

Jahresbericht

zum 28.02.2010

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2009 bis 28.02.2010

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

Anlagepolitik

Nach dem überaus turbulenten Aktienjahr 2008 das vor dem Hintergrund einer globalen Finanzkrise und eines herben weltweiten Konjunkturreinbruchs zu deutlichen Kursverlusten führte, stand das Aktienjahr 2009 ganz im Zeichen einer erfreulichen Kurserholung. Mitte März 2009 setzten die Aktienmärkte zu einer Aufwärtsbewegung an, die das ganze Jahr anhielt. In den letzten Tagen des Kalenderjahres 2009 arbeiteten sich die europäischen Aktienmärkte dabei in die Nähe ihrer jeweiligen Jahreshöchststände. Dabei übertraf beispielsweise der DAX die markante Marke von 6.000 Punkten, ein Niveau das zuletzt vor den Schockwellen der Lehman-Pleite an den Aktienmärkten im September 2008 gesehen wurde. Der Hintergrund der positiven Entwicklung im Kalenderjahr war das größte globale Konjunkturprogramm aller Zeiten, das von den führenden Industriestaaten auf den Weg gebracht wurde um die Welt vor einer zweiten Großen Depression wie in den 1930er Jahren zu bewahren. Eine unbeschreiblich große Menge an Liquidität wurde im vergangenen Jahr in die Märkte gepumpt und sorgte dafür, dass risikobehaftete Anlageklassen deutlich im Wert anstiegen. Des Weiteren verloren aufgrund der Niedrigzinspolitik auch die zuvor stark gewachsenen Geldmarktanlagen an Attraktivität und wurden deshalb ebenso in Risikoanlagen umgeleitet. Die positive Entwicklung an den Aktienmärkten basierte jedoch nicht ausschließlich auf den Kapitalspritzen sondern im Jahresverlauf zunehmend auf dem Prinzip Hoffnung, dass die Staatshilfen in einen selbsttragenden Aufschwung münden. Im Januar 2010 haben die europäischen Aktienmärkte zu einer Korrekturbewegung angesetzt. Die positive Tendenz des Vorjahres führte in den ersten Börsentagen des Jahres noch zu neuen Höchstständen bevor dann die Aktienmärkte auf den Stand von Mitte 2009 zurück fielen. Hintergrund des Kursrückgangs war ein Trendbruch im Wechselkursverhältnis EUR/USD und damit eine Abnahme der Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten. In der Folge kam es zu überdurchschnittlichen Kursverlusten bei Bankaktien, nachdem die US-Regierung Pläne zur Beschneidung der Geschäftsaktivitäten von Kreditinstituten bekannt gab. Für weitere Verunsicherung an den Kapitalmärkten sorgten zuletzt auch die Haushaltsprobleme in den Peripheriestaaten des Euro-Raums (vor allem die kritische Finanzlage Griechenlands), die sich mit der Drohung der Ratingagentur Standard & Poor's, die Bonität Griechenlands zu senken, nochmals verstärkten. Bereits zuvor hatten die Herabstufung von griechischen Banken durch die Ratingagentur Fitch und die Warnung des ehemaligen IWF Chefökonomens Rogoff vor drohenden Staatspleiten für Verunsicherung gesorgt.

Der BayernInvest Aktien Value Europa Fonds investiert nach dem klassischen Valueansatz. Grundlage dafür bilden die Schriften von Benjamin Graham, der als Begründer der Valuelehre gilt, und die Weiterentwicklung des Ansatzes insbesondere durch die Columbia University of New York.

Der BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds hat im vergangenen Jahr in den vorübergehend holprigen Phasen seine defensiven Stärken unter Beweis gestellt. In den überwiegend freundlichen Phasen hat der Fonds mit seiner konservativen und risikoarmen Vorgehensweise die jeweiligen Valuechancen genutzt und eine erfreuliche absolute Performance erwirtschaftet. Dabei ist der BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds seinem Value-Stil treu geblieben und hat beispielweise in 2009 keine Investments in der Bankenbranche getätigt, da diese mit dem Risikoverständnis der klassischen Valuelehre nicht vereinbar waren. Andererseits hat der BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds gezielt in die Valuechancen investiert, die sich im Zusammenhang mit der Finanzkrise in anderen Sektoren ergeben haben. Deshalb wurde im Jahre die Liquiditätsposition, die vorher im zweistelligen Bereich lag, deutlich abgebaut. Im Bereich der Finanzwerte hat sich das Fondsmanagement entschlossen den generellen Investitionsstopp im Frühjahr 2010 aufzuheben. Die Defizite hinsichtlich Klarheit und Transparenz in der Finanzindustrie sind weitestgehend ausgeräumt. Finanzinstitutionen wurden in den vergangenen Monaten sehr genau durchleuchtet. Es bleibt zwar eine erschwerte Vergleichbarkeit auf internationaler Ebene, die Undurchschaubarkeit die uns zum Höhepunkt der Finanzkrise veranlasst hat, vorsichtig zu agieren, ist jedoch nicht mehr gegeben. Das Fondsmanagement hat hier zuletzt selektiv Valuechancen genutzt und kleinere Positionen aufgebaut. Für die Aktienmärkte wird es in den kommenden Monaten entscheidend darauf ankommen, dass die Unternehmensergebnisse den positiven Trend bestätigen, denn von Seiten der Notenbanken wird derzeit, aufgrund der jüngsten Äußerungen diverser Notenbanker, kein Störfeuer in Form höherer Zinsen erwartet.

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 28.02.2010

Wertpapiervermögen	25.667.970,06	96,62
Börsengehandelte Wertpapiere	25.667.970,06	96,62
Aktien	23.454.675,68	88,29

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Automobile</i>						<i>212.968,75</i>	<i>0,80</i>
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	7.250,00	0,00	2.250,00	29,38 EUR	212.968,75	0,80
<i>Bau</i>						<i>430.112,86</i>	<i>1,62</i>
BWG Homes ASA Navne-Aksjer NK 1	STK	170.000,00	170.000,00	0,00	20,40 NOK	430.112,86	1,62
<i>Chemie</i>						<i>1.887.405,00</i>	<i>7,10</i>
BASF SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000,00	0,00	18.300,00	41,12 EUR	616.725,00	2,32
K+S Aktiengesellschaft Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.000,00	12.000,00	0,00	44,00 EUR	528.000,00	1,99
Deceuninck N.V. Actions Nom. o.N.	STK	70.000,00	0,00	20.399,00	1,38 EUR	96.600,00	0,36
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.000,00	0,00	2.500,00	80,76 EUR	646.080,00	2,43
<i>Energie</i>						<i>3.049.881,47</i>	<i>11,48</i>
Petroleum Geo-Services AS Navne-Aksjer (new) NK 3	STK	40.000,00	40.000,00	0,00	74,60 NOK	370.085,58	1,39
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	STK	54.500,00	0,00	17.500,00	131,10 NOK	886.140,39	3,34
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	50.000,00	0,00	15.700,00	16,41 EUR	820.500,00	3,09
CGG Veritas S.A. Actions Port. EO -,40	STK	16.000,00	0,00	19.000,00	17,60 EUR	281.600,00	1,06
Q-Cells SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	14.000,00	14.000,00	0,00	6,95 EUR	97.328,00	0,37
Neste Oil Corp. Registered Shs o.N.	STK	20.000,00	21.300,00	1.300,00	10,50 EUR	210.000,00	0,79
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	STK	9.500,00	6.441,00	9.882,00	40,45 EUR	384.227,50	1,45

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Finanzdienstleister						707.692,00	2,66
RHJ International Actions Nom. o.N.	STK	63.000,00	0,00	16.484,00	6,06 EUR	381.780,00	1,44
GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.000,00	0,00	4.825,00	29,00 EUR	232.000,00	0,87
Sté Fonc.Fin.et de Part. (FFP) Actions Nom. EO 1	STK	2.400,00	0,00	600,00	39,13 EUR	93.912,00	0,35
Gesundheit / Pharma						2.672.482,86	10,06
Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2	STK	14.500,00	0,00	11.500,00	52,92 EUR	767.340,00	2,89
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	6.000,00	8.000,00	11.500,00	25,16 EUR	150.960,00	0,57
Fresenius SE Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	12.500,00	14.000,00	1.500,00	51,24 EUR	640.500,00	2,41
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.900,00	3.900,00	0,00	57,62 EUR	224.718,00	0,85
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	STK	22.000,00	0,00	6.000,00	59,10 CHF	888.964,86	3,35
Handel						915.967,82	3,45
Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	10.000,00	0,00	2.520,00	66,00 EUR	660.000,00	2,48
Guyenne et Gascogne S.A. Actions Port. EO 4	STK	2.000,00	2.000,00	0,00	63,39 EUR	126.780,00	0,48
Home Retail Group PLC Registered Shares o.N.	STK	45.000,00	45.000,00	0,00	2,55 GBP	129.187,82	0,49
Immobilien						118.854,00	0,45
Deutsche Wohnen AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	18.000,00	19.156,00	1.156,00	6,60 EUR	118.854,00	0,45
Industrie						2.966.607,12	11,17
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	STK	3.000,00	0,00	11.400,00	84,45 CHF	173.218,93	0,65
Panalpina Welttransp.(Hldg) AG Nam.-Aktien SF 2	STK	4.000,00	4.000,00	0,00	70,80 CHF	193.627,79	0,73
KSB AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	443,00	443,00	0,00	488,00 EUR	216.184,00	0,81
Stolt-Nielsen S.A. Registered Shares o.N.	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	89,25 NOK	166.036,21	0,62
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000,00	20.000,00	5.000,00	38,10 EUR	571.500,00	2,15
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.800,00	8.000,00	28.900,00	62,32 EUR	112.176,00	0,42
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,54	STK	30.000,00	30.000,00	0,00	21,52 CHF	441.405,72	1,66
Bobst Group S.A. Namens-Aktien SF 1	STK	7.500,00	7.500,00	0,00	38,00 CHF	194.858,47	0,73

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Schneider Electric S.A. Actions Port. EO 8	STK	7.500,00	0,00	7.961,00	77,44 EUR	580.800,00	2,19
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	4.500,00	4.500,00	0,00	70,40 EUR	316.800,00	1,19
<i>Medien</i>						722.796,75	2,72
Télévision Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2	STK	20.300,00	21.500,00	1.200,00	11,44 EUR	232.232,00	0,87
Affichage Holding SA Namens-Aktien SF 2,60	STK	7.000,00	0,00	8.322,00	102,50 CHF	490.564,75	1,85
<i>Nahrungsmittel</i>						1.412.173,66	5,32
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	STK	9.000,00	0,00	8.500,00	34,80 EUR	313.200,00	1,18
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	21.600,00	4.530,00	5.930,00	52,75 CHF	779.023,66	2,93
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	STK	9.000,00	0,00	15.000,00	35,55 EUR	319.950,00	1,20
<i>Privater Konsum u. Haushalt</i>						638.700,00	2,40
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	STK	30.000,00	25.000,00	6.040,00	21,29 EUR	638.700,00	2,40
<i>Reise u. Freizeit</i>						236.775,00	0,89
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	STK	5.500,00	0,00	4.822,00	43,05 EUR	236.775,00	0,89
<i>Rohstoffe</i>						562.023,71	2,12
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	4.500,00	4.500,00	0,00	64,08 EUR	288.360,00	1,09
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	178,00 SEK	273.663,71	1,03
<i>Technologie</i>						2.504.432,65	9,43
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	STK	62.000,00	65.000,00	31.000,00	9,67 EUR	599.230,00	2,26
Telefonaktiebol. L.M. Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	STK	100.000,00	0,00	32.190,00	70,60 SEK	723.620,15	2,72
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	14.500,00	0,00	3.900,00	32,31 EUR	468.422,50	1,76
Wincor Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	6.000,00	6.000,00	0,00	49,23 EUR	295.350,00	1,11
Alcatel-Lucent Actions au Porteur (C.R.) EO 2	STK	190.000,00	0,00	550.000,00	2,20 EUR	417.810,00	1,57

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Telekommunikation</i>						1.808.972,03	6,81
Magyar Telekom Telecommun.PLC Namens-Aktien A UF 100	STK	75.000,00	75.000,00	0,00	682,00 HUF	188.822,03	0,71
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55	STK	200.000,00	200.000,00	0,00	1,06 EUR	211.200,00	0,79
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	STK	24.000,00	0,00	26.197,00	16,90 EUR	405.600,00	1,53
France Télécom Actions Port. EO 4	STK	25.000,00	15.000,00	13.000,00	17,01 EUR	425.250,00	1,60
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	61.500,00	0,00	17.500,00	9,40 EUR	578.100,00	2,18
<i>Versicherungen</i>						1.632.420,00	6,14
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	9.000,00	5.000,00	1.628,00	82,18 EUR	739.620,00	2,78
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	8.000,00	3.800,00	1.250,00	111,60 EUR	892.800,00	3,36
<i>Versorger</i>						974.410,00	3,67
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	STK	6.500,00	0,00	51.100,00	18,70 EUR	121.550,00	0,46
Exmar S.A. Actions Nom. o.N.	STK	18.000,00	0,00	10.800,00	5,75 EUR	103.500,00	0,39
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	STK	29.000,00	31.000,00	2.000,00	25,84 EUR	749.360,00	2,82
Summe Aktien						23.454.675,68	88,29

Indezertifikate **1.118.600,00** **4,21**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Gesamt</i>						1.118.600,00	4,21
Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero Gold Lkd Nts 2004(Und)	STK	14.000,00	1.800,00	2.800,00	79,90 EUR	1.118.600,00	4,21
Summe Indezertifikate						1.118.600,00	4,21

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Andere Wertpapiere **1.094.694,38** **4,12**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
<i>Gesundheit / Pharma</i>						<i>1.094.694,38</i>	<i>4,12</i>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	STK	9.000,00	1.000,00	2.500,00	177,90 CHF	1.094.694,38	4,12
Summe Andere Wertpapiere						1.094.694,38	4,12

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds **807.870,48** **3,04**

Bankguthaben **807.870,48** **3,04**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	807.870,48	% 100	807.870,48	3,04
Summe Bankguthaben				807.870,48	3,04

Sonstige Vermögensgegenstände **99.406,58** **0,37**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forderungen Quellensteuer	EUR	99.234,45	99.234,45	0,37
Zinsansprüche	EUR	172,13	172,13	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			99.406,58	0,37

Sonstige Verbindlichkeiten **-8.267,25** **-0,03**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-790,98	-790,98	0,00
Prüfungskosten	EUR	-7.106,27	-7.106,27	-0,03
Berichts- und Reportingkosten	EUR	-370,00	-370,00	-0,00
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-8.267,25	-0,03

Jahresbericht zum 28.02.2010

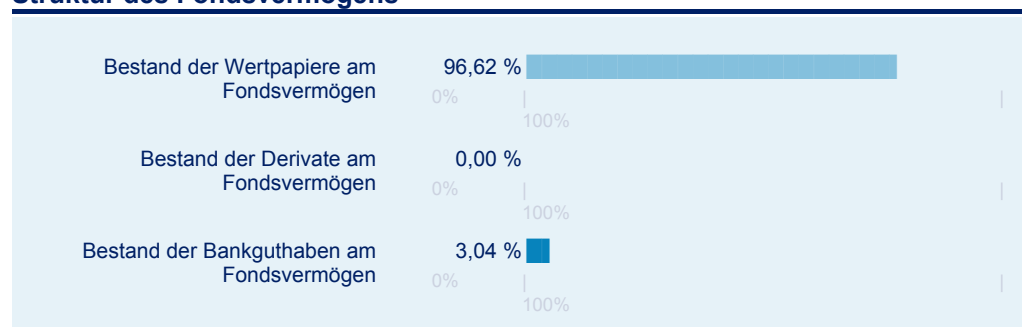
0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Übersicht über das Fondsvermögen

	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009	28.02.2010
Fondsvermögen	116.936.847,11	52.093.767,12	26.388.146,41	26.566.979,87
Anteile im Umlauf	9.067,00	5.272,00	4.238,00	3.195,00
Anteilwert	12.896,97	9.881,22	6.226,56	8.315,17

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	9,87%
größter potentieller Risikobetrag	22,30%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	14,20%

Jahresbericht zum 28.02.2010

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.

