

Jahresbericht

zum 28.02.2009

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2008 bis 28.02.2009

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Aktien Value Global-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 Konjunkturereinbruch waren die bestimmenden Themen. Sie führten zu einer extrem hohen Volatilität und kräftigen Abschlügen. 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 zeichnete sich an den Börsen ab, dass sich die Finanzkrise zu einer globalen Wirtschaftskrise entwickeln wird. 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 Notenbankler weltweit zu massiven Rettungsmaßnahmen.

Der BayernInvest Aktien Value Global Fonds investiert nach dem klassischen Valueansatz. Grundlage dafür bildet die Valuelehre 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 Global 1800 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 Global-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

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 28.02.2009

Wertpapiervermögen	1.328.860,26	97,55
Börsengehandelte Wertpapiere	1.328.860,26	97,55
Aktien	1.328.860,26	97,55

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>103.507,53</i>	<i>7,60</i>
Daihatsu Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.000,00	1.000,00	2.000,00	773,00 JPY	12.316,76	0,90
Johnson Controls Inc. Registered Shares DL -,0139	STK	780,00	332,00	1.113,00	11,99 USD	7.336,21	0,54
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK	650,00	510,00	868,00	18,90 EUR	12.285,00	0,90
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	STK	3.490,00	8.526,00	5.036,00	1,98 USD	5.420,61	0,40
Fuji Heavy Industries Ltd. Registered Shares o.N.	STK	5.000,00	12.000,00	7.000,00	328,00 JPY	13.065,65	0,96
Valéo S.A. Actions Port. EO 3	STK	1.010,00	942,00	2.054,00	9,94 EUR	10.034,35	0,74
Futaba Industrial Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	600,00	1.400,00	800,00	266,00 JPY	1.271,51	0,09
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	900,00	1.400,00	500,00	25,10 EUR	22.590,00	1,66
Aisin Seiki Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	300,00	0,00	400,00	1.565,00 JPY	3.740,44	0,27
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	760,00	1.771,00	1.011,00	20,33 EUR	15.447,00	1,13
<i>Banken</i>						<i>10.109,94</i>	<i>0,74</i>
San-in Godo Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	STK	1.000,00	3.000,00	2.000,00	684,00 JPY	5.449,33	0,40
Nishi-Nippon City Bk Ltd., The Registered Shares o.N.	STK	3.000,00	9.000,00	6.000,00	195,00 JPY	4.660,61	0,34
<i>Bau</i>						<i>26.399,51</i>	<i>1,94</i>
Taisei Corp. Registered Shares o.N.	STK	9.000,00	21.000,00	12.000,00	171,00 JPY	12.260,99	0,90
Kajima Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.000,00	8.000,00	5.000,00	204,00 JPY	4.875,72	0,36
Grupo Ferrovial S.A. Acciones Port. EO 1	STK	465,00	979,00	514,00	19,92 EUR	9.262,80	0,68

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Chemie						38.509,54	2,83
Tosoh Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.000,00	0,00	17.000,00	149,00 JPY	3.561,19	0,26
Koninklijke DSM N.V. Aandelen aan toonder EO 1,50	STK	900,00	896,00	946,00	18,47 EUR	16.618,50	1,22
Umicore S.A. Actions Nom. New o.N.	STK	1.100,00	1.756,00	656,00	12,60 EUR	13.860,00	1,02
Rhodia S.A. Actions Port. EO 12	STK	1.575,00	2.907,00	2.741,00	2,84 EUR	4.469,85	0,33
Energie						140.523,67	10,32
Sunoco Inc. Registered Shares DL 1	STK	620,00	578,00	824,00	34,68 USD	16.866,65	1,24
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	STK	1.340,00	2.216,00	1.937,00	15,86 GBP	23.946,37	1,76
Repsol YPF S.A. Acciones Port. EO 1	STK	720,00	1.582,00	862,00	12,73 EUR	9.165,60	0,67
Nippon Mining Holdings Inc. Registered Shares o.N.	STK	3.000,00	0,00	11.000,00	349,00 JPY	8.341,30	0,61
Idemitsu Kosan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	100,00	300,00	200,00	7.190,00 JPY	5.728,17	0,42
Cosmo Oil Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	6.000,00	1.000,00	9.000,00	267,00 JPY	12.762,91	0,94
StatoilHydro ASA Navne-Aksjer NK 2,50	STK	922,00	800,00	1.395,00	120,80 NOK	12.639,31	0,93
Anadarko Petroleum Corp. Registered Shares DL -,10	STK	890,00	2.097,00	1.207,00	35,62 USD	24.868,06	1,83
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	887,00	800,00	1.090,00	15,94 EUR	14.138,78	1,04
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	STK	760,00	470,00	1.564,00	20,24 USD	12.066,52	0,89
Finanzdienstleister						71.725,80	5,27
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	STK	1.815,00	3.940,00	2.125,00	2,00 GBP	4.090,14	0,30
Investor, AB Namn-Aktier B (fria) SK 6,25	STK	1.700,00	4.009,00	2.309,00	104,00 SEK	15.523,61	1,14
Close Brothers Group PLC Registered Shares LS -,25	STK	2.500,00	4.330,00	1.830,00	5,02 GBP	14.126,76	1,04
Investment AB Kinnevik Namn-Aktier B SK 0,10	STK	3.550,00	3.620,00	4.396,00	63,75 SEK	19.870,97	1,46
Chinese Estates Hldgs Ltd. Registered Shares New HD -,10	STK	22.000,00	52.000,00	30.000,00	8,14 HKD	18.114,32	1,33
Gesundheit / Pharma						22.982,90	1,69
Zimmer Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	STK	340,00	97,00	510,00	37,17 USD	9.913,56	0,73

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forest Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	STK	780,00	516,00	1.138,00	21,36 USD	13.069,34	0,96
<i>Handel</i>						74.833,03	5,49
UNY Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.000,00	3.000,00	2.000,00	708,00 JPY	5.640,54	0,41
Rakuten Inc. Registered Shares o.N.	STK	17,00	41,00	24,00	50.400,00 JPY	6.826,00	0,50
Casino,Guichard-Perrachon S.A. Actions Port. EO 1,53	STK	215,00	475,00	260,00	49,16 EUR	10.569,40	0,78
Apollo Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	830,00	2.203,00	2.005,00	73,77 USD	48.030,36	3,53
Aeon Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	800,00	2.000,00	1.200,00	591,00 JPY	3.766,73	0,28
<i>Immobilien</i>						48.754,54	3,58
Wheelock and Company Ltd. Registered Shares HD -,50	STK	11.000,00	24.000,00	13.000,00	12,60 HKD	14.019,68	1,03
Hongkong Land Holdings Ltd. Registered Shares DL -,10	STK	21.600,00	39.000,00	28.028,00	2,05 USD	34.734,86	2,55
<i>Industrie</i>						203.590,50	14,95
Bombardier Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	4.120,00	248,00	5.940,00	2,91 CAD	7.564,64	0,56
Sojitz Corp. Registered Shares o.N.	STK	8.900,00	6.900,00	10.500,00	110,00 JPY	7.799,55	0,57
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	STK	3.500,00	3.340,00	3.066,00	28,40 SEK	8.727,64	0,64
Venture Corp. Ltd. Registered Shares SD -,25	STK	2.000,00	4.000,00	2.000,00	4,98 SGD	5.085,78	0,37
Hino Motors Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.000,00	4.000,00	2.000,00	181,00 JPY	2.884,00	0,21
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	STK	420,00	956,00	536,00	34,32 USD	11.307,19	0,83
Alps Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.100,00	2.700,00	1.600,00	279,00 JPY	2.445,03	0,18
Mitsubishi Materials Corp. Registered Shares o.N.	STK	2.000,00	0,00	3.000,00	224,00 JPY	3.569,15	0,26
Cooper Industries Ltd. Reg. Shs Class A DL 5	STK	1.220,00	760,00	1.759,00	21,36 USD	20.441,79	1,50
Ebara Corp. Registered Shares o.N.	STK	2.800,00	0,00	4.200,00	170,00 JPY	3.792,22	0,28
Jardine Matheson Holdings Ltd. Registered Shares DL -,25	STK	3.500,00	8.400,00	4.900,00	17,10 USD	46.948,54	3,45
STX Pan Ocean Co. Ltd. Registered Shares SW 1000	STK	1.400,00	32.400,00	31.000,00	8.090,00 KRW	5.894,02	0,43
ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.100,00	2.538,00	2.059,00	14,68 EUR	30.828,00	2,26
Jardine Strategic Holdings Ltd Registered Shares DL -,05	STK	6.700,00	16.000,00	9.300,00	8,81 USD	46.302,95	3,40

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Medien</i>						29.919,90	2,20
JCDecaux S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	825,00	1.853,00	1.028,00	10,14 EUR	8.365,50	0,61
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	STK	3.280,00	2.292,00	4.733,00	3,56 USD	9.159,71	0,67
British Sky Broadcast. Grp PLC Registered Shares LS -,50	STK	2.338,00	1.348,00	3.010,00	4,71 GBP	12.394,69	0,91
<i>Nahrungsmittel</i>						34.570,09	2,54
Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	STK	515,00	323,00	637,00	18,30 EUR	9.424,50	0,69
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	STK	1.860,00	4.249,00	2.389,00	8,01 USD	11.687,01	0,86
ConAgra Foods Inc. Registered Shares DL 5	STK	1.140,00	2.790,00	1.650,00	15,05 USD	13.458,58	0,99
<i>Privater Konsum u. Haushalt</i>						61.796,16	4,54
Konami Corp. Registered Shares o.N.	STK	300,00	0,00	500,00	1.379,00 JPY	3.295,89	0,24
Hermes International S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	139,00	0,00	299,00	67,45 EUR	9.375,55	0,69
Sanyo Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	4.000,00	0,00	13.000,00	139,00 JPY	4.429,57	0,33
Whirlpool Corp. Registered Shares DL 1	STK	330,00	807,00	477,00	23,57 USD	6.101,43	0,45
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	STK	2.420,00	5.916,00	3.496,00	15,12 USD	28.702,86	2,11
Citizen Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.300,00	0,00	3.900,00	335,00 JPY	3.469,57	0,25
Sekisui Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.000,00	4.000,00	2.000,00	403,00 JPY	6.421,29	0,47
<i>Reise u. Freizeit</i>						44.317,77	3,25
Japan Airlines Corp. Registered Shares o.N.	STK	4.000,00	11.000,00	7.000,00	178,00 JPY	5.672,40	0,42
Thomas Cook Group PLC Registered Shares LS-,10	STK	4.940,00	10.951,00	6.011,00	2,19 GBP	12.189,97	0,89
Iberia Lin.Aereas de España SA Acciones Nom. EO -,78	STK	6.800,00	15.123,00	8.323,00	1,87 EUR	12.716,00	0,93
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	1.530,00	508,00	2.335,00	8,98 EUR	13.739,40	1,01
<i>Rohstoffe</i>						63.114,39	4,63
Nisshin Steel Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	4.000,00	2.000,00	20.000,00	149,00 JPY	4.748,25	0,35

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	296,00	470,00	565,00	51,73 EUR	15.312,08	1,12
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	STK	3.685,00	5.029,00	3.716,00	24,85 NOK	10.391,77	0,76
Acerinox SA (CE Fab.Acero In.) Acciones Nom. EO -,25	STK	1.020,00	2.247,00	1.227,00	9,09 EUR	9.271,80	0,68
United States Steel Corp. Registered Shares DL -,01	STK	240,00	125,00	355,00	20,06 USD	3.776,59	0,28
Domtar Corp. Registered Shares DL -,01	STK	8.740,00	9.259,00	12.609,00	0,82 USD	5.621,90	0,41
Outokumpu Oy Bearer Shares Cl.A o.N.	STK	1.650,00	3.217,00	1.567,00	8,48 EUR	13.992,00	1,03
<i>Technologie</i>						34.742,36	2,55
Seiko Epson Corp. Registered Shares o.N.	STK	400,00	300,00	600,00	1.140,00 JPY	3.632,89	0,27
IAC InterActiveCorp. Registered Shares DL -,01	STK	665,00	1.211,00	546,00	14,90 USD	7.772,59	0,57
Square Enix Hldgs Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	300,00	0,00	800,00	1.722,00 JPY	4.115,68	0,30
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	STK	215,00	32,00	312,00	88,97 USD	15.005,14	1,10
Yahoo Japan Corp. Registered Shares o.N.	STK	20,00	50,00	30,00	26.460,00 JPY	4.216,06	0,31
<i>Telekommunikation</i>						52.604,32	3,86
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55	STK	12.450,00	18.062,00	19.362,00	0,96 EUR	11.995,58	0,88
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	STK	500,00	512,00	12,00	4.120,00 JPY	16.411,73	1,20
TeliaSonera AB Namn-Aktier SK 3,20	STK	3.140,00	4.565,00	6.050,00	37,10 SEK	10.228,55	0,75
Telecom Corp. of New Zeal. Ltd Registered Shares o.N.	STK	4.500,00	10.397,00	5.897,00	2,41 NZD	4.348,96	0,32
France Télécom Actions Port. EO 4	STK	550,00	1.348,00	798,00	17,49 EUR	9.619,50	0,71
<i>Versicherungen</i>						155.156,07	11,39
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	STK	1.090,00	2.659,00	1.569,00	18,47 USD	15.792,52	1,16
Everest Reinsurance Group Ltd. Registered Shares DL -,01	STK	290,00	200,00	418,00	66,25 USD	15.070,99	1,11
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	88,00	0,00	350,00	98,22 EUR	8.643,36	0,63
Hannover Rückversicherung AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.495,00	1.623,00	2.040,00	26,83 EUR	40.110,85	2,94
Chubb Corp., The Registered Shares DL 1	STK	530,00	310,00	751,00	39,43 USD	16.393,08	1,20
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	STK	14.000,00	23.900,00	9.900,00	0,45 GBP	7.019,72	0,52
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	STK	550,00	1.337,00	787,00	36,71 USD	15.838,17	1,16

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Power Corporation of Canada Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	STK	790,00	1.923,00	1.133,00	18,84 CAD	9.390,88	0,69
Amlin PLC Registered Shares LS -,28125	STK	3.241,00	7.900,00	4.659,00	3,56 GBP	13.000,52	0,95
ACE Ltd. Registered Shares SF 33,74	STK	460,00	830,00	370,00	38,51 USD	13.895,98	1,02
<i>Versorger</i>						<i>111.702,24</i>	<i>8,20</i>
Duke Energy Corp. (New) Registered Shares o.N.	STK	1.480,00	3.607,00	2.127,00	13,78 USD	15.998,12	1,17
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	STK	650,00	1.584,00	934,00	36,53 USD	18.626,06	1,37
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	STK	1.530,00	2.790,00	1.260,00	5,14 GBP	8.852,45	0,65
Xcel Energy Inc. Registered Shares DL 2,50	STK	2.590,00	4.080,00	3.733,00	17,50 USD	35.554,60	2,61
NISOURCE Inc. Registered Shares o.N.	STK	1.460,00	3.564,00	2.104,00	8,92 USD	10.215,88	0,75
Oneok Inc. (New) Registered Shares o.N.	STK	550,00	0,00	1.528,00	22,69 USD	9.789,38	0,72
Pepco Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.070,00	2.610,00	1.540,00	15,09 USD	12.665,75	0,93
Summe Aktien						1.328.860,26	97,55

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

34.199,24 **2,51**

Bankguthaben

34.199,24 **2,51**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	34.199,24	% 100	34.199,24	2,51
Summe Bankguthaben				34.199,24	2,51

Sonstige Vermögensgegenstände

6.001,67 **0,44**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Dividendenansprüche	EUR	1.949,17	1.949,17	0,14
Forderungen Quellensteuer	EUR	4.019,99	4.019,99	0,30
Zinsansprüche	EUR	32,51	32,51	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			6.001,67	0,44

Sonstige Verbindlichkeiten

-6.872,91 **-0,50**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-72,74	-72,74	0,00
Prüfungskosten	EUR	-6.120,17	-6.120,17	-0,45
Berichts- und Reportingkosten	EUR	-680,00	-680,00	-0,05
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-6.872,91	-0,50

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

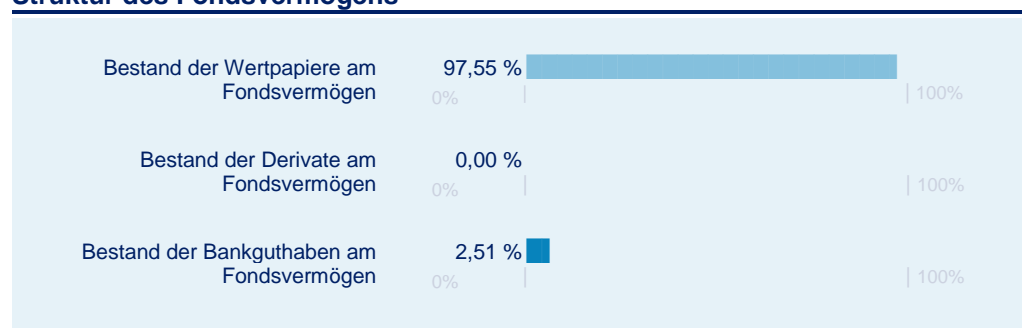
ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Übersicht über das Fondsvermögen

	12.06.2006	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009
Fondsvermögen	13.000.000,00	31.149.330,48	4.344.954,48	1.362.188,26
Anteile im Umlauf	1.300,00	2.830,00	489,00	244,00
Anteilwert	10.000,00	11.006,83	8.885,39	5.582,74

Struktur des Fondsvermögens



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

100% DJ Stoxx Global 1800

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

kleinster potentieller Risikobetrag	7,63%
größter potentieller Risikobetrag	19,35%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	13,03%

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

US Dollar	1,274800 USD = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	0,887500 GBP = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	125,520000 JPY = 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	1,584900 CAD = 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	1921,610000 KRW = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	8,812000 NOK = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	11,389100 SEK = 1 Euro (EUR)
Singapore Dollar	1,958400 SGD = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	9,886100 HKD = 1 Euro (EUR)
Neuseeland Dollar	2,493700 NZD = 1 Euro (EUR)

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: 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. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Volkswagen AG Stammaktien o.N.	STK	0,00	371,00
Fiat S.p.A. Azioni nom. EO 5	STK	0,00	3.347,00
Yokohama Rubber Co. Ltd., The Registered Shares o.N.	STK	0,00	8.000,00
Stanley Electric Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	0,00	900,00
General Motors Corp. Registered Shares DL 1,666	STK	0,00	2.558,00
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0,00	306,00
Nagase & Co. Ltd., The Registered Shares o.N.	STK	0,00	3.000,00
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	STK	0,00	1.158,00
Chesapeake Energy Corp. Registered Shares DL -,01	STK	0,00	2.534,00
Tesoro Corp. Registered Shares DL -,1666	STK	0,00	1.387,00
Marathon Oil Corp. Registered Shares DL 1	STK	0,00	2.913,00
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	STK	0,00	1.234,00
Hess Corp. Registered Shares DL 1	STK	0,00	1.683,00
Industrivärden AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	STK	1.500,00	5.801,00
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	STK	0,00	1.659,00
Federal National Mortgage Ass. Registered Shares o.N.	STK	0,00	1.485,00
King Pharmaceuticals Inc. Registered Shares o.N.	STK	0,00	4.949,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	STK	0,00	960,00
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	0,00	2.000,00
Seven & I Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	0,00	800,00

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Carmax Inc. Registered Shares DL -,50	STK	0,00	2.208,00
Kohl's Corp. Registered Shares DL -,01	STK	0,00	703,00
Hang Lung Group Ltd. Registered Shares HD 1	STK	0,00	14.000,00
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	STK	0,00	362,00
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0,00	1.546,00
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 25	STK	90,00	111,00
Avnet Inc. Registered Shares DL 1	STK	0,00	1.670,00
Orient Overseas (Intl.) Ltd. Registered Shares New DL -,10	STK	0,00	3.000,00
Comcast Corp. New Registered Shares Class A DL1	STK	0,00	2.407,00
Thai Beverage PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1	STK	0,00	139.000,00
Pulte Homes Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0,00	4.182,00
Konica Minolta Holdings Inc. Registered Shares o.N.	STK	0,00	2.000,00
Electrolux, AB Namn-Aktier B o.N.	STK	0,00	2.985,00
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	STK	0,00	2.201,00
Uni Charm Corp. Registered Shares o.N.	STK	0,00	300,00
Compass Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	0,00	7.007,00
Air France-KLM Actions Port. EO 8,50	STK	1.000,00	2.866,00
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	STK	0,00	790,00
Bluescope Steel Ltd. Registered Shares o.N.	STK	0,00	2.740,00
Lihir Gold Ltd. Registered Shares KI -,10	STK	0,00	7.170,00
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	0,00	2.302,00
Nippon Light Metal Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	0,00	12.000,00
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	STK	0,00	1.938,00
Lexmark International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	0,00	3.309,00
Nortel Networks Corp. Registered Shares o.N.	STK	6.871,00	10.563,00
Level 3 Communications Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0,00	52.002,00
Qwest Communications Intl Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0,00	9.160,00
Unipol Gruppo Finanziario SpA Azioni Nom. Priv. o. N.	STK	0,00	30.691,00

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
SAFECO Corp. Registered Shares DL 5	STK	0,00	997,00
BRIT Insurance Holdings PLC Registered Shares LS -,75	STK	0,00	8.700,00
DTE Energy Co. Registered Shares o.N.	STK	0,00	2.298,00
EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1	STK	0,00	6.707,00
Edison International Registered Shares o.N.	STK	0,00	916,00
Tree.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	81,00	81,00
IAC InterActiveCorp. Reg. Shares New DL -,01	STK	1.145,00	3.255,00
Ticketmaster Entertainment Inc Registered Shares DL -,01	STK	484,40	484,40
HSN Inc. Registered Shares DL -,01	STK	484,40	484,40
Interval Leisure Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	484,40	484,40
Bea Systems Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0,00	2.792,00
ACE Ltd. Registered Shares DL -,125	STK	1.115,00	1.115,00
United Utilities PLC Registered Shares LS 1	STK	3.100,00	3.100,00
United Utilities Group PLC Registered Shares B(Int.) o.N.	STK	2.307,00	2.307,00

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
United Utilities Group PLC Registered Shares B o.N.	STK	2.307,00	2.307,00

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

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

Ertragsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Dividenden inländischer Aussteller	12.087,23	49,54
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	4.364,51	17,89
Dividenden ausländischer Aussteller	45.452,76	186,28
Abzgl. Quellensteuer (Div. ausl. Aussteller)	-5.107,42	-20,93
Erträge insgesamt	56.797,08	232,78

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Verwaltungsvergütung	17.273,58	70,80
Zinsen aus Kreditaufnahmen	5,98	0,02
Depotbankvergütung	1.081,98	4,43
Depotgebühren	147,90	0,61
Berichts- und Reportingkosten	3.282,12	13,45
Prüfungskosten	6.071,32	24,89
Aufwendungen insgesamt	27.862,88	114,20

Ordentlicher Nettoertrag	28.934,20	118,58
---------------------------------	------------------	---------------

Realisierte Gewinne	89.413,63	366,45
Realisierte Verluste	-834.028,71	-3.418,15

Total Expense Ratio in %

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

0,90 %

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 Global-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

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Entwicklung des Fondsvermögens

	2008 / 2009	Whg.	2008 / 2009	Whg.
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			4.344.954,48	EUR
Ausschüttung für das Vorjahr			-62.531,09	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	584.229,90	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	-2.121.882,65	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			-1.537.652,75	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			28.934,20	EUR
Realisierte Gewinne			89.413,63	EUR
Realisierte Verluste			-834.028,71	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			-79.614,61	EUR
Ertragsausgleich			-587.286,89	EUR
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			1.362.188,26	EUR

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

Bestandswährung: EUR

Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	370.624,43	1.518,95
Ordentlicher Nettoertrag	28.934,20	118,58
Realisierte Gewinne	89.413,63	366,45
Für Ausschüttung verfügbar	488.972,26	2.003,98
Ausschüttung am 13.05.2009	26.936,74	110,40
Kapitalertragsteuer 25 %	1.893,33	7,76
Solidaritätszuschlag	104,13	0,43
Gesamtausschüttung	28.934,20	118,59
Der Wiederanlage zugeführt	255.709,82	1.047,99
Außerordentlicher Gewinnvortrag	204.328,24	837,40
	488.972,26	2.003,98

Jahresbericht zum 28.02.2009

0505 - BayernInvest Aktien Value Global-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKN2

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 Global-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 16. April 2009

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer