

Halbjahresbericht

zum 31.08.2009

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2009 bis 28.02.2010

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 31.08.2009

Wertpapiervermögen	24.878.756,63	89,08
Börsengehandelte Wertpapiere	24.878.756,63	89,08
Aktien	22.726.175,63	81,37

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Automobile</i>						<i>270.738,00</i>	<i>0,97</i>
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	8.450,00	0,00	1.050,00	32,04 EUR	270.738,00	0,97
<i>Bau</i>						<i>819.820,00</i>	<i>2,94</i>
Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4	STK	5.600,00	0,00	700,00	59,90 EUR	335.440,00	1,20
IMERYS S.A. Actions Port. EO 2	STK	13.000,00	0,00	6.500,00	37,26 EUR	484.380,00	1,73
<i>Chemie</i>						<i>2.120.210,00</i>	<i>7,59</i>
Deceuninck N.V. Actions Nom. o.N.	STK	75.000,00	0,00	15.399,00	3,03 EUR	227.250,00	0,81
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.400,00	0,00	1.850,00	87,51 EUR	210.024,00	0,75
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.200,00	10.000,00	13.200,00	21,86 EUR	179.252,00	0,64
BASF SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	23.000,00	0,00	10.300,00	36,96 EUR	850.080,00	3,04
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	9.300,00	0,00	1.200,00	70,28 EUR	653.604,00	2,34
<i>Energie</i>						<i>2.686.676,03</i>	<i>9,62</i>
CGG Veritas S.A. Actions Port. EO -,40	STK	18.200,00	0,00	16.800,00	15,26 EUR	277.641,00	0,99
StatoilHydro ASA Navne-Aksjer NK 2,50	STK	64.000,00	0,00	8.000,00	135,00 NOK	1.003.193,03	3,59
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	58.400,00	0,00	7.300,00	16,48 EUR	962.432,00	3,45
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	STK	11.000,00	6.441,00	8.382,00	40,31 EUR	443.410,00	1,59

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Finanzdienstleister</i>						<i>735.560,00</i>	<i>2,63</i>
GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000,00	0,00	2.825,00	25,10 EUR	251.000,00	0,90
RHJ International Actions Nom. o.N.	STK	69.000,00	0,00	10.484,00	5,44 EUR	375.360,00	1,34
Sté Fonc.Fin.et de Part. (FFP) Actions Nom. EO 1	STK	2.800,00	0,00	200,00	39,00 EUR	109.200,00	0,39
<i>Gesundheit / Pharma</i>						<i>2.744.033,47</i>	<i>9,83</i>
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	STK	19.600,00	0,00	2.400,00	12,03 GBP	267.576,03	0,96
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	16.500,00	8.000,00	1.000,00	15,95 EUR	263.175,00	0,94
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	STK	25.000,00	0,00	3.000,00	49,16 CHF	810.258,44	2,90
Fresenius SE Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	7.200,00	7.200,00	0,00	39,65 EUR	285.480,00	1,02
Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2	STK	23.200,00	0,00	2.800,00	48,17 EUR	1.117.544,00	4,00
<i>Handel</i>						<i>655.500,00</i>	<i>2,35</i>
Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	11.400,00	0,00	1.120,00	57,50 EUR	655.500,00	2,35
<i>Immobilien</i>						<i>160.731,20</i>	<i>0,58</i>
Deutsche Wohnen AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.656,00	12.656,00	0,00	12,70 EUR	160.731,20	0,58
<i>Industrie</i>						<i>2.774.067,15</i>	<i>9,93</i>
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	20.000,00	20.000,00	0,00	33,00 EUR	660.000,00	2,36
BÖWE SYSTEC AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	943,00	943,00	0,00	5,15 EUR	4.856,45	0,02
Schneider Electric S.A. Actions Port. EO 8	STK	13.761,00	0,00	1.700,00	65,24 EUR	897.767,64	3,21
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK	31.300,00	0,00	3.800,00	12,26 EUR	383.738,00	1,37
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	10.000,00	8.000,00	20.700,00	61,03 EUR	610.300,00	2,19
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	STK	4.800,00	0,00	9.600,00	68,70 CHF	217.405,06	0,78

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3



Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Medien</i>						981.276,37	3,51
Affichage Holding SA Namens-Aktien SF 2,60	STK	12.200,00	0,00	3.122,00	122,00 CHF	981.276,37	3,51
<i>Nahrungsmittel</i>						1.623.087,20	5,81
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	25.000,00	4.530,00	2.530,00	42,90 CHF	707.080,70	2,53
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	STK	21.300,00	0,00	2.700,00	29,18 EUR	621.534,00	2,23
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	STK	10.500,00	0,00	7.000,00	28,05 EUR	294.472,50	1,05
<i>Privater Konsum u. Haushalt</i>						562.975,00	2,02
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	STK	35.000,00	25.000,00	1.040,00	16,09 EUR	562.975,00	2,02
<i>Reise u. Freizeit</i>						264.726,00	0,95
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	STK	6.600,00	0,00	3.722,00	40,11 EUR	264.726,00	0,95
<i>Rohstoffe</i>						382.971,26	1,37
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	STK	89.000,00	100.000,00	11.000,00	37,06 NOK	382.971,26	1,37
<i>Technologie</i>						2.517.462,96	9,01
Alcatel-Lucent Actions au Porteur (C.R.) EO 2	STK	436.000,00	0,00	304.000,00	2,66 EUR	1.158.888,00	4,15
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	16.400,00	0,00	2.000,00	34,02 EUR	557.928,00	2,00
Telefonaktiebol. L.M. Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	STK	118.000,00	0,00	14.190,00	68,80 SEK	800.646,96	2,87
<i>Telekommunikation</i>						2.034.700,49	7,29
France Télécom Actions Port. EO 4	STK	20.500,00	0,00	2.500,00	18,00 EUR	369.000,00	1,32
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	STK	44.597,00	0,00	5.600,00	17,72 EUR	790.258,84	2,83
Magyar Telekom Telecommun.PLC Namens-Aktien A UF 100	STK	75.000,00	75.000,00	0,00	780,00 HUF	215.676,15	0,77
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	70.300,00	0,00	8.700,00	9,39 EUR	659.765,50	2,36

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Versicherungen</i>						<i>910.840,50</i>	<i>3,26</i>
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	5.000,00	0,00	628,00	81,55 EUR	407.750,00	1,46
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	4.850,00	0,00	600,00	103,73 EUR	503.090,50	1,80
<i>Versorger</i>						<i>480.800,00</i>	<i>1,72</i>
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	STK	15.000,00	0,00	42.600,00	18,56 EUR	278.400,00	1,00
Exmar S.A. Actions Nom. o.N.	STK	20.000,00	0,00	8.800,00	10,12 EUR	202.400,00	0,72
Summe Aktien						22.726.175,63	81,37

Indezertifikate **997.254,00** **3,57**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Gesamt</i>						<i>997.254,00</i>	<i>3,57</i>
Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero Gold Lkd Nts 2004(Und)	STK	15.300,00	1.800,00	1.500,00	65,18 EUR	997.254,00	3,57
Summe Indezertifikate						997.254,00	3,57

Andere Wertpapiere **1.155.327,00** **4,14**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Gesundheit / Pharma</i>						<i>1.155.327,00</i>	<i>4,14</i>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	STK	10.400,00	1.000,00	1.100,00	168,50 CHF	1.155.327,00	4,14
Summe Andere Wertpapiere						1.155.327,00	4,14

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds **2.896.440,20** **10,37**

Bankguthaben **2.896.440,20** **10,37**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	2.896.440,20	% 100	2.896.440,20	10,37
Summe Bankguthaben				2.896.440,20	10,37

Sonstige Vermögensgegenstände **170.168,08** **0,61**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Dividendenansprüche	EUR	31.410,43	31.410,43	0,11
Forderungen Quellensteuer	EUR	138.213,84	138.213,84	0,50
Zinsansprüche	EUR	543,82	543,82	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			170.168,08	0,61

Sonstige Verbindlichkeiten **-17.728,45** **-0,06**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-805,54	-805,54	-0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-16.922,91	-16.922,91	-0,06
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-17.728,45	-0,06

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

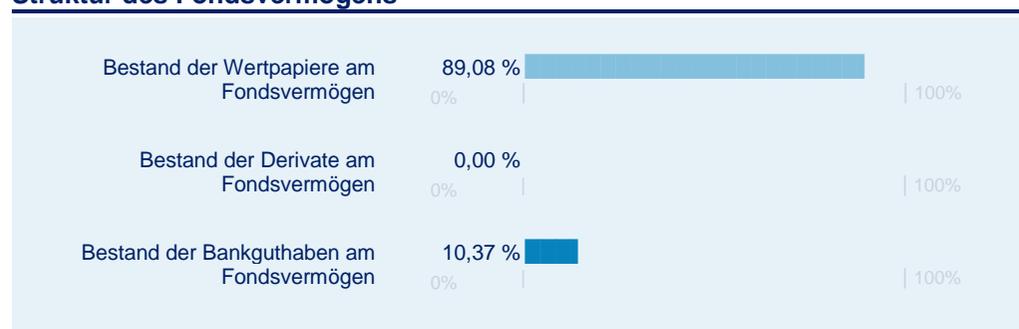
0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Übersicht über das Fondsvermögen

	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009	31.08.2009
Fondsvermögen	116.936.847,11	52.093.767,12	26.388.146,41	27.927.636,46
Anteile im Umlauf	9.067,00	5.272,00	4.238,00	3.635,00
Anteilwert	12.896,97	9.881,22	6.226,56	7.682,98

Struktur des Fondsvermögens



Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

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

Ungarische Forint	271,240000 HUF = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	0,881200 GBP = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	1,516800 CHF = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	8,612500 NOK = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	10,139800 SEK = 1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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
UBS AG Namens-Aktien SF -,10	STK	220.000,00	220.000,00
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0,00	34.000,00
Julius Bär Holding AG Namens-Aktien SF -,05	STK	16.000,00	16.000,00
MLP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0,00	50.000,00
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.558,00	2.558,00
Chocoladef. Lindt & Sprüngli Namens-Aktien SF 100	STK	2,00	2,00
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	STK	0,00	28.000,00

Andere Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
IMERYS S.A. Anrechte	STK	17.300,00	17.300,00
Lafarge S.A. Anrechte	STK	6.300,00	6.300,00

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Aufsichtsrat

Stefan W. Ropers	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Nils Niermann	stellvertretender Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Detlev Gröne		Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs		Spk. Mainfranken Würzburg
Georg Jewgrafow		Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth		Versicherungskammer Bayern, München
Oliver Dressler		Bayerische Landesbank, München
Thomas Neher		Bayerische Landesbank, München
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

Depotbank

Bayerische Landesbank Brienner Straße 18, 80333 München

Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 22.012.303.000 (31.08.2009)

Verwaltung

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH	München
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:	2.600.000 (31.12.2008)
Eigenmittel nach § 10 KWG:	14.398.085 (30.06.2009)

Geschäftsleitung

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

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstraße 29, 80339 München