

**BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013**

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH. Die Gesellschaft erhält für ihre Tätigkeit eine jährliche Verwaltungsvergütung bis zur Höhe von 1,5 Prozent, derzeit 0,75 Prozent, des Durchschnittswertes des Sondervermögens, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird.

### Anlageziele und Anlagepolitik

Das Sondervermögen strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Ziel ist es, die Anleger an den Entwicklungen der Aktienmärkte teilhaben zu lassen, wobei der Wertzuwachs insbesondere aus solchen Titeln erzielt werden soll, die den konservativen Bewertungskriterien verschiedener Value-Stilarten standhalten. 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.

Das Sondervermögen wird zu mindestens 51 Prozent in europäische Aktien angelegt. Um mögliche Chancen zu nutzen, können deshalb neben Standardwerten auch Mid- und Smallcaps aus allen Marktsegmenten erworben werden. Für das Sondervermögen sollen Qualitätsaktien erworben werden, wobei der Begriff Qualität sich auf verschiedene Kriterien und für die Gegebenheiten günstige Bilanzrelationen bezieht, auf eine starke Marktstellung des Unternehmens, gute Qualität des Unternehmensmanagements und dessen Ausrichtung auf eine nachhaltige Erwirtschaftung guter Erträge und eine gute strategische Ausrichtung des Unternehmens.

### Darstellung der wesentlichen Risiken

#### Adressenausfallrisiko

Neben allgemeinen Marktrisiken besteht beim Erwerb von Wertpapieren ein ausstellerbezogenes Risiko. Auch bei sorgfältigster Auswahl der Aussteller von Wertpapieren ist es nicht zu vermeiden, dass ungünstige Entwicklungen zu einem Vermögensverfall einzelner Aussteller führen. Dadurch können Verluste für das Sondervermögen entstehen, indem in Wertpapiere dieser Aussteller investierte Gelder nicht oder nur zum Teil zurückgezahlt werden.

Daneben beinhaltet das Adressenausfallrisiko (oder Kontrahenten-/Ausstellerrisiko) allgemein das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

#### Marktrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

#### Besondere Länderrisiken

Da mindestens 51 Prozent des Wertes des Sondervermögens in europäische Aktien investiert werden, sind Aktien aus europäischen Ländern überproportional im Sondervermögen enthalten. Sollte es zusätzlich aufgrund fundamentaler oder markttechnischer Gegebenheiten dazu kommen, dass Aktien einzelner europäischer Länder besonders stark gewichtet für das Sondervermögen erworben werden, können sich Veränderungen in der wirtschaftlichen Situation des einzelnen Landes in besonderem Maße auf den Wert des Sondervermögens auswirken.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass es in Phasen ausgeprägter Marktverwertungen zu einer eingeschränkten Handelsliquidität kommen kann. Das Liquiditätsrisiko wird zusätzlich besonders durch den hohen Bestand an Bankguthaben (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder) reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraums betrug der Anteil des Bankvermögens und Anlagen in Geldmarktfonds ca. 3,0% des Fondsvolumens.

### Währungsrisiko

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

## Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum war beeinflusst durch die europäische Schuldenkrise. Dies beeinflusste die europäischen Aktienmärkte nachhaltig. Mit einer durchwegs schwachen Entwicklung in der Zeit von März bis Juni waren die Aktienmärkte kein Platz für den risikoaversen Investor. Erst im August, nach der Äußerung des EZB-Präsidenten Draghi konnten sich die Börsen erholen und legten zum Ende des Jahres kräftig zu. Der Fonds investierte in Value-Werten und nahm im Oktober eine diversifizierte Ausrichtung an um der Erholung in den Peripheriemärkten nach Monaten des Verkaufsdrucks Rechnung zu tragen. An globalen Themen war die Wiederwahl des bisherigen US-Präsidenten Obama im November ein wichtiger Punkt und auch einer der Gründe, warum die Kapitalmärkte in Europa und Emerging Markets positive Kursentwicklungen verzeichnen konnten. Auf europäischer Seite hat Griechenland ein weiteres Sparpaket geschnürt und somit den Weg für weitere Zahlungen bereitet. Allerdings schloss Kanzlerin Merkel im Dezember einen weiteren Schuldenschnitt für Griechenland nicht aus. Im Dezember waren Value-Aktien wieder mehr gefragt, wobei der Index stärker zulegen konnte als der breite Markt. Makroökonomisch waren die anhaltenden Diskussionen um das sog. „Fiscal Cliff“ marktbeherrschend. Verschiedene Lösungsansätze seitens der Regierung und der Opposition in den USA waren in der zweiten Monatshälfte positiv für die globalen Aktienmärkte während zu Beginn die Molltöne aufgrund eines überraschend schlechteren ISM für das verarbeitende Gewerbe kursbewegend waren. Die positiven Zeichen aus den USA mit steigendem Konsumverhalten und die neue Regierung in Japan, die mit Inflationszielen von 2% die Aktienmärkte beflügelten, sorgten am Jahresanfang für sehr positive Aktienmärkte. Darüber hinaus kamen erste Zeichen, dass die chinesische Volkswirtschaft im 4. Quartal stärker wachsen konnte als erwartet, an den Börsen an und sorgte für Hoffnung, dass auch hier eine Bodenbildung erreicht sein könnte. Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende seine Positionen in einigen zyklischen Werten aufgebaut mit dem Hinblick auf eine Bodenbildung in dem jeweiligen Teilbereich des Index. Leichte Gewinnmitnahmen auf den europäischen Börsenplätzen im Februar konnten die positive Performance des Fonds nur bedingt eintrüben und führten zu einem zufriedenstellenden Ergebnis. Der Fonds konnte sich gegenüber der Value-Benchmark gut behaupten, während allerdings die breit aufgestellten Indizes aufgrund der liquiditätsgetriebenen Aufwärtsbewegung noch besser abschneiden konnten. Value-Werten sind per Definition auf langfristige Erträge konzentriert und partizipieren an massiven Kursbewegungen eher gebremst.

## Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Wertpapiergeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.120.603,23 denen Verluste in Höhe von EUR 1.557.267,53 gegenüber standen. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus ordentlichen Erträgen in Höhe von EUR 283.530,79 und Aufwendungen in Höhe von EUR 71.295,46.

Die Performance des BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013 mit 6,54% positiv (nach BVI-Methode).

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Fonds- und Marktausblick

Auch im kommenden Berichtszeitraum wird die nach wie vor ungelöste Schuldenkrise in Europa die Nachrichtenlage dominieren. Besonders die Verschuldungslage der südeuropäischen Länder dürften die Märkte in Bewegung halten. Zwar gibt es auch positive Entwicklungen von zuvor kriselnden Staaten wie Irland, jedoch sollten Griechenland und Portugal weiterhin keinen Zugang zu den Märkten für ihre Refinanzierung finden. Auch eine Verschärfung der Krise für Spanien und Italien wird derzeit nicht ausgeschlossen. Die EZB hat zwar neben den anderen Notenbanken die monetären Schleusen durch ihre Niedrigzinspolitik weit geöffnet, dürfte aber bei einer eventuellen Zuspitzung der Situation mit weiteren Tendern oder sonstigen Stützungsmaßnahmen bereit stehen, einer Marktschwäche entgegenzuwirken. Inflationärer Druck in Euroland wird aufgrund der rezessiven Tendenzen in Südeuropa und der sich abzeichnenden weltweiten konjunkturellen Schwäche nicht erwartet. In diesem Umfeld wird kein massiver Zinsanstieg erwartet.

Eine Wiederkehr von negativen Nachrichten aus den peripheren europäischen Ländern könnte teilweise aber schon eingepreist sein, während die Risiken aus den vier großen Volkswirtschaften noch weniger berücksichtigt scheinen. Für die großen europäischen Wirtschaften, Frankreich und Deutschland, wird allerdings nach wie vor mit einer abflauenden Konjunktur gerechnet. Zum Jahresanfang begannen einige Industrieunternehmen in Deutschland mit einer 6-monatigen Kurzarbeit um die Auftragsrückgänge aufzufangen. Im ersten Quartal war die Wahl in Italien kursbestimmend und wird ihre Auswirkungen auch in der ersten Jahreshälfte spüren lassen. Hinzu kommen die Ausgabenkürzungen in den USA, die Anfang März in Kraft traten und mittelfristig etwas Druck auf die Volkswirtschaft ausüben könnten. Ausgehend von den momentanen wirtschaftlichen Daten kann man in der zweiten Jahreshälfte mit einer besseren Entwicklung in den Vereinigten Staaten rechnen und mit positiven Zeichen aus Asien, insbesondere Japan und China. Wobei die Volksrepublik mit einer leicht steigenden Inflation im 3. Quartal zu rechnen hat und es interessant wird, wie die Zentralbank und Regierung darauf antworten werden.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktien	7.995.524,08	96,78
Derivate	-7.324,49	-0,09
Sonstiges	273.282,64	3,31
<b>Summe</b>	<b>8.261.482,23</b>	<b>100,00</b>

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Automobile	377.409,80	4,57
Banken	931.285,90	11,27
Bau	484.352,50	5,86
Chemie	169.593,90	2,05
Energie	1.287.746,64	15,59
Finanzdienstleister	229.417,79	2,78
Gesundheit / Pharma	224.920,42	2,72
Handel	344.198,05	4,17
Immobilien	112.537,53	1,36
Industrie	271.890,10	3,29
Konsum (zyklisch)	134.568,00	1,63
Medien	394.459,83	4,77
Privater Konsum u. Haushalt	151.252,80	1,83
Reise u. Freizeit	125.246,42	1,52
Rohstoffe	690.637,61	8,36
Telekommunikation	267.084,34	3,23
Versicherungen	1.081.846,47	13,10
Versorger	717.075,98	8,68
<b>Summe</b>	<b>7.995.524,08</b>	<b>96,78</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Bundesrep. Deutschland	1.136.848,30	13,76
Finnland	79.619,50	0,96
Frankreich	1.362.429,24	16,49
Großbritannien	2.288.100,34	27,70
Italien	385.976,72	4,67
Niederlande	417.526,15	5,05
Norwegen	337.666,31	4,09
Österreich	313.080,50	3,79
Portugal	169.033,32	2,05
Schweden	464.450,25	5,62
Schweiz	337.457,95	4,08
Spanien	703.335,50	8,51
<b>Summe</b>	<b>7.995.524,08</b>	<b>96,78</b>

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
CHF	337.457,95	4,08
EUR	4.750.438,23	57,50
GBP	2.105.511,34	25,49
NOK	337.666,31	4,09
SEK	464.450,25	5,62
<b>Summe</b>	<b>7.995.524,08</b>	<b>96,78</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>7.995.524,08</b>	<b>96,78</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>7.995.524,08</b>	<b>96,78</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>7.995.524,08</b>	<b>96,78</b>
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	4.390	5.690	1.300	CHF 62,450	224.920,42	2,72
Swiss Prime Site AG Nam.-Aktien SF 15,3	CH0008038389		STK	1.840	1.840		CHF 74,550	112.537,53	1,36
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 1	ES0105200416		STK	54.000	54.000		EUR 2,163	116.802,00	1,41
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709		STK	18.000	18.000		EUR 4,540	81.720,00	0,99
Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,30	NL0006033250		STK	8.050	8.050		EUR 10,875	87.543,75	1,06
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	13.573	28.011	24.177	EUR 5,775	78.384,08	0,95
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005229504		STK	1.800	1.800		EUR 74,760	134.568,00	1,63
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503		STK	4.000	4.000		EUR 21,955	87.820,00	1,06
Cie Génle Étis Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261		STK	1.100	1.100		EUR 68,490	75.339,00	0,91
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007		STK	5.700	5.700		EUR 30,865	175.930,50	2,13
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	14.500	14.500		EUR 12,740	184.730,00	2,24
EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009		STK	74.040	74.040		EUR 2,283	169.033,32	2,05
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112		STK	10.030	10.030		EUR 17,180	172.315,40	2,09
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	40.560	40.560		EUR 2,746	111.377,76	1,35
Fiat Industrial S.p.A. Azioni nom. EO 1,57	IT0004644743		STK	9.000	9.000		EUR 9,220	82.980,00	1,00
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132		STK	5.510	5.510		EUR 14,450	79.619,50	0,96
France Télécom Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	16.530	16.530		EUR 7,507	124.090,71	1,50
Grupo Catalana Occidente S.A. Acciones Nom. EO -,30	ES0116920333		STK	6.080	6.080		EUR 16,880	102.630,40	1,24
Gruppo Editor. L'Espresso SpA Azioni nom. EO 0,15	IT0001398541		STK	145.200	145.200		EUR 0,798	115.869,60	1,40
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	2.000	2.000	7.700	EUR 51,900	103.800,00	1,26
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	28.640	9.000	10.360	EUR 6,060	173.558,40	2,10
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	60.310	116.310	112.000	EUR 1,256	75.749,36	0,92
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,24	NL0000009082		STK	28.000	73.000	45.000	EUR 2,668	74.704,00	0,90
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10	ES0124244E34		STK	95.030	95.030		EUR 2,454	233.203,62	2,82
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503		STK	5.200	5.200		EUR 23,475	122.070,00	1,48
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.560	2.310	1.800	EUR 135,150	210.834,00	2,55
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	6.900	6.900		EUR 32,905	227.044,50	2,75
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000APOST4		STK	2.740	2.740		EUR 31,400	86.036,00	1,04
Peugeot S.A Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501		STK	12.800	12.800		EUR 5,778	73.958,40	0,90
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	2.380	2.380		EUR 60,980	145.132,40	1,76
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	7.260	7.260		EUR 25,150	182.589,00	2,21
Saft Groupe S.A. Actions Porteur EO 1	FR0010208165		STK	4.220	4.220		EUR 20,570	86.805,40	1,05
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	7.500	7.500		EUR 21,600	162.000,00	1,96
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9		STK	2.900	2.900		EUR 22,800	66.120,00	0,80
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809		STK	5.000	6.360	1.360	EUR 29,175	145.875,00	1,77
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	4.000	4.000		EUR 38,005	152.020,00	1,84

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	17.293	17.293	0	EUR 16,110	278.590,23	3,37
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881		STK	2.490	340		EUR 68,110	169.593,90	2,05
Aberdeen Asset Management PLC Registered Shares LS -,10	GB0000031285		STK	24.800	24.800		GBP 4,270	122.281,76	1,48
Amlin PLC Registered Shares LS -,28125	GB00B2988H17		STK	23.990	23.990		GBP 4,256	117.900,05	1,43
Ashmore Group Ltd. Registered Shares LS -,0001	GB00B132NW22		STK	25.880	25.880		GBP 3,585	107.136,03	1,30
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658		STK	45.000	45.000		GBP 3,018	156.824,48	1,90
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504		STK	9.570	970		GBP 20,955	231.569,69	2,80
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	28.000	28.000		GBP 4,470	144.510,39	1,75
Cairn Energy PLC Registered Shs LS-,013668639	GB00B74CDH82		STK	76.000	76.000		GBP 2,731	239.672,06	2,90
Greene King PLC Registered Shares LS -,125	GB00B0HZP136		STK	15.640	15.640		GBP 6,935	125.246,42	1,52
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	20.000	29.800	9.800	GBP 7,250	167.436,49	2,03
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008706128		STK	132.000	457.000	325.000	GBP 0,537	81.852,19	0,99
Morrison Supermarkets PLC, Wm. Registered Shares LS -,10	GB0006043169		STK	45.000	45.000		GBP 2,590	134.584,30	1,63
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	6.000	6.000		GBP 35,350	244.919,17	2,96
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class B EO -,07	GB00B03MM408		STK	6.400	6.400		GBP 22,095	163.288,68	1,98
Vodafone Group PLC Registered Shares DL-,11428571	GB00B16GWD56		STK	35.820	35.820		GBP 1,651	68.289,63	0,83
SpareBank 1 Nord-Norge Navne-Aksjer NK 25	NO0006000801		STK	48.220	48.220		NOK 34,900	225.164,30	2,73
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	5.880	5.880	4.000	NOK 143,000	112.502,01	1,36
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876		STK	5.600	5.600		SEK 149,300	99.048,70	1,20
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290		STK	9.070	5.070		SEK 199,300	214.148,75	2,59
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	8.200	8.200		SEK 155,700	151.252,80	1,83

### Summe Wertpapiervermögen \*\*)

EUR 7.995.524,08 96,78

### Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

EUR -7.324,49 -0,09

### Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

EUR -7.324,49 -0,09

### Aktienindex-Terminkontrakte

FUTURE ESTX 50 Index (Price) (EUR) 15.03.13

Frankfurt/Zürich - Eurex

Anzahl -15

EUR -7.324,49 -0,09

EUR 2.612,000 -7.324,49 -0,09

### Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

EUR 245.898,92 2,98

### Bankguthaben

Guthaben bei Bayerische Landesbank

Guthaben in Fondswährung

EUR 245.898,92 % 100,000 245.898,92 2,98

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>39.093,63</b>	<b>0,47</b>
Dividendenansprüche			EUR	11.429,81				11.429,81	0,14
Quellensteuerforderungen			EUR	27.663,82				27.663,82	0,33
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-11.709,91</b>	<b>-0,14</b>
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.342,13				-6.342,13	-0,08
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.123,89				-5.123,89	-0,06
Depotbankvergütung			EUR	-243,89				-243,89	-0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>8.261.482,23</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>8.921,69</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>9.189,34</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>926</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>96,78</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>-0,09</b>

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

\*\*) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## 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	4,44 %
größter potentieller Risikobetrag	10,74 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	9,27 %

### **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>	0,03
--	------

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.  
Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Devisenkassakurse werden borsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen und dienen zur Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die entsprechende Berichtswährung.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.02.2013	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2189000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8660000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,4740000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	8,4411000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## 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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,03	CH0012221716	STK		6.200	
Adecco S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0012138605	STK		5.300	
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132	STK		5.500	
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	3.460	3.460	
APG SGA SA Namens-Aktien SF 2,60	CH0019107025	STK		2.039	
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU0323134006	STK		7.800	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0006034001	STK		2.200	
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0000062072	STK	10.500	10.500	
Atea ASA Navne-Aksjer NK 10	NO0004822503	STK	15.600	15.600	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		2.400	
Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) Acciones Nom. EO -,10	ES0113790531	STK	90.680	90.680	
Burckhardt Compression HldgAG Nam.-Aktien SF 2,50	CH0025536027	STK	281	281	
BWG Homes ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010298300	STK		87.000	
Caltagirone Editore S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001472171	STK	30.000	60.000	
Carnival PLC Registered Shares DL 1,66	GB0031215220	STK		8.000	
Cision AB Namn-Aktier SK 15	SE0000291486	STK	12.951	12.951	
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	STK	5.700	5.700	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	2.020	2.020	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	1.400	9.100	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	3.500	12.000	
Electricité de France (E.D.F.) Actions au Porteur EO -,50	FR0010242511	STK	5.200	5.200	
Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	5.000	20.000	
Eurasian Natural Res. Corp. Registered Shares DL -,20	GB00B29BCK10	STK		9.500	
Exact Holding N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0000350361	STK	7.372	7.372	
Exmar S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003808251	STK	10.000	20.000	
Fiat S.p.A. Azioni nom. EO 3,58	IT0001976403	STK	15.400	15.400	
Gategroup Holding AG Nam.-Aktien SF 5	CH0100185955	STK	2.400	2.400	
GIMV N.V. Actions au Port. o.N.	BE0003699130	STK	2.030	2.030	
Home Retail Group PLC Registered Shares o.N.	GB00B19NKB76	STK		40.000	
Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0006083439	STK		5.200	
IG Group Holdings PLC Registered Shares o.N.	GB00B06QFB75	STK	20.700	20.700	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	7.000	26.000	
Italmobiliare S.p.A. Azioni Port.Risp.N.-Cnv.EO2,60	IT0000074614	STK	5.500	11.000	
Jazztel PLC Registered Shares EO -,80	GB00B5TMSP21	STK		15.000	

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## 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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK		19.700	
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	2.000	2.000	
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK		3.500	
KSB AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006292006	STK		150	
Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4	FR0000120537	STK		2.600	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK		1.600	
Mühlbauer Holding AG & Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006627201	STK	1.500	5.000	
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	39.000	39.000	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	16.000	16.000	
Nyrstar Actions au Port. o.N.	BE0003876936	STK		10.400	
Orkla AS Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800	STK		27.000	
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	10.000	10.000	
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006916604	STK		1.100	
Qiagen N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0000240000	STK		4.300	
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	STK	11.300	11.300	
RHJ International S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003815322	STK		26.000	
Rofin Sinar Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7750431022	STK	6.000	6.000	
RSA Insurance Group PLC Registered Shares LS -,275	GB0006616899	STK	109.600	109.600	
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK		3.000	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	1.740	1.740	
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK		1.400	
Sika AG Inhaber-Aktien SF 0,60	CH0000587979	STK	40	40	
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	STK	15.000	15.000	
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	STK		750	
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK		4.700	
Statoil Fuel & Retail ASA Navne-Aksjer NK 10	NO0010584063	STK		22.000	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK		16.000	
Swedish Match AB Namn-Aktier SK 1,20	SE0000310336	STK	3.000	3.000	
Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25	GB0008754136	STK	13.440	13.440	
Tecnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0178165017	STK		2.500	
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK		3.000	
Téléperformance S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK		5.000	
ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	3.600	3.600	
Titan Cement Co. S.A. Namens-Aktien EO 4,-	GRS074083007	STK		5.000	
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 15	CH0048265513	STK	1.600	1.600	
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	GB0001500809	STK		4.000	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004781412	STK	41.000	53.000	
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	14.100	14.100	
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK	21.000	25.000	

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## 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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231	STK		21.000	
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	STK		1.100	
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706	STK	12.500	12.500	
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK		350	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009D7	STK	13.250	13.250	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009B1	STK	14.000	14.000	
Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) Anrechte	ES0613790932	STK	90.680	90.680	
BWG Homes ASA Anrechte	NO0010637408	STK	11.675	11.675	
Credit Suisse Group AG Anrechte	CH0190349669	STK	5.700	5.700	
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516904	STK	7.300	7.300	
Swiss Prime Site AG Anrechte	CH0200342456	STK	1.840	1.840	

**Derivate** (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

886,02

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)

EUR

10.597,76

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	59.125,50
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	168.699,99
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	379,42
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-13.119,30
5. Sonstige Erträge	EUR	68.445,18
davon Erträge aus Fokus-Bank-Rückerstattungen EUR 53.744,34		

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>283.530,79</b>
--------------------------	------------	-------------------

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,98
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-57.845,10
3. Depotbankvergütung	EUR	-2.750,97
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.770,87
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.926,55
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.496,28		

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-71.295,47</b>
-------------------------------	------------	-------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>212.235,32</b>
--------------------------------------	------------	-------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.120.603,23
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.557.267,54

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-436.664,30</b>
--	------------	--------------------

<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-224.428,98</b>
--	------------	--------------------

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

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

0,92 %

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

48.203,50

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände  
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 01.03.2012 bis 28.02.2013

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	44.676.194,69	262
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	42.826.407,57	238
Relativ in %	95,86%	90,84%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2012 bis 28. Februar 2013 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 Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung  
gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 7.998.110,97</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -229.704,07
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
3. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 212.235,32
4. Realisierte Gewinne		EUR 1.120.603,23
5. Realisierte Verluste		EUR -1.557.267,54
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 717.504,32
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 8.261.482,23</b>

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

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

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	0,00	0,00
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-224.428,98	-242,36
3. Zuführung aus dem Sondervermögen **)	EUR	587.236,35	471,56
<b>II. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>362.807,37</b>	<b>391,80</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>362.807,37</b>	<b>391,80</b>
Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	362.807,37	391,80
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

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

\*\*\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der teilweisen Kompensation von realisierten Verlusten.

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

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

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
28.02.2013	8.261.482,23 EUR	8.921,69 EUR

München, im Mai 2013

### BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 28. Februar 2013

## BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

ISIN: DE000A0DQCF3

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013 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 23. Mai 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer