

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2011
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2011 bis 29. Februar 2012

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktien	12.896.321,66	85,83
Zertifikate	245.480,00	1,63
Andere Wertpapiere	349.727,23	2,33
Sonstiges	1.534.642,15	10,21
Summe	15.026.171,04	100,00

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Banken	1.043.341,50	6,95
Bau	1.244.521,11	8,29
Chemie	740.254,00	4,93
Energie	745.698,14	4,96
Finanzdienstleister	854.633,50	5,69
Gesundheit / Pharma	867.142,00	5,77
Handel	1.014.679,94	6,75
Immobilien	304.380,90	2,03
Industrie	1.087.065,72	7,23
Medien	861.884,75	5,74
Nahrungsmittel	313.965,77	2,09
Privater Konsum u. Haushalt	259.072,00	1,72
Reise u. Freizeit	90.600,00	0,60
Rohstoffe	647.177,69	4,31
Technologie	541.618,62	3,60
Telekommunikation	700.910,02	4,66
Versicherungen	985.151,00	6,56
Versorger	594.225,00	3,95
Summe	12.896.321,66	85,83

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Belgien	578.225,00	3,85
Bundesrep. Deutschland	4.787.568,00	31,85
Dänemark	112.110,39	0,75
Frankreich	1.203.130,00	8,01
Griechenland	199.479,00	1,33
Großbritannien	557.970,78	3,71
Italien	812.311,00	5,41
Luxemburg	95.904,00	0,64
Niederlande	1.043.698,00	6,95
Norwegen	1.296.891,91	8,63
Schweden	406.893,11	2,71
Schweiz	787.125,47	5,24
Spanien	1.015.015,00	6,75
Summe	12.896.321,66	85,83

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
CHF	787.125,47	5,24
DKK	112.110,39	0,75
EUR	9.853.536,00	65,58
GBP	439.764,78	2,93
NOK	1.296.891,91	8,63
SEK	406.893,11	2,71
Summe	12.896.321,66	85,83

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	13.491.528,89	89,79
Aktien							EUR	12.896.321,66	85,83
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,03	CH0012221716		STK	14.000			CHF 16,990	199.630,72	1,33
Affichage Holding SA Namens-Aktien SF 2,60	CH0019107025		STK	5.000		828	CHF 140,000	587.494,75	3,91
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606		STK	8.000	8.000		DKK 104,400	112.110,39	0,75
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132		STK	13.800	8.400		EUR 33,330	459.954,00	3,06
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	5.500			EUR 68,100	374.550,00	2,49
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	65.000	45.000		EUR 6,151	399.815,00	2,66
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	4.000		1.500	EUR 48,025	192.100,00	1,28
Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nominativas EO 3,23	ES0115056139		STK	18.000			EUR 19,270	346.860,00	2,31
Caltagirone Editore S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001472171		STK	30.000			EUR 1,329	39.870,00	0,27
Deceuninck N.V. Actions au Port. o.N.	BE0003789063		STK	70.000			EUR 1,260	88.200,00	0,59
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	8.700	8.700		EUR 27,495	239.206,50	1,59
Deutsche Börse AG z.Umt.einger.Namens-Aktien	DE000A1KRND6		STK	4.700	4.700		EUR 40,185	188.869,50	1,26
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	34.000	10.000		EUR 9,534	324.156,00	2,16
Deutsche Wohnen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HNSC6		STK	13.000			EUR 10,300	133.900,00	0,89
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	25.500			EUR 14,720	375.360,00	2,50
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	FR0010908533		STK	5.000		4.000	EUR 18,120	90.600,00	0,60
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003132476		STK	10.000	12.200	15.000	EUR 13,480	134.800,00	0,90
Exmar S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003808251		STK	18.000			EUR 4,450	80.100,00	0,53
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	LU0269583422		STK	24.000	9.000		EUR 3,996	95.904,00	0,64
Guyenne et Gascogne S.A. Actions Port. EO 16	FR0000120289		STK	1.600			EUR 85,870	137.392,00	0,91
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	8.400	4.000		EUR 28,320	237.888,00	1,58
Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0006083439		STK	11.000	11.000	6.900	EUR 48,950	538.450,00	3,58
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	40.000			EUR 5,776	231.040,00	1,54
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	130.000	130.000		EUR 1,134	147.420,00	0,98
Italmobiliare S.p.A. Azioni Port.Risp.N.-Cnv.EO2,60	IT0000074614		STK	9.800	4.000		EUR 14,520	142.296,00	0,95
Jazztel PLC Registered Shares EO -,80	GB00B5TMSP21		STK	33.000	33.000		EUR 3,582	118.206,00	0,79
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	18.400	7.400		EUR 14,080	259.072,00	1,72
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	5.000		1.600	EUR 46,770	233.850,00	1,56
KSB AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006292006		STK	150		83	EUR 470,000	70.500,00	0,47
Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4	FR0000120537		STK	6.200	6.200		EUR 28,140	174.468,00	1,16
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	6.000	3.000		EUR 61,200	367.200,00	2,44
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	4.300			EUR 88,270	379.561,00	2,53
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448		STK	3.000			EUR 53,280	159.840,00	1,06
Nyrstar Actions au Port. o.N.	BE0003876936		STK	25.000	13.000		EUR 7,477	186.925,00	1,24
Qiagen N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0000240000		STK	8.800	8.800		EUR 10,640	93.632,00	0,62
RHJ International Actions au Port. o.N.	BE0003815322		STK	50.000			EUR 4,460	223.000,00	1,48
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129		STK	5.500			EUR 25,230	138.765,00	0,92
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	7.400	2.500		EUR 41,310	305.694,00	2,03

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	8.200			EUR	49,550	406.310,00	2,70
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	8.200			EUR	37,140	304.548,00	2,03
Tecnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0178165017		STK	6.500	6.500		EUR	26,120	169.780,00	1,13
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55	IT0003497168		STK	110.000			EUR	0,828	91.025,00	0,61
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	7.000			EUR	14,080	98.560,00	0,66
Téléperformance S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	13.000	9.700		EUR	18,040	234.520,00	1,56
Titan Cement Co. S.A. Namens-Aktien EO 4,-	GRS074083007		STK	14.700			EUR	13,570	199.479,00	1,33
UniCredit S.p.A. Azioni nom. EO 0,50	IT0000064854		STK	280.000	190.000		EUR	0,918	256.900,00	1,71
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231		STK	25.000		5.000	EUR	5,866	146.650,00	0,98
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	2.800			EUR	84,400	236.320,00	1,57
Cable & Wireless Communic. PLC Registered Shares USD 0,05	GB00B5KKT968		STK	180.000			GBP	0,339	68.963,02	0,46
Eurasian Natural Res. Corp. Registered Shares DL -,20	GB00B29BCK10		STK	23.000	23.000		GBP	6,600	171.661,20	1,14
Home Retail Group PLC Registered Shares o.N.	GB00B19NKB76		STK	60.000			GBP	1,225	83.116,59	0,55
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	GB0001500809		STK	10.000			GBP	10,260	116.023,97	0,77
BWG Homes ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010298300		STK	90.000	35.000		NOK	15,000	173.960,11	1,16
Fornebu Utvikling ASA Navne-Aksjer NK 0,10	NO0010354269		STK	700.000	700.000		NOK	1,890	170.480,90	1,13
Orkla AS Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800		STK	55.000	55.000		NOK	44,300	313.965,77	2,09
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	23.500		6.000	NOK	126,400	382.763,78	2,55
Statoil Fuel & Retail ASA Navne-Aksjer NK 10	NO0010584063		STK	45.000	45.000		NOK	44,100	255.721,35	1,70
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290		STK	9.000			SEK	172,100	169.822,49	1,13
Telefonaktiebol. L.M. Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656		STK	31.000		18.000	SEK	69,750	237.070,62	1,58
Zertifikate							EUR		245.480,00	1,63
Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero Gold Lkd Nts 2004(Und)	DE000A0LP781		STK	2.000			EUR	122,740	245.480,00	1,63
Andere Wertpapiere							EUR		349.727,23	2,33
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	3.000		1.000	CHF	138,900	349.727,23	2,33
Summe Wertpapiervermögen							EUR		13.491.528,89	89,79

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.491.038,78	9,92
Bankguthaben							EUR	191.038,78	1,27
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	191.038,78			% 100,000	191.038,78	1,27
Tagesgelder							EUR	1.300.000,00	8,65
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Tagesgelder			EUR	1.300.000,00			% 100,000	1.300.000,00	8,65
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	53.764,08	0,36
Zinsansprüche			EUR	123,65				123,65	0,00
Dividendenansprüche			EUR	2.532,87				2.532,87	0,02
Quellensteuerforderungen			EUR	51.107,56				51.107,56	0,34
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-10.160,71	-0,07
Verwaltungsvergütung			EUR	-9.699,04				-9.699,04	-0,06
Depotbankvergütung			EUR	-461,67				-461,67	-0,00
Fondsvermögen							EUR	15.026.171,04	100,00 *)
Anteilwert							EUR	7.554,64	
Ausgabepreis							EUR	7.781,28	
Anteile im Umlauf							STK	1.989	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									89,79
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

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 30.08.2011 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.
Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für illiquidere Rentenpapiere.
- 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 30.08.2011	
Schweizer Franken	(CHF)	1,1915000	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4498000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8843000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,7604000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,1207000	= 1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

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 (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Advanced Digital Broad. Hldgs Namens-Aktien SF -,25	CH0021194664	STK	3.000	8.000	
Banco de Sabadell S.A. Acciones Nom. Serie A EO -,125	ES0113860A34	STK		33.000	
Bank of Ireland (The Gov.&Co.) Reg. Capital Stock EO 0,05	IE0030606259	STK		250.000	
CGG Veritas S.A. Actions Port. EO -,40	FR0000120164	STK		5.000	
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	STK		10.500	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK		4.700	
France Télécom Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK		12.000	
KBC Groep N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003565737	STK		2.600	
Neste Oil Corp. Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK		11.000	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK		4.300	
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK		53.000	
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK		4.000	
Q-Cells SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005558662	STK		20.000	
Télévision Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2	FR0000054900	STK		12.000	
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK		5.000	
UBS AG Namens-Aktien SF -,10	CH0024899483	STK		20.500	
Vallourec -Us.Tubes Lor.Val.R Actions Port. EO 2	FR0000120354	STK		1.500	
Wincor Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2	STK		2.500	

Andere Wertpapiere

Nyrstar Anrechte	BE0970124278	STK		12.000	
------------------	--------------	-----	--	--------	--

Nichtnotierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

Intesa Sanpaolo S.p.A. Anrechte	IT0004723752	STK	130.000	130.000	
---------------------------------	--------------	-----	---------	---------	--

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

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 (31.08.2011)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank
Sitz: Brienner Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 19.016.083.000 (31.08.2011)

AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, 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
Dr. Klaus Uelses	Bayerische Landesbank, München

Stand: 31. August 2011