

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

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 Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 2015

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

Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

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 2015

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Tätigkeitsbericht

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

2014 war erneut ein Jahr, das aus konjunktureller Sicht enttäuscht hat. Zwar spricht vieles dafür, dass die globale Wachstumsdynamik 2015 zunächst noch verhalten bleibt, doch sollte der Ölpreisrückgang dazu beitragen, dass viele Volkswirtschaften nach und nach mehr konjunkturellen Rückenwind bekommen. Besonders stark profitieren vom Ölpreisrückgang Schwellenländer wie Indien und China, aber auch für die USA, Japan und die Länder der Eurozone wirkt der niedrigere Ölpreis wie ein Konjunkturprogramm. Der IWF, traditionell eher konservativer als die meisten Marktteilnehmer, hat zum Ende letzten Jahres die Wachstumsprognosen gesenkt.

Inflation ist trotz der expansiven Geldpolitik der Notenbanken kein Thema, im Gegenteil: Der gesunkene Ölpreis und der Rückgang vieler anderer Rohstoffpreise drücken ebenso auf die Inflationsrate wie die geringe Kapazitätsauslastung oder die kaum steigenden Lohnstückkosten. Für die Eurozone nimmt die Gefahr einer Deflation zu. Zwar sind die Kerninflationen noch positiv, doch weisen sie normalerweise einen Nachlauf gegenüber der Gesamtinflation auf.

Angesichts besserer Konjunkturdaten hat die US-Notenbank ihr Anleiheaufkaufprogramm im Oktober 2014 auslaufen lassen; Zinserhöhungen sind in der zweiten Jahreshälfte 2015 denkbar, falls die Inflationsentwicklung dies zulässt. Die EZB hat den Leitzins aufgrund der schwachen Konjunktur und einer zu niedrigen Inflationsrate auf 0,05% gesenkt und einen negativen Einlagezins von -0,20% beschlossen. Zur Ausweitung ihrer Bilanzsumme hat sie begonnen, Pfandbriefe und Asset-Backed-Securities aufzukaufen. Zudem hat sie im Januar ein „Erweitertes Anleiheaufkaufprogramm“ von monatlich 60 Milliarden Euro beschlossen, das im März beginnt und mindestens bis September 2016 laufen wird.

Der Euro hat in den vergangenen Wochen gegenüber dem US-Dollar, aber auch im Vergleich zu fast allen anderen Währungen an Wert verloren. Dass die US-Notenbank schon bald die Zinsen erhöht, ist angesichts der zu niedrigen Inflationsrate nicht so schnell zu erwarten.

Der Fonds hat zum Stichtag des Geschäftsjahresendes den Großteil seiner Anlagen in den Volkswirtschaften Deutschlands (11,81%), Frankreichs (8,55%) und Großbritannien (28,00%) investiert. Spanien und Italien waren zum Vergleichsindex untergewichtet, während Norwegen und Finnland leicht übergewichtet wurden. Auf sektoraler Ebene waren die größten Gewichte zum Stichtzeitpunkt in Finanzwerten (16,92%), Rohstoffe (11,14%) und Energie (15,78%). Relativ gesehen waren die Rohstoffe stark übergewichtet zur Vergleichsbenchmark, während Versorger, Industrie und der Telekommunikationssektor untergewichtet wurden.

Während des Berichtszeitraums ergaben sich weder in der Branchenallokation noch in der Länderallokation wesentliche Änderungen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Aktien. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 632.971,62 denen Verluste in Höhe von EUR 45.737,26 gegenüber standen. Das verbleibende realisierte außerordentliche Ergebnis resultiert aus Gewinnen aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 300.585,14 und Verlusten aus Derivategeschäften in Höhe von EUR 187.985,48.

Die Performance des BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015 mit 22,68% positiv (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Hatten europäische Aktien im vergangenen Jahr gegenüber US-amerikanischen Titeln mehrheitlich das Nachsehen, so hat sich dies seit Jahresbeginn umgekehrt. Angesichts der sich verbessernden fundamentalen Rahmenbedingungen sollten deutsche Unternehmen, vor Aktien aus anderen europäischen Ländern und den USA noch bessere Kurschancen in 2015 haben. So dürften die Unternehmen aus der Eurozone überdurchschnittlich stark vom gesunkenen Ölpreis und dem schwachen Euro sowie den niedrigen Zinsen profitieren. Die Bewertungsmultiplikatoren sind zwar höher als in den vergangenen Jahren, von einer generellen Überbewertung der Aktienmärkte kann aber nicht gesprochen werden.

Sowohl der Ifo-Geschäftsklimaindex als auch der ZEW-Indikator haben sich zuletzt wieder erholt. Dies deutet darauf hin, dass Deutschland die konjunkturelle Schwächephase bald hinter sich lassen kann. Sowohl der Rückgang des Ölpreises als auch die Abwertung des Euro werden sich positiv auf die Konjunktorentwicklung im Jahr 2015 auswirken.

Zwar ist für 2015 nicht mit einem starken Wachstumsschub in der Eurozone zu rechnen, dennoch beurteilen die deutschen Unternehmen ihre Exportchancen insgesamt immer noch optimistisch. Dies liegt auch daran, dass die konjunkturelle Lage in Industrieländern wie den USA und Großbritannien positiv und stabil ist. Innerhalb der Eurozone nehmen die Ausfuhren vor allem nach Spanien und Portugal deutlich zu, während die Exporte nach Frankreich und Italien nur ein kleines Plus ausweisen. Die Änderung in den Arbeitsmarktgesetzen in Italien könnte dort als Schritt zu Reformen interpretiert werden. Dies war traditionell in Italien schwierig und wird sicherlich noch einige Zeit in Anspruch nehmen. Die ersten Anzeichen sind hier aber durchaus positiv zu werten.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
 DE000A0DQCF3

Vermögensübersicht zum 28.02.2015

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	10.072.389,99	100,13
1. Aktien	9.670.176,71	96,13
Automobile	283.010,00	2,81
Banken	1.478.597,49	14,70
Bau	287.653,50	2,86
Chemie	550.516,51	5,47
Energie	1.587.669,35	15,78
Finanzdienstleister	223.440,00	2,22
Gesundheit / Pharma	413.127,86	4,11
Handel	325.929,45	3,24
Immobilien	205.676,00	2,04
Industrie	198.904,66	1,98
Medien	281.225,00	2,80
Privater Konsum u. Haushalt	632.934,75	6,29
Rohstoffe	1.120.625,59	11,14
Technologie	413.061,00	4,11
Telekommunikation	359.872,03	3,58
Versicherungen	1.147.800,52	11,41
Versorger	160.133,00	1,59
2. Forderungen	39.841,35	0,40
3. Bankguthaben	362.371,93	3,60
II. Verbindlichkeiten	-13.194,11	-0,13
III. Fondsvermögen	10.059.195,88	100,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	9.670.176,71	96,13
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	9.545.856,71	94,90
Aktien							EUR	9.545.856,71	94,90
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	4.500	1.600	1.100	CHF 98,150	413.127,86	4,11
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	1.200			CHF 305,000	342.344,03	3,40
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414		STK	7.600			DKK 176,400	179.554,01	1,78
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116		STK	5.700		2.800	EUR 39,200	223.440,00	2,22
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	2.400	2.400		EUR 68,890	165.336,00	1,64
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	NL0000303709		STK	18.000			EUR 6,928	124.704,00	1,24
Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0010672325		STK	5.030	7.431	2.401	EUR 16,815	84.579,45	0,84
Alcatel-Lucent Actions au Port. (C.R.)EO 0,05	FR0000130007		STK	51.000	51.000		EUR 3,541	180.591,00	1,80
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU0323134006		STK	15.000	15.000		EUR 9,773	146.595,00	1,46
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	10.417	851	2	EUR 6,500	67.710,50	0,67
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503		STK	3.300		700	EUR 35,735	117.925,50	1,17
Constantin Medien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0009147207		STK	100.000	100.000		EUR 1,288	128.800,00	1,28
Delhaize Group S.A. Actions au Porteur o.N.	BE0003562700		STK	3.000		2.000	EUR 80,450	241.350,00	2,40
Fiat Chrysler Automobiles N.V. Aandelen op naam EO 0,01	NL0010877643		STK	11.000	11.000		EUR 13,780	151.580,00	1,51
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132		STK	7.900	2.390		EUR 20,270	160.133,00	1,59
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	2.400	1.400		EUR 70,720	169.728,00	1,69
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600		STK	28.640			EUR 13,270	380.052,80	3,78
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	55.100			EUR 2,946	162.324,60	1,61
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	4.100	4.100		EUR 49,800	204.180,00	2,03
LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	1.100	1.100		EUR 73,960	81.356,00	0,81
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10	ES0124244E34		STK	33.000			EUR 3,148	103.884,00	1,03
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.000			EUR 184,000	184.000,00	1,83
Nemetschek AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	900	900		EUR 114,900	103.410,00	1,03
Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	18.000		20.000	EUR 7,170	129.060,00	1,28
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	6.400	2.200	500	EUR 25,335	162.144,00	1,61
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	6.000		1.260	EUR 29,094	174.564,00	1,74
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	7.500			EUR 29,370	220.275,00	2,19
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961		STK	17.400		5.600	EUR 8,680	151.032,00	1,50
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	4.000			EUR 47,250	189.000,00	1,88
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004781412		STK	11.691	192	1	EUR 5,915	69.152,27	0,69
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	7.000			EUR 21,775	152.425,00	1,52
Volkswagen AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007664005		STK	600	600		EUR 219,050	131.430,00	1,31
Amlin PLC Registered Shares LS -,28125	GB00B2988H17		STK	23.990			GBP 5,235	172.593,49	1,72
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658		STK	68.000	23.000		GBP 2,621	244.936,44	2,43
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986		STK	5.200	5.200		GBP 19,780	141.353,67	1,41
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504		STK	14.000	1.600	1.000	GBP 16,155	310.822,51	3,09

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	52.000	24.000		GBP 4,480	320.153,92	3,18
Cairn Energy PLC Registered Shs LS-,013668639	GB00B74CDH82		STK	59.000		17.000	GBP 2,004	162.490,21	1,62
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	28.400	8.400		GBP 5,816	226.997,05	2,26
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	2.200	2.200		GBP 57,900	175.056,69	1,74
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	8.500	600	500	GBP 31,920	372.871,57	3,71
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class B EO -,07	GB00B03MM408		STK	5.154		846	GBP 21,915	155.225,60	1,54
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	116.538	67.000	0	GBP 2,247	359.872,03	3,58
SpareBank 1 Nord-Norge Navne-Aksjer NK 18	NO0006000801		STK	32.000			NOK 39,600	147.869,82	1,47
TGS Nopec Geophysical Co. ASA Navne-Aksjer NK 0,25	NO0003078800		STK	7.500	7.500		NOK 185,000	161.907,65	1,61
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051		STK	7.000	2.700	4.000	NOK 424,000	346.336,51	3,44
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876		STK	11.200	5.600		SEK 167,000	198.904,66	1,98
Holmen AB Namn-Aktier B SK 50	SE0000109290		STK	4.500		4.570	SEK 291,100	139.304,51	1,38
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	7.000	7.000		SEK 203,100	151.188,39	1,50
OA0 GAZPROM Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	60.000	60.000		USD 4,900	262.183,97	2,61
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	124.320,00	1,24
Aktien							EUR	124.320,00	1,24
Gagfah S.A. Act.au Port.(Tendered) EO 1,25	LU1152862774		STK	6.000	6.000		EUR 20,720	124.320,00	1,24
Summe Wertpapiervermögen							EUR	9.670.176,71	96,13

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vermögensaufstellung zum 28.02.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	362.371,93	3,60
Bankguthaben							EUR	362.371,93	3,60
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	362.371,93			% 100,000	362.371,93	3,60
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	39.841,35	0,40
Dividendenansprüche			EUR	8.935,11				8.935,11	0,09
Quellensteuerforderungen			EUR	30.906,24				30.906,24	0,31
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-13.194,11	-0,13
Verwaltungsvergütung			EUR	-6.063,87				-6.063,87	-0,06
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-2,33				-2,33	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.828,62				-6.828,62	-0,07
Verwahrstellenvergütung			EUR	-299,29				-299,29	0,00
Fondsvermögen							EUR	10.059.195,88	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	11.975,23	
Ausgabepreis							EUR	12.334,49	
Anteile im Umlauf							STK	840	

Fußnoten:

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
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 26.02.2015	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0691000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4665000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,7276500	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	8,5697000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,4035000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,1213500	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

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 (Marktzueordnung 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	
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	485	10.982	
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	
Fiat S.p.A. Azioni nom. EO 3,58	IT0001976403	STK	11.000	11.000	
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	LU0269583422	STK		12.000	
GRENKELEASING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005865901	STK	1.200	1.200	
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK		14.000	
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	900	900	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK		36.000	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK		15.270	
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	STK		40.000	
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038	STK		3.500	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK		1.400	
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK		2.389	
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	10.000	10.000	
Andere Wertpapiere					
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009K2	STK	9.970	9.970	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009I6	STK	9.568	9.568	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009J4	STK	9.771	9.771	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009L0	STK	10.186	10.186	
Caixabank S.A. Anrechte	ES06406099C6	STK	10.849	10.849	
Caixabank S.A. Anrechte	ES0640609998	STK	10.497	10.497	
Caixabank S.A. Anrechte	ES06406099B8	STK	10.732	10.732	
Caixabank S.A. Anrechte	ES06406099A0	STK	10.611	10.611	

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Andere Wertpapiere

Fiat S.p.A. Anrechte	IT0005043622	STK	11.000	11.000	
----------------------	--------------	-----	--------	--------	--

Nichtnotierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

UniCredit S.p.A. Anrechte (Wahldividende)	IT0005021701	STK	11.500	11.500	
---	--------------	-----	--------	--------	--

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			20.410,38
--	--	-----	--	--	-----------

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			49.340,00
---	--	-----	--	--	-----------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			45,69
--	--	-----	--	--	-------

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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 99,61 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 145.542.041,28 EUR.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	22.258,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	234.449,22
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	182,15
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-12.741,78
5. Sonstige Erträge	EUR	94,19
Summe der Erträge	EUR	244.241,78

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-65.718,61
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.177,83
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.176,55
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.048,52
Summe der Aufwendungen	EUR	-79.121,51

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 165.120,27

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	933.556,76
2. Realisierte Verluste	EUR	-233.722,74

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 699.834,02

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 864.954,29

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	895.098,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	109.116,80

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.004.215,76

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.869.170,05

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
 DE000A0DQCF3

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2014/2015</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 8.526.825,44
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -336.799,61
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. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.869.170,05
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 895.098,96	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 109.116,80	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 10.059.195,88

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
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	356.201,50	424,05
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	864.954,29	1.029,71
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	1.023.823,32	1.218,84
III. Gesamtausschüttung			
Endausschüttung	EUR	197.332,47	234,92
a) Barausschüttung	EUR	197.332,47	234,92
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015
BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds
DE000A0DQCF3

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
28.02.2015	10.059.195,88 EUR	11.975,23 EUR

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,13
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,00

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. § 37 Abs. 4 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,96 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,59 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,10 %

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 KVG 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 zehn Tagen Haltedauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,07 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

Stoxx Europe 600 100,00 %

Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	11.975,23
Ausgabepreis	EUR	12.334,49
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/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).
- Devisenkassamittelkurse werden borsentäglich 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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **0,90 %**

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:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)	EUR	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	94,19
Verzugszinsen für Quellensteuer-Rückerstattung	EUR	94,19
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	2.048,52
BaFin-Gebühren	EUR	756,00
Depotgebühren	EUR	771,77
Gebühren für Verwahrstellenbestätigungen Fokus-Bank	EUR	196,35
Spesen für Quellensteuer-Rückerstattung	EUR	5,00
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	319,40
Transaktionskosten	EUR	15.050,77

(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 Juni 2015

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Guy Schmit

Jahresbericht zum 28. Februar 2015

BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds

DE000A0DQCF3

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Aktien Value Europa-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 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

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 01. Juni 2015

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer