

# Jahresbericht

zum 28.02.2009

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2008 bis 28.02.2009

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

### Anlagepolitik

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 Konjunkturunbruch waren die bestimmenden Themen. Sie führten zu einer extrem hohen Volatilität und kräftigen Abschlagen. Mit einem Minus von 40% konnte sich der DAX im Vergleich mit anderen Hauptindices sogar relativ gut halten. Hier wirkte sich das hohe Gewicht der VW Aktie, die in 2008 durch irrationale Kursbewegungen Schlagzeilen machte und über 60% zulegte, (relativ) positiv auf die Indexperformance aus. Die europäischen Märkte verloren (gemessen am DJ Stoxx Index) auf Jahressicht 43,7%.

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. Die Bundesregierung stellte dem deutschen Banken- und Versicherungssektor über einen "Finanzmarktstabilisierungsfonds" 500 Mrd. Euro zur Verfügung. Für bis zu 400 Mrd. Euro können gegen eine Gebühr Schuldtitel, Verbindlichkeiten, Wertpapiere, Derivate oder Beteiligungen durch staatliche Garantien abgesichert werden. Weitere maximal 80 Mrd. Euro werden für die Rekapitalisierung der Finanzinstitute bereitgestellt. Schließlich werden zur Absicherung des Fonds noch einmal 20 Mrd. Euro zur Verfügung gestellt. Der Insolvenzantrag der US-Investmentbank Lehman Brothers und der Verkauf von Merrill Lynch an die Bank of America am 15. September 2009 bescherte dem S&P 500 Index den stärksten Tagesverlust seit September 2001.

Neben der Finanzindustrie gerieten im Herbst 2008 auch ganze Staaten in den Mittelpunkt der Krise. Island kämpft gegen den drohenden Staatsbankrott. In der Folge wurde vom Internationalen Währungsfonds (IWF) kurzfristige Kreditfazilitäten vergeben. Island, die Ukraine und Ungarn haben unter strengen Auflagen Geld vom IWF bekommen. 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 Notenbanken weltweit zu massiven Rettungsmaßnahmen.

Der BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds investiert nach dem klassischen Valueansatz. Grundlage dafür bildet der Valueansatz nach Benjamin Graham, sowie deren Weiterentwicklung insbesondere durch die Columbia University of New York.

Für Aktienanleger war 2008 kein erfolgreiches Jahr. Eine konsequente Umsetzung der Valuelehre hat im vergangenen Jahr zwar bessere Ergebnisse erwirtschaftet als der Marktdurchschnitt (hier: DJ Stoxx Index), konnte jedoch die heftigen Kursrückgänge nur abfedern, aber nicht verhindern. Dieser relative Erfolg wurde mit einer strategischen Cashquote und der Investition in unterbewertete, defensive Unternehmen erreicht. Hier hatten sich insbesondere Unternehmen aus den Sektoren Pharma, Energie und Telekommunikation qualifiziert. Diese Unternehmen haben sich in den vergangenen Monaten tatsächlich stabiler als der Gesamtmarkt entwickelt.

Das Management des BayernInvest Aktien Value Europa Fonds bleibt dem authentischen Valuestil treu und investiert weiterhin in Unternehmen die den strengen Valuekriterien genügen und die derzeit von sehr günstigen Bewertungen gekennzeichnet sind. Das Fondsmanagement geht davon aus, dass der Markt zukünftig wieder dazu zurückkehrt attraktive Bilanzrelationen zu honorieren und günstige Bewertungen zu suchen.

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2009

|                              |                      |              |
|------------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>    | <b>23.594.113,78</b> | <b>89,41</b> |
| Börsengehandelte Wertpapiere | 23.594.113,78        | 89,41        |
| <b>Aktien</b>                | <b>21.569.857,93</b> | <b>81,73</b> |

| Gattungsbezeichnung                          | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand zum 28.02.2009 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge | Kurs       | Kurswert in EUR     | in % vom Fondsvermögen |
|--|------------------------------|------------------------|----------------|-------------------|------------|---------------------|------------------------|
| <i>Automobile</i>                            |                              |                        |                |                   |            | <i>193.087,50</i>   | <i>0,73</i>            |
| Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 | STK                          | 9.500,00               | 0,00           | 37.664,00         | 20,33 EUR  | 193.087,50          | 0,73                   |
| <i>Bau</i>                                   |                              |                        |                |                   |            | <i>983.755,50</i>   | <i>3,73</i>            |
| Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4         | STK                          | 6.300,00               | 12.000,00      | 5.700,00          | 35,89 EUR  | 226.075,50          | 0,86                   |
| Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.          | STK                          | 34.000,00              | 55.000,00      | 21.000,00         | 6,57 EUR   | 223.380,00          | 0,85                   |
| IMERYS S.A. Actions Port. EO 2               | STK                          | 19.500,00              | 4.569,00       | 13.793,00         | 27,40 EUR  | 534.300,00          | 2,02                   |
| <i>Chemie</i>                                |                              |                        |                |                   |            | <i>1.877.888,00</i> | <i>7,12</i>            |
| Linde AG Inhaber-Aktien o.N.                 | STK                          | 10.500,00              | 1.950,00       | 6.572,00          | 52,49 EUR  | 551.145,00          | 2,09                   |
| Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.         | STK                          | 4.250,00               | 4.700,00       | 450,00            | 49,63 EUR  | 210.927,50          | 0,80                   |
| Deceuninck N.V. Actions Nom. o.N.            | STK                          | 90.399,00              | 0,00           | 9.741,00          | 2,50 EUR   | 225.997,50          | 0,86                   |
| BASF SE Inhaber-Aktien o.N.                  | STK                          | 33.300,00              | 45.138,00      | 34.407,00         | 22,62 EUR  | 753.246,00          | 2,85                   |
| LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.               | STK                          | 11.400,00              | 12.600,00      | 1.200,00          | 11,98 EUR  | 136.572,00          | 0,52                   |
| <i>Energie</i>                               |                              |                        |                |                   |            | <i>2.826.640,44</i> | <i>10,71</i>           |
| Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50        | STK                          | 12.941,00              | 0,00           | 2.181,00          | 38,14 EUR  | 493.569,74          | 1,87                   |
| StatoilHydro ASA Navne-Aksjer NK 2,50        | STK                          | 72.000,00              | 54.436,00      | 9.676,00          | 120,80 NOK | 987.017,70          | 3,74                   |
| CGG Veritas S.A. Actions Port. EO -,40       | STK                          | 35.000,00              | 35.000,00      | 0,00              | 8,54 EUR   | 298.795,00          | 1,13                   |
| ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1                  | STK                          | 65.700,00              | 24.295,00      | 17.790,00         | 15,94 EUR  | 1.047.258,00        | 3,97                   |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

| Gattungsbezeichnung                              | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand zum 28.02.2009 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge | Kurs       | Kurswert in EUR     | in % vom Fondsvermögen |
|--|------------------------------|------------------------|----------------|-------------------|------------|---------------------|------------------------|
| <b>Finanzdienstleister</b>                       |                              |                        |                |                   |            | <b>942.109,64</b>   | <b>3,57</b>            |
| RHJ International Actions Nom. o.N.              | STK                          | 79.484,00              | 25.000,00      | 8.000,00          | 3,46 EUR   | 275.014,64          | 1,04                   |
| MLP AG Inhaber-Aktien o.N.                       | STK                          | 50.000,00              | 0,00           | 147.316,00        | 6,51 EUR   | 325.500,00          | 1,23                   |
| Sté Fonc.Fin.et de Part. (FFP) Actions Nom. EO 1 | STK                          | 3.000,00               | 3.000,00       | 0,00              | 24,09 EUR  | 72.270,00           | 0,27                   |
| GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.             | STK                          | 12.825,00              | 0,00           | 9.526,00          | 21,00 EUR  | 269.325,00          | 1,02                   |
| <b>Gesundheit / Pharma</b>                       |                              |                        |                |                   |            | <b>2.369.114,71</b> | <b>8,98</b>            |
| GlaxoSmithkline PLC Registered Shares LS -,25    | STK                          | 22.000,00              | 0,00           | 38.461,00         | 10,80 GBP  | 267.718,31          | 1,01                   |
| STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.    | STK                          | 9.500,00               | 9.500,00       | 0,00              | 14,26 EUR  | 135.470,00          | 0,51                   |
| Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50                | STK                          | 28.000,00              | 0,00           | 68.912,00         | 45,64 CHF  | 858.586,40          | 3,25                   |
| Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2           | STK                          | 26.000,00              | 0,00           | 27.651,00         | 42,59 EUR  | 1.107.340,00        | 4,20                   |
| <b>Handel</b>                                    |                              |                        |                |                   |            | <b>538.360,00</b>   | <b>2,04</b>            |
| Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.     | STK                          | 12.520,00              | 0,00           | 1.374,00          | 43,00 EUR  | 538.360,00          | 2,04                   |
| <b>Industrie</b>                                 |                              |                        |                |                   |            | <b>2.520.768,62</b> | <b>9,55</b>            |
| Schneider Electric S.A. Actions Port. EO 8       | STK                          | 15.461,00              | 2.900,00       | 2.561,00          | 49,29 EUR  | 762.072,69          | 2,89                   |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N.                    | STK                          | 22.700,00              | 14.977,00      | 4.500,00          | 41,66 EUR  | 945.682,00          | 3,58                   |
| Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10   | STK                          | 14.400,00              | 16.000,00      | 1.600,00          | 55,50 CHF  | 536.952,43          | 2,03                   |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.              | STK                          | 35.100,00              | 0,00           | 7.201,00          | 7,87 EUR   | 276.061,50          | 1,05                   |
| <b>Medien</b>                                    |                              |                        |                |                   |            | <b>1.275.460,76</b> | <b>4,83</b>            |
| Affichage Holding AG Namens-Aktien SF 2,60       | STK                          | 15.322,00              | 0,00           | 3.937,00          | 123,90 CHF | 1.275.460,76        | 4,83                   |
| <b>Nahrungsmittel</b>                            |                              |                        |                |                   |            | <b>1.418.810,90</b> | <b>5,38</b>            |
| Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60       | STK                          | 24.000,00              | 24.000,00      | 0,00              | 21,21 EUR  | 508.920,00          | 1,93                   |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10                | STK                          | 23.000,00              | 23.000,00      | 0,00              | 37,88 CHF  | 585.353,40          | 2,22                   |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

| Gattungsbezeichnung  | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand zum 28.02.2009 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge | Kurs      | Kurswert in EUR      | in % vom Fondsvermögen |
|--|------------------------------|------------------------|----------------|-------------------|-----------|----------------------|------------------------|
| Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60             | STK                          | 17.500,00              | 17.500,00      | 0,00              | 18,55 EUR | 324.537,50           | 1,23                   |
| <i>Privater Konsum u. Haushalt</i>                         |                              |                        |                |                   |           | <b>145.176,00</b>    | <b>0,55</b>            |
| Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20 | STK                          | 11.040,00              | 0,00           | 1.882,00          | 13,15 EUR | 145.176,00           | 0,55                   |
| <i>Reise u. Freizeit</i>                                   |                              |                        |                |                   |           | <b>377.991,64</b>    | <b>1,43</b>            |
| Sodexo S.A. Actions Port. EO 4                             | STK                          | 10.322,00              | 0,00           | 1.639,00          | 36,62 EUR | 377.991,64           | 1,43                   |
| <i>Technologie</i>   |                              |                        |                |                   |           | <b>2.351.190,62</b>  | <b>8,91</b>            |
| Alcatel-Lucent Actions au Porteur (C.R.) EO 2              | STK                          | 740.000,00             | 480.972,00     | 49.169,00         | 1,10 EUR  | 810.300,00           | 3,07                   |
| Telefonaktiebol. L.M. Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.   | STK                          | 132.190,00             | 283.005,00     | 1.175.810,00      | 73,10 SEK | 848.450,62           | 3,22                   |
| Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06                      | STK                          | 28.000,00              | 0,00           | 74.587,00         | 7,71 EUR  | 215.880,00           | 0,82                   |
| SAP AG Inhaber-Aktien o.N.                                 | STK                          | 18.400,00              | 20.500,00      | 2.100,00          | 25,90 EUR | 476.560,00           | 1,81                   |
| <i>Telekommunikation</i>                                   |                              |                        |                |                   |           | <b>1.894.105,60</b>  | <b>7,18</b>            |
| Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1                        | STK                          | 50.197,00              | 0,00           | 8.125,00          | 14,80 EUR | 742.915,60           | 2,82                   |
| France Télécom Actions Port. EO 4                          | STK                          | 23.000,00              | 25.500,00      | 2.500,00          | 17,49 EUR | 402.270,00           | 1,52                   |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.                     | STK                          | 79.000,00              | 0,00           | 88.631,00         | 9,48 EUR  | 748.920,00           | 2,84                   |
| <i>Versicherungen</i>                                      |                              |                        |                |                   |           | <b>846.246,00</b>    | <b>3,21</b>            |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.        | STK                          | 5.450,00               | 6.100,00       | 650,00            | 98,22 EUR | 535.299,00           | 2,03                   |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.                         | STK                          | 5.628,00               | 0,00           | 946,00            | 55,25 EUR | 310.947,00           | 1,18                   |
| <i>Versorger</i>   |                              |                        |                |                   |           | <b>1.009.152,00</b>  | <b>3,82</b>            |
| Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40                       | STK                          | 57.600,00              | 65.350,00      | 7.750,00          | 13,52 EUR | 778.752,00           | 2,95                   |
| Exmar S.A. Actions Nom. o.N.                               | STK                          | 28.800,00              | 0,00           | 1.564,00          | 8,00 EUR  | 230.400,00           | 0,87                   |
| <b>Summe Aktien</b>  |                              |                        |                |                   |           | <b>21.569.857,93</b> | <b>81,73</b>           |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3



Bestandswährung: EUR

Indezertifikate 1.086.000,00 4,12

| Gattungsbezeichnung   | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand zum 28.02.2009 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge | Kurs      | Kurswert in EUR     | in % vom Fondsvermögen |
|---|------------------------------|------------------------|----------------|-------------------|-----------|---------------------|------------------------|
| <i>Gesamt</i>   |                              |                        |                |                   |           | 1.086.000,00        | 4,12                   |
| Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero Gold Lkd Nts 2004(Und) | STK                          | 15.000,00              | 15.000,00      | 0,00              | 72,40 EUR | 1.086.000,00        | 4,12                   |
| <b>Summe Indezertifikate</b>                                |                              |                        |                |                   |           | <b>1.086.000,00</b> | <b>4,12</b>            |

Andere Wertpapiere 938.255,85 3,56

| Gattungsbezeichnung                        | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand zum 28.02.2009 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge | Kurs       | Kurswert in EUR   | in % vom Fondsvermögen |
|--|------------------------------|------------------------|----------------|-------------------|------------|-------------------|------------------------|
| <i>Gesundheit / Pharma</i>                 |                              |                        |                |                   |            | 938.255,85        | 3,56                   |
| Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. | STK                          | 10.500,00              | 12.074,00      | 1.574,00          | 133,00 CHF | 938.255,85        | 3,56                   |
| <b>Summe Andere Wertpapiere</b>            |                              |                        |                |                   |            | <b>938.255,85</b> | <b>3,56</b>            |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

**Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds** **2.689.050,76** **10,19**

**Bankguthaben** **2.689.050,76** **10,19**

| Gattungsbezeichnung                      | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand zum 28.02.2009 | Kurs  | Kurswert in EUR     | in % vom Fondsvermögen |
|--|------------------------------|------------------------|-------|---------------------|------------------------|
| Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank) | EUR                          | 2.689.050,76           | % 100 | 2.689.050,76        | 10,19                  |
| <b>Summe Bankguthaben</b>                |                              |                        |       | <b>2.689.050,76</b> | <b>10,19</b>           |

**Sonstige Vermögensgegenstände** **113.612,61** **0,43**

| Gattungsbezeichnung                        | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand zum 28.02.2009 | Kurswert in EUR   | in % vom Fondsvermögen |
|--|------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| Dividendenansprüche                        | EUR                          | 9.929,91               | 9.929,91          | 0,04                   |
| Forderungen Quellensteuer                  | EUR                          | 101.262,51             | 101.262,51        | 0,38                   |
| Zinsansprüche                              | EUR                          | 2.420,19               | 2.420,19          | 0,01                   |
| <b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b> |                              |                        | <b>113.612,61</b> | <b>0,43</b>            |

**Sonstige Verbindlichkeiten** **-8.630,74** **-0,03**

| Gattungsbezeichnung                     | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand zum 28.02.2009 | Kurswert in EUR  | in % vom Fondsvermögen |
|---|------------------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| Depotbankvergütung                      | EUR                          | -825,42                | -825,42          | 0,00                   |
| Prüfungskosten                          | EUR                          | -7.145,32              | -7.145,32        | -0,03                  |
| Berichts- und Reportingkosten           | EUR                          | -660,00                | -660,00          | 0,00                   |
| <b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b> |                              |                        | <b>-8.630,74</b> | <b>-0,03</b>           |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

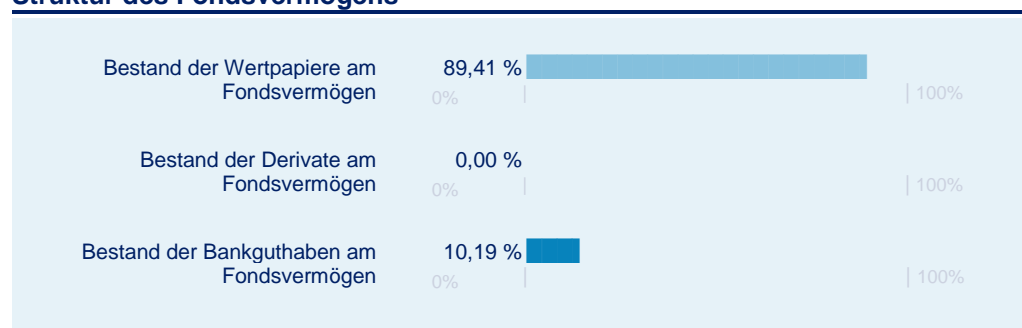
ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

### Übersicht über das Fondsvermögen

|                   | 28.02.2006    | 28.02.2007     | 29.02.2008    | 28.02.2009    |
|-------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Fondsvermögen     | 86.013.567,37 | 116.936.847,11 | 52.093.767,12 | 26.388.146,41 |
| Anteile im Umlauf | 7.541,00      | 9.067,00       | 5.272,00      | 4.238,00      |
| Anteilwert        | 11.406,12     | 12.896,97      | 9.881,22      | 6.226,56      |

### Struktur des Fondsvermögens





### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

100% DJ STOXX 600

### Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 2 und 3 DerivateV

|  |        |
|--|--------|
| kleinster potentieller Risikobetrag          | 10,84% |
| größter potentieller Risikobetrag            | 21,92% |
| durchschnittlicher potentieller Risikobetrag | 14,86% |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

### Marktdaten

### Wertpapierkurse

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

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

### Devisenkurse

|                   |                              |
|-------------------|------------------------------|
| Britische Pfund   | 0,887500 GBP = 1 Euro (EUR)  |
| Schweizer Franken | 1,488400 CHF = 1 Euro (EUR)  |
| Norwegische Krone | 8,812000 NOK = 1 Euro (EUR)  |
| Schwedische Krone | 11,389100 SEK = 1 Euro (EUR) |

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

### Käufe und Verkäufe in Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen

Marktzuordnung zum Berichtsstichtag

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### Aktien

| Gattungsbezeichnung   | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge |
|---|------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,25            | STK                                | 0,00              | 215.389,00           |
| UBS AG Namens-Aktien SF -,10                                  | STK                                | 0,00              | 30.994,00            |
| Italcementi - Fab.Riun.Cem.SpA Azioni Port.Risp.Non Cnv. EO 1 | STK                                | 0,00              | 77.879,00            |
| Pfleiderer AG Namens-Aktien o.N.                              | STK                                | 0,00              | 22.257,00            |
| Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857                     | STK                                | 0,00              | 234.858,00           |
| IVG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.                         | STK                                | 50.000,00         | 50.000,00            |
| EPCOS AG Namens-Aktien o.N.                                   | STK                                | 0,00              | 89.316,00            |
| Mondadori Editore S.p.A., Arn. Azioni nom. EO 0,26            | STK                                | 0,00              | 96.301,00            |
| Thomson Actions Port. EO 3,75                                 | STK                                | 45.000,00         | 146.364,00           |
| Mediaset S.p.A. Azioni nom. EO 0,52                           | STK                                | 0,00              | 87.308,00            |
| Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50                       | STK                                | 50.000,00         | 50.000,00            |
| Norske Skogindustrier AS Navne-Aksjer NK 10                   | STK                                | 0,00              | 94.293,00            |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.                   | STK                                | 0,00              | 99.356,00            |
| Micronas Semiconductor Hldg AG Nam.-Aktien SF 0,05            | STK                                | 0,00              | 63.298,00            |
| BRIT Insurance Holdings PLC Registered Shares LS -,75         | STK                                | 0,00              | 219.143,00           |
| AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12                     | STK                                | 0,00              | 104.158,00           |
| BW Gas ASA Navne-Aksjer NK 1                                  | STK                                | 0,00              | 265.416,00           |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

## Andere Wertpapiere

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge |
|---------------------|------------------------------------|-------------------|----------------------|
| UBS AG Anrechte     | STK                                | 61.988,00         | 61.988,00            |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

### Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.03.2008 bis 28.02.2009

| Ertragsposition                              | Gesamtwert<br>in EUR | EUR<br>je Anteil |
|--|----------------------|------------------|
| Dividenden inländischer Aussteller           | 317.290,59           | 74,87            |
| Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland      | 105.435,89           | 24,88            |
| Dividenden ausländischer Aussteller          | 808.810,55           | 190,85           |
| Abzgl. Quellensteuer (Div. ausl. Aussteller) | -98.497,17           | -23,25           |
| <b>Erträge insgesamt</b>                     | <b>1.133.039,86</b>  | <b>267,35</b>    |

| Aufwandsposition              | Gesamtwert<br>in EUR | EUR<br>je Anteil |
|-------------------------------|----------------------|------------------|
| Verwaltungsvergütung          | 262.053,93           | 61,83            |
| Depotbankvergütung            | 12.473,89            | 2,94             |
| Depotgebühren                 | 2.283,56             | 0,54             |
| Berichts- und Reportingkosten | 4.061,18             | 0,96             |
| Prüfungskosten                | 7.059,10             | 1,67             |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b> | <b>287.931,66</b>    | <b>67,94</b>     |

|                                 |                   |               |
|---------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b> | <b>845.108,20</b> | <b>199,41</b> |
|---------------------------------|-------------------|---------------|

|                      |                |           |
|----------------------|----------------|-----------|
| Realisierte Gewinne  | 416.108,68     | 98,19     |
| Realisierte Verluste | -12.789.257,97 | -3.017,76 |

### Total Expense Ratio in %

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

**0,73 %**

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2008 bis 28. Februar 2009 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft BayernInvest KAG für das Sondervermögen BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

### Entwicklung des Fondsvermögens

|  | 2008 / 2009   | Whg. | 2008 / 2009          | Whg.       |
|--|---------------|------|----------------------|------------|
| <b>Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>       |               |      | <b>52.093.767,12</b> | <b>EUR</b> |
| Ausschüttung für das Vorjahr                             |               |      | -1.409.036,59        | EUR        |
| Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:                | 407.541,59    | EUR  |                      |            |
| Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:               | -8.102.719,83 | EUR  |                      |            |
| Mittelzufluss / -abfluss (netto):                        |               |      | -7.695.178,24        | EUR        |
| Ordentlicher Nettoertrag                                 |               |      | 845.108,20           | EUR        |
| Realisierte Gewinne                                      |               |      | 416.108,68           | EUR        |
| Realisierte Verluste                                     |               |      | -12.789.257,97       | EUR        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste |               |      | -3.754.773,16        | EUR        |
| Ertragsausgleich   |               |      | -1.318.591,63        | EUR        |
| <b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>         |               |      | <b>26.388.146,41</b> | <b>EUR</b> |

# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

### Ausschüttungsberechnung

|   | Gesamtwert<br>in EUR | Je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne) | 9.446.729,48         | 2.229,05            |
| Ordentlicher Nettoertrag                      | 845.108,20           | 199,41              |
| Realisierte Gewinne                           | 416.108,68           | 98,19               |
| <b>Für Ausschüttung verfügbar</b>             | <b>10.707.946,36</b> | <b>2.526,65</b>     |
| Ausschüttung am 13.05.2009                    | 777.818,53           | 183,53              |
| Kapitalertragsteuer 25 %                      | 63.781,68            | 15,05               |
| Solidaritätszuschlag                          | 3.507,99             | 0,83                |
| <b>Gesamtausschüttung</b>                     | <b>845.108,20</b>    | <b>199,41</b>       |
| Der Wiederanlage zugeführt                    | 5.904.616,20         | 1.393,26            |
| Außerordentlicher Gewinnvortrag               | 3.958.221,96         | 933,98              |
|   | <b>10.707.946,36</b> | <b>2.526,65</b>     |



# Jahresbericht zum 28.02.2009

## 0502 - BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

### Aufsichtsrat

|                       |                                |   |
|-----------------------|--------------------------------|---|
| Stefan W. Ropers      | Vorsitzender                   | Bayerische Landesbank, München            |
| Dr. Rudolf Hanisch    | stellvertretender Vorsitzender | Bayerische Landesbank, München            |
| Dr. Winfried Freygang |                                | Bayerische Landesbank, München            |
| Helmut Späth          |                                | Versicherungskammer Bayern, München       |
| Karin Pfaffenzeller   |                                | Bayerische Landesbank, München            |
| Karl Filbert          |                                | Bayerische Landesbank, München            |
| Karl-Ludwig Kamprath  |                                | Kreissparkasse München-Starnberg, München |
| Thomas Neher          |                                | Bayerische Landesbank, München            |
| Walter Pache          |                                | Sparkasse Günzburg-Krumbach               |

### Depotbank

Bayerische Landesbank Brienner Straße 18, 80333 München

Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 22.387.029.000 (28.02.2009)

### Verwaltung

|   |                         |
|---|-------------------------|
| BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  | München                 |
| Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: | 2.600.000 (31.12.2008)  |
| Eigenmittel nach § 10 KWG:                  | 14.391.320 (31.12.2008) |

### Geschäftsleitung

|                     |          |
|---------------------|----------|
| Michael O. Bentlage | Sprecher |
| Dr. Oliver Schlick  |          |
| Oliver Brandt       |          |
| Reinhard Moll       |          |

### Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Ganghoferstraße 29, 80339 München

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers:

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. März 2008 bis 28. Februar 2009 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

München, den 29. April 2009

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer