

Jahresbericht

zum 28.02.2009

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2008 bis 28.02.2009

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

Anlagepolitik

Der BayernInvest Subordinated Bond-Fonds investiert überwiegend in nachrangige EUR-Anleihen von Banken, Versicherungen, Finanzdienstleistungen und Industrieunternehmen.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung einen Wertrückgang von 55,55%. Die Subprimekrise aus 2007 führte in 2008 in eine Liquiditätskrise, die die Refinanzierung für Finanzinstitute derart erschwerte, dass im September 2008 mehrere US-amerikanische und isländische Kreditinstitute in die Insolvenz getrieben wurden. Die Renditeaufschläge für Finanztitel weiteten sich nach der Insolvenz von Lehman stark aus. Diese starke Ausweitung der Renditeaufschläge betraf nicht nur das Segment Nachranganleihen, sondern alle spreadtragenden Assetklassen. Da Nachranganleihen teilweise verlustbeteiligt sind, litten sie stark unter dem negativen Marktsentiment, da mit weiteren Insolvenzen und mit Kuponausfällen gerechnet wurde. Die zehnjährigen Renditen reduzierten sich zwischen den Geschäftsjahresstichtagen von 3,89% auf 3,11%. Der RexP legte im selben Zeitraum 7,16% zu, die Benchmark büßte 48,57% ein.

Der Fonds war während des Berichtszeitraums überwiegend in € Tier 1-Anleihen von Finanzinstituten aus Deutschland und Großbritannien investiert. Diese Nachranganleihen waren von der Spreadausweitung in der zweiten Jahreshälfte besonders betroffen. Während der gesamten Berichtsperiode wies der Fonds ein Durchschnittsrating von A- auf.

Zur Abfederung eines weiter anhaltenden Negativtrends der Renditeaufschläge wurden einzelne Tier 1-Anleihen durch Lower- Tier 2-Papiere ersetzt.

Das negative Stimmungsumfeld dominiert die Entwicklung der Renditeaufschläge in allen Rentensegmenten und wir gehen davon aus, dass dieser Trend auch die nächsten Monate anhalten wird.

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 28.02.2009

Wertpapiervermögen	44.486.290,09	79,57
Börsengehandelte Wertpapiere	44.486.290,09	79,57
Verzinsliche Wertpapiere	42.905.534,19	76,74

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						<i>42.905.534,19</i>	<i>76,74</i>
6.258% SNS Reaal Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	3.500.000,00	25,33 %	759.999,93	1,36
5.142% AIB UK 2 L.P. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	EUR	3.500.000,00	0,00	1.500.000,00	13,32 %	466.095,70	0,83
4.878% Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	49,70 %	994.065,60	1,78
4.668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	24,00 %	960.000,00	1,72
5.029% DEPFA Funding IV L.P. EO-FLR Pref.Secs 2007(17/Und.)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	5,79 %	231.720,00	0,41
5.849% ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	EUR	4.000.000,00	0,00	1.000.000,00	14,50 %	579.941,20	1,04
6.277% C10 Capital SPV Ltd. EO-FLR Bonds 2007(17/49)	EUR	2.500.000,00	0,00	2.500.000,00	30,75 %	768.750,00	1,37
5.375% Danske Bank AS EO-FLR Med.-Term Nts 08(11/14)	EUR	1.000.000,00	0,00	1.500.000,00	86,84 %	868.397,30	1,55
4.679% BVA Preferentes S.A.U. EO-FLR Part.Pref. 06(16/Und.)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	25,00 %	750.000,00	1,34
6.298% Groupama S.A. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	EUR	2.750.000,00	0,00	0,00	28,48 %	783.299,28	1,40
6.117% C.Nat.d.C.d'Ep.e.d.Prévoyance EO-FLR MTN 2007(17/Und.)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	2.000.000,00	24,99 %	374.867,40	0,67
5.767% Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	EUR	1.500.000,00	0,00	3.000.000,00	54,20 %	813.000,90	1,45
5.864% Hypo Real Estate Intern. Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Secs07(17/Und.)	EUR	5.000.000,00	0,00	1.000.000,00	4,23 %	211.410,00	0,38
4.375% HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	EUR	4.000.000,00	0,00	500.000,00	41,77 %	1.670.613,20	2,99
6.000% CA Preferred Funding Trust EO-Tr.Pref.Secs 2003(09/Und.)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	40,81 %	816.250,00	1,46
5.125% EUREKO B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	30,09 %	451.401,15	0,81
4.875% BNP Paribas S.A. EO-Notes 2005(11/Und.)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	39,14 %	391.395,75	0,70
5.750% Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	20,00 %	500.000,00	0,89
5.250% Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-Pref. Secs 2005(10/Und.)	EUR	2.500.000,00	0,00	4.500.000,00	12,50 %	312.500,33	0,56
4.280% UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	EUR	2.000.000,00	0,00	2.000.000,00	18,26 %	365.155,20	0,65

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
7.500% RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	EUR	2.600.000,00	0,00	0,00	12,00 %	312.000,00	0,56
7.092% Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Cap.Cont.MTN07(17/Und.)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	44,00 %	1.100.000,00	1,97
4.625% JPMorgan Chase Bank N.A. EO-FLR Notes 2007(12/17)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	80,49 %	2.414.707,80	4,32
5.125% HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Nts 03(15/Und.)	EUR	1.000.000,00	0,00	2.000.000,00	29,72 %	297.202,30	0,53
5.369% HSBC Cap.Funding (Euro 2) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(14/Und.)	EUR	4.500.000,00	0,00	2.000.000,00	36,81 %	1.656.613,80	2,96
4.750% Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00	53,75 %	2.687.687,50	4,81
4.625% Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	66,85 %	2.673.889,60	4,78
4.500% Barclays Bank PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	EUR	3.000.000,00	0,00	1.000.000,00	78,02 %	2.340.450,00	4,19
5.500% Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.04(14/und.)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	54,92 %	2.196.815,60	3,93
4.500% Santander Issuances S.A.U. EO-FLR-Notes 2004(14/19)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	77,10 %	1.927.608,75	3,45
4.729% Aviva PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	32,17 %	965.193,60	1,73
4.500% BES Finance Ltd. EO-FLR Med.-T.Nts 04(15/Und.)	EUR	1.000.000,00	0,00	1.500.000,00	52,78 %	527.786,10	0,94
4.375% Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	EUR	1.500.000,00	0,00	1.500.000,00	49,90 %	748.477,35	1,34
4.830% Chess Capital Securities PLC EO-FLR Med.-T.Secs 05(15/Und.)	EUR	3.500.000,00	0,00	1.550.000,00	15,00 %	525.000,00	0,94
4.125% Resona Bank Ltd. EO-FLR Nts 2005(12/Und.)Reg.S	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	34,31 %	686.200,00	1,23
5.000% Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(05/Und.)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	17,35 %	520.570,20	0,93
3.750% Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Nts 2006(11/16) Reg.S	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00	32,62 %	1.631.181,50	2,92
4.850% MUFG Capital Finance 2 Ltd. EO-FLR Secs 2006(16/Und.)	EUR	2.000.000,00	0,00	1.500.000,00	50,55 %	1.010.995,20	1,81
4.500% Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	69,17 %	2.766.943,60	4,95
5.250% Irish Life Assurance PLC EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	EUR	2.000.000,00	0,00	1.000.000,00	36,55 %	731.000,00	1,31
4.952% BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	30,76 %	768.941,50	1,38
5.234% Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Pref.Secs 2006(16/Und.)	EUR	3.500.000,00	0,00	1.500.000,00	26,18 %	916.331,85	1,64
6.250% TuranAlem Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2006(11)	EUR	2.150.000,00	0,00	2.500.000,00	20,05 %	431.075,00	0,77
Summe Verzinsliche Wertpapiere						42.905.534,19	76,74

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Andere Wertpapiere

1.580.755,90

2,83

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						1.580.755,90	2,83
5.330% DT.BK CAP.TR.IV 03/UNDFLR	EUR	5.500.000,00	0,00	1.500.000,00	25,19 %	1.385.481,90	2,48
6.445% Eurohypo Capital Funding Tr. 1 EO-FLR Tr.Pref.Secs03(13/Und.)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	7,81 %	195.274,00	0,35
Summe Andere Wertpapiere						1.580.755,90	2,83

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds **7.975.587,64** **14,27**

Bankguthaben **7.975.587,64** **14,27**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	7.975.587,64	% 100	7.975.587,64	14,27
Summe Bankguthaben				7.975.587,64	14,27

Sonstige Vermögensgegenstände **3.458.388,77** **6,18**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forderungen Quellensteuer	EUR	1.655,00	1.655,00	0,00
Zinsansprüche	EUR	3.456.733,77	3.456.733,77	6,18
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			3.458.388,77	6,18

Sonstige Verbindlichkeiten **-10.344,95** **-0,02**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-1.882,28	-1.882,28	0,00
Prüfungskosten	EUR	-7.802,67	-7.802,67	-0,02
Berichts- und Reportingkosten	EUR	-660,00	-660,00	0,00
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-10.344,95	-0,02

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

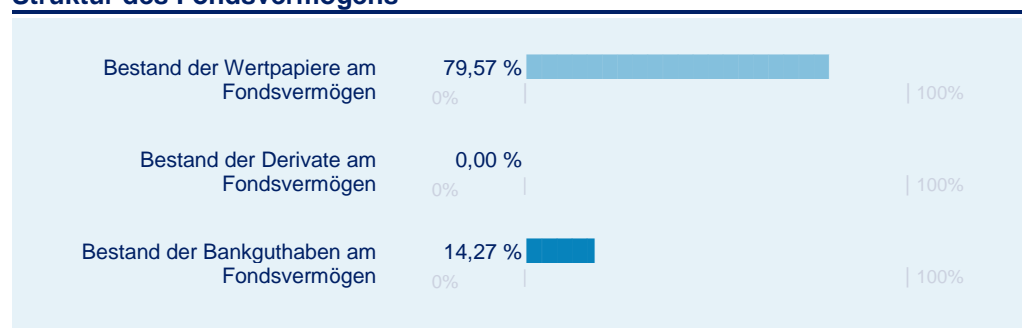
ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Übersicht über das Fondsvermögen

	12.06.2006	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009
Fondsvermögen	29.000.000,00	192.264.277,79	212.636.105,39	55.909.921,55
Anteile im Umlauf	2.900,00	18.423,00	23.607,00	14.715,00
Anteilwert	10.000,00	10.436,10	9.007,33	3.799,52

Struktur des Fondsvermögens



Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

100%	iBoxx EUR Corporates (ab 09.01.2007)
70%	iBoxx EUR Tier I (ab 10.02.2009)
20%	iBoxx EUR Lower Tier II (ab 10.02.2009)
10%	iBoxx EUR Upper Tier II (ab 10.02.2009)

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 2 und 3 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	1,69%
größter potentieller Risikobetrag	9,94%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	2,88%

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Marktdaten

Wertpapierkurse

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

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Käufe und Verkäufe in Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen

Marktzuordnung zum Berichtsstichtag

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
5.130% HSBC Capital Fdg (Euro 3) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(16/Und.)	EUR	0,00	3.000.000,00
5.500% Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-Pref.Sec. 2004(09/Und.)	EUR	0,00	2.300.000,00
5.250% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	EUR	0,00	2.500.000,00
5.020% Mizuho Cap. Inv. (EUR) 1 Ltd. EO-FLR Notes 2006(11/Und.)	EUR	0,00	2.200.000,00
4.310% ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	EUR	0,00	4.000.000,00
0.000% Solvay Finance EO-FLR Notes 2006(2016/2104)	EUR	0,00	1.000.000,00
5.125% Fortis Hybrid Financing EO-FLR Tr.Pref.Sec.06(16/Und.)	EUR	0,00	5.500.000,00
4.625% Fortis Bank N.V./S.A. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)Reg.S	EUR	5.500.000,00	5.500.000,00
0.000% Lehman Bros UK Cap. Fdg IV LP EO-Notes 2007(12/Und.)	EUR	0,00	2.500.000,00
5.753% ESFG International Ltd. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	EUR	0,00	5.000.000,00
0.000% Deutsche Postbank Fdg Trust IV EO-FLR Tr.Pref.Sec.07(17/Und.)	EUR	0,00	3.000.000,00
4.750% C.Nat.d.C.d'Ep.e.d.Prévoyance EO-FLR MTN 2006(16/Und.)	EUR	0,00	2.500.000,00
6.000% EUREKO B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	EUR	0,00	2.000.000,00
4.652% Landsbanki Islands EO-FLR Med.-T. Nts 05(15/Und.)	EUR	0,00	5.000.000,00
5.294% Erste Cap. Fin. (JE) Tier 1 PC EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	EUR	0,00	3.500.000,00
6.750% EUROGATE GmbH & Co.KGaA,KG FLR-Anl.v.07(17/unb.)	EUR	0,00	650.000,00
7.875% ALB Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2007(12)	EUR	0,00	4.650.000,00
8.081% Eurofins Scientific S.A. EO-FLR Notes 2007(14/Und.)	EUR	0,00	750.000,00
4.625% Lehman Brothers Holdings Inc. EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	EUR	0,00	4.000.000,00
6.750% HDI-Gerling Lebensvers. AG FLR-Bond v.05(15/49)	EUR	0,00	4.000.000,00

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
5.219% Anglo Irish Capital (2) UK LP EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	EUR	0,00	3.000.000,00

Andere Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
5.012% Commerzbank Capital Fdg Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Sec.06(16/Und.)	EUR	0,00	3.000.000,00

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Umsätze in Derivaten

In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1000
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO-BUND)	EUR	44.053,72
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO-BUND)	EUR	10.388,74

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.03.2008 bis 28.02.2009

Ertragsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	638.855,15	43,42
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	183.672,79	12,48
Zinsen aus Wertpapieren ausl. Aussteller	6.445.228,38	438,00
Erträge insgesamt	7.267.756,32	493,90

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Verwaltungsvergütung	461.778,89	31,38
Depotbankvergütung	36.360,09	2,47
Depotgebühren	8.262,63	0,56
Berichts- und Reportingkosten	3.685,69	0,25
Prüfungskosten	7.727,94	0,53
Aufwendungen insgesamt	517.815,24	35,19

Ordentlicher Nettoertrag	6.749.941,08	458,71
---------------------------------	---------------------	---------------

Realisierte Gewinne	133.447,65	9,07
Realisierte Verluste	-39.178.853,99	-2.662,51

Total Expense Ratio in %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

0,39 %

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2008 bis 28. Februar 2009 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft BayernInvest KAG für das Sondervermögen BayernInvest Subordinated Bond-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 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Entwicklung des Fondsvermögens

	2008 / 2009	Whg.	2008 / 2009	Whg.
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			212.636.105,38	EUR
Ausschüttung für das Vorjahr			-10.430.379,75	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	43.368.001,33	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	-97.390.648,00	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			-54.022.646,67	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			6.749.941,08	EUR
Realisierte Gewinne			133.447,65	EUR
Realisierte Verluste			-39.178.853,99	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			-51.824.335,57	EUR
Ertragsausgleich			-8.153.356,58	EUR
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			55.909.921,55	EUR

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag aus dem Vorjahr (realisierte Gewinne)	175.907,97	11,95
Ordentlicher Nettoertrag	6.749.941,08	458,71
Realisierte Gewinne	133.447,65	9,07
Für Ausschüttung verfügbar	7.059.296,70	479,73
Ausschüttung am 13.05.2009	6.749.941,08	458,71
Gesamtausschüttung	6.749.941,08	458,71
Außerordentlicher Gewinnvortrag	309.355,62	21,02
	7.059.296,70	479,73

Jahresbericht zum 28.02.2009

0509 - BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Aufsichtsrat

Stefan W. Ropers	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Hanisch	stellvertretender Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Winfried Freygang		Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth		Versicherungskammer Bayern, München
Karin Pfaffenzeller		Bayerische Landesbank, München
Karl Filbert		Bayerische Landesbank, München
Karl-Ludwig Kamprath		Kreissparkasse München-Starnberg, München
Thomas Neher		Bayerische Landesbank, München
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

Depotbank

Bayerische Landesbank Brienner Straße 18, 80333 München

Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 22.387.029.000 (28.02.2009)

Verwaltung

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH	München
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:	2.600.000 (31.12.2008)
Eigenmittel nach § 10 KWG:	14.391.320 (31.12.2008)

Geschäftsleitung

Michael O. Bentlage	Sprecher
Dr. Oliver Schlick	
Oliver Brandt	
Reinhard Moll	

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstraße 29, 80339 München

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers:

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Subordinated Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. März 2008 bis 28. Februar 2009 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 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.

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 6. Mai 2009

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer