.248,56	0,60
Marubeni Corporation	JPY	3.700	8.648,07	0,32
Mitsubishi Chemicals Holdings Corporation	JPY	2.700	6.952,18	0,26
Mitsubishi Corporation	JPY	2.400	23.633,72	0,88
Mitsubishi Electric Corporation	JPY	3.100	10.476,54	0,39
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	JPY	6.000	21.886,48	0,81
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	3.200	24.179,35	0,90
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	JPY	3.000	11.058,19	0,41
Mizuho Financial Group Inc.	JPY	6.000	8.644,24	0,32
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	300	8.690,22	0,32
NAMCO BANDAI Holdings Inc.	JPY	1.000	7.533,06	0,28
NEC Corporation	JPY	4.500	9.104,04	0,34
Nidec Corporation	JPY	300	9.885,70	0,37
Nintendo Co. Ltd.	JPY	200	43.604,36	1,61
Nippon Steel Corporation	JPY	19.000	38.293,67	1,42
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	1.200	34.301,08	1,27
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	JPY	4.000	11.556,31	0,43
Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	4.700	12.606,18	0,47
Nisshin Steel Company Ltd.	JPY	7.300	9.230,48	0,34
NTT Docomo Inc.	JPY	29	29.713,04	1,10
Omron Corporation	JPY	1.600	14.198,62	0,53
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	200	9.625,15	0,36
Panasonic Corporation (ex: Matsushita Electric Industrial Co. Ltd.)	JPY	2.200	18.022,63	0,67
Resona Holdings Inc.	JPY	500	5.019,48	0,19
Ricoh Co. Ltd.	JPY	2.000	17.824,91	0,66
Rohm Co. Ltd.	JPY	200	7.494,74	0,28
Sankyo Co. Ltd.	JPY	400	13.088,97	0,49
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	300	10.529,42	0,39
Seiko Epson Corporation	JPY	1.700	17.352,85	0,64
Sekisui House Ltd.	JPY	4.000	22.806,08	0,85
Seven & I Holdings Co. Ltd.	JPY	1.100	18.208,08	0,68
Sharp Corporation	JPY	2.800	16.650,89	0,62
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	200	7.310,82	0,27
Sony Corporation	JPY	1.300	19.904,74	0,74
Sumitomo Corporation	JPY	2.400	15.504,46	0,57
Sumitomo Metal Industries Ltd.	JPY	13.100	19.776,76	0,73
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	500	13.065,98	0,48
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	1.000	8.299,39	0,31
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1.000	26.055,33	0,97
TDK Corporation	JPY	500	13.985,58	0,52
Tokyo Electric Power Co. Inc.	JPY	1.200	22.622,16	0,84
Tokyo Electron Ltd.	JPY	400	11.157,81	0,41
Toshiba Corporation	JPY	4.500	8.759,19	0,32
Towa Pharmaceuticals Co. Ltd.	JPY	300	9.471,88	0,35
Toyo Seikan Kaisha Ltd.	JPY	1.400	15.384,91	0,57
Toyota Motor Corporation	JPY	1.800	43.037,28	1,60

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznm	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Yahoo Japan Corporation	JPY	32	6.344,01	0,24
Yamaha Corporation	JPY	800	5.867,05	0,22
Yamaha Motor Co. Ltd.	JPY	900	6.034,87	0,22
			1.203.681,52	44,64
Capitaland Ltd.	SGD	11.000	12.489,32	0,46
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	3.100	12.864,65	0,48
Fraser & Neave Ltd.	SGD	10.000	12.444,70	0,46
Golden Agri-Resources Ltd.	SGD	93.600	12.762,01	0,47
Keppel Corporation Ltd.	SGD	13.600	34.861,02	1,29
MobileOne Ltd.	SGD	22.000	16.361,56	0,61
Noble Group Ltd.	SGD	73.600	43.059,65	1,59
Parkway Holdings Ltd.	SGD	18.000	10.173,91	0,38
SembCorp Industries Ltd.	SGD	15.000	17.477,12	0,65
Singapore Airlines Ltd.	SGD	4.067	20.325,69	0,75
Singapore Technologies Engineering Ltd.	SGD	12.000	14.636,16	0,54
S'pore Telecommunications Ltd.	SGD	19.000	23.833,33	0,88
United Overseas Bank Ltd.	SGD	4.000	19.336,39	0,72
Wilmar International Ltd.	SGD	11.000	17.179,63	0,64
			267.805,14	9,92
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			1.965.876,56	72,90
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Total equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			1.965.876,56	72,90
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) • Befektetési alap részvényei (befektetési célalap alapkezelési díj %/év)				
db x-trackers, SICAV – db x-trackers MSCI TAIWAN T.I.E (0,65%)	EUR	7.000	55.384,70	2,04
iShares Plc. – iShares MSCI Taiwan (0,74%)	EUR	10.000	154.043,30	5,70
			209.428,00	7,74
Fidelity Funds SICAV – Thailand Fund (1,50%)	USD	3.000	27.127,23	1,01
Fidelity Funds SICAV – Malaysia Fund (1,50%)	USD	2.100	34.006,24	1,26
			61.133,47	2,27
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			270.561,47	10,01
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			2.236.438,03	82,91
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
S&P ASX 200 Index Future Juni 2009	AUD	6	12.681,35	0,47
			12.681,35	0,47
Korea Stock Price 200 Index Future Juni 2009	KRW	3	15.794,39	0,58
			15.794,39	0,58
S&P CNX Nifty Index Future April 2009	USD	16	2.905,63	0,11
			2.905,63	0,11
Summe Long-Positionen • Total long positions • Hosszú pozíciók összege			31.381,37	1,16

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
Hang Seng Index Future April 2009	HKD	- 3	- 7.146,59	- 0,26
			- 7.146,59	- 0,26
Summe Short-Positionen • Total short positions • Rövid pozíciók összege			- 7.146,59	- 0,26
Summe Terminkontrakte • Total financial futures • Határidős szerződések összege			24.234,78	0,90
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			424.076,50	15,72
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			12.557,21	0,47
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			2.697.306,52	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2009
FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS AS AT MARCH 31ST, 2009
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Zum 31. März 2009 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
As at March 31st, 2009 following unsettled forward foreign exchange transactions are outstanding:
2009. március 31-án a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung Currency Pénznem	Währungsbetrag Amount in foreign currency Devizaösszeg	Kurswert in Fondswährung Valuation amount in base currency Árfolyamérték	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
JPY	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeadás 17.000.000,00	130.542,55	4,84
USD	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeadás 350.000,00	264.026,61	9,79

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Japan	Japan	Japán	44,64
Hongkong	Hong Kong	Hongkong	11,12
Singapur	Singapore	Szingapúr	7,86
Irland	Ireland	Írország	5,70
China	China	Kína	4,90
Luxemburg	Luxembourg	Luxemburg	4,31
Bermudas	Bermuda	Bermuda	2,34
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	1,18
Mauritius	Mauritius	Móric	0,47
Cayman-Inseln	Cayman Islands	Kajmán-szigetek	0,39
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	82,91
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	0,90
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	15,72
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,47
Summe • Total • Összege			100,00

**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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA**

			31.03.2009
Hardware & Ausrüstung	Technology Hardware & Equipment	Hardver eszközök	10,11
Investitionsgüter	Capital Goods	Beruházási javak	10,10
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	10,01
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	6,79
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Consumer Durables & Apparel	Használati cikkek és ruházat	5,44
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Materials	Nyers-, segéd- és üzemanyag	5,08
Automobile & Komponenten	Automobiles & Components	Autó és alkatrész	4,92
Banken	Banks	Bank	4,80
Immobilien	Real Estate	Ingatlan	4,19
Transportwesen	Transportation	Szállítás	3,39
Versicherungen	Insurance	Biztosítás	2,78
Versorgungsbetriebe	Utilities	Közmű	2,49
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Food, Beverage & Tobacco	Élelmiszer, ital és dohány	2,33
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	2,18
Software & Dienste	Software & Services	Szoftver és szolgáltatás	1,85
Energie	Energy	Energia	1,43
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	Food & Staples Retailing	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	1,14
Groß- und Einzelhandel	Retailing	Nagy- és kiskereskedelem	0,79
Verbraucherdienste	Consumer Services	Fogyasztási szolgáltatások	0,78
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Semiconductors & Semiconductor Equipment	Félvezetők	0,69
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	Household & Personal Products	Háztartási cikkek és testápolási termékek	0,60
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Commercial Services & Supplies	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	0,38
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Health Care Equipment & Services	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	0,38
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	0,26
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	82,91
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	0,90
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	15,72
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,47
Summe • Total • Összege			100,00

**STATISTISCHE INFORMATIONEN
 STATISTICAL INFORMATION
 STATISZTIKAI ADATOK**

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	127.426	284.863,4027	368.134,2956
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	1.920	28.938,0000	37.544,5766
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	32.307	186.375,4027	120.815,4695
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	97.039	127.426,0000	284.863,4027

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

	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	2.697.306,52	5.051.390,09	14.009.113,10
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	27,80	39,64	49,18
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	29,19	41,62	51,64
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,07	0,00	0,06

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	2.236.438,03
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	424.076,50
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Unrealised profit on financial futures • Származékos műveletek nem realizált nyeresége	24.234,78
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Unrealised profit on forward foreign exchange transactions • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	6.589,91
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	1.350,19
Dividendenforderungen • Dividends receivable • Osztalékkövetelések	16.985,55
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	2.709.674,96
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Payable on redemptions • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 2.869,00
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 9.499,44
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 12.368,44
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	2.697.306,52
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	3.381.719,75

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 97.039 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 27,80 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 27.80 (rounded) per unit on 97,039 units outstanding.
Az részalap vagyona befektetési jegyenként 27,80 EUR (kerekítve) eszközértékű, 97.039 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	93.006,74
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	12.903,10
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	16.509,07
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	1.621,80
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 18.993,95
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	105.046,76
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 54.137,55
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 7.860,97
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 1.743,63
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 789,24
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	12.756,32
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 51.775,07
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	53.271,69
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 704.386,42
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 651.114,73
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 641.533,59
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 1.292.648,32

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% 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 1.40% 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 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapján számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevételtöbblet	53.271,69
Realisierte Kursgewinne / Kapitalausschüttung Klasse AL • Realised gains on securities trades / payout of capital class AL • A AL osztály árfolyamnyereség / tokekifizetés	5.436,91
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	58.708,60
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 0,6050) • Distribution proposed class AL (EUR 0.6050) • A AL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 0,6050)	58.708,60
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	0,00

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

	01.04.2008
	31.03.2009
	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	5.051.390,09
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Nórma! bevéte!többl!et	53.271,69
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	6.237,63
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 1.024.651,12
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 704.386,42
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 641.533,59
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 43.021,76
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	2.697.306,52

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
Acino Holding AG	CHF	300	30.645,45	0,74
Actelion Ltd.	CHF	900	30.250,03	0,73
Nobel Biocare Holding AG	CHF	1.500	19.128,69	0,46
Novartis AG	CHF	8.000	224.179,72	5,44
Roche Holding AG	CHF	100	10.531,49	0,26
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.100	315.035,22	7,66
Sonova Holding AG	CHF	750	33.907,71	0,82
Tecan AG	CHF	2.720	53.598,57	1,30
			717.276,88	17,41
ALK-Abelló AS	DKK	450	17.852,14	0,43
NeuroSearch AS	DKK	1.300	11.693,34	0,28
Novo-Nordisk AS	DKK	1.200	45.994,69	1,11
			75.540,17	1,82
Analytik Jena AG	EUR	6.650	40.897,50	0,99
Bayer AG	EUR	2.600	93.990,00	2,28
BB Biotech AG	EUR	1.700	68.340,00	1,66
BB Medtech AG	EUR	2.250	49.950,00	1,21
Celesio AG	EUR	630	8.668,80	0,21
Crucell NV	EUR	3.000	45.090,00	1,09
Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	1.500	23.370,00	0,57
Epigenomics AG	EUR	15.000	25.050,00	0,61
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	2.200	63.580,00	1,54
Fresenius SE -VZ-	EUR	1.300	44.200,00	1,07
Qiagen NV	EUR	4.700	55.789,00	1,35
RHÖN-KLINIKUM AG	EUR	2.100	30.954,00	0,75
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	3.400	140.760,00	3,41
Sartorius AG -VZ-	EUR	600	3.852,00	0,09
Schwarz Pharma AG	EUR	470	53.876,10	1,31
STADA Arzneimittel AG	EUR	5.100	62.271,00	1,51
UCB S.A.	EUR	1.000	21.940,00	0,53
Willex AG	EUR	2.100	5.334,00	0,13
			837.912,40	20,31
Antisoma Plc.	GBP	42.000	11.973,19	0,29
Astrazeneca Plc.	GBP	3.800	98.109,14	2,38
Shire Plc.	GBP	5.000	45.316,31	1,10
Smith & Nephew Plc.	GBP	3.800	17.332,61	0,42
			172.731,25	4,19
Richter Gedeon Nyrt.	HUF	300	24.771,87	0,60
			24.771,87	0,60
Astellas Pharma Inc.	JPY	2.200	50.915,18	1,23
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	2.900	36.624,60	0,89
Eisai Co. Ltd.	JPY	1.200	26.484,48	0,64
Kaken Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	7.500	47.646,77	1,15
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1.300	42.539,16	1,03
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	2.000	70.196,13	1,70
Taisho Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1.500	21.012,86	0,51

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	2.300	59.927,26	1,45
Towa Pharmaceuticals Co. Ltd.	JPY	800	25.258,34	0,61
			380.604,78	9,21
Getinge AB	SEK	4.900	36.123,54	0,88
			36.123,54	0,88
Abbott Laboratories	USD	5.000	180.433,73	4,37
Affymetrix Inc.	USD	3.000	7.007,87	0,17
Alkermes Inc.	USD	3.600	32.064,38	0,78
Allergan Inc.	USD	1.000	36.440,91	0,88
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	2.200	30.884,35	0,75
Amgen Inc.	USD	3.500	133.239,90	3,23
Becton Dickinson & Co.	USD	900	45.017,63	1,09
Biogen Idec Inc.	USD	1.300	51.467,88	1,25
Boston Scientific Corporation	USD	12.700	76.176,27	1,85
Cardinal Health Inc.	USD	1.400	33.146,46	0,80
Celgene Corporation	USD	1.400	47.841,88	1,16
CIGNA Corporation	USD	1.000	12.908,04	0,31
Coventry Health Care Inc.	USD	500	4.826,39	0,12
CVS/Caremark Corporation	USD	2.100	43.200,11	1,05
Eli Lilly & Co.	USD	1.450	35.881,79	0,87
Endologix Inc.	USD	14.800	22.750,70	0,55
Exelixis Inc.	USD	12.100	41.029,93	0,99
Express Scripts Inc.	USD	800	27.145,31	0,66
Forest Laboratories Inc.	USD	1.300	20.963,32	0,51
Human Genome Sciences Inc.	USD	7.700	5.280,01	0,13
Incyte Corporation	USD	5.900	9.914,25	0,24
King Pharmaceuticals Inc.	USD	3.800	19.786,30	0,48
Lifepoint Hospitals Inc.	USD	1.900	28.977,91	0,70
Medivation Inc.	USD	2.000	27.413,57	0,66
Medtronic Inc.	USD	2.000	43.750,19	1,06
Merck & Co. Inc.	USD	2.200	44.013,93	1,07
Myriad Genetics Inc.	USD	1.200	40.907,86	0,99
Onyx Pharmaceuticals Inc.	USD	750	16.389,37	0,40
Pfizer Inc.	USD	5.600	57.811,13	1,40
PSS World Medical Inc.	USD	3.500	38.030,86	0,92
Quidel Corporation	USD	2.500	16.502,40	0,40
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	1.600	17.096,18	0,41
Rigel Pharmaceutical Inc.	USD	3.500	16.298,94	0,40
Schering Plough Corporation	USD	2.600	46.256,44	1,12
Sepracor Inc.	USD	550	5.951,41	0,14
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	700	23.488,41	0,57
UnitedHealth Group Inc.	USD	6.100	94.413,30	2,29
Universal Health Services Inc. -B-	USD	800	22.485,46	0,55
Valeant Pharmaceuticals International	USD	4.300	56.444,22	1,37
WellCare Health Plans Inc.	USD	600	4.959,76	0,12
WellPoint Inc.	USD	2.400	64.617,05	1,57
			1.583.215,80	38,38
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			3.828.176,69	92,80
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Total equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			3.828.176,69	92,80
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			3.828.176,69	92,80

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	EUR	12	- 600,00	- 0,01
			- 600,00	- 0,01
Summe Long-Positionen • Total long positions • Hosszú pozíciók összege			- 600,00	- 0,01
Summe Terminkontrakte • Total financial futures • Határidős szerződések összege			- 600,00	- 0,01
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			326.480,21	7,91
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			- 28.696,58	- 0,70
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			4.125.360,32	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2009
FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS AS AT MARCH 31ST, 2009
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Zum 31. März 2009 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
 As at March 31st, 2009 following unsettled forward foreign exchange transactions are outstanding:
 2009. március 31-án a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung Currency Pénznem	Währungsbetrag Amount in foreign currency Devizaösszeg	Kurswert in Fondswährung Valuation amount in base currency Árfolyamérték	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona	
USD	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeladás	1.400.000,00	1.055.636,52	25,59

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok	37,81
Schweiz	Switzerland	Svájc	20,28
Deutschland	Germany	Németország	11,06
Japan	Japan	Japán	9,21
Frankreich	France	Franciaország	3,41
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	3,09
Niederlande	Netherlands	Hollandia	2,44
Dänemark	Denmark	Dánia	1,82
Jersey	Jersey	Dzsörzé	1,10
Schweden	Sweden	Svédország	0,88
Ungarn	Hungary	Magyarország	0,60
Israel	Israel	Izrael	0,57
Belgien	Belgium	Belgium	0,53
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	92,80
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	-0,01
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	7,91
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	-0,70
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	67,34
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Health Care Equipment & Services	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	21,22
Gebrauchsgüter & Bekleidung	Consumer Durables & Apparel	Használati cikkek és ruházat	1,70
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	1,40
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	Food & Staples Retailing	Élelmiszer és alapvető árucikk kiskereskedelem	1,05
Hardware & Ausrüstung	Technology Hardware & Equipment	Hardver eszközök	0,09
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	92,80
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	-0,01
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	7,91
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	-0,70
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	100.292	213.879,5447	235.023,9917
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	3.088	1.454,0000	21.094,3239
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	13.064	115.041,5447	42.238,7709
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	90.316	100.292,0000	213.879,5447
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	78.759	537.908	495.773
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyek	7.738	11.138	69.249
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	25.209	470.287	27.114
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the end of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	61.288	78.759	537.908
	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	4.125.360,32	5.352.082,29	28.915.712,70
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	27,86	30,59	39,80
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	29,25	32,12	41,79
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,01	0,00	0,02
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	26,26	29,01	37,93
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Offering price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	26,26	29,01	37,93
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	3.828.176,69
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	326.480,21
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Unrealised profit on forward foreign exchange transactions • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	19.797,49
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	15,20
Dividendenforderungen • Dividends receivable • Osztalékkövetelések	12.156,66
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	4.186.626,25
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Unrealised loss on financial futures • Származékos műveletek nem realizált vesztesége	– 600,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	– 44.953,34
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	– 15.712,59
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	– 61.265,93
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	4.125.360,32
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	5.127.015,05

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 151.604 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 90.316 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 27,86 (gerundet) pro Anteil und 61.288 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 26,26 (gerundet) pro Anteil.
 Sub-fund assets are represented by a total of 151,604 units outstanding. 90,316 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 27.86 (rounded) per unit and 61,288 units are allotted as class TNL having a net asset value of EUR 26.26 (rounded) per unit.
 Az részalap vagyona összesen 151.604 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 90.316 jut az AL osztályra, jegyenként 27,86 EUR (kerekítve) eszközértékű, 61.288 pedig a TNL osztályra, jegyenként 26,26 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	85.464,79	50.158,79	35.306,00
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	2.470,02	1.419,69	1.050,33
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 8.080,45	- 2.925,74	- 5.154,71
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	79.854,36	48.652,74	31.201,62
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 57,19	- 32,40	- 24,79
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 72.228,90	- 41.858,78	- 30.370,12
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 13.241,97	0,00	- 13.241,97
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 5.241,46	- 3.037,53	- 2.203,93
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 2.455,78	- 1.422,39	- 1.033,39
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 2.396,73	- 542,60	- 1.854,13
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	14.933,48	4.363,02	10.570,46
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 80.688,55	- 42.530,68	- 38.157,87
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Ordinary expenditure surplus • Szokásos ráfordítások (többlet)	- 834,19	6.122,06	- 6.956,25
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 502.479,50	- 294.931,28	- 207.548,22
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 503.313,69	- 288.809,22	- 214.504,47
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	112.639,10	56.472,52	56.166,58
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 390.674,59	- 232.336,70	- 158.337,89

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% 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 1.40% 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 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapián számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevétel-többlet	6.122,06
Realisierte Kursgewinne / Kapitalausschüttung Klasse AL • Realised gains on securities trades / payout of capital class AL • A AL osztály árfolyamnyereség / tokekifizetés	18.118,75
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	24.240,81
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 0,2684) • Distribution proposed class AL (EUR 0.2684) • A AL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 0,2684)	24.240,81
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	0,00

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

	01.04.2008 31.03.2009 Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	5.352.082,29	3.067.622,20	2.284.460,09
Ordentlicher Aufwandsüberschuss • Ordinary expenditure surplus • Szokásos ráfordítások (többslet)	- 834,19	6.122,06	- 6.956,25
Aufwandsausgleich • Expenditure equalization • Ráfordítás	- 6.853,03	- 1.437,28	- 5.415,75
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 829.194,35	- 317.932,57	- 511.261,78
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 502.479,50	- 294.931,28	- 207.548,22
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	112.639,10	56.472,52	56.166,58
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	4.125.360,32	2.515.915,65	1.609.444,67

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
Swisscom AG	CHF	30	6.252,66	0,86
			6.252,66	0,86
Alcatel-Lucent	EUR	2.286	3.161,54	0,44
ASML Holding NV	EUR	591	7.715,51	1,06
Cap Gemini S.A.	EUR	180	4.267,80	0,59
Dt. Telekom AG	EUR	1.816	16.825,24	2,32
France Telecom S.A.	EUR	1.253	21.138,11	2,91
Koninklijke KPN NV	EUR	1.600	15.854,40	2,18
Nokia OYJ -A-	EUR	2.585	22.256,85	3,07
Portugal Telecom SGPS S.A.	EUR	700	4.040,40	0,56
SAP AG	EUR	804	21.225,60	2,92
STMicroelectronics NV	EUR	1.700	6.324,00	0,87
Telecom Italia S.p.A.	EUR	7.402	7.020,80	0,97
Telefonica S.A.	EUR	2.200	32.538,00	4,48
			162.368,25	22,37
BT Group Plc.	GBP	11.496	9.250,45	1,27
Cable & Wireless Plc.	GBP	2.000	2.986,30	0,41
			12.236,75	1,68
China Telecom Corporation Ltd.	HKD	24.000	7.467,45	1,03
			7.467,45	1,03
Advantest Corporation	JPY	200	2.239,23	0,31
Canon Inc.	JPY	250	5.402,65	0,74
Fujitsu Ltd.	JPY	2.600	7.272,50	1,00
Kddi Corporation	JPY	2	7.080,92	0,98
NEC Corporation	JPY	3.000	6.069,36	0,84
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	300	8.575,27	1,18
NTT Docomo Inc.	JPY	23	23.565,51	3,25
Ricoh Co. Ltd.	JPY	800	7.129,96	0,98
Rohm Co. Ltd.	JPY	300	11.242,11	1,55
Tokyo Electron Ltd.	JPY	200	5.578,91	0,77
			84.156,42	11,60
Telenor ASA	NOK	846	3.650,97	0,50
			3.650,97	0,50
Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	SEK	2.922	17.632,06	2,43
TeliaSonera AB	SEK	4.816	16.743,99	2,31
			34.376,05	4,74
Adobe Systems Inc.	USD	247	3.875,08	0,53
Advanced Micro Devices Inc.	USD	1.608	3.865,26	0,53
Akamai Technologies Inc.	USD	161	2.368,15	0,33
Amdocs Ltd.	USD	280	3.831,57	0,53
American Tower Corporation	USD	100	2.296,02	0,32
Apple Inc.	USD	390	30.707,35	4,23
Applied Materials Inc.	USD	400	3.213,07	0,44
AT & T Inc.	USD	2.034	38.562,41	5,31
Broadcom Corporation -A-	USD	200	3.021,67	0,42
CA Inc.	USD	234	3.039,88	0,42

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Cisco Systems Inc.	USD	2.300	28.267,32	3,89
Compal Electronics Inc. GDR	USD	139	362,40	0,05
Corning Inc.	USD	782	7.583,83	1,04
Dell Inc.	USD	793	5.670,77	0,78
EMC Corporation	USD	768	6.487,39	0,89
Fairpoint Communications Inc.	USD	14	6,75	0,00
Google Inc. -A-	USD	100	25.822,86	3,56
Hewlett-Packard Co.	USD	800	19.362,81	2,67
IBM Corporation	USD	432	30.768,79	4,24
Intel Corporation	USD	2.259	25.056,88	3,45
Intuit Inc.	USD	186	3.759,02	0,52
Juniper Networks Inc.	USD	200	2.278,69	0,31
Lite-On Technology Corporation GDR Reg.S.	USD	7	30,41	0,00
MEMC Electronic Materials Inc.	USD	377	4.721,45	0,65
Microsoft Corporation	USD	2.900	38.198,12	5,27
Nvidia Corporation	USD	733	5.407,41	0,74
Oracle Corporation	USD	1.449	19.282,43	2,66
Pitney Bowes Inc.	USD	215	3.740,81	0,52
Qualcomm Inc.	USD	600	17.121,80	2,36
Research In Motion Ltd.	USD	400	13.036,14	1,80
SanDisk Corporation	USD	160	1.463,66	0,20
Seagate Technology	USD	986	4.391,04	0,60
Sprint Nextel Corporation	USD	3.465	9.321,25	1,28
Symantec Corporation	USD	463	5.079,78	0,70
Texas Instruments Inc.	USD	600	7.423,82	1,02
Verizon Communications Inc.	USD	623	14.186,83	1,95
Virgin Media Inc.	USD	604	2.166,44	0,30
Yahoo! Inc.	USD	587	5.617,52	0,77
			401.396,88	55,28
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			711.905,43	98,06
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Total equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			711.905,43	98,06
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			711.905,43	98,06
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	EUR	4	- 200,00	- 0,03
			- 200,00	- 0,03
Summe Long-Positionen • Total long positions • Hosszú pozíciók összege			- 200,00	- 0,03
Summe Terminkontrakte • Total financial futures • Határidős szerződések összege			- 200,00	- 0,03
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			13.714,34	1,89
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			549,18	0,08
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			725.968,95	100,00

DEISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. MÄRZ 2009
FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS AS AT MARCH 31ST, 2009
HATÁRIDŐS DEVIZAMŰVELETEK 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Zum 31. März 2009 stehen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:
 As at March 31st, 2009 following unsettled forward foreign exchange transactions are outstanding:
 2009. március 31-án a következő rendezetlen határidős devizaműveletek esedékesek:

Währung	Währungsbetrag	Kurswert in Fondswährung	% v. Teilfondsvermögen	
Currency	Amount in foreign currency	Valuation amount in base currency	% of sub-fund assets	
Pénznem	Devizaösszeg	Árfolyamérték	% az Részalap vagyona	
USD	Währungsverkäufe • Sales • Valutaeladás	300.000,00	226.207,81	31,16

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Vereinigte Staaten von Amerika	United States of America	Amerikai Egyesült Államok	52,30
Japan	Japan	Japán	11,60
Deutschland	Germany	Németország	5,24
Schweden	Sweden	Svédország	4,74
Spanien	Spain	Spanyolország	4,48
Niederlande	Netherlands	Hollandia	4,11
Frankreich	France	Franciaország	3,94
Finnland	Finland	Finnország	3,07
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	2,21
Kanada	Canada	Kanada	1,80
China	China	Kína	1,03
Italien	Italy	Olaszország	0,97
Schweiz	Switzerland	Svájc	0,86
Cayman-Inseln	Cayman Islands	Kajmán-szigetek	0,60
Portugal	Portugal	Portugália	0,56
Norwegen	Norway	Norvégia	0,50
Taiwan	Taiwan	Tajvan	0,05
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	98,06
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	- 0,03
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	1,89
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,08
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	34,60
Hardware & Ausrüstung	Technology Hardware & Equipment	Hardver eszközök	32,51
Software & Dienste	Software & Services	Szoftver és szolgáltatás	18,27
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	Semiconductors & Semiconductor Equipment	Félvezetők	11,81
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	Commercial Services & Supplies	Ipari szolgáltatás és üzemanyag	0,57
Medien	Media	Média	0,30
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	98,06
Terminkontrakte	Financial Futures	Határidős szerződések	- 0,03
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	1,89
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	0,08
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the beginning of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	43.346,082	57.255,409	82.276,287
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • A AL osztály kibocsátott befektetési jegyek	1.000,000	1.976,000	3.593,000
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • A AL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	7.779,703	15.885,327	28.613,878
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse AL • Units in circulation at the end of the financial year class AL • A AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	36.566,379	43.346,082	57.255,4090
	01.04.2008 31.03.2009	01.04.2007 31.03.2008	01.04.2006 31.03.2007
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	25.933,278	292.075,606	300.796,816
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • A TNL osztály kibocsátott befektetési jegyek	114,467	35.564,000	20.998,000
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • A TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyek	4.460,436	301.706,328	29.719,210
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TNL • Units in circulation at the end of the financial year class TNL • A TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek	21.587,309	25.933,278	292.075,606

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

	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	31.03.2007 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	725.968,95	1.051.154,32	6.697.962,06
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • A AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	12,74	15,47	19,93
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Offering price per unit class AL • A AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	13,38	16,24	20,93
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • A 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	12,04	14,68	19,03
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Offering price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	12,04	14,68	19,03
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	711.905,43
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	13.714,34
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Unrealised profit on forward foreign exchange transactions • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	4.206,94
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	12,03
Dividendenforderungen • Dividends receivable • Osztalékkövetelések	1.054,26
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	730.893,00
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Unrealised loss on financial futures • Származékos műveletek nem realizált vesztesége	- 200,00
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 4.724,05
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 4.924,05
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	725.968,95
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	1.029.309,46

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 58.153,688 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 36.566,379 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 12,74 (gerundet) pro Anteil und 21.587,309 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von EUR 12,04 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 58,153,688 units outstanding. 36,566,379 units are allotted as class AL having a net asset value of EUR 12.74 (rounded) per unit and 21,587,309 units are allotted as class TNL having a net asset value of EUR 12.04 (rounded) per unit.

Az részalap vagyona összesen 58.153,688 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 36.566,379 jut az AL osztályra, jegyenként 12,74 EUR (kerekítve) eszközértékű, 21.587,309 pedig a TNL osztályra, jegyenként 12,04 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	25.186,66	15.767,21	9.419,45
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	124,93	77,59	47,34
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	19.275,36	12.409,89	6.865,47
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 2.499,34	- 1.256,51	- 1.242,83
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	42.087,61	26.998,18	15.089,43
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 26,92	- 16,95	- 9,97
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 12.716,26	- 7.919,68	- 4.796,58
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 2.073,41	0,00	- 2.073,41
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 923,19	- 574,87	- 348,32
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 422,94	- 263,68	- 159,26
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 9.031,02	- 5.579,21	- 3.451,81
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	2.069,14	682,53	1.386,61
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 23.124,60	- 13.671,86	- 9.452,74
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	18.963,01	13.326,32	5.636,69
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 117.368,79	- 72.312,85	- 45.055,94
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 98.405,78	- 58.986,53	- 39.419,25
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 64.184,68	- 36.143,86	- 28.040,82
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 162.590,46	- 95.130,39	- 67.460,07

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,40% 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 1.40% 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 1,40% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapián számított részalap vagyona szerint megállapítva. Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

VERWENDUNG DES ERTRAGSÜBERSCHUSSES KLASSE AL
DISTRIBUTION OF NET INCOME CLASS AL
AZ AL OSZTÁLY TÖBBLETBEVÉTELÉNEK FELHASZNÁLÁSA

	EUR
Ertragsvortrag Klasse AL • Net income carried forward from previous year class AL • A AL osztály átvitt bevétel	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss Klasse AL • Ordinary income class AL • A AL osztály normál bevételtöbblet	13.326,32
Realisierte Kursgewinne / Kapitalausschüttung Klasse AL • Realised gains on securities trades / payout of capital class AL • A AL osztály árfolyamnyereség / tokekifizetés	3.216,31
Für die Ausschüttung verfügbar Klasse AL • Available for distribution class AL • A AL osztály osztalékfizetéshez rendelkezésre álló összegek	16.542,63
Vorgesehene Ausschüttung Klasse AL (EUR 0,4524) • Distribution proposed class AL (EUR 0.4524) • A AL osztály ütemezett osztalékfizetés (EUR 0,4524)	16.542,63
Vortrag auf neue Rechnung Klasse AL • To be carried forward class AL • A AL osztály átvitel új számlára	0,00

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

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse AL Class AL A AL osztály EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TNL Class TNL A TNL osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	1.051.154,32	670.577,39	380.576,93
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	18.963,01	13.326,32	5.636,69
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich • Income/expenditure equalization • Kerekítés/ Ráfordítás	430,20	573,98	- 143,78
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 161.314,15	- 108.349,42	- 52.964,73
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 117.368,79	- 72.312,85	- 45.055,94
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 64.184,68	- 36.143,86	- 28.040,82
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 1.710,96	- 1.710,96	0,00
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	725.968,95	465.960,60	260.008,35

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Aktien, Anrechte und Genussscheine • Equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
Nestlé S.A.	CHF	34.300	857.186,92	3,53
Novartis AG	CHF	20.000	560.449,31	2,31
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	9.000	914.618,47	3,76
			2.332.254,70	9,60
Air Liquide S.A.	EUR	9.570	579.942,00	2,39
Bauer AG	EUR	40.000	870.800,00	3,58
Bilfinger Berger AG	EUR	29.000	812.000,00	3,34
Dt. Lufthansa AG	EUR	90.000	725.850,00	2,99
Dt. Telekom AG	EUR	78.800	730.082,00	3,00
E.ON AG	EUR	25.500	526.065,00	2,16
Eni S.p.A.	EUR	40.000	571.200,00	2,35
France Telecom S.A.	EUR	38.000	641.060,00	2,64
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	26.350	761.515,00	3,13
GdF Suez S.A.	EUR	22.995	590.051,70	2,43
Linde AG	EUR	20.000	1.011.400,00	4,16
SAP AG	EUR	30.000	792.000,00	3,26
Telefonica S.A.	EUR	44.000	650.760,00	2,68
Total S.A.	EUR	18.000	661.680,00	2,72
			9.924.405,70	40,83
GlaxoSmithKline Plc.	GBP	70.000	797.082,97	3,28
			797.082,97	3,28
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			13.053.743,37	53,71
Summe Aktien, Anrechte und Genussscheine • Total equities, rights on equities and participating certificates • Részvények, törzsrészvényekre vonatkozó jogok és osztalékra jogosító igazolások összege			13.053.743,37	53,71
Anleihen • Bonds • Kötvények				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
6,875 % Daimler International Finance BV EMTN v.09(2011)	EUR	1.000.000	1.034.600,00	4,26
3,250 % Dt. Hypothekenbank AG Pfc. S.857 v.04(2009)	EUR	2.000.000	2.000.000,00	8,22
5,625 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)	EUR	1.000.000	1.005.217,23	4,13
			4.039.817,23	16,61
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			4.039.817,23	16,61
Summe Anleihen • Total bonds • Kötvények összege			4.039.817,23	16,61
Investmentfondsanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.) • Investment fund units (management fee of target fund in % p.a.) • Befektetési alap részvényei (befektetési céralap alapkezelési díj %/év)				
iShares Plc. – iShares DJ STOXX 50 (DE) (0,50%)	EUR	65.000	1.160.250,00	4,76
MAT Euro Plus (0,84%)	EUR	26.000	1.012.700,00	4,17
			2.172.950,00	8,93
Summe Investmentfondsanteile • Total investment fund units • Befektetési alap részvényeinek összege			2.172.950,00	8,93

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2009 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT MARCH 31ST, 2009 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ 2009. MÁRCIUS 31-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
Zertifikate • Certificates • Igazolások				
<i>Notierte Titel • Listed securities • Jegyzett tételek</i>				
Dt. Bank AG/DAX Index DC/3.500 v.08(2009)	EUR	30.000	1.041.900,00	4,29
			1.041.900,00	4,29
Summe notierte Titel • Total listed securities • Jegyzett tételek összege			1.041.900,00	4,29
Summe Zertifikate • Total certificates • Igazolások összege			1.041.900,00	4,29
Optionen • Options • Opciók				
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA April 2009/36,00	EUR	- 263	- 526,00	0,00
Put on Daimler AG Mai 2009/20,00	EUR	- 375	- 103.500,00	- 0,43
			- 104.026,00	- 0,43
Summe Short-Positionen • Total short positions • Rövid pozíciók összege			- 104.026,00	- 0,43
Summe Optionen • Total options • Kötvények összege			- 104.026,00	- 0,43
Summe Portfolio • Total portfolio • Portfolió összege			20.204.384,60	83,11
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány			5.076.124,17	20,88
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities • Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek			- 970.055,08	- 3,99
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			24.310.453,69	100,00

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 RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Deutschland	Germany	Németország	46,63
Frankreich	France	Franciaország	10,18
Schweiz	Switzerland	Svájc	9,60
Niederlande	Netherlands	Hollandia	8,39
Großbritannien	Great Britain	Nagy-Britannia	3,28
Spanien	Spain	Spanyolország	2,68
Italien	Italy	Olaszország	2,35
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	83,11
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	20,88
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	- 3,99
Summe • Total • Összege			100,00

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 MEGOSZLÁSA RÉSZALAP VAGYONA

			31.03.2009
Banken	Banks	Bank	12,51
Diversifizierte Finanzdienste	Diversified Financials	Diverzifikált pénzügyi szolgáltatás	11,97
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	Pharmaceuticals & Biotechnology & Life Sciences	Gyógyszerek, biotechnológia és -tudomány	9,35
Investmentfondsanteile	Investment fund units	Befektetési alap részvényei	8,93
Telekommunikationsdienste	Telecommunication Services	Telekommunikáció	8,32
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Materials	Nyers-, segéd- és üzemanyag	6,55
Energie	Energy	Energia	5,07
Versorgungsbetriebe	Utilities	Közmű	4,59
Lebensmittel, Getränke & Tabak	Food, Beverage & Tobacco	Élelmiszer, ital és dohány	3,53
Investitionsgüter	Capital Goods	Beruházási javak	3,34
Software & Dienste	Software & Services	Szoftver és szolgáltatás	3,26
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	Health Care Equipment & Services	Egészségügyi eszközök és szolgáltatások	3,13
Transportwesen	Transportation	Szállítás	2,99
Automobile & Komponenten	Automobiles & Components	Autó és alkatrész	-0,43
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	Értékpapírvagyon	83,11
Bankguthaben	Cash at banks	Banki készpénzállomány	20,88
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	Egyéb vagyonelemek / Egyéb kötelezettségek	-3,99
Summe • Total • Összege			100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

		01.04.2008	31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the beginning of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek			0
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • A TL osztály kibocsátott befektetési jegyek			46.394
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • A TL osztály visszavásárolt befektetési jegyek			7.882
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL • Units in circulation at the end of the financial year class TL • A TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek			38.512
		01.04.2008	31.03.2009
Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL2 • Units in circulation at the beginning of the financial year class TL2 • A TL2 osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek			0
Ausgegebene Anteile Klasse TL2 • Units issued class TL2 • A TL2 osztály kibocsátott befektetési jegyek			253
Zurückgenommene Anteile Klasse TL2 • Units redeemed class TL2 • A TL2 osztály visszavásárolt befektetési jegyek			0
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL2 • Units in circulation at the end of the financial year class TL2 • A TL2 osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyek			253

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

	31.03.2009 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	24.310.453,69
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	627,12
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Offering price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	658,48
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL2 • Net asset value per unit class TL2 • A TL2 osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	627,12
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL2 • Offering price per unit class TL2 • A TL2 osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	627,12
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL2 • Interim profit per unit class TL2 • A TL2 osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00

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

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyron piaci értéken	20.204.384,60
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	5.076.124,17
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	86.459,97
Dividendenforderungen • Dividends receivable • Osztalékkövetelések	12.801,52
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	25.379.770,26
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 998.100,00
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 71.216,57
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 1.069.316,57
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	24.310.453,69
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	25.149.984,04

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 38.765 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 38.512 Anteile auf die Klasse TL mit einem Inventarwert von EUR 627,12 (gerundet) pro Anteil und 253 Anteile auf die Klasse TL2 mit einem Inventarwert von EUR 627,12 (gerundet) pro Anteil.
 Sub-fund assets are represented by a total of 38,765 units outstanding. 38,512 units are allotted as class TL having a net asset value of EUR 627.12 (rounded) per unit and 253 units are allotted as class TL2 having a net asset value of EUR 627.12 (rounded) per unit.
 Az részalap vagyona összesen 38.765 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 38.512 jut az TL osztályra, jegyenként 627,12 EUR (kerekítve) eszközértékű, 253 pedig a TL2 osztályra, jegyenként 627,12 EUR (kerekítve) eszközértékű.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 Total Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TL Class TL A TL osztály EUR	02.01.2009 31.03.2009 Klasse TL2 Class TL2 A TL2 osztály EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	526.895,69	526.575,14	320,55
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	69.354,09	69.352,58	1,51
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	29.777,39	29.670,59	106,80
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	280.016,35	279.877,13	139,22
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	191.380,97	191.311,40	69,57
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	1.097.424,49	1.096.786,84	637,65
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 58,84	- 0,60	- 58,24
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	- 461.556,98	- 461.028,16	- 528,82
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 23.347,65	- 23.321,67	- 25,98
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 14.278,59	- 14.264,06	- 14,53
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 96.208,93	- 95.990,15	- 218,78
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	- 83.158,14	- 82.959,26	- 198,88
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 678.609,13	- 677.563,90	- 1.045,23
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	418.815,36	419.222,94	- 407,58
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 8.833.065,30	- 8.821.420,75	- 11.644,55
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 8.414.249,94	- 8.402.197,81	- 12.052,13
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 4.945.597,81	- 4.931.958,88	- 13.638,93
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 13.359.847,75	- 13.334.156,69	- 25.691,06

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 értéknapián 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 VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008 31.03.2009 Total Összes EUR	01.04.2008 31.03.2009 Klasse TL Class TL A TL osztály EUR	02.01.2009 31.03.2009 Klasse TL2 Class TL2 A TL2 osztály EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Sub-fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normal bevételtöbblet	418.815,36	419.222,94	- 407,58
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	- 108.222,83	- 108.352,14	129,31
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	37.778.524,27	37.594.300,83	184.223,44
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 8.833.065,30	- 8.821.420,75	- 11.644,55
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	- 4.945.597,81	- 4.931.958,88	- 13.638,93
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	24.310.453,69	24.151.792,00	158.661,69

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF FUND ASSETS
A ALAP VAGYONA ÖSSZETÉTELE

	31.03.2009 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value • Értékpapírvagyon piaci értéken	244.308.678,04
Bankguthaben • Cash at banks • Banki készpénzállomány	18.411.346,11
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten • Unrealised profit on financial futures • Származékos műveletek nem realizált nyeresége	35.604,78
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften • Unrealised profit on forward foreign exchange transactions • Határidős devizaügyletek nem realizált nyeresége	1.915.482,00
Zinsforderungen • Interest receivable • Kamatkövetelések	2.400.716,35
Dividendenforderungen • Dividends receivable • Osztalékkövetelések	61.763,32
Forderungen aus Zeichnungen • Receivable on subscriptions • Jegyzésből származó követelések	86,73
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold • Értékpapírügyletekből származó követelések	1.843.551,87
Forderungen aus Devisenwechselkursgeschäften • Receivable on currency exchange transactions • Árfolyamügyletekből származó követelések	2.577.895,26
Sonstige Forderungen • Other receivables • Egyéb követelések	25.000,00
Sonstige Aktiva • Other assets • Egyéb aktívák	3.615,51
Gesamtaktiva • Total assets • Összes aktívák	271.583.739,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen • Payable on redemptions • Visszavásárlásból eredő kötelezettségek	- 1.811.991,01
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten • Unrealised loss on financial futures • Származékos műveletek nem realizált vesztesége	- 163.011,32
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased • Értékpapírügyletekből eredő kötelezettségek	- 5.783.160,69
Verbindlichkeiten aus Devisenwechselkursgeschäften • Payable on currency exchange transactions • Árfolyamügyletekből származó kötelezettségek	- 2.521.613,65
Sonstige Passiva • Miscellaneous liabilities • Egyéb passzívák	- 521.358,39
Gesamtpassiva • Total liabilities • Összes passzívák	- 10.801.135,06
FONDSVERMÖGEN • FUND ASSETS • RÉSZALAP VAGYONA	260.782.604,91
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost • Értékpapír beszerzési ára	271.189.795,86

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2008 31.03.2009 EUR
Dividenden • Dividends • Osztalékok	2.629.926,60
Erträge aus Investmentanteilen • Income from investment units • Hozam befektetésől	613.512,52
Zinsen auf Anleihen • Interest on bonds • Kölcsönök kamatai	7.118.590,34
Bankzinsen • Interest on cash at banks • Banki kamatok	514.094,60
Sonstige Erträge • Other income • Egyéb bevételek	105.969,90
Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	- 912.463,11
Erträge insgesamt • Total income • Összes bevételek	10.069.630,85
Zinsaufwendungen • Interest on borrowings • Kamatköltségek	- 1.024,46
Verwaltungsgebühren • Management fee • Kezelési költségek	- 2.804.128,34
Vertriebsprovision • Sales commission • Forgalmazási jutalék	- 143.969,32
Depotbankgebühr • Custodian fee • Letéti bank díja	- 237.976,29
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	- 91.522,30
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	- 660.187,05
Aufwandsausgleich • Expenditure equalisation • Ráfordítások kiegyenlítése	182.535,68
Aufwendungen insgesamt • Total expenditure • Összes ráfordítások	- 3.756.272,08
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	6.313.358,77
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 71.145.769,18
Netto realisiertes Ergebnis • Net realized result • Nettó realizált eredmény	- 64.832.410,41
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	3.492.126,12
ERGEBNIS DES GESCHÄFTSJAHRES • RESULT OF OPERATION • AZ ÜZLETI ÉV EREDMÉNYE	- 61.340.284,29

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS
CHANGES IN FUND ASSETS
A ALAP VAGYONA ALAKULÁSA

	01.04.2008 31.03.2009 EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres • Fund assets at the beginning of the financial year • Részalap vagyona az üzleti év elején	351.765.717,52
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income • Normál bevételtöbblet	6.313.358,77
Ertragsausgleich • Income equalization • Kerekítés	729.927,43
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions • Nettó forrás beáramlás / kiáramlás	- 24.944.913,36
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses • Nettó realizált nyereség / (-) veszteség	- 71.145.769,18
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses • A nem realizált nettó nyereség / (-) veszteség változásai	3.492.126,12
Ausschüttung • Distribution • Oszalékkifizetések	- 5.427.842,39
FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES • FUND ASSETS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR • RÉSZALAP VAGYONA AZ ÜZLETI ÉV VÉGÉN	260.782.604,91

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT 31. MÄRZ 2009

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 31. März 2009 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 im Handel ist, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier benutzt.

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 nachprüfbar 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.

Die Teilfondsvermögen sind teilweise in Produkten investiert, für deren Bewertung zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die

NOTES TO THE AUDITED ANNUAL REPORT AS AT MARCH 31ST, 2009

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 31st, 2009.

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.

At the end of the financial year the sub-fund is partly invested in assets that could not be priced on a market basis. Due to the crisis on the financial markets a market value was not avail-

MAGYARÁZATAI A 2009. MÁRCIUS 31-IG AUDITÁLT ÉVES BESZÁMOLÓ

Értékpapír-befektetések

A realizált árfolyamnyereségeket és árfolyamvesztéseket az átlagos beszerzési árfolyam alapján számítják ki. Azoknak az értékpapíroknak a beszerzési árfolyamát, amelyek vételára nem euróban van kifejezve, a vételnapján érvényes megfelelő devizaárfolyam alapján adják meg. Ezen értékpapírok napi árfolyamát a 2009. március 31-ig érvényes devizaárfolyam 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 árak 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.

A részalap részint olyan eszközökbe is befektet, melyek értékelésére a mérlegfordulónapon nem volt mód köszönhetően a pénzügyi válság miatt fellépő likvid piac hiányának. Az érté-

Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder an die aktuellen Marktinformationen angepassten Bewertungsmodellen und Zahlungsströmen der Produkte.

Aufgrund der Liquiditätskrise bzw. Illiquidität des Marktes kann abschließend nicht ausgeschlossen werden, dass Transaktionen dieser Wertpapiere gegebenenfalls zu einem höheren bzw. niedrigerem Wert statt finden würden.

Mitteilungen an die Anteilhaber

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil eines jeden Portfolios werden täglich in der „Börsen-Zeitung“, der „FAZ“, dem „Handelsblatt“ und der „Süddeutsche Zeitung“ veröffentlicht. Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil des BayernLB Convertible Bond Fonds, des BayernLB Europa Fonds, des BayernLB Pharma Global Fonds, des BayernLB Rendite Fonds und des BayernLB TeleTech Fonds werden zusätzlich täglich in „Die Presse“ veröffentlicht.

Andere Informationen für die Anteilhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement 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 oder des vereinfachten Prospektes, dem der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden muss, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als 8 Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der

able. Therefore the valuation was effected by estimates on a time value basis, on broker quotations or valuation models that are adjusted on the actual market information and cash flows (fair value).

As a result of the liquid crisis and the illiquidity of the financial markets, it is just possible that transactions in these assets are executed on a higher or lower value.

Notices to shareholders

The issue and redemption price per unit in any portfolio are published daily in “Börsen-Zeitung”, “FAZ”, “Handelsblatt” and “Süddeutsche Zeitung”. The issue and redemption price per unit of the BayernLB Convertible Bond Fund, the BayernLB Europa Fund, the BayernLB Pharma Global Fund, the BayernLB Rendite Fund and the BayernLB TeleTech Fund are published daily additionally in “Die Presse”.

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 or the simplified prospectus, supplemented by the latest annual report and the latest semiannual report if the annual report is older than 8 months. Financial reports, the prospectus and the simplified prospectus

kelés indikatív brókeri árjegyzésen alapuló időérték-számítással, vagy az aktuális piaci információkhoz igazított értékelési modellekkel és cash-flow számításokkal történt.

A likviditási válság, valamint a piacok illikviditása miatt nem zárható ki teljesen, hogy ezekkel az értékpapírokkal kapcsolatos tranzakciók során adott esetben magasabb vagy alacsonyabb árak szerepelnek.

Közlemények a befektetési jegyek tulajdonosai számára

Az egyes portfólióknak megfelelő befektetési jegyenkénti kibocsátási és visszavásárlási árakat naponta közzéteszik a “Börsen-Zeitung” tőzsdei lapban, valamint a “FAZ”, a “Handelsblatt” és a “Süddeutsche Zeitung” újságban. A BayernLB Convertible Bond Alap, a BayernLB Europa Alap, a BayernLB Pharma Global Alap, a BayernLB Rendite Alap, valamint a BayernLB TeleTech Alap részvényenkénti kibocsátási és visszavásárlási árait emellett naponta közzéteszik a “Die Presse” című lapban is.

A befektetési jegyek tulajdonosai számára – amennyiben ezt a vezetőség a 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, a Kezelőtársaság által kiválasztott újságokban is olvashatók, azokban az országokban, amelyekben az alapokban szereplő részvények forgalomban vannak.

Befektetési jegyek eladása

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

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 és az eladási prospek-

Verkaufsprospekt und der vereinfachte Prospekt sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Nettoinventarwert und Ausgabepreis

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

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

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 and portfolio 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 of this portfolio by the number of units in circulation. The issue price is calculated from the net asset value plus issue costs.

tusok és az egyszerűsített tájékoztató költségmentesen az Alapkezelő székhelyén, a letéti banknál, valamint a mindenkorli kifizetőhelyeken szerezhethők be.

Nettó eszközérték és kibocsátási ár

A befektetési jegyenkénti és portfóliónkénti 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 vagyona ugyanezen portfólió forgalomban lévő részvényeinek számával. A kibocsátási ár a nettó eszközérték és a kibocsátási felár összegéből számítható ki.

Fonds Fund Alap	Klasse Class Osztály	Ausgabeaufschlag Issue costs Kibocsátási felár	Auflegungsdatum Subscription date Jegyzés dátuma	Erstausgabepreis Original issue price Eredeti kibocsátási ár
BayernLB Short Term Fonds	TL	3,00%	02.09.1991	DEM 1.100,00
BayernLB Rendite Fonds	AL	3,00%	16.04.1997	DEM 10.000,00
BayernLB Rendite Fonds	TNL	0,00%	28.06.2001	EUR 50,84
BayernLB Rendite Dynamic Fonds	AL	3,00%	03.10.2007	EUR 100,00
BayernLB Rendite Dynamic Fonds	InstAL	2,00%	28.12.2006	EUR 10.000,00
BayernLB Corporate Bond Fonds	AL	3,00%	05.06.2000	EUR 50,00
BayernLB Corporate Bond Fonds	TL	3,00%	07.03.2003	EUR 55,09
BayernLB Corporate Bond Fonds	TNL	0,00%	05.06.2000	EUR 50,00
BayernLB Corporate Bond Fonds	InstAL	2,00%	10.03.2003	EUR 5.000,00
BayernLB Convertible Bond Fonds	AL	5,00%	02.10.2002	EUR 100,00
BayernLB Convertible Bond Fonds	TNL	0,00%	25.03.2004	EUR 100,00
BayernLB Convertible Bond Fonds	InstAL	5,00%	28.08.2002	EUR 20.000,00
BayernLB OptiErtrag Fonds (bis zum 30.06.2008)	AL	4,00%	04.08.2004	EUR 100,00
BayernLB OptiErtrag Fonds (bis zum 30.06.2008)	ANL	0,00%	12.08.2004	EUR 100,00
BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds	TL	4,00%	02.10.2000	EUR 50,00
BayernLB Balanced Stocks 30 Fonds	TL	4,00%	02.09.1991	DEM 90,00
BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Fonds	TL	4,00%	02.10.2000	EUR 100,00
BayernLB OptiTrend Fonds (bis zum 30.10.2008)	AL	5,00%	18.10.2002	EUR 100,00
BayernLB OptiTrend Fonds (bis zum 30.10.2008)	TNL	0,00%	18.10.2002	EUR 100,00
BayernLB OptiMA Fonds	AL	4,00%	27.06.2006	EUR 100,00
BayernLB OptiMA Fonds	InstAL	2,00%	12.06.2006	EUR 10.000,00
BayernLB OptiProtect Euro Fonds	TL	5,00%	02.05.2008	EUR 100,00
BayernLB Europa Fonds	AL	5,00%	29.05.1998	DEM 50,00
BayernLB Europa Fonds	TNL	0,00%	31.01.2001	EUR 24,12
BayernLB Europa Fonds	InstAL	2,00%	26.09.2006	EUR 10.000,00
BayernLB North American Equity Fonds (bis zum 27.02.2009)	AL	5,00%	29.02.2000	EUR 50,00
BayernLB Asian Equity Fonds	AL	5,00%	04.05.2001	EUR 50,00
BayernLB Pharma Global Fonds	AL	5,00%	16.07.1998	DEM 70,00
BayernLB Pharma Global Fonds	TNL	0,00%	25.10.1999	EUR 34,96
BayernLB TeleTech Fonds	AL	5,00%	12.05.1999	EUR 50,00
BayernLB TeleTech Fonds	TNL	0,00%	25.10.1999	EUR 50,98
BayernLB Vermögensverwaltungsfonds Aktien	TL1	5,00%	01.04.2008	EUR 1.000,00
BayernLB Vermögensverwaltungsfonds Aktien	TL2	5,00%	02.01.2009	EUR 754,91

Ausschüttung

Nachstehende Fonds zahlen per 20. Mai 2009 für das am 31. März 2009 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Dividend

The below mentioned funds will pay a dividend with value date May 20th, 2009 for the financial year ending March 31st, 2009:

Osztalékkifizetések

Az alább felsorolt alapok a következő osztalékösszegeket fizették ki 2009. Május 20-i értéknappal a 2009. március 31-án záruló üzleti évre vonatkozóan:

Fonds Fund Alap	Klasse Class Osztály	Ausschüttung pro Anteil Dividend per unit Osztalék befektetési jegyként	
BayernLB Rendite Fonds	AL	EUR	1,4543
BayernLB Rendite Dynamic Fonds	AL	EUR	2,7298
BayernLB Rendite Dynamic Fonds	InstAL	EUR	310,3279
BayernLB Corporate Bond Fonds	AL	EUR	1,8623
BayernLB Corporate Bond Fonds	InstAL	EUR	196,8985
BayernLB Convertible Bond Fonds	AL	EUR	0,3276
BayernLB Convertible Bond Fonds	InstAL	EUR	265,1575
BayernLB OptiMA Fonds	AL	EUR	8,7837
BayernLB Europa Fonds	AL	EUR	0,6960
BayernLB Europa Fonds	InstAL	EUR	416,4827
BayernLB Asian Equity Fonds	AL	EUR	0,6050
BayernLB Pharma Global Fonds	AL	EUR	0,2684
BayernLB TeleTech Fonds	AL	EUR	0,4524

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. März 2009 gemäß § 5 Abs. 1 InvStG wird im Internet unter www.bayerninvest.lu (Im Überblick – Steuerliche Hinweise) und im „Elektronischer Bundesanzeiger“ veröffentlicht.

Comment

The notice of taxable income as at March 31st, 2009 under § 5 section 1 of the German investment law (InvStG, Investmentsteuergesetz) is published on the internet site www.bayerninvest.lu (Im Überblick – Steuerliche Hinweise) and in the “Elektronischer Bundesanzeiger”.

Útmutató

A beruházási adótörvény 5. paragrafusa 1. bekezdésének megfelelően a 2009. március 31-i adóhozamok megtalálhatóak a www.bayerninvest.lu Internet oldalakon és az „Elektronischer Bundesanzeiger”-ben (Elektronikus Tartományi Közlöny).

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 Fondsvermögens zu entrichten. Für die Klasse InstAL beträgt diese Steuer abweichend 0,01% p.a. des Fondsvermögens.

Taxation

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

Adózás

A Luxemburgban hatályos törvények és rendelkezések értelmében a befektetési alap 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.

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

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

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

Bestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. April 2008 bis zum 31. März 2009 ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 31. März 2009 in Euro umgerechnet. Vermögenswerte in Euro-In-Währungen wurden mit dem offiziellen Konvertierungskurs umgerechnet.

Portfolio changes

The list of the portfolio changes for the period from April 1st, 2008 up to March 31st, 2009 may be obtained free of charge from the respective agents, from the custodian bank as well as from the Luxembourg management company.

Exchange rates

Assets in foreign currencies have been translated into Euro at the following exchange rates prevailing at March 31st, 2009. Assets in Euro-In-Currencies have been translated at the official exchange rates into Euro.

Készletváltások

A 2008. április 1. és 2009. március 31. között történt értékpapírkészletváltások listája térítésmentesen beszerezhető a Kezelőtársaság székhelyén, a letéti banknál, valamint minden kifizetőhelyen.

Devizaárfolyamok

A külföldi valutában kifejezett eszközértékeket a 2009. március 31-ig érvényes devizaárfolyamok alapján váltották át euróra az alábbiak szerint. Az euróban megadott eszközértékeket a hivatalos átváltási árfolyamnak megfelelően számították át.

Australischer Dollar • Australian Dollar • Ausztrál dollár	AUD	1	1,928028
Schweizer Franken • Swiss Franc • Svájci frank	CHF	1	1,517354
Dänische Krone • Danish Crown • Dán korona	DKK	1	7,448686
Britisches Pfund • Pound Sterling • Angol font	GBP	1	0,929577
Hongkong Dollar • Hong Kong Dollar • Hongkongi dollár	HKD	1	10,284629
Ungarischer Forint • Hungarian Forint • Magyarország forint	HUF	1	308,515272
Japanischer Yen • Japanese Yen • Japán jen	JPY	1	130,491527
Südkoreanischer Won • South Korean Won • Dél-Koreai won	KRW	1	1.835,835660
Neuseeländischer Dollar • New Zealand Dollar • Új-Zélandi dollár	NZD	1	2,331905
Norwegische Krone • Norwegian Crown • Norvég korona	NOK	1	8,955937
Polnischer Zloty • Polish zloty • Lengyel zloty	PLN	1	4,689290
Schwedische Krone • Swedish Crown • Svéd korona	SEK	1	10,987295
Singapur Dollar • Singapore Dollar • Szingapuri dollár	SGD	1	2,016923
Amerikanischer Dollar • US Dollar • Amerikai dollár	USD	1	1,327080

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

Fonds Fund Alap	Klasse Class Osztály	TER in % 01.04.2008- 31.03.2009
BayernLB Short Term Fonds	TL	0,82
BayernLB Rendite Fonds	AL	1,01
BayernLB Rendite Fonds	TNL	1,29
BayernLB Rendite Dynamic Fonds	AL	1,30
BayernLB Rendite Dynamic Fonds	InstAL	0,90
BayernLB Corporate Bond Fonds	AL	1,10
BayernLB Corporate Bond Fonds	TL	1,10
BayernLB Corporate Bond Fonds	TNL	1,38
BayernLB Corporate Bond Fonds	InstAL	0,68
BayernLB Convertible Bond Fonds	AL	1,28
BayernLB Convertible Bond Fonds	TNL	1,90
BayernLB Convertible Bond Fonds	InstAL	1,05
BayernLB OptiErtrag Fonds (bis zum 30.06.2008)	AL	0,45
BayernLB OptiErtrag Fonds (bis zum 30.06.2008)	ANL	0,43
BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds	TL	1,11
BayernLB Balanced Stocks 30 Fonds	TL	1,42
BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Fonds	TL	1,41
BayernLB OptiTrend Fonds (bis zum 30.10.2008)	AL	0,76
BayernLB OptiTrend Fonds (bis zum 30.10.2008)	TNL	1,24
BayernLB OptiMA Fonds	AL	2,99
BayernLB OptiMA Fonds	InstAL	0,94
BayernLB OptiProtect Euro Fonds	TL	1,71
BayernLB Europa Fonds	AL	1,60
BayernLB Europa Fonds	TNL	2,17
BayernLB Europa Fonds	InstAL	0,93
BayernLB North American Equity Fonds (bis zum 27.02.2009)	AL	3,57
BayernLB Asian Equity Fonds	AL	2,02
BayernLB Pharma Global Fonds	AL	1,88
BayernLB Pharma Global Fonds	TNL	2,49
BayernLB TeleTech Fonds	AL	2,50
BayernLB TeleTech Fonds	TNL	3,11
BayernLB Vermögensverwaltungsfonds Aktien	TL1	2,08
BayernLB Vermögensverwaltungsfonds Aktien (vom 02.01.2009 bis zum 31.03.2009)	TL2	0,57

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 felmerülhetnek egyéb költségek, díjak, valamint ráfordítások.

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:

$$\text{TER} = \frac{\text{GKn}}{\text{FV}} \cdot 100$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

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

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

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

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:

$$\text{TER} = \frac{\text{GKn}}{\text{FV}} \cdot 100$$

TER: Total ratio of costs in percentage

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

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

The TER indicates the degree to which costs were charged to the 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 fund. The TER shows the total amount of these costs as a percentage of the average fund volume within one financial year. Any performance-related fees are shown separately in direct relation to the TER.

TER

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

$$\text{TER} = \frac{\text{GKn}}{\text{FV}} \cdot 100$$

TER: Összköltség-hányad százalékban

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

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

A TER értéke alapján megállapítható, hogy milyen mértékben terhelik költségek az Alap vagyont. 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 részvényállománya százalékában kifejezve. A TER értékkel közvetlen kapcsolatban álló, esetleges teljesítményfüggő jóváírásokat külön kell kimutatni.

TERMINKONTRAKTE FINANCIAL FUTURES HATÁRIDŐS SZERZŐDÉSEK

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Verpflichtungen Obligations Kötelezettségek EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
BayernLB Rendite Fonds • Alap				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
10 YR Euro-Bund Future Juni 2009	EUR	7	870.310,00	14,21
5 YR Bundesanleihe 6 % Future Juni 2009	EUR	9	1.048.545,00	17,12
			1.918.855,00	31,33
Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók			1.918.855,00	31,33
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések			1.918.855,00	31,33
BayernLB Rendite Dynamic Fonds • Alap				
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
10 YR Euro-Bund Future Juni 2009	EUR	-107	-13.303.310,00	-70,38
2 YR Euro-Schatz 6 % Future Juni 2009	EUR	-50	-5.413.250,00	-28,64
			-18.716.560,00	-99,02
Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók			-18.716.560,00	-99,02
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések			-18.716.560,00	-99,02
BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds • Alap				
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
5 YR Bundesanleihe 6 % Future Juni 2009	EUR	-26	-3.029.130,00	-52,26
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	EUR	-21	-412.440,00	-7,12
			-3.441.570,00	-59,38
Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók			-3.441.570,00	-59,38
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések			-3.441.570,00	-59,38
BayernLB Balanced Stocks 30 Fonds • Alap				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
10 YR Australien 6 % Future Juni 2009	AUD	7	347.090,39	1,27
			347.090,39	1,27
10 YR Euro-Bund Future Juni 2009	EUR	5	621.650,00	2,28
			621.650,00	2,28
Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók			968.740,39	3,55
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
10 YR US T-Bond Note Future Juni 2009	USD	-5	-466.308,08	-1,71
			-466.308,08	-1,71
Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók			-466.308,08	-1,71
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések			502.432,31	1,84

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

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névleges érték	Verpflichtungen Obligations Kötelezettségek EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets % az Részalap vagyona
BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Fonds • Alap				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
10 YR Euro-Bund Future Juni 2009	EUR	2	248.660,00	2,21
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	EUR	7	121.940,00	1,09
			370.600,00	3,30
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
			370.600,00	3,30
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2009	JPY	-2	-119.088,19	-1,06
			-119.088,19	-1,06
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
			-119.088,19	-1,06
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések			251.511,81	2,24
BayernLB Asian Equity Fonds • Alap				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
S&P ASX 200 Index Future Juni 2009	AUD	6	277.433,73	10,29
			277.433,73	10,29
Korea Stock Price 200 Index Future Juni 2009	KRW	3	129.259,94	4,79
			129.259,94	4,79
S&P CNX Nifty Index Future April 2009	USD	16	72.954,15	2,70
			72.954,15	2,70
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
			479.647,82	17,78
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
Hang Seng Index Future April 2009	HKD	-3	-197.377,08	-7,32
			-197.377,08	-7,32
<i>Short-Positionen • Short positions • Rövid pozíciók</i>				
			-197.377,08	-7,32
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések			282.270,74	10,46
BayernLB Pharma Global Fonds • Alap				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	EUR	12	235.680,00	5,71
			235.680,00	5,71
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
			235.680,00	5,71
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések			235.680,00	5,71
BayernLB TeleTech Fonds • Alap				
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	EUR	4	78.560,00	10,82
			78.560,00	10,82
<i>Long-Positionen • Long positions • Hosszú pozíciók</i>				
			78.560,00	10,82
Terminkontrakte • Financial Futures • Határidős szerződések			78.560,00	10,82

An die Anteilhaber des BayernLB
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des BayernLB und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte der Teilfonds zum 31. März 2009 bzw. für den Teilfonds BayernLB OptiErtrag Fonds zum 30. Juni 2008 (Tag der Verschmelzung), für den Teilfonds BayernLB OptiTrend Fonds zum 30. Oktober 2008 (Tag der Verschmelzung), für den Teilfonds BayernLB North American Equity Fonds zum 27. Februar 2009 (Tag der Verschmelzung), die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Vermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr bzw. für den Zeitraum 1. April 2008 bis 30. Juni 2008 (Tag der Verschmelzung) des Teilfonds Bayern OptiErtrag Fonds, für den Zeitraum 1. April 2008 bis 30. Oktober 2008 (Tag der Verschmelzung) des Teilfonds BayernLB OptiTrend Fonds, für den Zeitraum 1. April 2008 bis 27. Februar 2009 (Tag der Verschmelzung) des Teilfonds BayernLB North American Equity Fonds sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und

To the unitholders of BayernLB
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

REPORT OF THE RÉVISEUR D'ENTREPRISES

Following our appointment by the general meeting of Board of Directors of the Management Company, we have audited the accompanying financial statements of BayernLB and each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments in securities and other net assets as at 31 March 2009 respectively for the sub-fund BayernLB OptiErtrag Fund as at 30 June 2008 (day of the merger), for the sub-fund BayernLB OptiTrend Fund as at 30 October 2008 (day of the merger), for the sub-fund BayernLB North American Equity Fund as at 27 February 2009 (day of the merger) and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended respectively for the period from 1 April 2008 to 30 June 2008 (day of the merger) for the sub-fund BayernLB OptiErtrag Fund, for the period from 1 April 2008 to 30 October 2008 (day of the merger) for the sub-fund BayernLB OptiTrend Fund, for the period from 1 April 2008 to 27 February 2009 (day of the merger) for the sub-fund BayernLB North American Equity Fund, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

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. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due

A BayernLB rész tulajdonosai számára
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

A RÉVISEUR D'ENTREPRISES JELENTÉSE

Az Alapkezelő rendes közgyűlése által adott megbízás alapján a BayernLB és a mindenkori részalapjainak mellékelt év végi könyvelését megvizsgáltuk, amely tartalmazza 2009. március 31-ig a részalapok, valamint 2008. június 30-ig (összeolvadás napjáig) a BayernLB OptiErtrag Fonds részalap, 2008. október 30-ig (összeolvadás napjáig) a BayernLB OptiTrend Fonds részalap, 2009. február 27-ig (összeolvadás napjáig) a BayernLB North American Equity Fonds részalap vagyonszerkezetét, értékpapír-állományát és egyéb vagyoni értéket, 2008. április 1. és 2008. június 30. közötti időszakra a BayernLB OptiErtrag Fonds részalap, 2008. április 1. és 2008. október 30. közötti időszakra a BayernLB OptiTrend Fonds részalap, 2008. április 1. és 2009. február 27. közötti időszakra a BayernLB North American Equity Fonds részalap hozam- és költségszámítását, és ezzel a dátummal lejáró üzleti év vagyoni alakulását, valamint a fontos számviteli alapelveteket és metódusokat, és egyéb az összetételhez kapcsolódó megjegyzéseket.

A befektetési alapot kezelő társaság igazgatótanácsának felelőssége az évi zárással kapcsolatban

A befektetési alapot kezelő társaság igazgatótanácsának felelősségi körébe tartozik az év végi zárás elkészítése és valóságnak megfelelő bemutatása Luxemburgban az elkészítésre és bemutatásra vonatkozó törvényi előírások és rendelkezések szerint. Ez a felelősség magában foglalja az éves zárás elkészítésének és valósághű bemutatásának vonatkozásában a belső ellenőrző rendszer kifejlesztését, megvalósítását és fenntartását, mégpedig úgy, hogy az éves zárás a

der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom *Institut des Réviseurs d'Entreprises* umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze 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 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 das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -metho-

to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Responsibility of the Réviseur d'Entreprises

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 by the *Institut des Réviseurs d'Entreprises*. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance 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, 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 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

lényegi adatok tekintetében hibamentes legyen, beleértve a pontatlanságból és a szabályok be nem tartásából adódó hibákat is; továbbá a felelősség kiterjed a megfelelő számviteli alapelvek és módszerek kiválasztására és alkalmazására, illetve a megfelelő számviteli becslések megállapítására is.

A Réviseur d'Entreprises felelőssége

A mi felelősségünk az éves zárásról szóló tanúsítvány kiállítása az általunk elvégzett vizsgálat alapján. Vizsgálatainkat az *Institut des Réviseurs d'Entreprises* 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 biztonságosan 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 megítélése szerint történik, csakúgy, mint azon kockázat felmérése, hogy az éves zárás tartalmazhat pontatlanságból vagy valamilyen szabály megsértéséből fakadó nem helytálló lényegi adatokat. Ennek a kockázatfelmérésnek a keretében a Réviseur d'Entreprises figyelembe veszi az éves zárás elkészítéséhez és valóságghű 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 alkalmazásának, valamint a befektetési alapot kezelő társaság

den und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BayernLB und seiner Teilfonds zum 31. März 2009 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

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 Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 24. Juni 2009

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

J. Roth W. Ernst

Die deutsche Fassung ist rechtlich bindend.

Board of Directors of the Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of BayernLB and each of its sub-funds as of March 31st, 2009 and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

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.

Luxembourg, June 24th, 2009

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

J. Roth W. Ernst

Only the German version is binding.

igazgatótanácsa által készített becsléseknek az értékelését, illetve az éves zárás teljes bemutatásának megítélését. Véleményünk szerint a nyert vizsgálati eredmények elegendőek és alkalmasak arra, hogy tanúsítványunk kibocsátásának alapját képezzék.

Tanúsítvány

Megítélésünk szerint a mellékelt éves zárás a Luxemburgban az éves zárások elkészítésére és bemutatására vonatkozó törvényi előírásokkal és rendelkezésekkel összhangban álló, a tényleges viszonyoknak megfelelő képet nyújt a BayernLB és a BayernLB részalapjainak a 2009. március 31-ig fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a bevételek és a nettó alapvagyon alakulásáról az e dátum időpontjában véget érő, 2008. április 1-től 2009. március 31-ig tartó üzleti évre vonatkozóan.

Egyéb

Az éves jelentésben található kiegészítő adatokat megbízásunk keretében átnéztük, de nem vetettük alá a fenti alapelvek szerinti különleges vizsgálati eljárásoknak. Tanúsítványunk ezért ezekre az adatokra nem vonatkozik. Az éves zárás teljes tartalmának keretében nem merültek fel megjegyzések ezen adatokkal kapcsolatban.

Luxemburg, 2009. június 24

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

J. Roth W. Ernst

Jogilag a német verzió mérvadó.

