

**BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2010 bis 28. Februar 2011**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageziel und Anlagepolitik

##### Anlageziel

Der BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa Fonds ist ein europäischer Aktienfonds. Anlageziel ist eine langfristig überdurchschnittliche Performance im Anlageuniversum. Überdies verfolgt der Fonds auch folgende Nachhaltigkeitsziele:

Die ökologische Nachhaltigkeit umschreibt die Zieldimension, Natur und Umwelt für die nachfolgenden Generationen zu erhalten. Dies umfasst den Erhalt der Artenvielfalt, den Klimaschutz, die Pflege von Kultur- und Landschaftsräumen in ihrer ursprünglichen Gestalt sowie generell einen schonenden Umgang mit der natürlichen Umgebung.

Die ökonomische Nachhaltigkeit stellt das Postulat auf, dass die Wirtschaftsweise so angelegt ist, dass sie dauerhaft eine tragfähige Grundlage für Erwerb und Wohlstand bietet. Von besonderer Bedeutung ist hier der Schutz wirtschaftlicher Ressourcen vor Ausbeutung.

Die soziale Nachhaltigkeit versteht die Entwicklung der Gesellschaft als einen Weg, der Partizipation für alle Mitglieder einer Gemeinschaft ermöglicht. Dies umfasst einen Ausgleich sozialer Kräfte mit dem Ziel, eine auf Dauer zukunftsfähige, lebenswerte Gesellschaft zu erreichen.

##### Anlagepolitik

Der BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa Fonds verbindet nachhaltig wirtschaftende Unternehmen mit den Grundlagen des Value-Investing. 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.

Mit Hilfe unseres externen Research Partners - oekom research ag – sortieren wir die Aktien aus dem Anlageuniversum aus, die unseren nachhaltigen Kriterien nicht entsprechen. Zur Zeit erfüllen ca. 600 europäische Unternehmen unsere Kriterien. Sollten aussichtsreiche Unternehmen vorhanden sein, die noch nicht von oekom research bewertet werden, besteht die Möglichkeit, diese zu melden und oekom research veranlasst eine Bewertung, ob und wie das Unternehmen unseren nachhaltigen Kriterien entspricht.

#### Darstellung der wesentlichen Risiken

##### Marktpreisrisiko

Im Berichtszeitraum lag der Investitionsgrad des Fonds im Aktienmarkt zwischen 80% und 100%. Am Stichtag betrug der Investitionsgrad 92,18%. Eine Absicherung des Marktpreisrisikos fand im Berichtszeitraum nicht statt.

##### Währungsrisiko

Zum Stichtag war der Fonds in folgenden Fremdwährungen positioniert:

GBP: 9,6%; CHF: 4,4%; NOK: 6,1%; DKK: 7,1%. 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 46 Unternehmen investiert. Auf die 10 größten Positionen entfallen dabei knapp 31,2% des Fondsvolumens. Größter Einzeltitel ist Solarworld AG mit 4,37%.

##### 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 Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### Tätigkeitsbericht

#### Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Insbesondere einem 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 zuletzt zu Gute. Drittens trugen eine Reihe unerwartet robuster Konjunktur-Indikatoren dazu bei, die Rezessionsorgen vieler Marktteilnehmer wieder in den Hintergrund zu drängen.

Bei der Betrachtung der Aktienindices einzelner Länder, bzw. verschiedener europäischer Blue-Chips-Indices zeigen sich im vergangenen 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 wiesen 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. Indices 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 Sustainable Value Europa Fonds verbindet nachhaltig wirtschaftende Unternehmen mit den Grundlagen des Value-Investing. Die Staatsschuldenkrise belastete im Gesamtjahr 2010 die Werte, die mit dem Thema „Erneuerbare Energien“ und etwas allgemeiner, mit Nachhaltigkeit in Verbindung gebracht werden. Die Befürchtung, dass die subventionsintensive Branche unter dem Sparzwang der Regierungen, mit deutlichen Kürzungen rechnen muss, lastete wie ein Schwert über den entsprechenden Aktienwerten. Im Dezember gelang diesem Segment ein Ausbruch aus dieser Betrachtung, verbunden mit einer erfreulich positiven Kursreaktion. Hintergrund war die Fokussierung der Marktteilnehmer auf die Unternehmenszahlen, denn, nach wie vor, stehen der schwachen Kursentwicklung überwiegend sehr gute Geschäftsverläufe entgegen. Aus Sicht der Valuetheorie war im vergangenen Geschäftsjahr auffällig, dass die Valuechancen in den Ländern der Eurozone im Vergleich zu Großbritannien sowohl eine höhere Qualität aufgezeigt haben, als auch viel häufiger in Erscheinung getreten sind. Dementsprechend wurde im BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds eine sehr geringe Allokation in Großbritannien eingegangen. Am Schweizer Aktienmarkt gab es mit Geschäftsjahresbeginn entsprechend des Investmentprozesses eine große Anzahl an attraktiven Valuechancen, was zu einer entsprechenden Allokation geführt hat. Mit der positiven Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes und der Kursgewinne des Schweizer Franken zum Euro sind im Verlauf des Geschäftsjahres viele dieser Werte an ihre faire Bewertung gestoßen. Damit erfolgte eine Reduzierung der Allokation am Schweizer Aktienmarkt. Die sehr hohe Allokation an Werten aus dem Deutschen Aktienmarkt war der starken Konkurrenzfähigkeit und Preissetzungsmacht deutscher Industriewerte zu verdanken und hat per Saldo am deutlichsten zum positiven Ergebnis beigetragen.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 390.530,59 EUR. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (580.705,89 EUR) und Bezugsrechten (40.602,56 EUR) sowie realisierte Verluste aus Aktien (230.775,98 EUR).

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Aktien	5.524.803,38	89,26
Genußscheine	180.573,04	2,92
Bankguthaben	24.216,32	0,39
Tagesgeld	450.000,00	7,27
Zinsansprüche	38,22	0,00
Dividendenansprüche	8.426,75	0,14
Quellensteuerforderungen	8.281,86	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-6.718,17	-0,10
<b>Summe</b>	<b>6.189.621,40</b>	<b>100,00</b>

<b>Aktien nach Branchen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Automobile	119.748,00	1,93
Banken	423.335,92	6,84
Bau	353.655,40	5,71
Chemie	217.984,06	3,52
Energie	1.234.611,32	19,95
Gesundheit / Pharma	282.176,88	4,56
Immobilien	113.360,93	1,83
Industrie	603.362,45	9,75
Nahrungsmittel	103.249,80	1,67
Privater Konsum u. Haushalt	165.395,00	2,67
Rohstoffe	122.196,00	1,97
Technologie	487.777,50	7,88
Telekommunikation	247.980,42	4,01
Versicherungen	355.440,40	5,74
Versorger	694.529,30	11,22
<b>Summe</b>	<b>5.524.803,38</b>	<b>89,26</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Bundesrep. Deutschland	2.013.468,06	32,53
Dänemark	437.109,87	7,06
Frankreich	325.992,60	5,27
Großbritannien	596.081,27	9,63
Italien	246.200,10	3,98
Niederlande	332.290,60	5,37
Norwegen	378.898,05	6,12
Österreich	200.919,60	3,25
Schweiz	270.571,47	4,37
Spanien	723.271,76	11,69
<b>Summe</b>	<b>5.524.803,38</b>	<b>89,26</b>

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
CHF	270.571,47	4,37
DKK	437.109,87	7,06
EUR	3.842.142,72	62,07
GBP	596.081,27	9,63
NOK	378.898,05	6,12
<b>Summe</b>	<b>5.524.803,38</b>	<b>89,26</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### 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
							<b>EUR</b>	<b>5.705.376,42</b>	<b>92,18</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>5.524.803,38</b>	<b>89,26</b>
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,03	CH0012221716		STK	6.360	1.060	5.200	CHF 22,300	111.028,65	1,79
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519		STK	500	120	395	CHF 407,600	159.542,82	2,58
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 5	DK0010309657		STK	960	160	415	DKK 763,000	98.244,30	1,59
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153		STK	1.440	240		DKK 632,000	122.065,00	1,97
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606		STK	9.000	6.800		DKK 179,600	216.800,57	3,50
Abengoa S.A. Acciones Port.EO 0,25	ES0105200416		STK	4.800	800		EUR 20,330	97.584,00	1,58
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	5.160	5.160		EUR 29,580	152.632,80	2,47
Akzo Nobel N.V. Aandelen op naam EO 2	NL0000009132		STK	2.160	2.160		EUR 49,015	105.872,40	1,71
Ansaldo STS S.p.A. Azioni nom. EO -,50	IT0003977540		STK	7.560	7.560		EUR 10,300	77.868,00	1,26
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	7.080	7.080		EUR 15,040	106.483,20	1,72
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	15.240	7.365		EUR 8,969	136.687,56	2,21
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	2.040	340	600	EUR 58,700	119.748,00	1,93
Bca Monte dei Paschi di Siena Azioni nom. EO 0,67	IT0001334587		STK	47.160	87.160	40.000	EUR 0,983	46.334,70	0,75
Danone S.A. Actions Port.(C.R) EO-,25	FR0000120644		STK	2.280	705		EUR 45,285	103.249,80	1,67
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	8.160	1.360	3.300	EUR 13,230	107.956,80	1,74
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019		STK	25.100	25.100		EUR 4,302	107.980,20	1,74
Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115		STK	31.000	26.150		EUR 6,196	192.076,00	3,10
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	2.640	2.640		EUR 50,760	134.006,40	2,17
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007		STK	13.600	10.000		EUR 3,500	47.600,00	0,77
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	3.800	800	1.700	EUR 43,525	165.395,00	2,67
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	14.900	14.900		EUR 8,948	133.325,20	2,15
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	1.550	250		EUR 65,080	100.874,00	1,63
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	960	260		EUR 120,450	115.632,00	1,87
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	3.600	900		EUR 31,245	112.482,00	1,82
Q-Cells SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005558662		STK	17.760	10.460		EUR 3,201	56.849,76	0,92
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO 2	ES0173093115		STK	4.900	2.700		EUR 38,560	188.944,00	3,05
Roth & Rau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JCZ51		STK	8.100	8.100		EUR 14,415	116.761,50	1,89
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	2.040	2.040		EUR 59,900	122.196,00	1,97
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	5.040	840		EUR 43,330	218.383,20	3,53
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9		STK	1.500	1.500		EUR 79,290	118.935,00	1,92
SolarWorld AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005108401		STK	30.400	21.600		EUR 8,904	270.681,60	4,37
Telekom Austria AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000720008		STK	8.520	8.520		EUR 10,380	88.437,60	1,43
TNT N.V. Aandelen aan toonder EO -,48	NL0000009066		STK	4.836	806		EUR 19,250	93.093,00	1,50
UniCredit S.p.A. Azioni nom. EO 0,50	IT0000064854		STK	65.100	65.100		EUR 1,874	121.997,40	1,97
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141		STK	4.920	1.720		EUR 23,630	116.259,60	1,88
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	1.800	340	640	EUR 92,120	165.816,00	2,68
Astrazeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	2.400	400	1.000	GBP 29,600	83.058,58	1,34
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658		STK	32.300	32.300		GBP 3,133	118.316,26	1,91

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### 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
British Land Co. PLC, The Registered Shares LS -,25	GB0001367019		STK	17.040	17.040		GBP 5,690	113.360,93	1,83
Scottish and South. Energy PLC Shs LS-,50	GB0007908733		STK	7.560	1.260	3.700	GBP 12,190	107.747,46	1,74
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72		STK	10.080	1.680	3.600	GBP 14,730	173.598,04	2,80
Renewable Energy Corp. ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010112675		STK	55.560	22.960		NOK 19,900	142.232,46	2,30
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	6.600	1.100	2.730	NOK 146,700	124.553,93	2,01
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051		STK	3.000	3.800	800	NOK 290,500	112.111,66	1,81
<b>Andere Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>180.573,04</b>	<b>2,92</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.680	440		CHF 137,300	180.573,04	2,92
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>5.705.376,42</b>	<b>92,18</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### 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	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>474.216,32</b>	<b>7,66</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>24.216,32</b>	<b>0,39</b>
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	24.216,32			% 100,000	24.216,32	0,39
<b>Tagesgeld</b>							<b>EUR</b>	<b>450.000,00</b>	<b>7,27</b>
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Vorzeitig kündbares Termingeld			EUR	200.000,00			% 100,000	200.000,00	3,23
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale									
Vorzeitig kündbares Termingeld			EUR	250.000,00			% 100,000	250.000,00	4,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>16.746,83</b>	<b>0,27</b>
Zinsansprüche			EUR	38,22				38,22	0,00
Dividendenansprüche			EUR	8.426,75				8.426,75	0,14
Quellensteuerforderungen			EUR	8.281,86				8.281,86	0,14
<b>Sonstige Verbindlichkeiten **)</b>							<b>EUR</b>	<b>-6.718,17</b>	<b>-0,10</b>
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-6.718,17				-6.718,17	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>6.189.621,40</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>7.594,63</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>7.594,63</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>815</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>92,18</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

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

\*\*) Prüfungskosten und Veröffentlichungskosten



## Jahresbericht zum 28. Februar 2011

### BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

#### 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	8,66 %
größter potentieller Risikobetrag	11,22 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	10,18 %

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### 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).
- 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 25.02.2011	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2774000	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4557000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8553000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,7735000	= 1 Euro (EUR)

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### 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

BG Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008762899	STK	1.160	11.660	
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	STK		87.200	
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK		28.100	
Danisco, AS Navne-Aktier DK 20	DK0010207497	STK	240	2.890	
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK		1.310	
IMERYYS S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120859	STK	400	2.400	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,15	ES0148396015	STK		2.000	
JM AB Namn-Aktier o.N.	SE0000806994	STK		9.300	
Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4	FR0000120537	STK	2.100	2.100	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	9.120	24.720	
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	400	3.030	
Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK		2.885	
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	CH0024638196	STK		1.490	
Schneider Electric S.A. Actions Port. EO 8	FR0000121972	STK		1.000	
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	21.000	21.000	
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	5.100	5.100	

##### Andere Wertpapiere

Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	ES0613211905	STK	12.700	12.700	
Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Anrechte	ES0643416904	STK	8.000	8.000	
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Bezugsrechte Kupon 11	DE000A1EWVV4	STK	3.600	3.600	
Norsk Hydro ASA Anrechte	NO0010577257	STK	4.748	4.748	
Q-Cells SE Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1EWXC0	STK	7.300	7.300	
Renewable Energy Corp. ASA Anrechte	NO0010572100	STK	23.150	23.150	

#### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Andere Wertpapiere

Q-Cells SE Inhaber-Bezugsrechte Wdlanl.	DE000A1E8HE9	STK	7.300	7.300	
---	--------------	-----	-------	-------	--

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

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

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	20.276,72
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	124.633,18
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	750,76
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-14.083,18

**Summe der Erträge** EUR **131.577,48**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-7,07
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-48.188,31
3. Depotbankvergütung	EUR	-2.023,90
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.885,46
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.953,08

**Summe der Aufwendungen** EUR **-61.057,82**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR **70.519,66**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	621.308,44
2. Realisierte Verluste	EUR	-230.777,85

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** EUR **390.530,59**

**V. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **461.050,25**

## Jahresbericht zum 28. Februar 2011

### BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

#### **Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))**

**1,25**

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 Sustainable 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. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 4.340.675,26</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -50.100,11
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 987.225,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 2.379.897,30	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -1.392.672,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -46.440,89
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 70.519,66
5. Realisierte Gewinne		EUR 621.308,44
6. Realisierte Verluste		EUR -230.777,85
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 497.211,59
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 6.189.621,40</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	200.380,91	245,87
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	461.050,25	565,71
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Zur Ausschüttung verfügbar</b>		<b>EUR</b>	<b>811,57</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-590.911,49	-725,04
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR</b>	<b>86,53</b>
1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	67.088,31	82,32
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	3.252,47	3,99
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	178,89	0,22

\*) Anpassung infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich)

## Jahresbericht zum 28. Februar 2011

### BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

#### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
29.02.2008	10.351.939,29 EUR	7.812,78 EUR
28.02.2009	4.507.123,47 EUR	4.719,50 EUR
28.02.2010	4.340.675,26 EUR	6.383,35 EUR
28.02.2011	6.189.621,40 EUR	7.594,63 EUR

München, im Mai 2011

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick



# Jahresbericht zum 28. Februar 2011

## BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### 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 Sustainable Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0JK7P5

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-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. Mai 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer