

CVM Long Term Value
Jahresbericht
für das Rumpfgeschäftsjahr
vom 10. Juli 2013 bis 31. Juli 2013

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen CVM Long Term Value ist ein sonstiges Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH wird bei der Anlageentscheidung durch das Haftungsdach der Premium Finanzpartner AG Zweckgesellschaft von Hauck & Aufhäuser, Vaduz, Liechtenstein unterstützt. Die Verwaltungsvergütung des CVM Long Term Value beträgt 0,12% p.a. und die Anlageberatungsgebühr 1,35% p.a. des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des CVM Long Term Value ist es, längerfristig einen möglichst hohen Wertzuwachs bei unterdurchschnittlicher Schwankungsintensität zu erreichen.

Dazu kann das Fondsvermögen vollständig jeweils in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben angelegt werden. Daneben darf im Rahmen der Verwaltung des Sondervermögens in Derivate oder Finanzinstrumente mit derivativer Komponente investiert werden. Die Gesellschaft investiert in Aktien von börsennotierten Unternehmen, deren Auswahl vorzugsweise nach den klassischen Value-Kriterien vorgenommen wird. Insbesondere soll in Anteile von Unternehmen investiert werden, deren Börsenkurs unterhalb des inneren Wertes des Zielunternehmens liegt. Daneben investiert die Gesellschaft in fest- bzw. variabel verzinsliche Wertpapiere. Insbesondere soll in Anleihen investiert werden, bei denen unter Berücksichtigung von Rendite, Laufzeit und Ausfallwahrscheinlichkeit eine Unterbewertung festgestellt wird. Bei Wandelanleihen wird zusätzlich das Aktienkurspotenzial berücksichtigt.

Der CVM Long Term Value war zum Ende des Berichtszeitraums mit 76,3% des Fondsvermögens in Deutschland börsennotierter Aktien inländischer Emittenten und mit 3,7% des Fondsvermögens in Deutschland börsennotierter Unternehmensanleihen inländischer Emittenten investiert. Die Kassenposition betrug 20,2% des Fondsvermögens.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Zinsänderungsrisiko

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längerer Laufzeit.

Marktpreisrisiko

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.

Liquiditätsrisiko

Angesichts der Investitionen vor allem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und der zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden. Darüber hinaus dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Im Falle eines Erwerbs derartiger Vermögensgegenstände ist ebenfalls mit einer deutlich eingeschränkten Liquidität zu rechnen.

Aktienrisiko

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere. Die vorgenannten Aktienrisiken können sich auch mittelbar durch den Einsatz von Derivaten auswirken.

Operationelle Risiken

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung der Aktienmärkte im kurzen Berichtszeitraum (10.07. bis 31.07.2013) war beeinflusst durch die anhaltende Unsicherheit über die erwartete Konjunkturerholung in Europa verbunden mit Sorgen über eine möglicherweise enttäuschend verlaufende Berichtssaison der Unternehmen für das 2. Quartal.

Überlagert wurden diese Unsicherheiten über die weitere fundamentale Unternehmensentwicklung mit Kommentaren von EZB, FED und BOJ über die Fortsetzung der üppigen Liquiditätsversorgung des Finanzsystems. Die Aussichten auf ein auch längerfristig historisch niedriges Zinsniveau und sich leicht verbessernde Wirtschaftsindikatoren führten zu einer insgesamt freundlichen Entwicklung an den Aktienmärkten. DAX und SDAX konnten im Berichtszeitraum rd. 2% zulegen.

Die Anleihemärkte wurden hauptsächlich durch die erwartete Zinspolitik der Notenbanken beeinflusst. Bei Unternehmensanleihen spielten vor allem unternehmensspezifische Faktoren als auch die generellen Konjunkturerwartungen eine entscheidende Rolle. Im Berichtszeitraum zeigten sich die Anleihemärkte insgesamt stabil, während Unternehmensanleihen bedingt durch aufgehellte Konjunkturerwartungen leicht zulegen konnten.

In diesem Umfeld behauptete sich der CVM Long Term Value im sehr kurzen Berichtszeitraum mit einem Anstieg um knapp 1%. Die relativ zum SDAX geringere Wertentwicklung ist zum einen der Kassequote von 20% und zum anderen der geringeren Schwankungsintensität der Portfoliopositionen gegenüber dem deutschen Aktienmarkt als auch der Positionen in Unternehmensanleihen geschuldet.

Anlageergebnis

Aufgrund der Neuauflage des Fonds wurde im Berichtszeitraum kein Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften erzielt.

Die Performance des CVM Long Term Value war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 10. Juli 2013 bis 31. Juli 2013 mit +0,92% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Auch im kommenden Berichtszeitraum werden die Kapitalmärkte in ihrer Gesamtheit primär von der nach wie vor ungelösten Schuldenkrise, den Unsicherheiten bzgl. der erhofften konjunkturellen Erholung in Europa und den Erwartungen über die Dauer der weltweiten niedrigen Zinspolitik der EZB und der FED beeinflusst werden. Darüber hinaus wird auch die wirtschaftliche Entwicklung in China von hoher Bedeutung sein. Auf Unternehmensebene werden die Geschäftsentwicklung für das begonnene zweite Kalenderhalbjahr und die Aussichten über die Umsatz- und Gewinnentwicklung im kommenden Jahr 2014 die dominierenden Faktoren sein.

Dieses Umfeld ermöglicht dem CVM Long Term Value mit seiner value-fokussierten Anlagestrategie in Kombination mit einer aktuellen Kassequote von 20%, Opportunitäten im Aktien- und Anleihemarkt zu nutzen. Angesichts der vorhandenen freien Mittel bietet sich die Chance, sowohl attraktiv bewertete Unternehmen aus dem Anlageuniversum mithilfe des fundamental orientierten Investmentprozesses zu identifizieren und neu zu erwerben als auch bereits bestehende Positionen auszubauen. Bereits die aktuelle Positionierung des CVM Long Term Value ermöglicht die Chance auf eine langfristig erfreuliche Wertentwicklung.

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.07.2013

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktien	29.187.280,07	76,32
Renten	1.409.316,00	3,68
Sonstiges	7.646.549,37	20,00
Summe	38.243.145,44	100,00

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Chemie	7.926.285,97	20,72
Finanzdienstleister	3.489.486,51	9,12
Gesundheit / Pharma	2.933.820,39	7,67
Handel	4.591.059,25	12,00
Immobilien	3.762.683,55	9,84
Industrie	2.039.208,60	5,33
Privater Konsum u. Haushalt	3.013.483,65	7,88
Technologie	1.431.252,15	3,74
Summe	29.187.280,07	76,32

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Bundesrep. Deutschland	29.187.280,07	76,32
Summe	29.187.280,07	76,32

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	29.187.280,07	76,32
Summe	29.187.280,07	76,32

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.07.2013

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	1.409.316,00	3,68
Summe	1.409.316,00	3,68

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	176.000,00	0,46
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.233.316,00	3,22
Summe	1.409.316,00	3,68

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Vermögensaufstellung zum 31.07.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	30.596.596,07	80,01
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	23.145.196,07	60,52
Aktien							EUR	23.145.196,07	60,52
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	81.570	81.570	EUR	36,735	2.996.473,95	7,84
Biotest AG Stammaktien o.N.	DE0005227201		STK	397	397	EUR	57,400	22.787,80	0,06
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	77.203	77.203	EUR	52,650	4.064.737,95	10,63
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506		STK	110.556	110.556	EUR	14,400	1.592.006,40	4,16
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807		STK	22.249	22.249	EUR	36,395	809.752,36	2,12
DF Deutsche Forfait AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005488795		STK	371.521	371.521	EUR	4,691	1.742.805,01	4,56
GK Software AG Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424		STK	40.778	40.778	EUR	28,440	1.159.726,32	3,03
GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005865901		STK	25.499	25.499	EUR	68,500	1.746.681,50	4,57
H&R AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007757007		STK	238.484	238.484	EUR	8,709	2.076.957,16	5,43
Hornbach-Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403		STK	55.203	55.203	EUR	25,750	1.421.477,25	3,72
init innova.in traffic sys. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807		STK	37.615	37.615	EUR	21,340	802.704,10	2,10
R. Stahl AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHBB5		STK	32.117	32.117	EUR	38,500	1.236.504,50	3,23
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007		STK	61.029	61.029	EUR	12,860	784.832,94	2,05
UMS Utd Medical Syst. Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005493654		STK	239.230	239.230	EUR	10,100	2.416.223,00	6,32
USU Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0BVU28		STK	34.107	34.107	EUR	7,961	271.525,83	0,71
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	7.451.400,00	19,48
Aktien							EUR	6.042.084,00	15,80
Impreglon SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0BLCV5		STK	63.755	63.755	EUR	8,150	519.603,25	1,36
m-u-t AG Messgeräte f.Med+Umw. Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11		STK	174.628	174.628	EUR	2,964	517.597,39	1,35
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPPR7		STK	172.912	172.912	EUR	7,184	1.242.199,81	3,25
VIB Vermögen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0002457512		STK	376.645	376.645	EUR	9,990	3.762.683,55	9,84
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.409.316,00	3,68
7,8750 % DF Deutsche Forfait AG Anleihe v.2013(17/20)	DE000A1R1CC4		EUR	1.190	1.190	%	103,640	1.233.316,00	3,22
6,0000 % Impreglon SE Wandelanl.v.2012(2017)	DE000A1PGRP3		EUR	176	176	%	100,000	176.000,00	0,46
Summe Wertpapiervermögen							EUR	30.596.596,07	80,01

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Vermögensaufstellung zum 31.07.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens			
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	7.737.808,72	20,23			
Bankguthaben							EUR	7.737.808,72	20,23			
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA												
Guthaben in Fondswährung							EUR	7.737.808,72	%	100,000	7.737.808,72	20,23
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	18.102,53	0,05			
Zinsansprüche							EUR	18.102,53			18.102,53	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-109.361,88	-0,29			
Beratergebühren							EUR	-29.529,07			-29.529,07	-0,08
Depotbankvergütung							EUR	-2.602,91			-2.602,91	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							EUR	-5.610,46			-5.610,46	-0,01
Verwaltungsvergütung							EUR	-71.619,44			-71.619,44	-0,18
Fondsvermögen							EUR	38.243.145,44	100,00 *)			
Anteilwert							EUR	1.008,52				
Ausgabepreis							EUR	1.038,78				
Anteile im Umlauf							STK	37.920				
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									80,01			
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00			

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

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Vermögensaufstellung zum 31.07.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---	-----------------------	---	-----------------------	------	--------------------	------------------------------

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	3,41 %
größter potentieller Risikobetrag	3,76 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	3,49 %

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

SDAX	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.

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

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

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/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).
- Devisenkassakurse werden börsentäglich 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.

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 10.07.2013 bis 31.07.2013

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren

EUR 4.856,52

Summe der Erträge

EUR 4.856,52

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung

davon Beratergebühren EUR 29.529,07

davon Performanceabhängige Verwaltungsvergütung EUR 68.742,73

EUR -101.148,51

2. Depotbankvergütung

EUR -2.602,91

3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten

EUR -5.110,46

4. Sonstige Aufwendungen

davon Berichts- und Reportingkosten EUR 500,00

EUR -500,00

Summe der Aufwendungen

EUR -109.361,88

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -104.505,36

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne

EUR 0,00

2. Realisierte Verluste

EUR 0,00

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 0,00

V. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR -104.505,36

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

0,29 %

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

0,18 %

Transaktionskosten

EUR

4.200,00

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

Transaktionen im Zeitraum vom 10.07.2013 bis 31.07.2013

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	30.181.991,28	21
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00	0
Relativ in %	0,00%	0,00%

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

Im Rumpfgeschäftsjahr vom 10. Juli 2013 bis 31. Juli 2013 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH für das Sondervermögen CVM Long Term Value 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 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2013</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 0,00
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 37.920.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 37.920.000,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ordentlicher Nettoertrag		EUR -104.505,36
3. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		427.650,80
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		EUR <u>38.243.145,44</u>

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-104.505,36	-2,76
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	104.505,36	2,76

II. Zur Ausschüttung verfügbar

	EUR	0,00	0,00
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00

III. Gesamtausschüttung

	EUR	0,00	0,00
Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Kompensation von Kostenvorträgen.

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Rumpfgeschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert
31.07.2013 *)	38.243.145,44 EUR	1.008,52 EUR

*) Auflagdatum 10.07.2013

München, im Oktober 2013

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

Jahresbericht zum 31. Juli 2013

CVM Long Term Value

ISIN: DE000A1J17U1

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens CVM Long Term Value für das Rumpfgeschäftsjahr vom 10. Juli 2013 bis 31. Juli 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 30. Oktober 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer