

**BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2010
für das Geschäftsjahr
vom 1. März 2010 bis 28. Februar 2011**

Halbjahresbericht

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

Aktien nach Branchen	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
Automobile	171.000,75	1,14
Banken	1.037.139,21	6,90
Bau	382.382,07	2,54
Chemie	764.200,00	5,08
Energie	1.275.269,75	8,48
Finanzdienstleister	688.027,00	4,57
Gesundheit / Pharma	1.048.505,00	6,97
Handel	864.454,41	5,75
Immobilien	96.850,00	0,64
Industrie	1.874.680,39	12,46
Medien	751.568,78	5,00
Nahrungsmittel	364.434,18	2,42
Privater Konsum u. Haushalt	551.710,00	3,67
Reise u. Freizeit	112.650,00	0,75
Rohstoffe	355.860,00	2,37
Technologie	1.537.221,83	10,22
Telekommunikation	920.165,97	6,12
Versicherungen	879.495,00	5,85
Versorger	423.110,00	2,81
Summe	14.098.724,34	93,73

Aktien nach Ländern	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
Belgien	534.080,00	3,55
Bundesrep. Deutschland	5.193.237,09	34,53
Finnland	479.755,00	3,19
Frankreich	2.123.470,00	14,12
Großbritannien	205.428,81	1,37
Irland	187.000,00	1,24
Italien	517.936,00	3,44
Luxemburg	155.339,08	1,03
Niederlande	349.760,00	2,33
Norwegen	868.475,82	5,77
Österreich	130.792,50	0,87
Schweden	770.858,74	5,12
Schweiz	2.090.993,07	13,90
Spanien	373.205,00	2,48
Ungarn	118.393,23	0,79
Summe	14.098.724,34	93,73

Halbjahresbericht

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

Aktien nach Branchen	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
<hr/>		
Aktien nach Währungen	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
<hr/>		
EUR	9.889.235,59	65,75
CHF	2.090.993,07	13,90
GBP	205.428,81	1,37
NOK	1.023.814,90	6,81
HUF	118.393,23	0,79
SEK	770.858,74	5,12
Summe	14.098.724,34	93,73

Halbjahresbericht BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

Aktien nach Währungen	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	9.889.235,59	65,75
CHF	2.090.993,07	13,90
GBP	205.428,81	1,37
NOK	1.023.814,90	6,81
HUF	118.393,23	0,79
SEK	770.858,74	5,12
Summe	14.098.724,34	93,73

Halbjahresbericht

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2010	Käufe / Zugänge	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								14.632.211,64	97,28
Aktien								14.098.724,34	93,73
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,03	CH0012221716		STK	14.000		16.000	CHF 19,740	212.748,27	1,41
Affichage Holding SA Namens-Aktien SF 2,60	CH0019107025		STK	6.100		900	CHF 130,200	611.408,78	4,06
Bobst Group S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0012684657		STK	7.000		500	CHF 37,000	199.384,14	1,33
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	9.000		12.600	CHF 52,600	364.434,18	2,42
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	5.900		16.100	CHF 53,700	243.903,00	1,62
Panalpina Welttransp.(Hldg) AG Nam.-Aktien SF 2	CH0002168083		STK	2.500		1.500	CHF 98,500	189.568,90	1,26
UBS AG Namens-Aktien SF -,10	CH0024899483		STK	20.500	20.500		CHF 17,080	269.545,80	1,79
Alcatel-Lucent Actions au Porteur (C.R.) EO 2	FR0000130007		STK	100.000		90.000	EUR 2,064	206.400,00	1,37
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	5.500		3.500	EUR 81,140	446.270,00	2,97
Banco de Sabadell S.A. Acciones Nom. Serie A EO -,125	ES0113860A34		STK	66.000	66.000		EUR 3,815	251.790,00	1,67
Bank of Ireland (The Gov.&Co.) Reg. Capital Stock EO 0,10	IE0030606259		STK	250.000	320.000	70.000	EUR 0,748	187.000,00	1,24
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	8.000	9.000	1.000	EUR 41,625	333.000,00	2,21
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	4.150		3.100	EUR 41,205	171.000,75	1,14
Bulgari S.p.A. Azioni nom. EO 0,07	IT0001119087		STK	35.000	38.000	3.000	EUR 5,770	201.950,00	1,34
CGG Veritas S.A. Actions Port. EO -,40	FR0000120164		STK	9.000		7.000	EUR 13,290	119.610,00	0,80
Deceuninck N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003789063		STK	70.000			EUR 1,720	120.400,00	0,80
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.200	5.500	2.300	EUR 48,535	155.312,00	1,03
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	24.000		37.500	EUR 10,335	248.040,00	1,65
Deutsche Wohnen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6		STK	13.000		5.000	EUR 7,450	96.850,00	0,64
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	14.500		14.500	EUR 22,340	323.930,00	2,15
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003132476		STK	12.800		37.200	EUR 15,620	199.936,00	1,33
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011		STK	4.500	7.500	3.000	EUR 29,065	130.792,50	0,87
Exmar S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003808251		STK	18.000			EUR 5,510	99.180,00	0,66
France Télécom Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	12.000		13.000	EUR 15,925	191.100,00	1,27
Fresenius SE Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005785638		STK	4.000		8.500	EUR 56,130	224.520,00	1,49
GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005865901		STK	4.500		3.500	EUR 36,250	163.125,00	1,08
Guyenne et Gascogne S.A. Actions Port. EO 4	FR0000120289		STK	1.600		400	EUR 81,980	131.168,00	0,87
Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0006083439		STK	9.482		518	EUR 68,870	653.025,34	4,34
K+S Aktiengesellschaft Inhaber-Aktien o.N.	DE0007162000		STK	7.500		4.500	EUR 41,440	310.800,00	2,07
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	16.000		14.000	EUR 21,860	349.760,00	2,33
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	6.600		8.400	EUR 42,150	278.190,00	1,85
KSB AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006292006		STK	300		143	EUR 502,000	150.600,00	1,00
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	3.000		900	EUR 68,830	206.490,00	1,37
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	4.300		3.700	EUR 100,750	433.225,00	2,88
Neopost S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120560		STK	2.500	2.500		EUR 54,960	137.400,00	0,91
Neste Oil Corp. Registered Shs o.N.	FI0009013296		STK	11.000		9.000	EUR 10,730	118.030,00	0,78
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448		STK	3.000	3.000		EUR 46,610	139.830,00	0,93
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	53.000	19.000	28.000	EUR 6,825	361.725,00	2,40
Q-Cells SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005558662		STK	9.000		5.000	EUR 5,250	47.250,00	0,31

Halbjahresbericht

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2010	Käufe / Zugänge	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
RHJ International Actions Nom. o.N.	BE0003815322		STK	50.000		13.000	EUR	6,290	314.500,00	2,09
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	3.400	600	1.700	EUR	47,660	162.044,00	1,08
Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	8.200		6.300	EUR	45,560	373.592,00	2,48
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	8.200		6.300	EUR	34,650	284.130,00	1,89
Schneider Electric S.A. Actions Port. EO 8	FR0000121972		STK	4.000		3.500	EUR	83,180	332.720,00	2,21
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220		STK	2.500		3.000	EUR	45,060	112.650,00	0,75
Sté Fonc.Fin.et de Part. (FFP) Actions Nom. EO 1	FR0000064784		STK	1.400		1.000	EUR	39,350	55.090,00	0,37
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55	IT0003497168		STK	110.000		90.000	EUR	1,055	116.050,00	0,77
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	7.000		17.000	EUR	17,345	121.415,00	0,81
Télévision Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2	FR0000054900		STK	12.000		8.300	EUR	11,680	140.160,00	0,93
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	5.000		4.500	EUR	36,750	183.750,00	1,22
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231		STK	30.000	30.000		EUR	4,020	120.600,00	0,80
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	2.800		1.700	EUR	77,250	216.300,00	1,44
Wincor Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2		STK	3.700		2.300	EUR	45,550	168.535,00	1,12
Cable & Wireless Communic. PLC Registered Shares USD 0,05	GB00B5KKT968		STK	180.000	180.000		GBP	0,570	125.167,74	0,83
Home Retail Group PLC Registered Shares o.N.	GB00B19NKB76		STK	30.000		15.000	GBP	2,193	80.261,07	0,53
Magyar Telekom Telecommun.PLC Namens-Aktien A UF 100	HU0000073507		STK	50.000		25.000	HUF	672,000	118.393,23	0,79
BWG Homes ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010298300		STK	120.000		50.000	NOK	17,400	261.782,07	1,74
Petroleum Geo-Services AS Navne-Aksjer (new) NK 3	NO0010199151		STK	23.000		17.000	NOK	57,250	165.086,95	1,10
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	29.500		25.000	NOK	119,400	441.606,80	2,94
Stolt-Nielsen S.A. Registered Shares o.N.	LU0081746793		STK	14.000		1.000	NOK	88,500	155.339,08	1,03
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290		STK	9.000		6.000	SEK	201,700	193.816,00	1,29
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	SE0000242455		STK	22.700	22.700		SEK	81,700	198.010,91	1,32
Telefonaktiebol. L.M. Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656		STK	49.000		51.000	SEK	72,450	379.031,83	2,52
Andere Wertpapiere									533.487,30	3,55
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	5.000		4.000	CHF	138,600	533.487,30	3,55
Zertifikate									237.375,00	1,58
Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero Gold Lkd Nts 2004(Und)	DE000A0LP781		STK	2.500		11.500	EUR	94,950	237.375,00	1,58

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds

116.860,09 0,78

Halbjahresbericht

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben										
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank (BayernLB)			EUR	116.860			%	100,00	116.860,09 116.860,09	0,78 0,78
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche			EUR	32,35					65.592,75 32,35	0,44 0,00
Dividendenansprüche			EUR	6.120,00					6.120,00	0,04
Quellensteuerforderungen			EUR	59.440,40					59.440,40	0,40
Sonstige Verbindlichkeiten										
Verwaltungsvergütung			EUR	-9.831,22			EUR	100,00	-9.831,22	-0,07
Depotbankvergütung			EUR	-467,98			EUR	100,00	-467,98	-0,00
								EUR	15.041.740,28	100,00 *)
Fondsvermögen								EUR	8.407,90	
Anteilwert								EUR	8.407,90	
Ausgabepreis								EUR	8.407,90	
Anteile im Umlauf								STK	1.789	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									98,86	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Halbjahresbericht

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktansätze per 31.08.2010 oder letztbekannte.

- Aktien, Rentenpapiere und börsengehandelte Derivate werden, sofern vorhanden, mit dem handelbaren Börsenkurs bewertet.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.08.2010	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2990000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8197000	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	283,8000000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,9761000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,3661000	= 1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	---	------------------	---------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

BASF SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005151005	STK		15.000	
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132	STK		6.500	
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK		9.000	
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK		8.000	
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395	STK		9.000	
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	CH0024638196	STK		3.000	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK		1.800	
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK		6.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Andere Wertpapiere

Bank of Ireland (The Gov.&Co.) Anrechte (Nil-Paid)	IE00B67QZG36	STK	180.000	180.000	
--	--------------	-----	---------	---------	--

Halbjahresbericht BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
28.02.2007	EUR	116.936.847,11	EUR 12.896,97
29.02.2008	EUR	52.093.767,12	EUR 9.881,22
28.02.2009	EUR	26.388.146,41	EUR 6.226,56
28.02.2010	EUR	26.566.979,87	EUR 8.315,17
31.08.2010	EUR	15.041.740,28	EUR 8.407,90

Halbjahresbericht

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 9.775.587 (30.06.2010)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank
Sitz: Brienner Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 17.806.000.000 (31.08.2010)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: 31. August 2010