Devisenkurse

Ungarische Forint	270,890000 HUF = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	0,886500 GBP = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	1,462600 CHF = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	8,063000 NOK = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	9,756500 SEK = 1 Euro (EUR)

Jahresbericht zum 28.02.2010

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
Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4	STK	0,00	6.300,00
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0,00	34.000,00
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0,00	4.250,00
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000,00	21.400,00
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
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	STK	0,00	22.000,00
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.558,00	2.558,00
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK	0,00	35.100,00
BÖWE SYSTEC AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.740,00	2.740,00
Chocoladef. Lindt & Sprüngli Namens-Aktien SF 100	STK	2,00	2,00
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	STK	100.000,00	100.000,00
IMERYS S.A. Actions Port. EO 2	STK	0,00	19.500,00

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Andere Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Lafarge S.A. Anrechte	STK	6.300,00	6.300,00
IMERYS S.A. Anrechte	STK	17.300,00	17.300,00
Deceuninck N.V. Anrechte	STK	72.000,00	72.000,00
K+S Aktiengesellschaft Inhaber-Bezugsrechte	STK	6.600,00	6.600,00

Andere Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Deutsche Wohnen AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	12.000,00	12.000,00

Nicht notierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Exmar S.A. Kupons Nr. 008	STK	19.000,00	19.000,00

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.03.2009 bis 28.02.2010

Ertragsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Dividenden inländischer Aussteller	153.880,60	48,16
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	8.698,22	2,72
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	520.407,39	162,88
Abzgl. Quellensteuer (Div. ausl. Aussteller)	-76.853,31	-24,05
Erträge insgesamt	606.132,90	189,71

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Verwaltungsvergütung	179.056,33	56,03
Depotbankvergütung	8.523,26	2,67
Depotgebühren	1.934,52	0,61
Berichts- und Reportingkosten	3.052,10	0,96
Prüfungskosten	7.068,57	2,21
Aufwendungen insgesamt	199.634,78	62,48

Ordentlicher Nettoertrag	406.498,12	127,23
---------------------------------	-------------------	---------------

Realisierte Gewinne	1.406.593,34	440,25
Realisierte Verluste	-5.392.975,52	-1.687,94

Total Expense Ratio in %

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

0,76 %

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2009 bis 28. Februar 2010 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 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Entwicklung des Fondsvermögens

	2009 / 2010	Whg.	2009 / 2010	Whg.
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			26.388.146,41	EUR
Ausschüttung für das Vorjahr			-735.630,99	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	3.874.155,50	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	-11.387.847,76	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			-7.513.692,26	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			406.498,12	EUR
Realisierte Gewinne			1.406.593,34	EUR
Realisierte Verluste			-5.392.975,52	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			12.771.071,33	EUR
Ertragsausgleich			-763.030,56	EUR
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			26.566.979,87	EUR

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag außerordentliche Erträge	2.984.077,19	933,98
Ordentlicher Nettoertrag	406.498,12	127,23
Realisierte Gewinne	1.406.593,34	440,25
Für Ausschüttung verfügbar	4.797.168,65	1.501,46
Ausschüttung am 10.05.2010	375.615,74	117,56
Kapitalertragsteuer 25 %	29.272,40	9,16
Solidaritätszuschlag	1.609,98	0,50
Gesamtausschüttung	406.498,12	127,23
Der Wiederanlage zugeführt	405.623,55	126,95
Außerordentlicher Gewinnvortrag	3.985.046,98	1.247,28
	4.797.168,65	1.501,46

Jahresbericht zum 28.02.2010

0502 – BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Bestandswährung: EUR

Aufsichtsrat

Nils Niermann	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Stefan W. Ropers	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
Bernd Mayer		Bayerische Landesbank, München
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

Depotbank

Bayerische Landesbank	Brienner Straße 18, 80333 München
Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 20.927.323.000 (28.02.2010)	

Verwaltung

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH	München
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:	2.600.000 (31.12.2009)
Eigenmittel nach § 10 KWG:	9.621.291 (31.12.2009)

Geschäftsleitung

Reinhard Moll	Sprecher
Dr. Oliver Schlick	

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 2009 bis 28. Februar 2010 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 3. Mai 2010

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer