

Halbjahresbericht

zum 31.08.2009

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2009 bis 28.02.2009

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 31.08.2009

Wertpapiervermögen	73.198.675,35	96,49
Börsengehandelte Wertpapiere	73.198.675,35	96,49
Verzinsliche Wertpapiere	68.151.420,95	89,84

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						<i>68.151.420,95</i>	<i>89,84</i>
4.375% HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	61,44 %	2.457.521,60	3,24
4.875% BNP Paribas S.A. EO-Notes 2005(11/Und.)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	70,70 %	707.032,00	0,93
6.154% SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	72,99 %	1.459.736,00	1,92
6.298% Groupama S.A. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	EUR	2.750.000,00	0,00	0,00	61,10 %	1.680.216,73	2,21
6.117% BPCE S.A. EO-FLR MTN 2007(17/Und.)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	62,58 %	938.749,95	1,24
6.000% CA Preferred Funding Trust EO-Tr.Pref.Secs 2003(09/Und.)	EUR	1.400.000,00	0,00	600.000,00	81,59 %	1.142.283,80	1,51
5.125% EUREKO B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	57,50 %	862.500,00	1,14
5.750% Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	59,69 %	1.492.187,50	1,97
4.280% UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	60,43 %	1.208.571,40	1,59
0.000% RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	EUR	2.600.000,00	0,00	0,00	17,94 %	466.372,40	0,61
5.250% Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-Pref. Secs 2005(10/Und.)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	39,89 %	997.292,50	1,31
5.868% BNP Paribas Capital Trust VI EO-FLR Tr.Pr.Sec. 03(13/Und.)	EUR	1.800.000,00	1.800.000,00	0,00	83,78 %	1.508.014,26	1,99
8.047% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	EUR	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00	87,30 %	1.484.100,00	1,96
7.756% Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2008(13/Und.)	EUR	3.500.000,00	3.500.000,00	0,00	85,00 %	2.975.005,95	3,92
5.369% HSBC Cap.Funding (Euro L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(14/Und.)	EUR	4.000.000,00	0,00	500.000,00	76,75 %	3.070.000,00	4,05
4.750% Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00	76,56 %	3.828.140,00	5,05
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	83,93 %	3.357.110,80	4,43
4.500% Barclays Bank PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	92,12 %	2.763.487,20	3,64
5.500% Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.04(14/unb.)	EUR	3.000.000,00	0,00	1.000.000,00	85,78 %	2.573.315,70	3,39
4.500% Santander Issuances S.A.U. EO-FLR-Notes 2004(14/19)	EUR	1.000.000,00	0,00	1.500.000,00	97,07 %	970.658,20	1,28

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
4.729% Aviva PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	60,67 %	1.820.000,10	2,40
4.471% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	62,00 %	620.000,00	0,82
4.830% Chess Capital Securities PLC EO-FLR Med.-T.Secs 05(15/Und.)	EUR	3.500.000,00	0,00	0,00	31,50 %	1.102.500,00	1,45
4.125% Resona Bank Ltd. EO-FLR Nts 2005(12/Und.)Reg.S	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	79,60 %	1.592.000,00	2,10
5.000% Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	49,25 %	1.477.500,00	1,95
3.750% Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Nts 2006(11/16) Reg.S	EUR	4.000.000,00	0,00	1.000.000,00	74,17 %	2.966.666,80	3,91
6.875% Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2008(18/38)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	88,11 %	881.101,90	1,16
4.952% BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	EUR	3.500.000,00	1.000.000,00	0,00	72,13 %	2.524.375,00	3,33
5.234% Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Pref.Secs 2006(16/Und.)	EUR	2.000.000,00	0,00	1.500.000,00	60,83 %	1.216.666,00	1,60
5.250% Irish Life Assurance PLC EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	2.000.000,00	40,50 %	405.000,00	0,53
6.258% SNS Reaal Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	53,47 %	1.604.166,00	2,11
4.500% Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	76,59 %	3.063.421,20	4,04
5.767% Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	84,60 %	1.268.950,35	1,67
0.000% Hypo Real Estate Intern. Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Secs07(17/Und.)	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00	13,50 %	675.000,00	0,89
4.625% JPMorgan Chase Bank N.A. EO-FLR Notes 2007(12/17)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	3.000.000,00	100,10 %	1.001.019,20	1,32
5.849% ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	57,83 %	2.313.168,00	3,05
0.000% DEPFA Funding IV L.P. EO-FLR Pref.Secs 2007(17/Und.)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	13,00 %	520.000,00	0,69
4.878% Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	70,00 %	1.400.002,80	1,85
5.375% Danske Bank AS EO-FLR Med.-Term Nts 08(11/14)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	95,89 %	958.920,90	1,26
4.668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	61,00 %	2.440.000,00	3,22
2.627% BVA Preferentes S.A.U. EO-FLR Part.Pref. 06(16/Und.)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	35,00 %	1.050.000,00	1,38
12.500% Allied Irish Banks PLC EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	100,67 %	1.308.666,71	1,73
Summe Verzinsliche Wertpapiere						68.151.420,95	89,84

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Andere Wertpapiere 5.047.254,40 6,65

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						5.047.254,40	6,65
7.047% CL Capital Trust 1 EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	83,29 %	1.249.285,65	1,65
5.330% DT.BK CAP.TR.IV 03/UNDFLR	EUR	4.500.000,00	0,00	1.000.000,00	68,84 %	3.097.968,75	4,08
6.445% Eurohypo Capital Funding Tr. 1 EO-FLR Tr.Pref.Secs03(13/Und.)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	28,00 %	700.000,00	0,92
Summe Andere Wertpapiere						5.047.254,40	6,65

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

108.719,34 **0,14**

Bankguthaben

108.719,34 **0,14**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	108.719,34	% 100	108.719,34	0,14
Summe Bankguthaben				108.719,34	0,14

Sonstige Vermögensgegenstände

2.588.479,47 **3,41**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forderungen Quellensteuer	EUR	1.655,00	1.655,00	0,00
Zinsansprüche	EUR	2.586.824,47	2.586.824,47	3,41
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			2.588.479,47	3,41

Sonstige Verbindlichkeiten

-33.710,50 **-0,04**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 31.08.2009	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-2.246,53	-2.246,53	-0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-31.463,97	-31.463,97	-0,04
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-33.710,50	-0,04

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

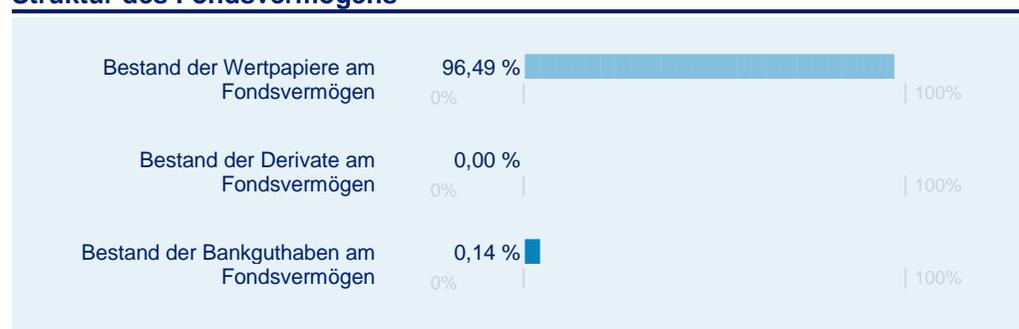
ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Übersicht über das Fondsvermögen

	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009	31.08.2009
Fondsvermögen	192.264.277,79	212.636.105,39	55.909.921,55	75.862.163,66
Anteile im Umlauf	18.423,00	23.607,00	14.715,00	12.548,00
Anteilwert	10.436,10	9.007,33	3.799,52	6.045,76

Struktur des Fondsvermögens



Halbjahresbericht zum 31.08.2009

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.

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

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
4.850% MUFG Capital Finance 2 Ltd. EO-FLR Secs 2006(16/Und.)	EUR	0,00	2.000.000,00
4.375% Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	EUR	0,00	1.500.000,00
5.125% HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Nts 03(15/Und.)	EUR	0,00	1.000.000,00
4.500% BES Finance Ltd. EO-FLR Med.-T.Nts 04(15/Und.)	EUR	0,00	1.000.000,00
6.250% TuranAlem Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2006(11)	EUR	0,00	2.150.000,00
7.092% Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Cap.Cont.MTN07(17/Und.)	EUR	0,00	2.500.000,00
5.125% Credit Suisse (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00
6.250% Lloyds TSB Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	502.000,00	502.000,00
6.277% C10 Capital SPV Ltd. EO-FLR Bonds 2007(17/49)	EUR	0,00	2.500.000,00
5.142% AIB UK 2 L.P. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	EUR	0,00	3.500.000,00

Halbjahresbericht zum 31.08.2009

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Aufsichtsrat

Stefan W. Ropers	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Nils Niermann	stellvertretender Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Detlev Gröne		Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs		Spk. Mainfranken Würzburg
Georg Jewgrafow		Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth		Versicherungskammer Bayern, München
Oliver Dressler		Bayerische Landesbank, München
Thomas Neher		Bayerische Landesbank, München
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

Depotbank

Bayerische Landesbank Brienner Straße 18, 80333 München

Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 22.012.303.000 (31.08.2009)

Verwaltung

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH	München
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:	2.600.000 (31.12.2008)
Eigenmittel nach § 10 KWG:	14.398.085 (30.06.2009)

Geschäftsleitung

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

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstraße 29, 80339 München