

**BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2014
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015**

Halbjahresbericht zum 31. August 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Vermögensübersicht zum 31.08.2014

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	8.714.921,50	100,06
1. Aktien	8.298.486,21	95,28
Belgien	159.660,00	1,83
Bundesrep. Deutschland	990.309,50	11,37
Dänemark	163.691,99	1,88
Finnland	330.816,10	3,80
Frankreich	783.047,85	8,99
Großbritannien	2.377.761,20	27,30
Italien	275.277,74	3,16
Luxemburg	287.750,00	3,30
Niederlande	680.224,50	7,81
Norwegen	734.194,07	8,43
Österreich	122.178,00	1,40
Schweden	522.235,28	6,00
Schweiz	654.783,73	7,52
Spanien	216.556,25	2,49
2. Forderungen	48.639,93	0,56
3. Bankguthaben	367.795,36	4,22
II. Verbindlichkeiten	-5.604,04	-0,06
III. Fondsvermögen	8.709.317,46	100,00

Halbjahresbericht zum 31. August 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	8.298.486,21	95,28
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	8.298.486,21	95,28
Aktien							EUR	8.298.486,21	95,28
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	5.600	1.600		CHF 82,000	380.873,39	4,37
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	1.200			CHF 275,200	273.910,34	3,15
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414		STK	7.600			DKK 160,500	163.691,99	1,88
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116		STK	5.700		2.800	EUR 34,045	194.056,50	2,23
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709		STK	18.000			EUR 5,970	107.460,00	1,23
Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0010672325		STK	5.030	7.431	2.401	EUR 12,990	65.339,70	0,75
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU0323134006		STK	10.000	10.000		EUR 10,925	109.250,00	1,25
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	9.970	403	1	EUR 7,584	75.612,48	0,87
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503		STK	3.300		700	EUR 28,480	93.984,00	1,08
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019		STK	10.732	236	1	EUR 4,471	47.982,77	0,55
Constantin Medien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0009147207		STK	100.000	100.000		EUR 1,370	137.000,00	1,57
Delhaize Group S.A. Actions au Porteur o.N.	BE0003562700		STK	3.000		2.000	EUR 53,220	159.660,00	1,83
Fiat S.p.A. Azioni nom. EO 3,58	IT0001976403		STK	11.000	11.000		EUR 7,440	81.840,00	0,94
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132		STK	5.510			EUR 19,010	104.745,10	1,20
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	LU0269583422		STK	12.000			EUR 14,875	178.500,00	2,05
GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005865901		STK	1.200	1.200		EUR 76,780	92.136,00	1,06
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	1.700	700		EUR 57,580	97.886,00	1,12
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	28.640			EUR 10,445	299.144,80	3,43
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	55.100			EUR 2,262	124.636,20	1,43
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	4.100	4.100		EUR 50,800	208.280,00	2,39
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10	ES0124244E34		STK	33.000			EUR 2,817	92.961,00	1,07
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.000			EUR 151,500	151.500,00	1,74
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	18.000		20.000	EUR 6,165	110.970,00	1,27
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	4.200		500	EUR 29,090	122.178,00	1,40
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	15.270			EUR 11,505	175.681,35	2,02
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	3.300		200	EUR 70,320	232.056,00	2,66
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	6.000		1.260	EUR 30,566	183.396,00	2,11
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	7.500			EUR 23,155	173.662,50	1,99
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961		STK	17.400		5.600	EUR 6,615	115.101,00	1,32
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	4.000			EUR 49,580	198.320,00	2,28
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004781412		STK	11.691	192	1	EUR 5,885	68.801,54	0,79
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	7.000			EUR 20,200	141.400,00	1,62
Volkswagen AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007664005		STK	500	500		EUR 171,350	85.675,00	0,98
Amlin PLC Registered Shares LS -,28125	GB00B2988H17		STK	23.990			GBP 4,468	134.894,69	1,55
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658		STK	45.000			GBP 2,241	126.884,60	1,46
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986		STK	5.200	5.200		GBP 16,120	105.492,07	1,21

Halbjahresbericht zum 31. August 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2014	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504		STK	14.000	1.600	1.000	GBP 18,910	333.173,92	3,83
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	52.000	24.000		GBP 4,824	315.658,19	3,62
Cairn Energy PLC Registered Shs LS -,013668639	GB00B74CDH82		STK	59.000		17.000	GBP 1,814	134.691,67	1,55
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	28.400	8.400		GBP 6,470	231.245,91	2,66
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	8.500	600	500	GBP 32,090	343.273,35	3,94
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class B EO -,07	GB00B03MM408		STK	5.154		846	GBP 25,430	164.946,16	1,89
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	116.538	67.000	0	GBP 2,074	304.104,64	3,49
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605		STK	36.000			NOK 36,700	162.070,66	1,86
SpareBank 1 Nord-Norge Navne-Aksjer NK 18	NO0006000801		STK	32.000			NOK 36,700	144.062,81	1,65
TGS Nopec Geophysical Co. ASA Navne-Aksjer NK 0,25	NO0003078800		STK	7.500	7.500		NOK 173,700	159.807,41	1,83
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051		STK	7.000	2.700	4.000	NOK 312,400	268.253,19	3,08
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876		STK	11.200	5.600		SEK 159,000	193.721,04	2,22
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290		STK	4.500		4.570	SEK 221,800	108.576,46	1,25
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	7.000	7.000		SEK 168,400	128.233,58	1,47
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446		STK	10.000	10.000		SEK 84,300	91.704,20	1,05
Summe Wertpapiervermögen							EUR	8.298.486,21	95,28
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	367.795,36	4,22
Bankguthaben							EUR	367.795,36	4,22
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	367.795,36			% 100,000	367.795,36	4,22
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	48.639,93	0,56
Zinsansprüche			EUR	0,67				0,67	0,00
Dividendenansprüche			EUR	19.794,95				19.794,95	0,23
Quellensteuerforderungen			EUR	28.844,31				28.844,31	0,33
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-5.604,04	-0,06
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.344,93				-5.344,93	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-259,11				-259,11	0,00
Fondsvermögen							EUR	8.709.317,46	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	10.368,24	
Ausgabepreis							EUR	10.679,28	
Anteile im Umlauf							STK	840	

Halbjahresbericht zum 31. August 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
 DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 31.08.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---------------------------------------------	-----------------------	-------------------------------------------	-----------------------	------	--------------------	------------------------------

Fußnoten:

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

Halbjahresbericht zum 31. August 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.08.2014	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2056500	= 1 EUR (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4518000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,7946000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	8,1520000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,1926000	= 1 EUR (EUR)

Halbjahresbericht zum 31. August 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	STK	80	100	
Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,30	NL0006033250	STK		8.050	
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK		1.100	
EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009	STK		49.000	
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK		14.000	
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	STK		40.000	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK		1.400	
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK		2.389	
Andere Wertpapiere					
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009I6	STK	9.568	9.568	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009J4	STK	9.771	9.771	
Caixabank S.A. Anrechte	ES0640609998	STK	10.497	10.497	
Caixabank S.A. Anrechte	ES06406099A0	STK	10.611	10.611	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
UniCredit S.p.A. Anrechte (Wahldividende)	IT0005021701	STK	11.500	11.500	

Halbjahresbericht zum 31. August 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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, ESTX 50 PR.EUR)

EUR

5.365,71

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

22.098,03

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

45,69

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 99,03 %.

Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 58.395.042,38 EUR.

Halbjahresbericht zum 31. August 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,28
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	10.368,24
Ausgabepreis	EUR	10.679,28
Anteile im Umlauf	STK	840

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet. 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).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen. Sie dienen der Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die Berichtswährung des jeweiligen Investmentvermögens. Ist eine Ermittlung von Devisenkassamittelkursen nicht möglich, erfolgt die Bewertung zu Geldkursen.
- 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.