

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

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### 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 83,42%. Eine Absicherung des Marktpreisrisikos fand im Berichtszeitraum nicht statt.

#### Währungsrisiko

Zum Stichtag war der Fonds in folgenden Fremdwährungen positioniert:

GBP 7,39%, CHF 8,50%, SEK: 2,50%, NOK: 6,08%, DKK: 0,39%. 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 56 Unternehmen investiert. Auf die 10 größten Positionen entfallen dabei 29,71% des Fondsvolumens. Größter Einzeltitel ist HeidelbergCement AG mit 3,87%.

#### 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 Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### 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 von Europäischer Union und Internationalem Währungsfonds überfordern, das Geschehen. 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 eine 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 Value Europa-Fonds wird nach der klassischen Valuelehre gesteuert. In den ersten beiden Monaten des Berichtszeitraums, setzte sich die erfreuliche Entwicklung des Vorjahres fort. Ab Mai 2011 erfolgte ein Bruch dieser Erfolgsphase, der BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds entwickelte sich bis Ende November 2011 teilweise 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 BayernInvest Aktien 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 auszbezahlt. 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 Valuewerte, aufgrund der extremen Verzerrungen im vergangenen Jahr, noch attraktive Aufholpotentiale.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften belief sich auf EUR -2.657.557,82. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (EUR 619.586) abzüglich realisierte Verluste aus Aktien (EUR -3.220.451).

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktien	6.671.720,75	83,42
Sonstiges	1.326.390,22	16,58
<b>Summe</b>	<b>7.998.110,97</b>	<b>100,00</b>

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Banken	459.793,79	5,75
Bau	889.938,57	11,13
Chemie	557.324,50	6,97
Energie	187.840,04	2,35
Finanzdienstleister	114.400,00	1,43
Gesundheit / Pharma	348.579,51	4,36
Handel	449.501,48	5,62
Industrie	766.057,42	9,58
Medien	384.117,43	4,80
Nahrungsmittel	166.917,63	2,09
Privater Konsum u. Haushalt	308.896,00	3,86
Reise u. Freizeit	262.468,07	3,28
Rohstoffe	646.812,56	8,09
Technologie	585.378,10	7,32
Telekommunikation	105.060,00	1,31
Versicherungen	384.535,65	4,81
Versorger	54.100,00	0,68
<b>Summe</b>	<b>6.671.720,75</b>	<b>83,42</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Belgien	242.340,00	3,03
Bundesrep. Deutschland	2.618.462,00	32,74
Dänemark	30.797,37	0,39
Frankreich	188.615,00	2,36
Griechenland	70.750,00	0,88
Großbritannien	657.329,26	8,22
Italien	228.374,00	2,86
Luxemburg	125.931,00	1,57
Niederlande	966.900,50	12,09
Norwegen	486.535,17	6,08
Schweden	199.655,65	2,50
Schweiz	679.917,01	8,50
Spanien	176.113,79	2,20
<b>Summe</b>	<b>6.671.720,75</b>	<b>83,42</b>

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
CHF	679.917,01	8,50
DKK	30.797,37	0,39
EUR	4.683.936,29	58,56
GBP	590.879,26	7,39
NOK	486.535,17	6,08
SEK	199.655,65	2,50
<b>Summe</b>	<b>6.671.720,75</b>	<b>83,42</b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### 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
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>6.671.720,75</b>	<b>83,42</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>6.671.720,75</b>	<b>83,42</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>6.671.720,75</b>	<b>83,42</b>
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,03	CH0012221716		STK	6.200		7.800	CHF 18,700	96.215,77	1,20
Adecco S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0012138605		STK	5.300	6.200	900	CHF 45,700	201.004,15	2,51
Affichage Holding SA Namens-Aktien SF 2,60	CH0019107025		STK	2.039		3.789	CHF 150,000	253.817,43	3,17
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785		STK	750	3.500	2.750	CHF 101,600	63.236,51	0,79
Zurich Financial Services AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	350	400	50	CHF 226,000	65.643,15	0,82
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606		STK	4.000	8.000	4.000	DKK 57,250	30.797,37	0,39
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132		STK	5.500	8.400	8.300	EUR 42,885	235.867,50	2,95
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU0323134006		STK	7.800	16.900	9.100	EUR 16,145	125.931,00	1,57
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0006034001		STK	2.200	4.700	2.500	EUR 35,325	77.715,00	0,97
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	9.739	45.239	55.500	EUR 6,269	61.053,79	0,76
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	2.400	1.700	4.800	EUR 66,520	159.648,00	2,00
Caltagirone Editore S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001472171		STK	30.000			EUR 1,070	32.100,00	0,40
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	7.700	19.600	11.900	EUR 35,080	270.116,00	3,38
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	8.500	14.500	6.000	EUR 10,340	87.890,00	1,10
Exmar S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003808251		STK	10.000		8.000	EUR 5,410	54.100,00	0,68
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	7.700	14.000	10.700	EUR 40,250	309.925,00	3,87
Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0006083439		STK	5.200	11.000	12.700	EUR 56,200	292.240,00	3,65
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	19.000	39.300	20.300	EUR 7,725	146.775,00	1,84
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	30.000	25.000	35.000	EUR 6,757	202.710,00	2,53
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	56.000	130.000	74.000	EUR 1,474	82.544,00	1,03
Italmobiliare S.p.A. Azioni Port.Risp.N.-Cnv.EO2,60	IT0000074614		STK	5.500	4.000	4.300	EUR 12,300	67.650,00	0,85
Jazztel PLC Registered Shares EO -,80	GB00B5TMSP21		STK	15.000	33.000	18.000	EUR 4,430	66.450,00	0,83
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	19.700	18.100	9.400	EUR 15,680	308.896,00	3,86
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	3.500	4.100	7.200	EUR 43,065	150.727,50	1,88
KSB AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006292006		STK	150		83	EUR 450,000	67.500,00	0,84
Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4	FR0000120537		STK	2.600	6.200	3.600	EUR 34,775	90.415,00	1,13
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	1.600	3.000	4.400	EUR 78,300	125.280,00	1,57
Mühlbauer Holding AG & Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006627201		STK	3.500	5.500	2.000	EUR 24,400	85.400,00	1,07
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.050		3.250	EUR 110,650	116.182,50	1,45
Nyrstar Actions au Port. o.N.	BE0003876936		STK	10.400	13.000	14.600	EUR 7,100	73.840,00	0,92
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006916604		STK	1.100	2.500	1.400	EUR 80,960	89.056,00	1,11
Qiagen N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0000240000		STK	4.300	8.800	4.500	EUR 11,680	50.224,00	0,63
RHJ International Actions au Port. o.N.	BE0003815322		STK	26.000		24.000	EUR 4,400	114.400,00	1,43
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	3.000	2.500	4.400	EUR 46,140	138.420,00	1,73
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	1.400		6.800	EUR 50,600	70.840,00	0,89
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0007251803		STK	4.700	5.500	800	EUR 23,370	109.839,00	1,37

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### 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	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223		STK	16.000	30.000	14.000	EUR	5,718	91.488,00	1,14
Tecnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0178165017		STK	2.500	6.500	4.000	EUR	30,580	76.450,00	0,96
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	3.000		4.000	EUR	12,870	38.610,00	0,48
Téléperformance S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	5.000	9.700	8.000	EUR	19,640	98.200,00	1,23
Titan Cement Co. S.A. Namens-Aktien EO 4,-	GRS074083007		STK	5.000		9.700	EUR	14,150	70.750,00	0,88
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004781412		STK	12.000	14.000	2.000	EUR	3,840	46.080,00	0,58
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231		STK	21.000		9.000	EUR	7,100	149.100,00	1,86
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	1.100		1.700	EUR	79,740	87.714,00	1,10
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881		STK	2.150	5.000	2.850	EUR	75,260	161.809,00	2,02
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504		STK	8.600	17.400	8.800	GBP	21,195	215.126,87	2,69
Carnival PLC Registered Shares DL 1,66	GB0031215220		STK	8.000	8.000		GBP	18,490	174.578,07	2,18
Eurasian Natural Res. Corp. Registered Shares DL -,20	GB00B29BCK10		STK	9.500	23.000	13.500	GBP	7,210	80.839,14	1,01
Home Retail Group PLC Registered Shares o.N.	GB00B19NKB76		STK	40.000		20.000	GBP	1,041	49.144,34	0,61
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	GB0001500809		STK	4.000		6.000	GBP	15,080	71.190,84	0,89
BWG Homes ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010298300		STK	87.000	85.000	53.000	NOK	10,800	125.648,57	1,57
Orkla AS Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800		STK	27.000	55.000	28.000	NOK	46,230	166.917,63	2,09
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	4.000		25.500	NOK	160,500	85.851,83	1,07
Statoil Fuel & Retail ASA Navne-Aksjer NK 10	NO0010584063		STK	22.000	45.000	23.000	NOK	36,750	108.117,14	1,35
Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656		STK	15.000		34.000	SEK	66,600	113.160,10	1,41
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290		STK	4.000		5.000	SEK	190,900	86.495,55	1,08

### Summe Wertpapiervermögen

EUR 6.671.720,75 83,42

### Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

EUR 1.286.707,27 16,09

#### Bankguthaben

EUR 1.286.707,27 16,09

Guthaben bei Bayerische Landesbank

Guthaben in Fondswährung

EUR 286.707,27 % 100,000 286.707,27 3,58

#### Tagesgelder

Guthaben bei Landesbank Berlin AG

Termingeld in EUR

EUR 300.000,00 % 100,000 300.000,00 3,75

Guthaben bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale

Termingeld in EUR

EUR 350.000,00 % 100,000 350.000,00 4,38

Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale

Termingeld in EUR

EUR 350.000,00 % 100,000 350.000,00 4,38

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### 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
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>47.433,96</b>	<b>0,59</b>
Zinsansprüche			EUR	62,36				62,36	0,00
Dividendenansprüche			EUR	4.492,76				4.492,76	0,06
Quellensteuerforderungen			EUR	42.878,84				42.878,84	0,54
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-7.751,01</b>	<b>-0,10</b>
Sonstige Verbindlichkeiten **)			EUR	-7.751,01				-7.751,01	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>7.998.110,97</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>								<b>8.637,27</b>	
<b>Ausgabepreis</b>								<b>8.896,39</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>								<b>926</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>83,42</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, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

**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	7,32 %
größter potentieller Risikobetrag	12,06 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	9,61 %

### **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 einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

<b>Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte</b>	0,01
--	------

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### 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.

### 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)

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

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 bzw. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Advanced Digital Broad. Hldgs Namens-Aktien SF -,25	CH0021194664	STK	3.000	8.000	
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK		5.500	
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	
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	STK	35.000	35.000	
Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nominativas EO 3,23	ES0115056139	STK		18.000	
Cable & Wireless Communic. PLC Registered Shares USD 0,05	GB00B5KKT968	STK		180.000	
CGG Veritas S.A. Actions Port. EO -,40	FR0000120164	STK		5.000	
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	STK		10.500	
Deceuninck N.V. Actions au Port. o.N.	BE0003789063	STK		70.000	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	2.200	6.900	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	10.000	34.000	
Deutsche Wohnen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6	STK		13.000	
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK		25.500	
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	FR0010908533	STK		9.000	
ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003132476	STK	12.200	25.000	
Fornebu Utvikling ASA Navne-Aksjer NK 0,10	NO0010354269	STK	700.000	700.000	
France Télécom Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK		12.000	
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	LU0269583422	STK	9.000	24.000	
Guyenne et Gascogne S.A. Actions Port. EO 16	FR0000120289	STK		1.600	
KBC Groep N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003565737	STK		2.600	
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	2.100	2.100	
Neste Oil Corp. Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK		11.000	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK		4.300	
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448	STK		3.000	
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	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK		5.500	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK		8.200	
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55	IT0003497168	STK		110.000	
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	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000064854	STK	190.000	280.000	

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

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
Vallourec S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120354	STK		1.500	
Wincor Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2	STK		2.500	
<b>Zertifikate</b>					
Gold Bullion Securities Ltd. DL-Zero Gold Lkd Nts 2004(Und)	DE000A0LP781	STK		2.000	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Banco Santander S.A. Anrechte	ES0613900994	STK	11.000	11.000	
Banco Santander S.A. Anrechte (Gratis)	ES0613900986	STK	65.000	65.000	
Deutsche Wohnen AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1K03C7	STK	11.800	11.800	
Nyrstar Anrechte	BE0970124278	STK		12.000	
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK		4.000	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Deutsche Börse AG z.Umt.einger.Namens-Aktien	DE000A1KRND6	STK	4.700	4.700	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Intesa Sanpaolo S.p.A. Anrechte	IT0004723752	STK	130.000	130.000	
RWE AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1MBE51	STK	2.000	2.000	
UniCredit S.p.A. Anrechte	IT0004781446	STK	14.000	14.000	

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

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

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	88.750,64
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	179.823,07
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	56.692,40
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.846,68
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-30.686,04
6. Sonstige Erträge	EUR	4.531,22
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>300.957,97</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4,38
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-58.125,70
3. Depotbankvergütung	EUR	-2.666,55
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.459,22
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.998,05
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 2.261,81		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-71.253,90</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 229.704,07

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	562.893,77
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.220.451,59
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.657.557,82</b>

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.427.853,75

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

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

0,86 %

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

50.298,59

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	25.129.204,17	380
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	25.053.171,44	375
Relativ in %	99,70%	98,68%

### 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 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 Value Europa-Fonds**  
 ISIN: DE000A0DQCF3

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2011/2012</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	18.349.731,49
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-256.931,06
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-6.871.912,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	932.378,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-7.804.290,54</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-1.886.042,25
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	229.704,07
5. Realisierte Gewinne	EUR	562.893,77
6. Realisierte Verluste	EUR	-3.220.451,59
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	1.091.119,08
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b><u>7.998.110,97</u></b>

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

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

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	1.349.274,60	1.457,10
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.427.853,75	-2.621,87
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	1.308.283,22	1.412,83

### II. Zur Ausschüttung verfügbar

	<b>EUR</b>	<b>229.704,07</b>	<b>248,06</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00

### III. Gesamtausschüttung

	<b>EUR</b>	<b>229.704,07</b>	<b>248,06</b>
Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	229.704,07	248,06
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 Value Europa-Fonds**  
ISIN: DE000A0DQCF3

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
29.02.2012	7.998.110,97 EUR	8.637,27 EUR

München, im Mai 2012

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 29. Februar 2012

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### 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 Jewgrafov	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 Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

*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 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