

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2011 bis 29. Februar 2012

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

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 94,33%.

Währungsrisiko

Zum Stichtag war der Fonds in folgenden Fremdwährungen positioniert:

GBP: 9,51%; CHF: 1,96%; NOK: 5,11%; DKK: 5,70%; SEK: 3,57%. 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 29,14% des Fondsvolumens. Größter Einzeltitel ist Red Electrica de Espana S.A. mit 3,11%.

Operationelles Risiko

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 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Tätigkeitsbericht

Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Im März 2011 standen die weltweiten Aktienmärkte im Bann der Ereignisse in Japan. Nach dem verheerenden Erdbeben und Tsunami am 11. März drohte im japanischen Atomkraftwerk Fukushima eine Kernschmelze und damit der nukleare Super-GAU. Mögliche Auswirkungen einer radioaktiven Wolke auf die Millionenmetropole Tokio standen im Mittelpunkt mehrerer Krisenszenarien. Nachdem im Monatsverlauf weitere Hiobsbotschaften ausblieben, kam die Hoffnung auf, dass sich die Lage am Atomkraftwerk stabilisieren könnte und ein Super-GAU doch noch abgewendet werden könnte. Damit nahm an den Aktienmärkten die Ansicht zu, dass die Auswirkungen der japanischen Katastrophe auf die Weltwirtschaft gering bleiben werden und sich die Weltwirtschaft weiter robust entwickelt. In der Folge erreichten mehrere Aktienindices, angetrieben von guten Unternehmensergebnissen, ihre Jahreshöchststände (Dax am 02. Mai mit 7527 Punkten). Mit der Verschärfung der Staatsschuldenkrise (insbesondere mit Blick auf die Situation in Griechenland) wurde der Aufwärtsdrang an den Aktienmärkten gedeckelt, obgleich weiterhin gute Unternehmenszahlen und sich verbessernde Konjunktursignale aus den USA, bis Ende Juli auch keinen Trend zu Gewinnmitnahmen entstehen ließen. Der August 2011 war dann einer der verlustreichsten Monate an den internationalen Aktienmärkten. Teilweise herrschte Panik bei den Marktteilnehmern vor. Die amerikanische Leitbörse hatte den sechstgrößten Tagesverlust ihrer Geschichte zu verbuchen, der Dax verlor innerhalb von 2 Wochen über 20%. In Europa bestimmte zunächst die Furcht, mit Italien könne die drittgrößte Volkswirtschaft der Euro-Zone vollends in den Strudel der Krise geraten und dabei die Rettungsmechanismen der Europäischen Union und des Internationalen Währungsfonds überfordern. Auf ihrem Sondergipfel zur Schuldenkrise in der Eurozone einigten sich zwar die europäischen Staats- und Regierungschefs auf ein zweites Hilfspaket für Griechenland, doch blieb die erhoffte Entspannung aus. Auslöser für den weiteren Ausverkauf war die Herabstufung amerikanischer Staatsanleihen durch die private Ratingagentur S&P von AAA auf AA+. Die Ratingagentur begründete ihren Schritt mit den wenig überzeugenden Sparmaßnahmen, die die Anhebung der US-Schuldengrenze begleiten sollen und mit dem heillosen Streit zwischen den Verhandlungspartnern. Mit der Verschärfung der globalen Schuldenkrise ging die Angst vor einem Abrutschen in eine erneute Rezession nach 2009 einher. Auch im letzten Quartal 2011 standen die Kapitalmärkte im Bann der politischen Ereignisse um die globale Schuldenkrise. Weitere Gipfeltreffen der EU-Staats- und Regierungschefs sowie politische Entwicklungen in Griechenland und Italien (Regierungswechsel) ließen etwas mehr Zielstrebigkeit als in den Monaten zuvor erkennen. Somit kehrte auf niedrigstem Niveau, allmählich wieder etwas Vertrauen an die Kapitalmärkte zurück. Dieses Vertrauen mündete schließlich in einer Aktienmarkterholung, die von kontinuierlich besseren Konjunkturdaten aus den USA und Deutschland getragen wurde und sich bis Ende Februar 2012 weiter verstärkt hat.

Der BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds verbindet nachhaltig wirtschaftende Unternehmen mit den Grundlagen des Value-Investing. Die Entwicklung im Berichtszeitraum unterteilt sich in 3 wesentliche Phasen: Bis Anfang Mai 2012 zeigte der BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds eine deutlich bessere Entwicklung im Vergleich zum europäischen Gesamtmarkt. Diese Phase war von den Ereignissen in Japan beeinflusst. Die Bilder vom havarierten AKW Fukushima, als schwere Explosionen Teile der Reaktoren zerstörten, und Meldungen wonach Radioaktivität in die Umwelt gelangt, führten weltweit zu politischen Reaktionen. Mehrere Regierungen sprachen sich dafür aus, ihre Energiepolitik zu überdenken, in Deutschland zeichnete sich sogar eine radikale Energiewende ab. Diese Entwicklung spiegelte sich an den Aktienmärkten wider, mit deutlichen Kursgewinnen für Unternehmen aus dem Bereich der Erneuerbaren Energien. Nachhaltige Aktienfonds konnten hier umso deutlicher profitieren je sauberer ihr Profil in Richtung Nachhaltigkeit ausgerichtet war. Der BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa Fonds gehörte in dieser Phase zu den größten Profiteuren. Ab Mai 2011 bis Mitte Dezember trat die Staatsschuldenkrise in den Vordergrund der Marktteilnehmer. Der BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa Fonds entwickelte sich in dieser Phase deutlich schlechter als der europäische Aktienmarkt: Strategien, die auf Bewertungsfaktoren basieren, litten in diesen Monaten unter der Tatsache, dass Politikerentscheidungen das Börsengeschehen dominierten. Die Bewertung eines Unternehmens bzw. die in Relation dazu stehende Geschäftsentwicklung wurde über Monate von den Märkten ausgeblendet. Dagegen standen krisenbedingte Überlegungen über den Fortbestand der Eurozone und taktische Überlegungen zu den (Nicht-)Entscheidungen der Politik im Mittelpunkt. Dies steht konträr zur Philosophie der Valueinvestoren, und auch zur Philosophie des Aktien Sustainable Value Europa-Fonds, welcher die langfristige Unternehmensentwicklung ins Zentrum der Investitionsentscheidung stellt. Insofern blieb in dieser Phase dem Management nur die Hoffnung, dass die Börse dazu zurückkehrt, mehr auf die Unternehmensentwicklung und weniger auf die Politik zu achten. Mit Blick auf den Gesamtmarkt wurde im Herbst ein Bewertungsniveau erreicht (Dax: Kurs/Buchwert 1,06; EuroStoxx50: Kurs/Buchwert 0,97) das den letzten Krisenhöhepunkten entsprach. Ein Festhalten an der bewährten Strategie war daher für das Management opportun. Mit Jahresbeginn 2012 hat sich diese Durchhaltestrategie ausbezahlt. Seit Mitte Dezember 2011 ist eine deutlich bessere Entwicklung von klassischen Valuewerten gegenüber dem Gesamtmarkt zu beobachten. Der Aktienmarkt scheint sich aus seiner Übertreibungsphase befreit zu haben. Falls es nicht zu einem weiteren Rückfall in Richtung einer politischen Börse kommt, bestehen für Valuwerte, aufgrund der extremen Verzerrungen im vergangenen Jahr, noch attraktive Aufholpotentiale. Für Werte aus dem Bereich der Erneuerbaren Energien stellt sich das Marktumfeld, wie im vergangenen Jahr, als weiterhin sehr herausfordernd dar. Bedenken, dass sich aufgrund der weltweiten Staatsschuldenkrise, der Umbau in Richtung Erneuerbarer Energien verzögert und ein massiver Preisverfall in vielen Teilsegmenten aufgrund weltweiter Überkapazitäten belasten die Stimmung bei den Anlegern. Da dieses Segment in der allgemeinen Wahrnehmung sehr eng mit dem Thema Nachhaltigkeit verbunden wird, kann es hier auch im laufenden Jahr zu überdurchschnittlichen Ausschlägen (in beide Richtungen) kommen.

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Tätigkeitsbericht

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften belief sich auf EUR -410.668. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (EUR 284.241) abzüglich realisierte Verluste aus Aktien (EUR -694.883).

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktien	4.629.221,92	92,37
Andere Wertpapiere	98.464,73	1,96
Derivate	700,00	0,01
Sonstiges	283.265,56	5,65
Summe	5.011.652,21	100,00

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Automobile	139.760,00	2,79
Banken	280.650,00	5,60
Bau	389.361,94	7,77
Chemie	337.224,81	6,73
Energie	648.399,40	12,94
Gesundheit / Pharma	290.494,70	5,80
Immobilien	96.617,02	1,93
Industrie	836.631,34	16,69
Privater Konsum u. Haushalt	338.773,53	6,76
Rohstoffe	96.894,00	1,93
Technologie	458.556,40	9,15
Versicherungen	229.045,00	4,57
Versorger	486.813,78	9,71
Summe	4.629.221,92	92,37

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Bundesrep. Deutschland	1.688.923,30	33,70
Dänemark	285.638,87	5,70
Finnland	276.639,00	5,52
Frankreich	85.200,00	1,70
Großbritannien	476.477,94	9,51
Italien	295.084,00	5,89
Niederlande	454.227,70	9,06
Norwegen	256.043,86	5,11
Österreich	103.507,50	2,07
Schweden	178.813,35	3,57
Spanien	528.666,40	10,55
Summe	4.629.221,92	92,37

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
DKK	285.638,87	5,70
EUR	3.432.247,90	68,49
GBP	476.477,94	9,51
NOK	256.043,86	5,11
SEK	178.813,35	3,57
Summe	4.629.221,92	92,37

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	4.727.686,65	94,33	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	4.727.686,65	94,33	
Aktien							EUR	4.629.221,92	92,37	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 5	DK0010309657		STK	800	335	495	DKK	923,500	99.358,50	1,98
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153		STK	1.100	500	840	DKK	567,000	83.879,12	1,67
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606		STK	13.300	8.600	4.300	DKK	57,250	102.401,25	2,04
Abengoa S.A. Acciones Port. EO 1	ES0105200416		STK	4.800	1.600	1.600	EUR	15,960	76.608,00	1,53
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	10.300	11.940	6.800	EUR	12,920	133.076,00	2,66
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132		STK	2.200	750	710	EUR	42,885	94.347,00	1,88
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	7.100	5.220	5.200	EUR	12,000	85.200,00	1,70
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	12.600	5.350	7.990	EUR	6,750	85.050,00	1,70
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	2.000	1.560	1.600	EUR	69,880	139.760,00	2,79
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019		STK	38.200	38.700	25.600	EUR	4,040	154.328,00	3,08
Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115		STK	24.200	8.499	15.299	EUR	2,447	59.217,40	1,18
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	3.500	2.760	1.900	EUR	40,250	140.875,00	2,81
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007		STK	25.700	20.500	8.400	EUR	1,358	34.900,60	0,70
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	3.000	1.330	2.130	EUR	48,680	146.040,00	2,91
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	72.000	95.100	23.100	EUR	1,474	106.128,00	2,12
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	6.500	8.500	2.000	EUR	15,680	101.920,00	2,03
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B EO 0,5	FI0009013403		STK	2.300	3.000	700	EUR	44,770	102.971,00	2,05
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	2.300	3.000	700	EUR	43,065	99.049,50	1,98
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	1.100	1.950	2.400	EUR	78,300	86.130,00	1,72
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.300	1.165	825	EUR	110,650	143.845,00	2,87
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	22.000	26.400	4.400	EUR	4,018	88.396,00	1,76
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	3.700	1.300	1.200	EUR	27,975	103.507,50	2,07
PostNL N.V. Aandelen aan toonder EO -,08	NL0009739416		STK	6.900	9.200	2.300	EUR	4,460	30.774,00	0,61
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO 2	ES0173093115		STK	4.100	1.715	2.515	EUR	37,430	153.463,00	3,06
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	2.100	715	655	EUR	46,140	96.894,00	1,93
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	2.900	1.600	3.740	EUR	50,600	146.740,00	2,93
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9		STK	2.200	1.600	900	EUR	39,780	87.516,00	1,75
SolarWorld AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005108401		STK	43.600	30.700	17.500	EUR	3,547	154.649,20	3,09
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223		STK	15.800	20.900	5.100	EUR	5,718	90.344,40	1,80
TNT Express N.V. Aandelen op naam EO -,08	NL0009739424		STK	14.700	19.600	4.900	EUR	9,309	136.842,30	2,73
Ansaldo STS S.p.A. Azioni nom. EO -,50	IT0009003727		STK	13.300	9.773	4.033	EUR	7,480	99.484,00	1,99
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004781412		STK	23.300	26.000	2.700	EUR	3,840	89.472,00	1,79
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	1.900	630	530	EUR	79,740	151.506,00	3,02
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881		STK	1.700	2.700	1.000	EUR	75,260	127.942,00	2,55
Wartsila Corp. Reg. Shares o.N.	FI0009003727		STK	3.300	5.950	2.650	EUR	25,840	85.272,00	1,70
Astrazeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	3.150	1.700	950	GBP	28,245	105.006,20	2,10

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
British Land Co. PLC, The Registered Shares LS -,25	GB0001367019		STK	17.300	6.000	5.740	GBP 4,732	96.617,02	1,93
MITIE Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0004657408		STK	30.400	65.400	35.000	GBP 2,671	95.831,94	1,91
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72		STK	5.100	3.500	8.480	GBP 15,470	93.115,78	1,86
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733		STK	5.700	2.650	4.510	GBP 12,770	85.907,00	1,71
Renewable Energy Corp. ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010112675		STK	56.000	19.000	18.560	NOK 4,226	31.646,96	0,63
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	5.100	1.750	3.250	NOK 160,500	109.461,09	2,18
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051		STK	3.050	1.050	1.000	NOK 281,800	114.935,81	2,29
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000255648		STK	3.900	7.000	3.100	SEK 199,200	87.999,82	1,76
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	6.800	12.400	5.600	SEK 117,900	90.813,53	1,81
Andere Wertpapiere							EUR	98.464,73	1,96
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	750		930	CHF 158,200	98.464,73	1,96
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	4.727.686,65	94,33
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	700,00	0,01
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	700,00	0,01
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	700,00	0,01
FUTURE ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.03.12		Frankfurt/Zürich - Eurex		Anzahl -10			EUR 2.521,000	700,00	0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	272.321,50	5,43
Bankguthaben							EUR	272.321,50	5,43
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	72.321,50		%	100,000	72.321,50	1,44
Tagesgelder									
Guthaben bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale									
Termingeld in EUR			EUR	200.000,00		%	100,000	200.000,00	3,99

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	18.206,23	0,36
Zinsansprüche			EUR	28,22				28,22	0,00
Dividendenansprüche			EUR	8.801,06				8.801,06	0,18
Quellensteuerforderungen			EUR	9.376,95				9.376,95	0,19
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-7.262,17	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten ***)			EUR	-7.262,17				-7.262,17	-0,14
Fondsvermögen							EUR	5.011.652,21	100,00 *)
Anteilwert							EUR	6.425,20	
Ausgabepreis							EUR	6.617,95	
Anteile im Umlauf							STK	780	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									94,33
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,01

*) 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, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens erstellt.

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	7,84 %
größter potentieller Risikobetrag	12,18 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	9,82 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 28b Abs. 3 DerivateV)

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

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KAG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und zehn Tagen Haltedauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte	0,00
---	------

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 28.02.2012 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 28.02.2012	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2050000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4357000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8473000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,4780000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	8,8282000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

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

ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,03	CH0012221716	STK		6.360	
Bank Sarasin & Cie AG Namens-Aktien B SF 0,35	CH0038389307	STK	3.500	3.500	
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	STK		32.300	
Bca Monte dei Paschi di Siena Azioni nom. o.N.	IT0001334587	STK	16.500	63.660	
Danone S.A. Actions Port.(C.R) EO-,25	FR0000120644	STK	800	3.080	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	2.850	11.010	
Iberdrola Renovables S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0147645016	STK	41.300	41.300	
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600	STK	5.250	20.150	
Q-Cells SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005558662	STK	6.200	23.960	
Roth & Rau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JCZ51	STK		8.100	
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK		500	
Telekom Austria AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000720008	STK	6.330	14.850	
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	1.700	6.620	

Andere Wertpapiere

Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	ES0613211921	STK	20.590	20.590	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	ES0613211913	STK	15.240	15.240	
Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Anrechte	ES0643416912	STK	23.700	23.700	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

PostNL N.V. Aandelen aan toonder EO -,48	NL0000009066	STK	1.964	6.800	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000064854	STK	22.700	87.800	

Andere Wertpapiere

Bca Monte dei Paschi di Siena Anrechte	IT0004736093	STK	47.160	47.160	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Anrechte	IT0004723752	STK	54.500	54.500	
OMV AG Anrechte	AT0000A0FA73	STK	3.600	3.600	
UniCredit S.p.A. Anrechte	IT0004781446	STK	16.000	16.000	

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2011 bis 29.02.2012

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	38.110,70
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	109.361,63
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.348,63
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-13.200,27
5. Sonstige Erträge	EUR	1.026,87
davon Erträge Fokus-Bank EUR 1.026,87		

Summe der Erträge

EUR **136.647,58**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-31,58
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-43.626,32
3. Depotbankvergütung	EUR	-1.806,98
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.108,48
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.294,27
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.209,42		

Summe der Aufwendungen

EUR **-55.867,62**

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR **80.779,96**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	284.241,61
2. Realisierte Verluste	EUR	-694.909,37

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR **-410.667,76**

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **-329.887,80**

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

1,06 %

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 %

Transaktionskosten:

EUR

16.963,69

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

Transaktionen im Zeitraum vom 01.03.2011 bis 29.02.2012

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	8.468.217,85	275
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	4.626.472,71	269
Relativ in %	54,63%	97,82%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2011 bis 29. Februar 2012 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Aktien 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 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 6.189.621,40
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -70.519,67
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 8.260,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 1.940.667,60	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -1.932.407,20</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -160.890,89
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 80.779,96
5. Realisierte Gewinne		EUR 284.241,61
6. Realisierte Verluste		EUR -694.909,37
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -624.931,23
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 5.011.652,21

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	565.534,92	725,04
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-329.887,80	-422,93
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	-154.867,16	-198,55

III. Gesamtausschüttung

1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	80.779,96	103,56
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

*) Anpassung infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich)

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
29.02.2012	5.011.652,21 EUR	6.425,20 EUR

München, im Mai 2012

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (29.02.2012)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 18.516.852.000 (29.02.2012)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: 29. Februar 2012

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0JK7P5

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Aktien Sustainable Value Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.03.2011 bis 29.02.2012 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 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 Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

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 10. Mai 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Kühn
Wirtschaftsprüfer