

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel

Der BayernInvest Aktien Value Europa Fonds ist ein europäischer Aktienfonds. Anlageziel ist eine langfristig überdurchschnittliche Performance im Anlageuniversum.

Anlagepolitik

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. Um dies zu erreichen kombinieren wir quantitative Analysen im Selektionsprozess mit eigenständiger, unabhängiger Fundamentalanalyse um zu einer Stock-Picking Entscheidung zu kommen. Die Volatilität der Preise wird nicht als Risiko verstanden sondern als Gelegenheit bzw. Investmentchance.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Marktpreisrisiko

Im Berichtszeitraum lag der Investitionsgrad des Fonds im Aktienmarkt zwischen 80% und 100%. Am Stichtag betrug der Investitionsgrad in Aktien 83,98%. Eine Absicherung des Marktpreisrisikos fand im Berichtszeitraum nicht statt.

Währungsrisiko

Zum Stichtag war der Fonds in folgenden Fremdwährungen positioniert:

GBP 2,3%, CHF 13,1%, SEK: 3,7%, NOK: 3,9%.

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 68 Unternehmen investiert. Auf die 10 größten Positionen entfallen dabei knapp 30% des Fondsvolumens. Größter Einzeltitel ist Hornbach Holding AG Vorzüge mit 3,91%.

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 Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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.

Eine hohe Abweichung von Performancezahlen einzelner Aktienwerte oder Aktienmärkte zueinander (Dispersion) ist ein ideales Umfeld für Valueinvestoren. Dies zeigt sich auch in der erfreulichen Entwicklung des BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds im Gesamtjahr 2010. Das Portfolio liegt in diesem Zeitraum mit über 14% deutlich im positiven Bereich. Auffällig war im vergangenen Geschäftsjahr, 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 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 kontinuierliche Reduzierung der Allokation am Schweizer Aktienmarkt. Die sehr hohe Allokation an Werten aus dem Deutschen Aktienmarkt war der starken Konkurrenzfähigkeit und Preissetzungsmacht deutscher Industrierwerte zu verdanken und hat per Saldo am Deutlichsten zum positiven Ergebnis beigetragen.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 1.561.023,73 EUR. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (2.266.025,85 EUR), Bezugsrechten (26.741,27 EUR) und Indexzertifikaten (282.752,81 EUR) sowie realisierte Verluste aus Aktien (1.011.591,37 EUR).

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktien	15.410.804,99	83,98
Genußscheine	429.935,81	2,34
Anrechte	21.480,00	0,12
Zertifikate	199.240,00	1,09
Bankguthaben	628.620,83	3,43
Tagesgeld	1.600.000,00	8,72
Zinsansprüche	195,28	0,00
Dividendenansprüche	4.477,85	0,02
Quellensteuerforderungen	62.697,60	0,34
Sonstige Verbindlichkeiten	-7.720,87	-0,04
Summe	18.349.731,49	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Banken	1.270.559,00	6,91
Bau	858.547,04	4,68
Chemie	721.071,00	3,93
Energie	1.500.905,37	8,18
Finanzdienstleister	1.100.750,00	6,00
Gesundheit / Pharma	763.385,23	4,16
Handel	1.022.640,28	5,57
Immobilien	141.440,00	0,77
Industrie	1.377.679,34	7,51
Medien	927.048,29	5,05
Nahrungsmittel	175.884,61	0,96
Privater Konsum u. Haushalt	255.860,00	1,39
Reise u. Freizeit	168.750,00	0,92
Rohstoffe	522.226,13	2,85
Technologie	1.408.834,59	7,68
Telekommunikation	774.741,61	4,22
Versicherungen	1.439.605,00	7,85
Versorger	980.877,50	5,35
Summe	15.410.804,99	83,98

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2011

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Belgien	741.879,00	4,04
Bundesrep. Deutschland	5.770.858,15	31,44
Finnland	473.200,00	2,58
Frankreich	1.825.867,00	9,95
Griechenland	237.846,00	1,30
Großbritannien	421.201,92	2,30
Irland	92.250,00	0,50
Italien	679.238,00	3,70
Luxemburg	124.875,00	0,68
Niederlande	878.461,00	4,79
Norwegen	712.375,38	3,88
Schweden	670.197,49	3,65
Schweiz	1.968.671,05	10,73
Spanien	813.885,00	4,44
Summe	15.410.804,99	83,98

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
CHF	1.968.671,05	10,73
EUR	11.638.359,15	63,42
GBP	421.201,92	2,30
NOK	712.375,38	3,88
SEK	670.197,49	3,65
Summe	15.410.804,99	83,98

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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
							EUR	15.862.220,80	86,44
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien							EUR		
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,03	CH0012221716		STK	14.000		16.000	CHF 22,300	244.402,69	1,33
Advanced Digital Broad. Hldgs Namens-Aktien SF -,25	CH0021194664		STK	5.000	5.000		CHF 32,550	127.407,23	0,69
Affichage Holding SA Namens-Aktien SF 2,60	CH0019107025		STK	5.828		1.172	CHF 134,300	612.729,29	3,34
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530		STK	10.500	10.500		CHF 42,940	352.959,14	1,92
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	4.300		17.300	CHF 52,250	175.884,61	0,96
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	4.000		18.000	CHF 51,250	160.482,23	0,87
UBS AG Namens-Aktien SF -,10	CH0024899483		STK	20.500	20.500		CHF 18,370	294.805,86	1,61
Akzo Nobel N.V. Aandelen op naam EO 2	NL0000009132		STK	5.400	5.400		EUR 49,015	264.681,00	1,44
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	5.500		3.500	EUR 102,500	563.750,00	3,07
Banco de Sabadell S.A. Acciones Nom. Serie A EO -,125	ES0113860A34		STK	33.000	66.000	33.000	EUR 3,145	103.785,00	0,57
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	20.000	20.000		EUR 8,938	178.760,00	0,97
Bank of Ireland (The Gov.&Co.) Reg. Capital Stock EO 0,10	IE0030606259		STK	250.000	320.000	70.000	EUR 0,369	92.250,00	0,50
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	5.500	9.000	3.500	EUR 59,180	325.490,00	1,77
Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nominativas EO 3,23	ES0115056139		STK	18.000	18.000		EUR 22,410	403.380,00	2,20
Caltagirone Editore S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001472171		STK	30.000	30.000		EUR 1,917	57.510,00	0,31
CGG Veritas S.A. Actions Port. EO -,40	FR0000120164		STK	5.000		11.000	EUR 26,140	130.700,00	0,71
Deceuninck N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003789063		STK	70.000			EUR 1,870	130.900,00	0,71
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	4.700	7.000	2.300	EUR 55,850	262.495,00	1,43
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	24.000		37.500	EUR 9,741	233.784,00	1,27
Deutsche Wohnen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HNSC6		STK	13.000		5.000	EUR 10,880	141.440,00	0,77
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	25.500	11.000	14.500	EUR 23,685	603.967,50	3,29
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	FR0010908533		STK	9.000	9.000		EUR 18,750	168.750,00	0,92
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003132476		STK	12.800		37.200	EUR 17,560	224.768,00	1,22
Exmar S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003808251		STK	18.000			EUR 5,900	106.200,00	0,58
France Télécom Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	12.000		13.000	EUR 16,015	192.180,00	1,05
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	LU0269583422		STK	15.000	15.000		EUR 8,325	124.875,00	0,68
Guyenne et Gascogne S.A. Actions Port. EO 4	FR0000120289		STK	1.600		400	EUR 93,400	149.440,00	0,81
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	4.400	4.400		EUR 50,760	223.344,00	1,22
Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0006083439		STK	6.900		3.100	EUR 103,950	717.255,00	3,91
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	40.000	40.000		EUR 8,948	357.920,00	1,95
Italmobiliare S.p.A. Azioni Port.Risp.N.-Cnv.EO2,60	IT0000074614		STK	5.800	5.800		EUR 18,500	107.300,00	0,58
KBC Groep N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003565737		STK	2.600	2.600		EUR 30,515	79.339,00	0,43
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	11.000		19.000	EUR 23,260	255.860,00	1,39
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	6.600		8.400	EUR 48,000	316.800,00	1,73
KSB AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006292006		STK	233		210	EUR 608,050	141.675,65	0,77
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	3.000		900	EUR 65,080	195.240,00	1,06
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	4.300		3.700	EUR 120,450	517.935,00	2,82
Neste Oil Corp. Registered Shs o.N.	FI0009013296		STK	11.000		9.000	EUR 12,760	140.360,00	0,76

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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	
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448		STK	3.000	3.000		EUR	63,400	190.200,00	1,04
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	53.000	19.000	28.000	EUR	6,280	332.840,00	1,81
Nyrstar Actions Nom. o.N.	BE0003876936		STK	12.000	12.000		EUR	9,620	115.440,00	0,63
Q-Cells SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005558662		STK	20.000	11.000	5.000	EUR	3,201	64.020,00	0,35
RHJ International Actions Nom. o.N.	BE0003815322		STK	50.000		13.000	EUR	6,200	310.000,00	1,69
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129		STK	5.500	5.500		EUR	49,220	270.710,00	1,48
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	4.900	2.100	1.700	EUR	59,900	293.510,00	1,60
Sanofi-Aventis S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	8.200		6.300	EUR	49,715	407.663,00	2,22
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	8.200		6.300	EUR	43,330	355.306,00	1,94
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55	IT0003497168		STK	110.000		90.000	EUR	1,100	121.000,00	0,66
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	7.000		17.000	EUR	18,280	127.960,00	0,70
Téléperformance S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	3.300	3.300		EUR	27,130	89.529,00	0,49
Télévision Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2	FR0000054900		STK	12.000		8.300	EUR	13,940	167.280,00	0,91
Titan Cement Co. S.A. Namens-Aktien EO 4,-	GRS074083007		STK	14.700	14.700		EUR	16,180	237.846,00	1,30
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	5.000		4.500	EUR	43,780	218.900,00	1,19
UniCredit S.p.A. Azioni nom. EO 0,50	IT0000064854		STK	90.000	90.000		EUR	1,874	168.660,00	0,92
Vallourec -Us.Tubes Lor.Val.R Actions Port. EO 2	FR0000120354		STK	1.500	1.500		EUR	74,150	111.225,00	0,61
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231		STK	30.000	30.000		EUR	4,480	134.400,00	0,73
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	2.800		1.700	EUR	92,120	257.936,00	1,41
Wincor Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2		STK	2.500		3.500	EUR	60,720	151.800,00	0,83
Cable & Wireless Communic. PLC Registered Shares USD 0,05	GB00B5KKT968		STK	180.000	180.000		GBP	0,474	99.817,61	0,54
Home Retail Group PLC Registered Shares o.N.	GB00B19NKB76		STK	60.000	30.000	15.000	GBP	2,223	155.945,28	0,85
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	GB0001500809		STK	10.000	10.000		GBP	14,150	165.439,03	0,90
BWG Homes ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010298300		STK	55.000		115.000	NOK	22,000	155.657,04	0,85
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	29.500		25.000	NOK	146,700	556.718,34	3,03
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290		STK	9.000		6.000	SEK	224,800	228.716,13	1,25
Telefonaktiebol. L.M. Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656		STK	49.000		51.000	SEK	79,700	441.481,36	2,41
Andere Wertpapiere							EUR	451.415,81	2,46	
Nyrstar Anrechte	BE0970124278		STK	12.000	12.000		EUR	1,790	21.480,00	0,12
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	4.000		5.000	CHF	137,300	429.935,81	2,34
Zertifikate							EUR	199.240,00	1,09	
Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero Gold Lkd Nts 2004(Und)	DE000A0LP781		STK	2.000		12.000	EUR	99,620	199.240,00	1,09
Summe Wertpapiervermögen							EUR	16.061.460,80	87,53	

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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 im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.228.620,83	12,15
Bankguthaben							EUR	628.620,83	3,43
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung							EUR	628.620,83	3,43
Tagesgeld							EUR	1.600.000,00	8,72
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Vorzeitig kündbares Termingeld							EUR	800.000,00	4,36
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale									
Vorzeitig kündbares Termingeld							EUR	800.000,00	4,36
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	67.370,73	0,37
Zinsansprüche							EUR	195,28	0,00
Dividendenansprüche							EUR	4.477,85	0,02
Quellensteuerforderungen							EUR	62.697,60	0,34
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-7.720,87	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten **)							EUR	-7.720,87	-0,04
Fondsvermögen							EUR	18.349.731,49	100,00 *)
Anteilwert							EUR	9.713,99	
Ausgabepreis							EUR	9.713,99	
Anteile im Umlauf							STK	1.889	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									87,53
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

**) Prüfungskosten und Veröffentlichungskosten

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

ISIN: DE000A0DQCF3

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	6,45 %
größter potentieller Risikobetrag	10,85 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	9,49 %

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 25.02.2011	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2774000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8553000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,7735000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	8,8459000	= 1 Euro (EUR)

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Alcatel-Lucent Actions au Porteur (C.R.) EO 2	FR0000130007	STK		190.000	
BASF SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005151005	STK		15.000	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK		7.250	
Bobst Group S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0012684657	STK		7.500	
Bulgari S.p.A. Azioni nom. EO 0,07	IT0001119087	STK	38.000	38.000	
Charter International PLC Registered Shares LS-,02	JE00B3CX4509	STK	11.000	11.000	
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	STK	7.500	7.500	
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132	STK		6.500	
Fresenius SE Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005785638	STK		12.500	
GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005865901	STK		8.000	
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK		9.000	
K+S Aktiengesellschaft Inhaber-Aktien o.N.	DE0007162000	STK		12.000	
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK		8.000	
Magyar Telekom Telecommun.PLC Namens-Aktien A UF 100	HU0000073507	STK		75.000	
Neopost S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120560	STK	2.500	2.500	
Panalpina Welttransp.(Hldg) AG Nam.-Aktien SF 2	CH0002168083	STK		4.000	
Petroleum Geo-Services AS Navne-Aksjer (new) NK 3	NO0010199151	STK		40.000	
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	
Schneider Electric S.A. Actions Port. EO 8	FR0000121972	STK		7.500	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK		1.800	
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	STK		5.500	
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK		6.000	
Sté Fonc.Fin.et de Part. (FFP) Actions Nom. EO 1	FR0000064784	STK		2.400	
Stolt Nielsen Ltd. Registered Shares DL 1	BMG850801025	STK	14.000	14.000	
Stolt-Nielsen S.A. Registered Shares o.N.	LU0081746793	STK		15.000	
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	SE0000242455	STK	22.700	22.700	
Andere Wertpapiere					
Bank of Ireland (The Gov.&Co.) Anrechte (Nil-Paid)	IE00B67QZG36	STK	180.000	180.000	
Q-Cells SE Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1EWXC0	STK	9.000	9.000	

Jahresbericht zum 28. Februar 2011
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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Nichtnotierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

Q-Cells SE Inhaber-Bezugsrechte Wdlanl.	DE000A1E8HE9	STK	9.000	9.000	
---	--------------	-----	-------	-------	--

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	140.553,31
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	301.196,22
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.986,38
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-42.478,59

Summe der Erträge

EUR 402.257,32

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-126.603,33
2. Depotbankvergütung	EUR	-6.029,53
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.759,73
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.933,67

Summe der Aufwendungen

EUR -145.326,26

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 256.931,06

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.572.888,84
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.011.865,11

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 1.561.023,73

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.817.954,79

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

0,82

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 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 Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 26.566.979,87
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -250.896,49
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -11.714.304,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 2.129.920,20	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -13.844.224,95</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 325.648,24
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 256.931,06
5. Realisierte Gewinne		EUR 2.572.888,84
6. Realisierte Verluste		EUR -1.011.865,11
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 1.604.349,83
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 18.349.731,49

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	2.356.104,45	1.247,28
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.817.954,79	962,39
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Zur Ausschüttung verfügbar		EUR	2.209,67
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-1.164.668,46	-616,55
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-2.752.459,72	-1.457,10
III. Gesamtausschüttung		EUR	136,01
1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	229.324,21	121,40
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	26.167,63	13,85
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	1.439,22	0,76

*) Anpassung infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich)

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

ISIN: DE000A0DQCF3

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2008	52.889.662,48 EUR	10.032,18 EUR
28.02.2009	26.388.146,41 EUR	6.226,56 EUR
28.02.2010	26.566.979,87 EUR	8.315,17 EUR
28.02.2011	18.349.731,49 EUR	9.713,99 EUR

München, im Mai 2011

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 28. Februar 2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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 Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

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 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 11. Mai 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer