

**zum 24. April 2012  
as at April 24<sup>th</sup>, 2012**

## **Geprüfter Schlussbericht zur Übertragung Audited final report before merger**

Gesellschaft:  
LBLux FONDS, SICAV  
3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg  
B.P. 602, L-2016 Luxembourg  
Handelsregister • Register of commerce  
R.C.S. Luxembourg B 109.983

 **Banque LBLux**  
Ein Unternehmen der BayernLB

 **Bayern Invest**  
Luxembourg

**LBLUX FONDS, SICAV**  
**GEPRÜFTER SCHLUSSBERICHT ZUR ÜBERTRAGUNG**  
**AUDITED FINAL REPORT BEFORE MERGER**

zum 24. April 2012 • as at April 24<sup>th</sup> 2012

Gesellschaft • Company

LBLux FONDS, SICAV  
3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg  
B.P. 602, L-2016 Luxembourg  
Handelsregister • Register of commerce  
R.C.S. Luxembourg B 109.983

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

LBLux Fonds T.OP Zins	AL	A0F7B2	LU0226340460
LBLux Fonds T.OP Zins	TL	A0F7B3	LU0226340627
LBLux Fonds T.OP Rendite	AL	A0F7B4	LU0226341195
LBLux Fonds T.OP Rendite	TL	A0F7B5	LU0226341351

Erläuterung Aktienklassen • Explanation of share classes

AL	= mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend • load fund/distribution of income
TL	= mit Ausgabeaufschlag/thesaurierend • load fund/no distribution of income

# INHALT • CONTENTS

<b>Management und Verwaltung • Management and administration</b>	<b>3</b>
 <b>LBLux Fonds T.OP Zins</b>	
Vermögensaufstellung • Investment portfolio	4
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio	5
Statistische Informationen • Statistical information	5
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-funds assets	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations	7
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-funds assets	8
 <b>LBLux Fonds T.OP Rendite</b>	
Vermögensaufstellung • Investment portfolio	9
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio	10
Statistische Informationen • Statistical information	10
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-funds assets	11
Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations	12
Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-funds assets	13
 <b>LBLux FONDS konsolidiert • consolidated</b>	
Zusammensetzung des Fondsvermögens • Statement of fund assets	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations	14
Entwicklung des Fondsvermögens • Changes in funds assets	15
 <b>Erläuterungen zum geprüften Schlussbericht zur Übertragung • Notes to the audited final report before merger</b>	<b>16</b>
 <b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé • Report of the Réviseur d'Entreprises agréé</b>	<b>19</b>

# **MANAGEMENT UND VERWALTUNG • MANAGEMENT AND ADMINISTRATION**

## **Gesellschaft • Company**

LBLux FONDS, SICAV  
3, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg

## **Verwaltungsrat • Board of Directors**

### *Vorsitzender • Chairman*

Guy Schmit  
Geschäftsführer  
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

### *Mitglieder • Members*

Andreas Hettinger  
Leiter Private Banking  
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Christian Mardeck (bis 31.12.2011)  
Geschäftsführer  
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Dr. Jörg Senger (seit 01.01.2012)  
Geschäftsführer  
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

## **Depotbank und Hauptzahlstelle / Domizilierungsstelle • Custodian bank and principal paying agent / Domiciliary agent**

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

## **Administrative Stelle • Administrative agent**

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

## **Zentraladministration Central administration**

LRI Invest S.A.  
1C, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **Anlageberater • Investment advisor**

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Karlsru. 35  
D-80333 München

## **Réviseur d'Entreprises agréé der Gesellschaft • Réviseur d'Entreprises agréé of the Company**

KPMG Luxembourg S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé  
9, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

## **Rechtsberater • Legal advisor**

BONN & SCHMITT  
22-24, rives de Clausen  
L-2165 Luxembourg

# LBLUX FONDS T.OP ZINS

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 24. APRIL 2012 INVESTMENT PORTFOLIO AS AT APRIL 24<sup>TH</sup>, 2012

Wertpapierbezeichnung Securities	Währung Currency	Nominal Nominal	Kurs Price	Marktwert Market value EUR	% des Teilfondsver- mögens % of sub-fund assets
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere • interest-bearing securities</b>					
2,000% Swedbank Hypotek AB EO-Mortg. Covered MTN 2010(14)	EUR	100.000,00	% 101,6120	101.612,00	3,09%
2,000% Terra Boligkredit A.S. EO-Cov.Med.-Term Nts 2010(12)	EUR	150.000,00	% 100,4600	150.690,00	4,59%
2,250% FMS Wertmanagement MTN.-Inh.-Schuldv. v.11(14)	EUR	100.000,00	% 103,0600	103.060,00	3,14%
2,625% DNB Boligkredit A.S. EO-Med.-Term Pfandbr. 2011(16)	EUR	100.000,00	% 103,8900	103.890,00	3,16%
2,750% Royal Bank of Scotland PLC EO-Covered Bonds 2010(13)	EUR	100.000,00	% 101,7800	101.780,00	3,10%
2,750% Spanien EO-Bonos 2009(12)	EUR	100.000,00	% 100,0100	100.010,00	3,04%
3,000% Banco BPI S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecarias09(12)	EUR	100.000,00	% 99,2800	99.280,00	3,02%
3,000% UBS AG (London Branch) EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.2009(14)	EUR	200.000,00	% 104,0650	208.130,00	6,34%
3,125% Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	100.000,00	% 100,4050	100.405,00	3,06%
3,125% Swedbank AB EO-Medium-Term Notes 2010(13)	EUR	200.000,00	% 101,6200	203.240,00	6,19%
3,125% Unione di Banche Italiane ScpA EO-Mortg. Cov. Bonds 2010(15)	EUR	100.000,00	% 98,2800	98.280,00	2,99%
3,250% Banca Pop. di Milano S.C.a.R.L. EO-Covered MTN 2010(15)	EUR	100.000,00	% 97,4000	97.400,00	2,97%
3,625% Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	EUR	100.000,00	% 98,7900	98.790,00	3,01%
3,750% Cais. Ctr. du Crd. Imm. France EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	200.000,00	% 100,9450	201.890,00	6,15%
4,125% Bca Monte dei Paschi di Siena EO-Medium-Term Notes 2011(13)	EUR	100.000,00	% 98,1500	98.150,00	2,99%
4,125% Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR	150.000,00	% 102,7580	154.137,00	4,69%
4,250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2007(12)	EUR	150.000,00	% 101,1000	151.650,00	4,62%
4,375% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	200.000,00	% 100,3200	200.640,00	6,11%
4,471% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.) FTF	EUR	100.000,00	% 72,1000	72.100,00	2,19%
4,500% Eila System Operator S.A./N.V. EO-Bonds 2009(13)	EUR	100.000,00	% 102,9200	102.920,00	3,13%
4,625% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecarias07(12)	EUR	100.000,00	% 99,7000	99.700,00	3,04%
5,000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FTF	EUR	200.000,00	% 86,0000	172.000,00	5,24%
<b>Wertpapier-Investmentanteile • securities investment interests</b>					
BayernInv.Convertible Bond Fds Inhaber-Anteile AL o.N.	EUR	850,00	EUR 120,6400	102.544,00	3,12%
BI Short Term ABS-Fonds Inhaber-Anteile	EUR	32,00	EUR 8.634,7800	276.312,96	8,41%
<b>Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings</b>			<b>EUR</b>	<b>3.198.810,96</b>	<b>97,37%</b>
<b>Bankguthaben • cash at banks</b>					
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	EUR	59.251,70	EUR	59.251,70	1,80%
<b>Summe Bankguthaben • Total cash at banks</b>			<b>EUR</b>	<b>59.251,70</b>	<b>1,80%</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände • other assets</b>					
<b>Sonstige Zinsansprüche • other interest receivables</b>					
Wertpapierzinsen	EUR	49.668,24	EUR	49.668,24	1,51%
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets</b>			<b>EUR</b>	<b>49.668,24</b>	<b>1,51%</b>
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten • Total other liabilities</b>			<b>EUR</b>	<b>-22.582,21</b>	<b>-0,69%</b>
<b>Teilfondsvermögen - Sub-fund assets</b>			<b>EUR</b>	<b>3.284.948,69</b>	<b>100,00 *)</b>

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. - Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation.

# LBLUX FONDS T.OP ZINS

## GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

	Marktwert in Mio EUR • Market value in mio EUR	24.04.2012
Schweden • Sweden	0,52	15,38%
Italien • Italy	0,45	13,56%
Deutschland • Germany	0,38	11,55%
Spanien • Spain	0,30	9,11%
Luxemburg • Luxembourg	0,27	8,36%
Frankreich • France	0,27	8,34%
Norwegen • Norway	0,25	7,75%
Schweiz • Switzerland	0,21	6,34%
Portugal • Portugal	0,20	6,06%
Niederlande • Netherlands	0,15	4,69%
Sonstige Länder	0,20	6,23%
Wertpapiervermögen • Investment Portfolio	3,20	97,37%
Bankguthaben • Cash at banks	0,06	1,80%
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets/other liabilities	0,03	0,82%
<b>Summe • Total</b>	<b>3,29</b>	<b>100,00% *)</b>

## WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

	Marktwert in Mio EUR • Market value in mio EUR	24.04.2012
Unternehmensanleihen • corporate bonds	1,31	39,74%
Besicherte Anleihen • collateral bonds	1,16	35,30%
Investmentanteile Renten • bond fund	0,38	11,53%
Staaten • sovereign states	0,25	7,66%
Bundesländer, Kommunen, Kantone • local authorities, federal states, cantons	0,10	3,14%
Wertpapiervermögen • Investment Portfolio	3,20	97,37%
Bankguthaben • Cash at banks	0,06	1,80%
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets/other liabilities	0,03	0,82%
<b>Summe • Total</b>	<b>3,29</b>	<b>100,00% *)</b>

## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

	01.10.2011 24.04.2012	01.10.2010 30.09.2011	01.10.2009 30.09.2010
Umlaufende Aktien zu Beginn der Berichtsperiode Klasse AL • Shares outstanding at the beginning of the period class AL	17.642	18.577	23.917
Ausgegebene Aktien Klasse AL • Shares issued class AL	0	0	0
Zurückgenommene Aktien Klasse AL • Shares redeemed class AL	0	935	5.340
Umlaufende Aktien am Ende der Berichtsperiode Klasse AL • Shares outstanding at the end of the period class AL	17.642	17.642	18.577
	01.10.2011 24.04.2012	01.10.2010 30.09.2011	01.10.2009 30.09.2010
Umlaufende Aktien zu Beginn der Berichtsperiode Klasse TL • Shares outstanding at the beginning of the period year class TL	21.975	27.914	40.048
Ausgegebene Aktien Klasse TL • Shares issued class TL	0	50	0
Zurückgenommene Aktien Klasse TL • Shares redeemed class TL	3.083	5.989	12.134
Umlaufende Aktien am Ende der Berichtsperiode Klasse TL • Shares outstanding at the end of the period class TL	18.892	21.975	27.914

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. - Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation.

# LBLUX FONDS T.OP ZINS

	24.04.2012 EUR	30.09.2011 EUR	30.09.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets	3.284.948,69	3.487.029,71	4.285.843,08
Nettovermögenswert pro Aktie Klasse AL • Net asset value per share class AL	87,15	85,12	90,02
Ausgabepreis pro Aktie Klasse AL • Issue price per share class AL	88,02	85,97	90,92
Zwischengewinn pro Aktie Klasse AL • Interim profit per share class AL	0,80	1,20	1,87
Nettovermögenswert pro Aktie Klasse TL • Net asset value per share class TL	92,49	90,34	93,63
Ausgabepreis pro Aktie Klasse TL • Issue price per share class TL	93,41	91,24	94,57
Zwischengewinn pro Aktie Klasse TL • Interim profit per share class TL	0,84	1,26	1,88

## ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

	24.04.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value	3.198.610,966
Bankguthaben • Cash at banks	59.251,70
Zinsforderungen • Interest receivable	49.668,24
Gesamtaktiva • Total assets	3.307.530,90
Sonstige Passiva • Other liabilities	-22.582,21
Gesamtpassiva • Total liabilities	-22.582,21
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS	3.284.948,69

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 36.534 umlaufenden Aktien. Davon entfallen 17.642 Aktien auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 87,15 (gerundet) pro Aktie und 18.892 Aktien auf die Klasse TL mit einem Inventarwert von EUR 92,49 (gerundet) pro Aktie.

Sub-fund assets are represented by a total of 36,534 shares outstanding. 17,642 shares are allotted as class AL having a net asset value of EUR 87,15 (rounded) per share and 18,892 shares are allotted as class TL having a net asset value of EUR 92,49 (rounded) per share.

# LBLUX FONDS T.OP ZINS

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG STATEMENT OF OPERATIONS

	01.10.2011 24.04.2012 Total Total EUR	01.10.2011 24.04.2012 Klasse AL class AL EUR	01.10.2011 24.04.2012 Klasse TL class TL EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • interest income from securities	57.977,67	26.099,99	31.877,68
Zinsen aus Geldanlagen • interest on money-market investments	85,37	44,25	41,12
Sonstige Erträge • other income	525,00	238,38	286,62
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation	-2.221,53	0,00	-2.221,53
Erträge insgesamt • Total income	56.366,51	26.382,62	29.983,89
Verwaltungsvergütung • management fee	-17.204,48	-7.618,49	-9.585,99
Depotbankvergütung • Custodian fee	-1.883,82	-843,15	-1.040,67
Prüfungskosten • audit fees	-7.500,00	-3.403,07	-4.096,93
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement	-916,37	-413,54	-502,83
Veröffentlichungskosten • publication costs	-1.344,24	-557,76	-786,48
Register- und Transferstellenvergütung • registrar and transfer agent fee	-167,83	-74,55	-93,28
Zinsaufwendungen • interest expense	-3,15	-1,41	-1,74
Sonstige Aufwendungen • other expenses	-15.719,35	-6.956,70	-8.762,65
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses	2.148,43	0,00	2.148,43
Aufwendungen insgesamt • Total expenses	-42.590,81	-19.868,66	-22.722,14
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income	13.775,70	6.513,95	7.261,75
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses	-6.897,99	-3.228,77	-3.669,22
Netto realisiertes Ergebnis • Net realised result	6.877,71	3.285,18	3.592,53
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses	72.160,08	32.570,14	39.589,94
ERGEBNIS DER BERICHTSPERIODE • RESULT OF OPERATION	79.037,79	35.855,33	43.182,47

# LBLUX FONDS T.OP ZINS

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS CHANGES IN SUB-FUND ASSETS

	01.10.2011
	24.04.2012
	Total
	Total
	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode • Sub-Fund assets at the beginning of the period	3.487.029,71
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income	13.775,70
Ertragsausgleich • Income equalisation	-9,65
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions	-281.109,16
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses	-6.897,99
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses	72.160,08
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER BERICHTSPERIODE • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE PERIOD	3.284.948,69

### Mitteilung an die Aktionäre des LBLux Fonds T.OP Zins

Der LBLux Fonds T.OP Zins wurde zum 24. April 2012 mit dem BayernInvest Short Term Fonds Klasse TL fusioniert. Der Umrechnungsfaktor betrug 0,838545 (Aktienklasse AL) und 0,889926 (Aktienklasse TL).

### Notice to the shareholders of LBLux Fonds T.OP Zins

The LBLux Fonds T.OP Zins was merged as at April 24<sup>th</sup>, 2012 into the BayernInvest Short Term Fonds class TL. The conversion factor per share was fixed at 0.838545 (share class AL) and 0.889926 (share class TL).

# LBLUX FONDS T.OP RENDITE

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 24. APRIL 2012 INVESTMENT PORTFOLIO AS AT APRIL 24, 2012

Wertpapierbezeichnung Securities	Währung Currency	Nominal Nominal	Kurs Price	Marktwert Market value EUR	% des Teilfondsver- mögens % of sub-fund assets
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere • interest-bearing securities</b>					
1,671% Deutsche Bank AG Sub.FLR-MTN v.2005(2012/2017) FRN	EUR	150.000,00	% 87,6100	131.415,00	3,42%
2,000% Swedbank Hypotek AB EO-Mortg. Covered MTN 2010(14)	EUR	100.000,00	% 101,6120	101.612,00	2,64%
2,250% FMS Wertmanagement MTN.-Inh.-Schuldv. v.11(14)	EUR	100.000,00	% 103,0600	103.060,00	2,68%
2,625% DNB Boligkredit A.S. EO-Med.-Term Pfandbr. 2011(16)	EUR	100.000,00	% 103,8900	103.890,00	2,70%
2,750% Royal Bank of Scotland PLC EO-Covered Bonds 2010(13)	EUR	100.000,00	% 101,7800	101.780,00	2,65%
2,750% Spanien EO-Bonos 2009(12)	EUR	150.000,00	% 100,0100	150.015,00	3,90%
3,000% Banco BPI S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecárias09(12)	EUR	100.000,00	% 99,2800	99.280,00	2,58%
3,000% ING Bank N.V. EO-Cov.Med.Term Notes 2009(14)	EUR	100.000,00	% 104,2900	104.290,00	2,71%
3,000% Swedish Covered Bond Corp.,The EO-Medium-Term Nts. 2010(15)	EUR	100.000,00	% 104,6900	104.690,00	2,73%
3,000% UBS AG (London Branch) EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.2009(14)	EUR	100.000,00	% 104,0650	104.065,00	2,71%
3,125% Unione di Banche Italiane ScpA EO-Mortg. Cov. Bonds 2010(15)	EUR	100.000,00	% 98,2800	98.280,00	2,56%
3,250% Banca Pop. di Milano S.C.a.R.L. EO-Covered MTN 2010(15)	EUR	100.000,00	% 97,4000	97.400,00	2,54%
3,375% Kutxabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2009(14)	EUR	100.000,00	% 99,1400	99.140,00	2,58%
3,625% Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(15)	EUR	100.000,00	% 98,7900	98.790,00	2,57%
3,625% Pfizer Inc. EO-Bonds 2009(09/13)	EUR	100.000,00	% 102,9700	102.970,00	2,68%
3,750% Cais. Ctr. du Crd. Imm. France EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	200.000,00	% 100,9450	201.890,00	5,26%
4,125% Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(17)	EUR	400.000,00	% 97,8250	391.300,00	10,19%
4,125% Bca Monte dei Paschi di Siena EO-Medium-Term Notes 2011(13)	EUR	100.000,00	% 98,1500	98.150,00	2,55%
4,125% Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR	125.000,00	% 102,7580	128.447,50	3,34%
4,375% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	100.000,00	% 105,9600	105.960,00	2,76%
4,375% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	200.000,00	% 100,3200	200.640,00	5,22%
4,471% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.) FTF	EUR	100.000,00	% 72,1000	72.100,00	1,88%
4,500% Elia System Operator S.A./N.V. EO-Bonds 2009(13)	EUR	100.000,00	% 102,9200	102.920,00	2,68%
4,625% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecárias07(12)	EUR	100.000,00	% 99,7000	99.700,00	2,60%
4,625% Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR	150.000,00	% 107,3800	161.070,00	4,19%
5,000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FTF	EUR	200.000,00	% 86,0000	172.000,00	4,48%
5,250% Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	100.000,00	% 103,5000	103.500,00	2,69%
<b>Wertpapier-Investmentanteile • securities investment interests</b>					
BayernInv.Convertible Bond Fds Inhaber-Anteile AL o.N.	EUR	950,00	EUR 120,6400	114.608,00	2,98%
BI Subordinated Bond-Fonds Inhaber-Anteile	EUR	35,00	EUR 6.651,5800	232.805,30	6,06%
<b>Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings</b>			<b>EUR</b>	<b>3.785.767,80</b>	<b>98,54%</b>
<b>Bankguthaben • cash at banks</b>					
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	EUR	15.179,45	EUR	15.179,45	0,40%
<b>Summe Bankguthaben • Total cash at banks</b>			<b>EUR</b>	<b>15.179,45</b>	<b>0,40%</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände • other assets</b>					
<b>Sonstige Zinsansprüche • other interest receivables</b>					
Wertpapierzinsen	EUR	66.766,14	EUR	66.766,14	1,74%
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets</b>			<b>EUR</b>	<b>66.766,14</b>	<b>1,74%</b>
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten • Total other liabilities</b>			<b>EUR</b>	<b>-26.001,78</b>	<b>-0,68%</b>
<b>Teilfondsvermögen • Sub-fund assets</b>			<b>EUR</b>	<b>3.841.711,61</b>	<b>100,00 *)</b>

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. - Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation.

# LBLUX FONDS T.OP RENDITE

## GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

	Marktwert in Mio EUR • Market value in mio EUR	24.04.2012
Spanien • Spain	0,84	21,93%
Deutschland • Germany	0,63	16,36%
Schweden • Sweden	0,41	10,59%
Niederlande • Netherlands	0,34	8,82%
Italien • Italy	0,29	7,65%
Luxemburg • Luxembourg	0,29	7,46%
Frankreich • France	0,27	7,13%
Portugal • Portugal	0,20	5,18%
Schweiz • Switzerland	0,10	2,71%
Norwegen • Norway	0,10	2,70%
Sonstige Länder	0,31	8,01%
Wertpapiervermögen • Investment Portfolio	3,78	98,54%
Bankguthaben • Cash at banks	0,02	0,40%
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets/other liabilities	0,04	1,06%
<b>Summe • Total</b>	<b>3,84</b>	<b>100,00% *)</b>

## WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

	Marktwert in Mio EUR • Market value in mio EUR	24.04.2012
Besicherte Anleihen • corporate bonds	1,60	41,76%
Unternehmensanleihen • collateral bonds	1,58	41,16%
Investmentanteile Renten • bond fund	0,35	9,04%
Staaten • sovereign states	0,15	3,90%
Bundesländer, Kommunen, Kantone • local authorities, federal states, cantons	0,10	2,68%
Wertpapiervermögen • Investment Portfolio	3,78	98,54%
Bankguthaben • Cash at banks	0,02	0,40%
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets/other liabilities	0,04	1,06%
<b>Summe • Total</b>	<b>3,84</b>	<b>100,00% *)</b>

## STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

	01.10.2011 24.04.2012	01.10.2010 30.09.2011	01.10.2009 30.09.2010
Umlaufende Aktien zu Beginn der Berichtsperiode Klasse AL • Shares outstanding at the beginning of the period class AL	10.823	13.631	16.454
Ausgegebene Aktien Klasse AL • Shares issued class AL	0	0	0
Zurückgenommene Aktien Klasse AL • Shares redeemed class AL	1.527	2.808	2.823
Umlaufende Aktien am Ende der Berichtsperiode Klasse AL • Shares outstanding at the end of the period class AL	9.296	10.823	13.631
	01.10.2011 24.04.2012	01.10.2010 30.09.2011	01.10.2009 30.09.2010
Umlaufende Aktien zu Beginn der Berichtsperiode Klasse TL • Shares outstanding at the beginning of period class TL	29.579	32.324	44.443
Ausgegebene Aktien Klasse TL • Shares issued class TL	0	0	0
Zurückgenommene Aktien Klasse TL • Shares redeemed class TL	935	2.745	12.119
Umlaufende Aktien am Ende der Berichtsperiode Klasse TL • Shares outstanding at the end of the period class TL	28.644	29.579	32.324

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. - Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation.

# LBLUX FONDS T.OP RENDITE

	24.04.2012 EUR	30.09.2011 EUR	30.09.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets	3.841.711,61	3.957.597,32	4.639.544,23
Nettovermögenswert pro Aktie Klasse AL • Net asset value per share class AL	95,96	92,97	97,59
Ausgabepreis pro Aktie Klasse AL • Issue price per share class AL	97,88	94,83	99,54
Zwischengewinn pro Aktie Klasse AL • Interim profit per share class AL	1,01	0,52	1,34
Nettovermögenswert pro Aktie Klasse TL • Net asset value per share class TL	102,98	99,78	102,38
Ausgabepreis pro Aktie Klasse TL • Issue price per share class TL	105,04	101,78	104,43
Zwischengewinn pro Aktie Klasse TL • Interim profit per share class TL	1,07	0,43	1,30

## ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

	24.04.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value	3.785.767,80
Bankguthaben • Cash at banks	15.179,45
Zinsforderungen • Interest receivable	66.766,14
Gesamtaktiva • Total assets	3.867.713,39
Sonstige Passiva • Other liabilities	-26.001,78
Gesamtpassiva • Total liabilities	-26.001,78
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS	3.841.711,61

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 37.940 umlaufenden Aktien. Davon entfallen 9.296 Aktien auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von EUR 95,96 (gerundet) pro Aktie und 28.644 Aktien auf die Klasse TL mit einem Inventarwert von EUR 102,98 (gerundet) pro Aktie.  
Sub-fund assets are represented by a total of 37,940 shares outstanding. 9.296 shares are allotted as class AL having a net asset value of EUR 95.96 (rounded) per share and 28,644 shares are allotted as class TL having a net asset value of EUR 102.98 (rounded) per share.

# LBLUX FONDS T.OP RENDITE

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG STATEMENT OF OPERATIONS

	01.10.2011 24.04.2012	01.10.2011 24.04.2012	01.10.2011 24.04.2012
	Total Total EUR	Klasse AL class AL EUR	Klasse TL class TL EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • interest income from securities	68.946,47	16.849,74	52.096,73
Quellensteuer auf Zinserträge • withholding tax on interest income	-90,63	-21,51	-69,12
Zinsen aus Geldanlagen • interest on money-market investments	259,37	61,28	198,09
Sonstige Erträge • other income	525,00	124,62	400,38
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation	-2.872,40	-1.511,07	-1.361,33
Erträge insgesamt • Total income	66.767,81	15.503,06	51.264,75
Verwaltungsvergütung • management fee	-25.430,49	-6.124,51	-19.305,98
Depotbankvergütung • Custodian fee	-2.668,42	-638,40	-2.030,02
Prüfungskosten • audit fees	-8.000,00	-1.916,86	-6.083,14
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement	-1.080,87	-263,88	-816,99
Veröffentlichungskosten • publication costs	-2.772,32	-736,38	-2.035,94
Register- und Transferstellenvergütung • registrar and transfer agent fee	-198,05	-50,02	-148,03
Sonstige Aufwendungen • other expenses	-16.016,26	-4.003,77	-12.012,49
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses	2.744,28	1.424,00	1.320,29
Aufwendungen insgesamt • Total expenses	-53.422,13	-12.309,80	-41.112,32
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income	13.345,69	3.193,25	10.152,43
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses	-2.909,17	-675,45	-2.233,72
Netto realisiertes Ergebnis • Net realised result	10.436,52	2.517,80	7.918,71
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses	113.487,29	27.706,95	85.780,34
ERGEBNIS DER BERICHTSPERIODE • RESULT OF OPERATION	123.923,81	30.224,75	93.699,05

# LBLUX FONDS T.OP RENDITE

## ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS CHANGES IN SUB-FUND ASSETS

	01.10.2011
	24.04.2012
	Total
	Total
	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode • Sub-Fund assets at the beginning of the period	3.957.597,32
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income	13.345,69
Ertragsausgleich • Income equalisation	-65,48
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions	-239.744,04
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses	-2.909,17
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses	113.487,29
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER BERICHTSPERIODE • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE PERIOD	3.841.711,61

### Mitteilung an die Aktionäre des LBLux Fonds T.OP Rendite

Der LBLux Fonds T.OP Rendite wurde zum 24. April 2012 mit dem BayernInvest Short Term Fonds Klasse TL fusioniert. Der Umrechnungsfaktor betrug 0,923314 (Aktienklasse AL) und 0,990859 (Aktienklasse TL).

### Notice to the shareholders of LBLux Fonds T.OP Rendite

The LBLux Fonds T.OP Rendite was merged as at April 24<sup>th</sup>, 2012 into the BayernInvest Short Term Fonds class TL. The conversion factor per share was fixed at 0.923314 (share class AL) and 0.990859 (share class TL).

# LBLUX FONDS KONSOLIDIERT • CONSOLIDATED

## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS STATEMENT OF FUND ASSETS

	24.04.2012 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value	6.984.378,77
Bankguthaben • Cash at banks	74.431,15
Zinsforderungen • Interest receivable	116.434,38
Gesamtaktiva • Total assets	7.175.244,29
Sonstige Passiva • Other liabilities	-48.583,99
Gesamtpassiva • Total liabilities	-48.583,99
FONDSVERMÖGEN • FUND ASSETS	7.126.660,30

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG STATEMENT OF OPERATIONS

	01.10.2011 24.04.2012 Total Total EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • interest income from securities	126.924,14
Quellensteuer auf Zinserträge • withholding tax on interest income	-90,63
Zinsen aus Geldanlagen • interest on money-market investments	344,74
Sonstige Erträge • other income	1.050,00
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation	-5.093,93
Erträge insgesamt • Total income	123.134,32
Verwaltungsvergütung • management fee	-42.634,97
Depotbankvergütung • Custodian fee	-4.552,24
Prüfungskosten • audit fees	-15.500,00
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement	-1.997,24
Veröffentlichungskosten • publication costs	-4.116,56
Register- und Transferstellenvergütung • registrar and transfer agent fee	-365,88
Zinsaufwendungen • interest expense	-3,15
Sonstige Aufwendungen • other expenses	-31.735,61
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses	4.892,72
Aufwendungen insgesamt • Total expenses	-96.012,93
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income	27.121,39
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses	-9.807,16
Netto realisiertes Ergebnis • Net realised result	17.314,23
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses	185.647,37
ERGEBNIS DER BERICHTSPERIODE • RESULT OF OPERATION	202.961,60

# LBLUX FONDS KONSOLIDIERT • CONSOLIDATED

## ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS CHANGES IN FUND ASSETS

	01.10.2011
	24.04.2012
	Total
	Total
	EUR
Fondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode • Fund assets at the beginning of the period	7.444.627,03
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income	27.121,39
Ertragsausgleich • Income equilisation	-75,13
Nettomittelzufluss / -abfluss • Net subscriptions / redemptions	-520.853,20
Netto realisierte Gewinne / (-) Verluste • Net realised gains / (-) losses	-9.807,16
Veränderung der netto nicht realisierten Gewinne / (-) Verluste • Change of net unrealised gains / (-) losses	185.647,37
FONDSVERMÖGEN AM ENDE DER BERICHTSPERIODE •	7.126.660,30
FUND ASSETS AT THE END OF THE PERIOD	

## **ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN SCHLUSSBERICHT ZUR ÜBERTRAGUNG ZUM 24. APRIL 2012**

Die LBLux FONDS, SICAV ist eine am 9. August 2005 gegründete Investmentgesellschaft (SICAV). Sie unterliegt Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

### **Anlagen in Wertpapieren**

---

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste wurden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt waren, wurden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 23. April 2012 umgerechnet worden.

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

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 Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten 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.

### **Mitteilungen an die Aktionäre**

---

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Aktie eines jeden Portfolios wurde wöchentlich im „Luxemburger Wort“ veröffentlicht.

Andere Informationen für die Aktionäre, soweit dies die Satzung 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 Gesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht, und zwar in solchen Ländern, in denen Aktien angeboten werden.

Die SICAV wird am 7. Mai 2012 liquidiert.

### **Zeichnungen von Aktien**

---

Aktien eines jeden Portfolios konnten bei der Gesellschaft, der Administrativen Stelle und der Depotbank erworben werden.

Zeichnungen erfolgten aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden musste, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurücklag. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt waren kostenlos am Sitz der Gesellschaft, der Depotbank und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

## **NOTES TO THE AUDITED FINAL REPORT BEFORE MERGER AS AT APRIL 24<sup>TH</sup>, 2012**

The LBLux FONDS, SICAV is an investment company (SICAV) that was founded on August 9<sup>th</sup>, 2005 in accordance with part II of the law of December 17<sup>th</sup>, 2010 relating to undertakings for collective investment.

### **Investment in securities**

---

Realised gains or losses on securities trades were calculated on an average cost basis. The cost prices of securities acquired in currencies other than Euro were based on exchange rates ruling at the time of acquisition. The market value of such securities was converted into Euro at the exchange rates ruling at April 23<sup>th</sup>, 2012.

Securities which were quoted on a stock exchange or which were traded on another regulated market which was recognised as being open to the public and whose operating methods were correct were valued at the last available rate paid. Should one and the same security been traded on different markets, the last available price paid on the main market was used for that security. Investment funds were valued with the latest available redemption price.

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 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.

### **Notices to shareholders**

---

The issue and redemption price per share in any portfolio was published weekly in the „Luxemburger Wort“.

Other information for shareholders, which is required by the statutes, 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 company in those countries where the shares are offered.

The SICAV will be liquidated on May 07<sup>th</sup> 2012

### **Subscription of Shares**

---

Shares of each portfolio could have been subscribed at the company, the administrative agent and the custodian bank.

Subscriptions were only valid if made on the basis of the current prospectus, supplemented by the latest annual report and the latest semi-annual report if the annual report was older than eight months. Financial reports and the prospectus could have been obtained free of charge from the company, the custodian bank and the respective selling agents.

## Nettoinventarwert und Ausgabepreis

Nettoinventarwerte und Ausgabepreise pro Aktie wurden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert pro Aktie errechnete sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Aktien des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnete sich aus dem Nettoinventarwert pro Aktie plus Ausgabeaufschlag.

<b>LBLux Fonds T.OP Zins:</b>	<b>Klasse AL</b>
<b>Auflegungsdatum:</b>	<b>25.08.2005</b>
<b>Ausgabeaufschlag:</b>	<b>max. 1%</b>
<b>Erstausgabepreis:</b>	<b>100,00 EUR</b>

<b>LBLux Fonds T.OP Zins:</b>	<b>Klasse TL</b>
<b>Auflegungsdatum:</b>	<b>25.08.2005</b>
<b>Ausgabeaufschlag:</b>	<b>max. 1%</b>
<b>Erstausgabepreis:</b>	<b>100,00 EUR</b>

<b>LBLux Fonds T.OP Rendite:</b>	<b>Klasse AL</b>
<b>Auflegungsdatum:</b>	<b>25.08.2005</b>
<b>Ausgabeaufschlag:</b>	<b>max. 2%</b>
<b>Erstausgabepreis:</b>	<b>100,00 EUR</b>

<b>LBLux Fonds T.OP Rendite:</b>	<b>Klasse TL</b>
<b>Auflegungsdatum:</b>	<b>25.08.2005</b>
<b>Ausgabeaufschlag:</b>	<b>max. 2%</b>
<b>Erstausgabepreis:</b>	<b>100,00 EUR</b>

## Ausschüttung

Die Teilfonds der LBLux FONDS, SICAV zahlten für die am 24. April 2012 endende Berichtsperiode keine Beträge aus. Die Erträge wurden thesauriert.

## Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 24. April 2012 gemäß §5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter [www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu) (Link - Steuerliche Hinweise) und im „Elektronischer Bundesanzeiger“ veröffentlicht.

Die Fusion mit dem BayernInvest Short Term Fonds erfolgte steuerneutral im Sinne des §17a des deutschen InvStG.

## Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen hatten die Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. des Teilfondsvermögens zu entrichten.

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

## Net asset value and issue price

The net asset value and issue price per share was being determined in Euro and published daily.

The net asset value per share was calculated by dividing the sub-fund assets by the number of shares outstanding of the sub-fund. The issue price was calculated from the net asset value per share plus issue costs.

<b>LBLux Fonds T.OP Zins:</b>	<b>Class AL</b>
<b>Subscription date:</b>	<b>25.08.2005</b>
<b>Issue costs:</b>	<b>max. 1%</b>
<b>Original issue price:</b>	<b>100.00 EUR</b>

<b>LBLux Fonds T.OP Zins:</b>	<b>Class TL</b>
<b>Subscription date:</b>	<b>25.08.2005</b>
<b>Issue costs:</b>	<b>max. 1%</b>
<b>Original issue price:</b>	<b>100.00 EUR</b>

<b>LBLux Fonds T.OP Rendite:</b>	<b>Class AL</b>
<b>Subscription date:</b>	<b>25.08.2005</b>
<b>Issue costs:</b>	<b>max. 2%</b>
<b>Original issue price:</b>	<b>100.00 EUR</b>

<b>LBLux Fonds T.OP Rendite:</b>	<b>Class TL</b>
<b>Subscription date:</b>	<b>25.08.2005</b>
<b>Issue costs:</b>	<b>max. 2%</b>
<b>Original issue price:</b>	<b>100.00 EUR</b>

## Dividend

The sub-funds of LBLux FONDS, SICAV paid no dividend for the period ending April 24<sup>th</sup>, 2012. The income was accumulated.

## Comment

The notice of taxable income as at April 24<sup>th</sup>, 2012 under §5 section 1 of the German investment tax act (InvStG, Investmentsteuergesetz) was published on the internet site [www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu) (Link - Steuerliche Hinweise) and in the German Federal Gazette "Elektronischer Bundesanzeiger".

The merger into the BayernInvest Short Term Fonds was effected tax neutral according article 17a of the German InvStG.

## Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the sub-fund was subject to a "taxe d'abonnement" at an annual rate of 0.05% of the sub-fund assets calculated and payable quarterly.

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

## **Bestandsveränderungen**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. Oktober 2011 bis zum 24. April 2012 ist kostenlos am Sitz der Gesellschaft, der Depotbank und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

## **Gesamtkostenquote**

Die Kostenquote (OC) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzgl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Teilfondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

## **Portfolio changes**

The list of the portfolio changes for the period from October 1<sup>st</sup>, 2011 up to April 24<sup>th</sup>, 2012 is available free of charge from the company, the custodian bank and the respective selling agents.

## **Ongoing charges**

The ongoing charges (OC) represent the sum of the costs and fees (excluding any transaction costs incurred) including costs of the target funds, less any revenue from trailer fees, provided that the total proportion of the target fund greater than or equal 20% of net asset value, as a percentage of the average sub-fund assets within a financial year.

Teilfonds Subfonds	Klasse Class	OC in % 01.10.2011 - 24.04.2012
LBLux Fonds T.OP Zins	AL	2,31
LBLux Fonds T.OP Zins	TL	2,37
LBLux Fonds T.OP Rendite	AL	2,51
LBLux Fonds T.OP Rendite	TL	2,51

# BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE · REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Aktionäre der  
LBLux FONDS, SICAV  
3, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der LBLux FONDS, SICAV und ihrer Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 24. April 2012, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Vermögens für den Zeitraum vom 1. Oktober 2011 bis zum 24. April 2012 sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

## **Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss**

---

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

## **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé**

---

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

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

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

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

To the Shareholders of  
LBLux FONDS, SICAV  
3, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg

We have audited the accompanying financial statements of LBLux FONDS, SICAV and its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at April 24, 2012 and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the period from October 1, 2011 to April 24, 2012, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

## **Board of Directors of the SICAV responsibility for the financial statements**

---

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

## **Responsibility of the Réviseur d'Entreprises agréé**

---

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

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

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, 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.

# BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE . REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

## Prüfungsurteil

---

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der LBLux FONDS, SICAV und ihrer Teilfonds zum 24. April 2012 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens für den Zeitraum vom 1. Oktober 2011 bis zum 24. April 2012.

## Sonstiges

---

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

Die deutsche Fassung ist rechtlich bindend.

Luxemburg, 4. Mai 2012

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

  
W. Ernst

## Opinion

---

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of LBLux FONDS, SICAV and its sub-funds as of April 24, 2012, and of the results of their operations and changes in net assets for the period from October 1, 2011 to April 24, 2012 in accordance with 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.

The German version is legally binding.

Luxembourg, May 4, 2012

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

W. Ernst

Anlageberater:

BayernInvest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Karlstr. 35  
D-80333 München

Tel 089-54850-132  
Fax 089-54850-444  
info@bayerninvest.de

[www.bayerninvest.de](http://www.bayerninvest.de)

Administrative Stelle:

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

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

[www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu)

