

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2010 bis 28. Februar 2011

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel: Der BayernInvest Aktien Euroland-Fonds ist ein Aktienfonds, der mindestens 51% seines Anlagevermögens in Aktien des europäischen Währungsraumes anlegt. Er strebt dabei einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Ziel ist es, Anleger an der Entwicklung des Euroland-Aktienmarktes teilhaben zu lassen.

Anlagepolitik: Der BayernInvest Aktien Euroland-Fonds investiert in den europäischen Aktienmarkt unter Berücksichtigung von quantitativen und qualitativen Kriterien. Die Einzeltitelauswahl im Fonds erfolgt auf der Grundlage eines quantitativen Bewertungsmodells, das auf die Unternehmenserträge abzüglich der Kapitalkosten und auf die Entwicklung der Eigenkapitalrendite abzielt. Zusätzlich wird ein „Financial Health“-Screening durchgeführt, das Profitabilität, Verschuldungsgrad und operative Effizienz des Unternehmens beleuchtet. Neben der Titelselektion erfolgt im Fonds eine aktive Investitionsgradsteuerung und Sektorallokation. Zusatzerträge werden durch systematisches „Covered Call Writing“ generiert.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Marktpreisrisiko: Am Stichtag, dem 28.02.2011, lag der Investitionsgrad des Sondervermögens bei 89,31%. Die Absicherung des Marktpreisrisikos, also die Reduzierung des Investitionsgrades unter 100% erfolgt unter der Maßgabe, den Value at Risk des Fonds nicht über ein gegebenes Maß hinaus wachsen zu lassen. Insbesondere in Zeiten höherer Marktvolatilität führt dieses Verfahren zu einer Reduzierung des Investitionsgrades.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert vornehmlich in Werte des Euro-Währungsraumes. Fremdwährungsrisiken ergeben sich aus einer Beimischungsinvestition in den Dividendenfonds DKB Europa. Zum Stichtag war der Fonds damit in folgenden Fremdwährungen positioniert: GBP 1,2%, CHF 0,3%, SEK: 0,2% und NOK: 0,2%. Eine Absicherung des Währungsrisikos fand im Berichtszeitraum nicht statt.

Liquiditätsrisiko: Unter Liquiditätsgesichtspunkten war der Fonds im Berichtszeitraum überwiegend in liquiden europäischen Aktien investiert.

Adressenausfallrisiko: Das Fondsvermögen war im gesamten Berichtszeitraum breit gestreut investiert. Zum Stichtag ist der Fonds in 47 Unternehmen investiert. Auf die 10 größten Positionen entfallen dabei knapp 20% des Fondsvolumens. Größter Einzeltitel ist am Stichtag der Pharmawert Sanofi-Aventis mit 3%.

Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Dem starken Schlussquartal 2010 und einem erfreulichen Januar 2011 ist es zu verdanken, dass das zurückliegende, turbulente Aktienjahr versöhnlich zu Ende geht. Die Aktienmärkte profitierten in der jüngsten Aufwärtsbewegung von verschiedenen Faktoren. Erstens kamen von der Unternehmens-Berichtssaison zum dritten Quartal 2010 positive Impulse. Wie in den Vorquartalen konnten die Unternehmen die Gewinnprognosen in der Mehrzahl übertreffen, viele Unternehmen setzten zudem ihre Jahresziele 2010 nach oben. Zweitens bildete die Aussicht auf eine anhaltend expansive Geldpolitik der Notenbanken in den Industrieländern einen wesentlichen Stützungsfaktor für die Aktienmärkte. Insbesondere die Erwartung zusätzlicher Anleihekäufe durch die US-Notenbank als Reaktion auf die anhaltend hohe Arbeitslosigkeit und die niedrige Inflation kam den Aktienmärkten zugute. Drittens trugen eine Reihe unerwartet robuster Konjunktur-Indikatoren dazu bei, die Rezessionsorgen vieler Marktteilnehmer wieder in den Hintergrund zu drängen.

Bei der Betrachtung der Aktienindizes einzelner Länder, bzw. verschiedener europäischer Blue-Chips-Indices zeigen sich mit Blick auf das vergangene Jahr allerdings ungewöhnlich hohe Performanceunterschiede. Während der DAX positiv herausragt und im Jahresverlauf zweistellig zulegen konnte, endete der EuroStoxx50 Index mit einem leichten Minus. Die Blue-Chip-Aktienindices in Spanien, Italien und Griechenland weisen für das Jahr 2010 sogar kräftige Verluste aus. Gründe für die außergewöhnlich hohen Performanceunterschiede sind erstens die Staatsschuldenkrise, die speziell die Finanzwerte in Europa stark belastete. So lag der Bankensektor in 2010 (neben den Versorgerwerten) am unteren Ende der Performanceskala. Indizes mit einem hohen Bankengewicht, wie der spanische IBEX35 und (in geringerem Umfang) der EuroStoxx50 schnitten daher weit unterdurchschnittlich ab. Zweitens begünstigte der überraschend starke Anstieg der Unternehmensgewinne vor allem bei zyklischen Sektoren, sowie die unerwartet günstige Entwicklung der Konjunkturindikatoren im vierten Quartal 2010 speziell den DAX, dessen Struktur sich durch einen hohen Anteil zyklischer Sektoren wie Automobile, Chemie und Industriegüter auszeichnet. So führte in 2010 der Automobilsektor die Branchenrangliste in Europa klar an. Industriegüter und Chemie schnitten ebenfalls stark überdurchschnittlich ab.

Der BayernInvest Aktien Euroland-Fonds konnte im Berichtszeitraum an der Erholung des europäischen Aktienmarktes partizipieren und liegt mit 17,31% Wertzuwachs (BVI-Methode) deutlich im positiven Bereich. Positiv haben sich im Berichtszeitraum die Übergewichtung deutscher Aktienwerte und die Übergewichtung von zyklischen Werten ausgewirkt. Auf der anderen Seite trugen die breite Diversifikation und der Value at Risk-Ansatz zu einer Reduzierung des Gesamtrisikos bei.

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Tätigkeitsbericht

Das Portfolio besitzt auf Grund seines bewertungsorientierten Selektionsansatzes einen Value-Bias. D.h. klassische Bewertungsrelationen wie das gewichtete Kurs-Gewinn-Verhältnis und Kurs-Buchwert-Verhältnis liegen unter dem Durchschnitt vergleichbarer Peergroup-Fonds. Unter dem Gesichtspunkt Style-Investment konnten „Value“-Portfolien in den vergangenen 12 Monaten besser abschneiden als sogenannte Glamour- oder „Growth“-Portfolien. Dieser Trend sollte in einem Umfeld moderaten globalen Wachstums anhalten und dem Fonds damit weiteres Performancepotenzial geben.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf -117.622,56 EUR. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (107.051,02 EUR) und Derivaten (136.148,95 EUR) sowie realisierte Verluste aus Aktien (259.422,58 EUR) und Derivaten (103.585,31 EUR).

Operationelle Risiken

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
Aktien	4.614.152,20	84,68
Investmentanteile	243.364,51	4,47
Aktienindexterminkontrakte	-8.760,00	-0,16
Optionsrechte auf Aktienindices	17.397,00	0,32
Bankguthaben	81.684,77	1,50
Tagesgeld	500.000,00	9,18
Zinsforderungen	41,60	0,00
Quellensteuerforderungen	7.695,03	0,14
Sonstige Verbindlichkeiten	-6.358,17	-0,12
Summe	5.448.791,94	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Automobile	276.608,00	5,08
Banken	658.175,79	12,08
Bau	198.619,60	3,65
Chemie	471.082,00	8,65
Energie	252.349,50	4,63
Finanzdienstleister	44.728,10	0,82
Gesundheit / Pharma	236.086,50	4,33
Handel	199.219,00	3,66
Immobilien	88.432,30	1,62
Industrie	279.584,00	5,13
Medien	159.342,00	2,92
Nahrungsmittel	157.390,50	2,89
Privater Konsum u. Haushalt	254.791,38	4,68
Reise u. Freizeit	53.028,00	0,97
Rohstoffe	101.668,78	1,87
Technologie	221.993,60	4,07
Telekommunikation	218.016,75	4,00
Versicherungen	420.683,70	7,72
Versorger	322.352,70	5,92
Summe	4.614.152,20	84,68

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Belgien	167.745,40	3,08
Bundesrep. Deutschland	1.621.716,28	29,76
Finnland	169.754,00	3,12
Frankreich	1.442.345,40	26,47
Griechenland	30.820,00	0,57
Irland	42.744,00	0,78
Italien	406.199,04	7,45
Niederlande	287.692,80	5,28
Österreich	46.184,60	0,85
Portugal	46.098,20	0,85
Spanien	352.852,48	6,48
Summe	4.614.152,20	84,68

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	4.614.152,20	84,68
Summe	4.614.152,20	84,68

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktienfonds	243.364,51	4,47
Summe	243.364,51	4,47

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2011	Käufe / Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
							EUR	4.614.152,20	84,68	
Aktien							EUR	4.614.152,20	84,68	
A2A S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001233417		STK	23.000	23.000		EUR	1,140	26.220,00	0,48
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	433	933	500	EUR	46,375	20.080,38	0,37
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0003801181		STK	8.300	4.000	700	EUR	2,278	18.907,40	0,35
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	900		100	EUR	102,500	92.250,00	1,69
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	2.000		300	EUR	15,040	30.080,00	0,55
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	7.288	2.400	700	EUR	8,969	65.366,07	1,20
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	15.987	3.330	1.901	EUR	8,938	142.891,81	2,62
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	1.700	1.700		EUR	59,180	100.606,00	1,85
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	1.700		300	EUR	54,800	93.160,00	1,71
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	2.100		2.800	EUR	58,700	123.270,00	2,26
Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966		STK	1.000		200	EUR	62,190	62.190,00	1,14
Bilfinger Berger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006		STK	1.100		200	EUR	60,430	66.473,00	1,22
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	1.900		300	EUR	55,910	106.229,00	1,95
BUZZI UNICEM S.p.A. Azioni nom. EO 0,60	IT0001347308		STK	4.200		700	EUR	10,290	43.218,00	0,79
Cap Gemini S.A. Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	2.300	700	200	EUR	42,135	96.910,50	1,78
CNP Assurances S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120222		STK	2.800	2.800	800	EUR	15,740	44.072,00	0,81
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008032004		STK	2.300		400	EUR	6,163	14.174,90	0,26
Corio N.V. Aandelen aan toonder EO 10	NL0000288967		STK	400		500	EUR	47,710	19.084,00	0,35
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	FR0000045072		STK	1.900		300	EUR	12,655	24.044,50	0,44
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041		STK	2.600		400	EUR	16,440	42.744,00	0,78
CSM N.V. Aandelen op naam EO-,25	NL0000852549		STK	2.800		400	EUR	26,010	72.828,00	1,34
Delhaize Group S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003562700		STK	1.000		200	EUR	56,000	56.000,00	1,03
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	2.250	750	200	EUR	46,585	104.816,25	1,92
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	3.600		600	EUR	14,730	53.028,00	0,97
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	2.300		400	EUR	13,230	30.429,00	0,56
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	7.333		6.200	EUR	9,741	71.430,75	1,31
DEXIA S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003796134		STK	2.200	100	300	EUR	3,145	6.919,00	0,13
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	3.267	1.000	1.600	EUR	23,685	77.378,90	1,42
Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60	ES0112501012		STK	5.500	1.700	600	EUR	15,375	84.562,50	1,55
EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009		STK	16.600		2.500	EUR	2,777	46.098,20	0,85
Enel Green Power S.P.A. Azioni nom. EO -,20	IT0004618465		STK	5.082	5.082		EUR	1,729	8.786,78	0,16
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	5.200		800	EUR	4,290	22.308,00	0,41
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003132476		STK	3.100		500	EUR	17,560	54.436,00	1,00
Eurazeo S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000121121		STK	595	40	350	EUR	52,780	31.404,10	0,58
Fiat Industrial S.p.A. Azioni nom. EO 1,50	IT0004644743		STK	3.200	3.200		EUR	9,975	31.920,00	0,59
Fiat S.p.A. Azioni nom. EO 3,5	IT0001976403		STK	3.200	3.200		EUR	6,780	21.696,00	0,40
Fondiarria - SAI S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001463071		STK	1.600		300	EUR	6,810	10.896,00	0,20
France Télécom Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	4.400	1.200	500	EUR	16,015	70.466,00	1,29

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
GdF Suez S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488		STK	1.400		200	EUR 29,065	40.691,00	0,75
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	FR0010040865		STK	350		50	EUR 91,740	32.109,00	0,59
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions Nom. o.N.	BE0003797140		STK	200		900	EUR 66,620	13.324,00	0,24
Hannover Rückversicherung AG Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	500		100	EUR 41,920	20.960,00	0,38
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	1.000		800	EUR 43,525	43.525,00	0,80
Iberdrola Renovables S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0147645016		STK	10.600	10.600		EUR 2,701	28.630,60	0,53
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	2.300		300	EUR 7,777	17.887,10	0,33
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	7.100	3.300	600	EUR 8,948	63.530,80	1,17
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	14.800		2.300	EUR 2,438	36.082,40	0,66
Kesko Oy Registered Shares Cl. B o.N.	FI0009000202		STK	1.400	1.400		EUR 30,910	43.274,00	0,79
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	2.600		400	EUR 23,260	60.476,00	1,11
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	1.700		300	EUR 42,220	71.774,00	1,32
Lagardère S.C.A. Actions Nom. EO 6,10	FR0000130213		STK	1.600		200	EUR 32,850	52.560,00	0,96
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	2.300		300	EUR 53,030	121.969,00	2,24
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	500		350	EUR 108,500	54.250,00	1,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	600		100	EUR 114,200	68.520,00	1,26
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007		STK	800		100	EUR 89,500	71.600,00	1,31
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	900		100	EUR 120,450	108.405,00	1,99
National Bank of Greece S.A. Namens-Aktien EO 5,-	GRS003013000		STK	2.000	1.500	100	EUR 6,890	13.780,00	0,25
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448		STK	500	500		EUR 63,400	31.700,00	0,58
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	5.350		2.000	EUR 6,280	33.598,00	0,62
Outokumpu Oy Bearer Shares Cl.A o.N.	FI0009002422		STK	2.700		2.700	EUR 12,860	34.722,00	0,64
Peugeot S.A Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501		STK	1.450		200	EUR 28,860	41.847,00	0,77
PPR S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	900	200	100	EUR 111,050	99.945,00	1,83
Public Power Corp. of Greece Inhaber-Aktien EO 4,60	GRS434003000		STK	1.500		2.600	EUR 11,360	17.040,00	0,31
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906		STK	1.000	1.000		EUR 42,950	42.950,00	0,79
Repsol YPF S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115		STK	1.300		1.700	EUR 24,155	31.401,50	0,58
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129		STK	1.300		200	EUR 49,220	63.986,00	1,17
Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	3.300		500	EUR 49,715	164.059,50	3,01
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	1.400		200	EUR 43,330	60.662,00	1,11
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	1.500		200	EUR 21,055	31.582,50	0,58
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	1.000		200	EUR 94,160	94.160,00	1,73
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809		STK	1.400	600	100	EUR 49,540	69.356,00	1,27
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002		STK	110	110		EUR 117,600	12.936,00	0,24
SolarWorld AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005108401		STK	1.000	1.000		EUR 8,904	8.904,00	0,16
Solvay S.A. Actions Nom. A o.N.	BE0003470755		STK	350		450	EUR 83,780	29.323,00	0,54
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0007251803		STK	1.000		200	EUR 28,755	28.755,00	0,53
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55	IT0003497168		STK	69.200	23.500	7.000	EUR 1,100	76.120,00	1,40
ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001		STK	1.750		300	EUR 29,540	51.695,00	0,95
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	3.600		600	EUR 43,780	157.608,00	2,89
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530		STK	1.600		300	EUR 27,045	43.272,00	0,79
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711		STK	257		160	EUR 144,900	37.239,30	0,68
UniCredit S.p.A. Azioni nom. EO 0,50	IT0000064854		STK	39.763	8.900	4.800	EUR 1,874	74.515,86	1,37

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
UPM Kymmene Corp. Bearer Shares o.N.	FI0009005987		STK	4.000	4.000		EUR 14,540	58.160,00	1,07
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	5.200		800	EUR 20,535	106.782,00	1,96
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	125			EUR 119,400	14.925,00	0,27
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706		STK	3.080	1.600	200	EUR 14,995	46.184,60	0,85
Investmentanteile							EUR	243.364,51	4,47
Gruppeneigene Investmentanteile							EUR	243.364,51	4,47
DKB Europa Fonds Inhaber-Anteile InstAL o.N.	LU0535540321		ANT	46	46		EUR 5.303,330	243.364,51	4,47
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	4.857.516,71	89,15
Derivate							EUR	8.637,00	0,16
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	8.637,00	0,16
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-8.760,00	-0,16
FUTURE ESTX 50 Index (Price) (EUR) 18.03.11		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	180			EUR 2.983,000	-8.760,00	-0,16
Optionsrechte							EUR	17.397,00	0,32
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	17.397,00	0,32
CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.06.11 3'400,00		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	180			EUR 4,200	756,00	0,01
CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 18.03.11 3'250,00		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	-200			EUR 1,000	-200,00	0,00
PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.12.11 2'300,00		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	250			EUR 70,100	17.525,00	0,32
PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.06.11 2'250,00		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	-40			EUR 17,100	-684,00	-0,01

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Wgh. in 1.000	Bestand 28.02.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	581.684,77	10,68
Bankguthaben							EUR	81.684,77	1,50
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	81.684,77	%	100,000	81.684,77	1,50	
Termingeld							EUR	500.000,00	9,18
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Vorzeitig kündbares Termingeld			EUR	250.000,00	%	100,000	250.000,00	4,59	
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale									
Vorzeitig kündbares Termingeld			EUR	250.000,00	%	100,000	250.000,00	4,59	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	7.736,63	0,14
Zinsansprüche			EUR	41,60			41,60	0,00	
Quellensteuerforderungen			EUR	7.695,03			7.695,03	0,14	
Sonstige Verbindlichkeiten ***)							EUR	-6.358,17	-0,12
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-6.358,17			-6.358,17	-0,12	
Fondsvermögen							EUR	5.448.791,94	100,00 *)
Anteilwert							EUR	8.746,05	
Ausgabepreis							EUR	8.746,05	
Anteile im Umlauf							STK	623	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									89,15
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,16

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

**) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

***) Prüfungskosten und Veröffentlichungskosten

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

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

Stoxx Europe 600	100,00 %
------------------	----------

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

kleinster potentieller Risikobetrag	10,00 %
größter potentieller Risikobetrag	13,43 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	11,83 %

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Kurse bzw. Marktsätze per 25.02.2011 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

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

	VVG der Zielfonds in % p.a.	VVG Gesamt in % p.a.
--	--------------------------------	-------------------------

In der Vermögensaufstellung enthaltene Investmentanteile:

Gruppeneigene Investmentanteile

LU0535540321	DKB Europa Fonds Inhaber-Anteile InstAL o.N.	0,900	0,900
--------------	--	-------	-------

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppeneigene Investmentanteile

LU0266144731	BayernLB Europa Fonds Inhaber-Anteile InstAL o.N.	0,570	0,570
--------------	---	-------	-------

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovisionen (EUR)

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)

0,00

Für die Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

**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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	ES0125220311	STK		300	
Acerinox SA (CE Fab.Acero In.) Acciones Nom. EO -,25	ES0132105018	STK		4.350	
adidas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005003404	STK		1.133	
BASF SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005151005	STK		2.000	
Casino,Guichard-Perrachon S.A. Actions Port. EO 1,53	FR0000125585	STK		1.000	
Europ.Aeron.Def.+Space Co.EADS Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	STK		4.500	
Finmeccanica S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405	STK		3.400	
Italcementi - Fab.Riun.Cem.SpA Azioni nom. EO 1	IT0001465159	STK		2.500	
Andere Wertpapiere					
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	ES0613211905	STK	7.288	7.288	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES0613900978	STK	15.745	15.745	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES0613900960	STK	14.658	14.658	
Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1E8H87	STK	1.500	1.500	
National Bank of Greece S.A. Anrechte	GRX003003035	STK	500	500	
National Bank of Greece S.A. Anrechte (Wandelanleihe)	GRX003003043	STK	500	500	
Volkswagen AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1DAKV5	STK	125	125	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Eurazeo S.A. Anrechte	FR0010909622	STK	805	805	
Investmentanteile					
Gruppeneigene Investmentanteile					
BayernLB Europa Fonds Inhaber-Anteile InstAL o.N.	LU0266144731	ANT	40	40	

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX CHEMICAL PR.EUR, ESTX IND.GOODS+SER.PR.EUR)			EUR		11.391,36
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANK PR.EUR, ESTX INSURANCE PR.EUR, ESTX OIL + GAS PR.EUR, ESTX TELECOM PR.EUR, ESTX UTILITY PR.EUR)			EUR		1.302,08

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)			EUR		18,28
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)			EUR		11,11

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2010 bis 28.02.2011

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	38.639,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	108.416,44
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.726,70
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	14.690,35
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-18.416,66

Summe der Erträge

EUR 145.055,91

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-24.257,10
2. Depotbankvergütung	EUR	-1.731,98
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.990,91
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.378,93

Summe der Aufwendungen

EUR -36.358,92

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 108.696,99

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	249.797,78
2. Realisierte Verluste	EUR	-367.420,34

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -117.622,56

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -8.925,57

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

0,71

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2010 bis 28. Februar 2011 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft BayernInvest KAG für das Sondervermögen BayernInvest Aktien Euroland-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 28. Februar 2011
BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 5.445.118,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -90.148,79
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -826.691,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 66.563,82	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -893.254,95</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 1.342,88
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 108.696,99
5. Realisierte Gewinne		EUR 249.797,78
6. Realisierte Verluste		EUR -367.420,34
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 928.096,55
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 5.448.791,94

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	707.713,89	1.135,98
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-8.925,57	-14,33
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-590.091,33	-947,18

III. Gesamtausschüttung

1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	100.201,90	160,84
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	8.052,22	12,92
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	442,87	0,71

*) Anpassung infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich)

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
29.02.2008	11.716.504,12 EUR	10.950,00 EUR
28.02.2009	4.020.803,84 EUR	5.930,39 EUR
28.02.2010	5.445.118,00 EUR	7.573,18 EUR
28.02.2011	5.448.791,94 EUR	8.746,05 EUR

München, im Mai 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKS1

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (31.12.2010)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 18.711.194.000 (28.02.2011)

AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Oliver Dressler, 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
Dr. Klaus Uelses	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach

Stand: 28. Februar 2011

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Euroland-Fonds

ISIN: DE000A0ETKS1

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Aktien Euroland-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.03.2010 bis 28.02.2011 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 Einschätzung 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 13.05.2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer