

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. 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

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Sondervermögens geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Zinsänderungsrisiko

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers gegeben ist, ändert. 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 (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kurs-/Zinsänderungsrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Tätigkeitsbericht

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.

Währungsrisiko

Der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände des Sondervermögens unterliegt Kursschwankungen. Durch den gezielten Einsatz von Devisen- und Devisentermingeschäften zur Generierung zusätzlicher Erträge erhöht sich auch das Verlustrisiko des 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 gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

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. Begründet durch die Investition unter anderem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und die zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden.

Aktienrisiko

Soweit der Fonds Aktien erwirbt, können damit 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.

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.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Vertragsbedingungen für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Im Falle von Absicherungsgeschäften, die dazu dienen das Gesamtrisiko zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen geschmälert werden. Sofern im Rahmen der Anlagestrategie systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt werden, kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen. Der Einsatz von Derivaten birgt diverse Risiken. Diese sind u.a. Kursänderungen des Basiswertes, Hebelrisiken, Stillhalterrisiken sowie allgemeine Marktschwankungen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Tätigkeitsbericht

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die globale Konjunkturdynamik war im ersten Halbjahr 2013 schwach geblieben, wobei insbesondere in den Schwellenländern die wirtschaftliche Entwicklung enttäuscht hat. Die meisten Frühindikatoren deuteten in der 2. Jahreshälfte jedoch auf eine moderate Konjunkturbelebung hin. In den Industrieländern blieb das konjunkturelle Umfeld angesichts des anhaltenden Konsolidierungsdrucks der öffentlichen und der privaten Haushalte schwierig. Inflation ist trotz der expansiven Geldpolitik der Notenbanken kein Thema des Jahres 2013 gewesen. Nachgebende Rohstoffpreise und eine schwache Konjunkturentwicklung haben zu sinkenden Inflationsraten geführt. Während der private Verbrauch in Deutschland dank der robusten Arbeitsmarktentwicklung und steigender Löhne weiterhin zum wirtschaftlichen Wachstum beitrug, löste sich nun auch die eineinhalb Jahre andauernde Investitionsschwäche der Unternehmen langsam auf. Hierfür ist vor allem das positivere globale Konjunkturmilieu verantwortlich. Die Bundestagswahl gab allerdings keine neuen Erkenntnisse für die Wirtschaft. Wie erwartet kam es zu einer Großen Koalition unter der bisherigen Kanzlerin.

Obwohl die Regierungskrise in Italien schnell gelöst werden konnte, verzeichneten die europäischen Aktienmärkte zu Beginn des Oktobers leichte Kursverluste. Ursächlich hierfür dürften die sich weiter verhärtenden Fronten im amerikanischen Haushalts- und Budgetstreit gewesen sein. Mit dem Kompromiss in letzter Minute setzte sich schließlich aber ein wieder freundlicher Grundton durch. Italien outperformte dabei den Rest in Europa deutlich.

Finanzwerte, insbesondere aus der europäischen Peripherie konnten im 3. Quartal sehr gute Zuwächse verzeichnen. Negativ zu vermerken war die Entwicklung von Konsumwerten im Sommer, die auf Jahressicht allerdings immer noch eine positive Entwicklung vorweisen konnten.

Allerdings bleibt die Erholung auf tönernen Füßen, sollte sich die konjunkturelle Lage in den USA, Japan und Großbritannien eintrüben und die Exportwirtschaft darunter leiden. Wobei auch in Europa vermehrt Hinweise auf eine Bodenbildung in der seit 2011 anhaltenden Rezession in den peripheren Ländern auftreten.

Die im November veröffentlichten Konjunkturdaten fielen insgesamt im Rahmen der Erwartungen aus und konnten von daher nur wenige Impulse für die europäischen Aktienmärkte setzen. Im Dezember waren die europäischen Aktien etwas stärker gefragt und konnten ihre positive Gesamtjahrestendenz zum 31.12. einfahren. Damit zusammen hängt die relative Stärke des Euro, der im Dezember an sein Hoch von über 1,38 gegenüber dem Dollar im Oktober, anschließen konnte. Und dies trotz der Ankündigung der Federal Reserve Bank die massive Liquiditätsversorgung bereits früh im neuen Jahr zurückzufahren, nachdem mehrere Wirtschaftszahlen, insbesondere vom US-Arbeitsmarkt, besser berichtet wurden als erwartet. In China wurden die angekündigten Wirtschaftsreformen endgültig unterzeichnet und bieten somit die Grundlage für eine weitere Neuausrichtung zu einem moderaten, aber stabilen Wachstum. Dies sollte positive Impulse für die westlichen Wirtschaftsnationen geben.

Der Fonds hat zum Stichtag des Geschäftsjahresendes den Großteil seiner Anlagen in den Volkswirtschaften Deutschlands, Frankreichs und Großbritannien investiert. Spanien und Italien waren zum Vergleichsindex untergewichtet, während Norwegen und Finnland leicht übergewichtet wurden. Auf sektoraler Ebene waren die größten Gewichte in Finanzwerten, Rohstoffen und Energie. Relativ gesehen waren die Rohstoffe stark übergewichtet, während Versorger, Industrie und der Energiesektor untergewichtet wurden.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Aktien. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 534.379,63 denen Verluste in Höhe von EUR 278.222,89 gegenüber standen. Daneben wurden Gewinne aus der Veräußerung von Bezugsrechten in Höhe von 50.232,34 EUR realisiert. Das verbleibende realisierte außerordentliche Ergebnis resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 137.503,96 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 87.691,55.

Die Performance des BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2013 bis 28.02.2014 mit 18,73% positiv (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Nach zwei Jahren ökonomischer Magerkost gewinnt die Weltwirtschaft 2014 an Schwung. Die meisten Frühindikatoren deuten darauf hin, dass die Konjunktorentwicklung 2014 positiv überraschen wird. Jedoch könnte die Wachstumsschwäche in den Schwellenländern länger anhalten, falls sich die Finanzierungsbedingungen dieser Länder aufgrund der Änderung der US-Geldpolitik („Tapering“) verschlechtern sollten. In den Industrieländern haben sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen verbessert, und die US-Wirtschaft wird 2014 zum Motor der Weltwirtschaft. Dagegen ist die konjunkturelle Entwicklung in den Schwellenländern immer noch unstetig, obwohl die längerfristigen strukturellen Wachstumsvoraussetzungen als günstig einzustufen sind (geldpolitischer Handlungsspielraum der Notenbanken, geringere Staatsverschuldung, bessere Demographie), so dass die derzeitige Schwächephase bald überwunden sein sollte.

Inflation ist trotz der expansiven Geldpolitik der Notenbanken kein Thema, im Gegenteil: die globale Inflationsrate ist so niedrig wie selten zuvor. Nachgebende Rohstoffpreise und eine schwache Konjunktorentwicklung haben hierzu beigetragen. Da die Preissteigerungsraten zunächst niedrig bleiben, werden die meisten Notenbanken an ihrer äußerst expansiven Geldpolitik festhalten.

Angesichts besserer Konjunkturdaten hat die US-Notenbank angekündigt, Anfang 2014 ihr Anleiheaufkaufprogramm weiter zu reduzieren und später ganz aufzugeben. Zinserhöhungen sind aber frühestens im Jahr 2015 zu erwarten. Die EZB hat den Leitzins aufgrund der schwachen Konjunktur und einer (zu) niedrigen Inflationsrate auf 0,25% gesenkt und könnte ein weiteres langfristiges Refinanzierungsgeschäft (LTRO) beschließen. Zinserhöhungen sind nicht vor 2016 zu erwarten. Die japanische Notenbank hat wegen des zunehmenden politischen Drucks ihr Wertpapier-aufkaufprogramm massiv ausgeweitet und ihr Inflationsziel nach oben angepasst.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Vermögensübersicht zum 28.02.2014

Anlageschwerpunkte				Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
I. Vermögensgegenstände				8.538.203,43	100,13
1. Aktien				8.001.270,60	93,84
	Belgien	261.800,00	3,07		
	Bundesrep. Deutschland	1.205.865,00	14,14		
	Dänemark	316.353,99	3,71		
	Finnland	497.568,00	5,84		
	Frankreich	942.037,50	11,05		
	Großbritannien	1.953.342,86	22,91		
	Italien	188.916,60	2,22		
	Luxemburg	132.780,00	1,56		
	Niederlande	529.132,20	6,21		
	Norwegen	514.912,47	6,04		
	Österreich	155.570,00	1,82		
	Portugal	151.851,00	1,78		
	Schweden	352.189,66	4,13		
	Schweiz	505.925,87	5,93		
	Spanien	210.094,88	2,46		
	USA	82.930,57	0,97		
2. Derivate				-12.860,00	-0,15
	Optionsrechte auf Aktienindices	-12.860,00	-0,15		
3. Forderungen				73.046,73	0,85
4. Bankguthaben				476.746,10	5,59
II. Verbindlichkeiten				-11.377,99	-0,13
III. Fondsvermögen				8.526.825,44	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	%
							EUR	8.001.270,60	93,84
Bestandspositionen							EUR	8.001.270,60	93,84
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	8.001.270,60	93,84
Aktien							EUR	8.001.270,60	93,84
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	4.000	3.010	3.400	CHF 73,400	241.308,46	2,83
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	1.200	1.200		CHF 268,300	264.617,41	3,10
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508		STK	20	20		DKK 63.850,000	171.124,57	2,01
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414		STK	7.600	7.600		DKK 142,600	145.229,42	1,70
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116		STK	8.500	8.500		EUR 32,720	278.120,00	3,26
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709		STK	18.000			EUR 6,501	117.018,00	1,37
Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,30	NL0006033250		STK	8.050			EUR 13,820	111.251,00	1,30
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	9.568	15.069	19.074	EUR 6,577	62.928,74	0,74
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503		STK	4.000			EUR 29,500	118.000,00	1,38
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019		STK	10.497	10.499	2	EUR 4,620	48.496,14	0,57
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261		STK	1.100			EUR 87,710	96.481,00	1,13
Delhaize Group S.A. Actions au Porteur o.N.	BE0003562700		STK	5.000	5.000		EUR 52,360	261.800,00	3,07
EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009		STK	49.000		25.040	EUR 3,099	151.851,00	1,78
Fortum Oyj Registered Shares EO 1,25	FI0009007132		STK	5.510			EUR 17,300	95.323,00	1,12
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	LU0269583422		STK	12.000	12.000		EUR 11,065	132.780,00	1,56
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	1.000		1.000	EUR 59,450	59.450,00	0,70
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	28.640			EUR 10,505	300.863,20	3,53
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	55.100		5.210	EUR 2,216	122.101,60	1,43
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	14.000	14.000		EUR 24,340	340.760,00	4,00
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10	ES0124244E34		STK	33.000		62.030	EUR 2,990	98.670,00	1,16
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.000	540	1.100	EUR 157,650	157.650,00	1,85
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	38.000	38.000		EUR 5,595	212.610,00	2,49
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	4.700		2.200	EUR 33,100	155.570,00	1,82
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	15.270		1.260	EUR 9,200	140.484,00	1,65
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	40.000	40.000		EUR 2,612	104.480,00	1,23
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	3.500	1.120		EUR 75,830	265.405,00	3,11
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	7.260			EUR 26,408	191.722,08	2,25
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	7.500			EUR 25,305	189.787,50	2,23
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809		STK	1.400		3.600	EUR 48,200	67.480,00	0,79
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961		STK	23.000	23.000		EUR 8,245	189.635,00	2,22
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	4.000			EUR 46,340	185.360,00	2,17
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004781412		STK	11.500	23.000	11.500	EUR 5,810	66.815,00	0,78
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	7.000		10.293	EUR 20,635	144.445,00	1,69
Amlin PLC Registered Shares LS -,28125	GB00B2988H17		STK	23.990			GBP 4,416	129.116,20	1,51
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658		STK	45.000			GBP 2,539	139.250,46	1,63

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	%
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504		STK	13.400	3.830		GBP 19,260	314.544,79	3,69
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	28.000			GBP 5,033	171.753,81	2,01
Cairn Energy PLC Registered Shs LS-,013668639	GB00B74CDH82		STK	76.000			GBP 1,921	177.935,41	2,09
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	20.000			GBP 6,359	155.003,05	1,82
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	8.400	2.800	400	GBP 34,590	354.120,66	4,15
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class B EO -,07	GB00B03MM408		STK	6.000		400	GBP 23,365	170.859,23	2,00
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	49.538	49.538		GBP 2,469	149.037,17	1,75
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605		STK	36.000	36.000		NOK 29,740	129.257,52	1,52
SpareBank 1 Nord-Norge Navne-Aksjer NK 18	NO0006000801		STK	32.000		16.220	NOK 36,900	142.557,04	1,67
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051		STK	8.300	8.300		NOK 242,600	243.097,91	2,85
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876		STK	5.600			SEK 174,000	109.090,91	1,28
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290		STK	9.070			SEK 239,400	243.098,75	2,85
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	2.389	2.389		USD 47,500	82.930,57	0,97
Summe Wertpapiervermögen ²⁾							EUR	8.001.270,60	93,84
Derivate							EUR	-12.860,00	-0,15
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-12.860,00	-0,15
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte							EUR	-12.860,00	-0,15
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	-12.860,00	-0,15
CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 20.06.14 3'200,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		Anzahl -80			EUR 50,500	-40.400,00	-0,47
PUT ESTX 50 Index (Price) (EUR) 17.04.14 3'000,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		Anzahl 90			EUR 30,600	27.540,00	0,32
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	476.746,10	5,59
Bankguthaben							EUR	176.746,10	2,07
Guthaben bei Bayerische Landesbank, München									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	176.746,10		%	100,000	176.746,10	2,07
Tagesgelder							EUR	300.000,00	3,52
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg									
Vorzeitig kündbares Termingeld									
			EUR	300.000,00		%	100,000	300.000,00	3,52

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
 DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 28.02.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	73.046,73	0,85
Zinsansprüche			EUR	8,44				8,44	0,00
Dividendenansprüche			EUR	46.309,24				46.309,24	0,54
Quellensteuerforderungen			EUR	26.729,05				26.729,05	0,31
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-11.377,99	-0,13
Depotbankvergütung			EUR	-247,47				-247,47	-0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-5.932,23				-5.932,23	-0,03
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.198,29				-5.198,29	-0,06
Fondsvermögen							EUR	8.526.825,44	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	10.150,98	
Ausgabepreis							EUR	10.455,51	
Anteile im Umlauf							STK	840	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
 2) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht zum 28. Februar 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 27.02.2014	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2167000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4624000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8205000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	8,2830000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	8,9320000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3681000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Jahresbericht zum 28. Februar 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					
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 1	ES0105200416	STK		54.000	
Aberdeen Asset Management PLC Registered Shares LS -,10	GB0000031285	STK		24.800	
Ashmore Group Ltd. Registered Shares LS -,0001	GB00B132NW22	STK		25.880	
Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) Acciones Nom. EO -,10	ES0113790531	STK	150.000	150.000	
Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) Acciones Nom. EO -,50	ES0113790226	STK	30.000	30.000	
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005229504	STK		1.800	
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	SE0000869646	STK	12.000	12.000	
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK		5.700	
Danone S.A. Actions Port.(C.R) EO-,25	FR0000120644	STK	2.000	2.000	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK		14.500	
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112	STK		10.030	
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK		40.560	
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	6.700	6.700	
Ericsson Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	12.000	12.000	
Fiat Industrial S.p.A. Azioni nom. EO 1,57	IT0004644743	STK		9.000	
Greene King PLC Registered Shares LS -,125	GB00B0HZP136	STK		15.640	
Grupo Catalana Occidente S.A. Acciones Nom. EO -,30	ES0116920333	STK		6.080	
Gruppo Editor. L'Espresso SpA Azioni nom. EO 0,15	IT0001398541	STK		145.200	
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	2.400	2.400	
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,24	NL0000009082	STK		28.000	
Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	FI0009005870	STK	3.800	3.800	
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008706128	STK		132.000	
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503	STK	1.800	7.000	
Morrison Supermarkets PLC, Wm. Registered Shares LS -,10	GB0006043169	STK		45.000	
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000APOST4	STK		2.740	
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	STK	8.400	21.200	
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	2.700	2.700	
Saft Groupe S.A. Actions Porteur EO 1	FR0010208165	STK		4.220	
Sainsbury PLC, J. Registered Shs LS -,28571428	GB00B019KW72	STK	31.000	31.000	
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9	STK		2.900	
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK		5.880	

Jahresbericht zum 28. Februar 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
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK		8.200	
Swiss Prime Site AG Nam.-Aktien SF 15,3	CH0008038389	STK		1.840	
Vodafone Group PLC Registered Shares DL-,11428571	GB00B16GWD56	STK	55.000	90.820	
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	10.000	10.000	
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK		2.490	

Andere Wertpapiere

Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009H8	STK	9.351	9.351	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009E5	STK	13.573	13.573	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009F2	STK	27.372	27.372	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009G0	STK	9.129	9.129	
Barclays PLC Anrechte	GB00BCRY6Q68	STK	11.250	11.250	
Caixabank S.A. Anrechte	ES0640609964	STK	10.000	10.000	
Caixabank S.A. Anrechte	ES0640609980	STK	10.348	10.348	
Kon. KPN N.V. Anrechte	NL0010421525	STK	28.000	28.000	
SpareBank 1 Nord-Norge Anrechte	NO0010686967	STK	16.000	16.000	

Nichtnotierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

Caixabank S.A. Anrechte	ES0640609972	STK	10.192	10.192	
-------------------------	--------------	-----	--------	--------	--

Jahresbericht zum 28. Februar 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

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)	EUR	7.360,03
---	-----	----------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin: SEK/EUR	EUR	573
--	-----	-----

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	42,11
---	-----	-------

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	67,89
---	-----	-------

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 88,14 %.
 Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 22.430.736,01 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2013 bis 28.02.2014

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	58.635,81
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	356.546,78
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	86,15
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-21.242,33
5. Sonstige Erträge	EUR	13.528,13
Summe der Erträge	EUR	407.554,54

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-58.138,70
2. Depotbankvergütung	EUR	-2.772,80
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.116,66
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.726,77
Summe der Aufwendungen	EUR	-70.754,93

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 336.799,61

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	722.115,93
2. Realisierte Verluste	EUR	-365.914,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	356.201,50

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 693.001,11

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	642.282,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	92.153,55

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 734.435,93

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.427.437,04

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
 DE000A0DQCF3

Entwicklung des Sondervermögens

		2013/2014
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 8.261.482,23
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -362.807,37
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -821.958,76
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -821.958,76	
3. Ertragsausgleich		EUR 22.672,30
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.427.437,04
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 642.282,38	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 92.153,55	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 8.526.825,44

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
 DE000A0DQCF3

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	693.001,11	825,00
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-356.201,50	-424,05
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	336.799,61	400,95
a) Barausschüttung	EUR	336.799,61	400,95
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2014
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
28.02.2014	8.526.825,44 EUR	10.150,98 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR -1.650.355,58

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 93,84

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,15

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	3,18 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,09 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,85 %

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 95% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 1,06 %

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

Stoxx Europe 600 100,00 %

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	10.150,98
Ausgabepreis	EUR	10.455,51
Anteile im Umlauf	STK	840

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- 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 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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **0,91 %**

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 %**

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen **0,00 %**

Die BayernInvest KAG mbH gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Für Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH 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 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:

Erträge aus Quellensteuer-Rückerstattung	EUR	634,86
Fokus-Bank-Rückerstattung	EUR	12.489,02

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Berichts- und Reportingkosten	EUR	1.676,87
Depotgebühren	EUR	128,75
Spesen für Quellensteuer-Rückerstattung	EUR	175,53

Transaktionskosten

EUR 22.660,78

(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.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

München, im Mai 2014

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

Jahresbericht zum 28. Februar 2014

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

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 § 102 KAGB 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft. 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 28. Mai 2014

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer