

Jahresbericht

zum 28.02.2010

für das Geschäftsjahr vom 01.03.2009 bis 28.02.2010

für das Richtlinienkonforme Sondervermögen

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

Anlagepolitik

Im Berichtszeitraum blieb die Rendite dt. zehnjähriger Staatsanleihen nahezu unverändert bei 3,10%. Das Staatsanleihen-Barometer EB REXX erzielte einen Wertzuwachs von 3,89%. Der Merrill Lynch Index ET10, welcher die Wertentwicklung von hybridem T1 Bank-Kapital darstellt, erreichte einen Total Return von 128,96%. Die Risikoaufschläge engten sich von 3108 bp auf 719 bp ein. Der Fonds lieferte einen Total Return von 113,50% und erzielte somit eine Outperformance von 17,22% gegenüber der Benchmark.

Im Gegensatz zur Benchmark, hält der BayernInvest Subordinated Bond-Fonds nicht nur nachrangiges Bankkapital, sondern investiert auch in Versicherungs-, Finanzdienstleister- u. Industrieunternehmen-Pendants. Der Benchmark-Anteil von 70% an hybridem Bankkapital wurde teilweise durch Versicherungskapital ersetzt. Der Anteil des Fonds an defensiverem T2 Kapital liegt über dem Benchmark-Level von 20%. Aufgrund der negativen Ratingmigration befinden sich auch Non-Investment-Grade-Papiere im Fonds, welche jedoch als Alpha Quelle fungierten. Die in der Gesamtheit erzielte Diversifizierung gegenüber dem Vergleichsvermögen ermöglichte somit eine Outperformance, bei gleichzeitig niedriger Volatilität (22,27% vs. 24,91% p.a.).

Dank unkonventioneller Maßnahmen der Notenbanken und besser als erwarteter Unternehmenszahlen, sowie Fundamentaldaten, konnten sich die Asset-Preise an den Aktien- und Kreditmärkten wesentlich erholen. Anlageklassen mit hohem Risikoaufschlag wie Hybrid-Kapital, wurden angesichts des niedrigen Zinsumfeldes von institutionellen und privaten Investoren wiederentdeckt. Im Jahresverlauf zeichnete sich eine Verbesserung der Refinanzierungsmöglichkeiten für Finanz- u. Nicht-Finanzunternehmen ab. Mit ca. 300 Mrd. EUR erreichte das Neuemissionsvolumen von Euro-Unternehmensanleihen in 2009 ein Allzeithoch. Auch die erfolgreichen Platzierungen von Stamm-, Hybrid- und Nachrangkapital bestätigten die verbesserte Funktionsfähigkeit des Kapitalmarktes. Im Zuge von Bilanz-Optimierungen unterbreiteten diverse Banken Rückkauf- bzw. Tauschangebote für ihr ausstehendes Nachrang-/Hybrid-Kapital. Die Emittenten beabsichtigten damit in erster Linie die Realisierung von Gewinnen bzw. die Stärkung der Eigenkapitalbasis. Diese Aktionen sorgten für eine Stabilisierung des Preisniveaus und führten zu einer Verbesserung der Liquidität des Sekundärmarktes.

Die seitens der Ratingagenturen prognostizierten Ausfallraten im High-Yield Segment traten nicht ein. Diese erreichten im 4. Quartal mit ca. 10% ihre Jahres-Höchststände und lagen damit ca. 50% unter den Schätzungen aus dem 1. Quartal. Ähnliche Entspannungs-Tendenzen konnte man ab dem 2. Halbjahr beim Abschreibungsbedarf in den Kreditbüchern der Banken erkennen. Rating-Downgrades von Hybrid-Papieren dürften nicht zuletzt durch die Anpassungen der Rating-Methodologien, weitestgehend abgeschlossen sein.

In 2010 wird der Hauptfokus auf einer nachhaltigen, wirtschaftlichen Erholung liegen. Dabei stellt die Gratwanderung zwischen Inflation u. Wachstum eine Herausforderung für das Timing einer restriktiveren Geldpolitik dar. Die zurückgegangenen KreditvergabeKapazitäten werden 2010 ebenso ein Thema sein.

Im historischen Vergleich bieten nachrangige Papiere - trotz der letztjährigen Marktberreinigung - immer noch attraktive Renditen. Solange die neuen Basel III Anforderungen für die Eigenkapitalanrechnung von Hybrid-Kapital noch nicht klar ausgelegt sind, werden die Finanzunternehmen in 2010 nur vereinzelt an den Primärmarkt gehen. Die damit einhergehende Angebotsverknappung, sowie der geplante Bestandsschutz für alte T1 u. T2 Papiere, wird sich unserer Ansicht nach stabilisierend auf die Spread-Niveaus auswirken. Der Investitionsbedarf in Anlageklassen mit Spread-Aufschlag dürfte sowohl im institutionellen, als auch im Retail Bereich, nicht abrupt abbrechen. Trotzdem werden die Kreditmärkte aufgrund der Länderproblematik in Südeuropa zeitweise größeren Schwankungen ausgesetzt sein.

Jahresbericht zum 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Vermögensaufstellung zum 28.02.2010

Wertpapiervermögen	83.064.117,31	95,93
Börsengehandelte Wertpapiere	83.064.117,31	95,93
Verzinsliche Wertpapiere	78.704.869,11	90,89

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						<i>78.704.869,11</i>	<i>90,89</i>
4.750% CNP Assurances S.A. EO-FLR Bonds 2006(16/Und.)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	78,85 %	1.971.250,00	2,28
6.298% Groupama S.A. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	EUR	2.750.000,00	0,00	0,00	76,32 %	2.098.831,35	2,42
9.250% BPCE S.A. EO-Notes 2009(15/Und.)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	96,25 %	1.443.750,00	1,67
6.000% CA Preferred Funding Trust EO-Tr.Pref.Secs 2003(09/Und.)	EUR	1.400.000,00	0,00	600.000,00	92,75 %	1.298.490,20	1,50
5.125% EUREKO B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	78,30 %	1.174.487,10	1,36
6.154% SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	87,80 %	1.756.000,00	2,03
4.375% HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	65,35 %	2.614.000,00	3,02
5.750% Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	EUR	3.750.000,00	1.250.000,00	0,00	65,63 %	2.460.937,50	2,84
7.500% RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	EUR	2.600.000,00	0,00	0,00	28,17 %	732.334,20	0,84
6.655% TenneT Holding B.V. EO-FLR Perp.Cap.Se.10(17/Und.)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	103,17 %	206.338,60	0,24
8.030% HSBC Cap. Fdg (Euro 1)L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.00(12/Und.)	EUR	3.200.000,00	3.200.000,00	0,00	102,59 %	3.283.000,00	3,79
6.342% BNP Paribas Capital Trust IV EO-FLR Tr.Pr.Sec. 02(12/Und.)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	98,67 %	986.687,50	1,14
8.125% UniCredit Intl Bk (Luxembourg) EO-FLR Non.Cum.Bds 09(19/Und.)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	100,25 %	501.250,00	0,58
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	96,02 %	1.728.279,00	2,00
11.250% SNS bank N.V. EO-FLR M.-T.CapSecs09(19/Und.)	EUR	1.762.000,00	1.762.000,00	0,00	102,56 %	1.807.151,25	2,09
8.500% BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Secs 09(14/Und.) Reg.S	EUR	2.850.000,00	2.852.500,00	2.500,00	106,33 %	3.030.499,91	3,50
4.750% Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00	89,86 %	4.493.187,50	5,19
4.500% Barclays Bank PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	EUR	2.000.000,00	0,00	1.000.000,00	101,10 %	2.021.932,80	2,33
5.500% Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.04(14/unb.)	EUR	3.000.000,00	0,00	1.000.000,00	97,47 %	2.924.100,00	3,38
4.500% Santander Issuances S.A.U. EO-FLR-Notes 2004(14/19)	EUR	1.000.000,00	0,00	1.500.000,00	100,54 %	1.005.365,70	1,16

Jahresbericht zum 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
5.314% SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	82,25 %	822.500,00	0,95
5.000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	86,01 %	2.580.205,80	2,98
4.000% Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	86,25 %	862.533,80	1,00
4.830% Chess Capital Securities PLC EO-FLR Med.-T.Secs 05(15/Und.)	EUR	3.500.000,00	0,00	0,00	39,00 %	1.365.000,00	1,58
5.000% Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	EUR	4.500.000,00	1.500.000,00	0,00	67,41 %	3.033.275,85	3,50
3.750% Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Nts 2006(11/16) Reg.S	EUR	4.000.000,00	0,00	1.000.000,00	87,19 %	3.487.500,00	4,03
5.252% ELM B.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	EUR	3.600.000,00	3.600.000,00	0,00	83,72 %	3.013.870,68	3,48
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	65,60 %	1.311.946,00	1,51
5.294% Erste Cap. Fin. (JE) Tier 1 PC EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	65,44 %	654.444,00	0,75
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	61,17 %	611.667,00	0,71
8.047% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	EUR	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00	100,35 %	1.705.956,80	1,97
4.500% Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	88,20 %	3.528.133,20	4,07
7.756% Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2008(13/Und.)	EUR	3.500.000,00	3.500.000,00	0,00	96,19 %	3.366.568,45	3,89
6.875% Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2008(18/38)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	100,33 %	1.003.336,70	1,16
5.864% Hypo Real Estate Intern. Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Secs07(17/Und.)	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00	30,00 %	1.500.000,00	1,73
5.767% Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	92,02 %	1.380.238,05	1,59
7.152% UBS Capital Sec. (Jersey) Ltd. EO-FLR N.Cum.Pref.S.07(17/Und)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	95,68 %	1.435.149,00	1,66
5.029% DEPFA Funding IV L.P. EO-FLR Pref.Secs 2007(17/Und.)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	19,00 %	760.000,00	0,88
5.849% ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00	73,47 %	2.938.832,00	3,39
2.064% BVA Preferentes S.A.U. EO-FLR Part.Pref. 06(16/Und.)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	42,50 %	1.275.000,00	1,47
12.500% Allied Irish Banks PLC EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	107,31 %	1.395.008,29	1,61
10.000% Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2010(20)	EUR	3.120.000,00	3.120.000,00	0,00	100,51 %	3.135.830,88	3,62
Summe Verzinsliche Wertpapiere						78.704.869,11	90,89

Jahresbericht zum 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Andere Wertpapiere 4.359.248,20 5,04

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
<i>Corporates (inkl. Financials)</i>						4.359.248,20	5,04
5.330% DT.BK CAP.TR.IV 03/UNDFLR	EUR	3.500.000,00	0,00	2.000.000,00	83,75 %	2.931.250,00	3,39
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	95,20 %	1.427.998,20	1,65
Summe Andere Wertpapiere						4.359.248,20	5,04

Jahresbericht zum 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

937.185,80 1,08

Bankguthaben

937.185,80 1,08

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Bankguthaben EUR (Bayerische Landesbank)	EUR	937.185,80	% 100	937.185,80	1,08
Summe Bankguthaben				937.185,80	1,08

Sonstige Vermögensgegenstände

2.602.017,36 3,00

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Forderungen Quellensteuer	EUR	72.905,00	72.905,00	0,08
Zinsansprüche	EUR	2.529.112,36	2.529.112,36	2,92
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			2.602.017,36	3,00

Sonstige Verbindlichkeiten

-11.013,92 -0,01

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand zum 28.02.2010	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Depotbankvergütung	EUR	-2.587,44	-2.587,44	-0,00
Prüfungskosten	EUR	-8.076,48	-8.076,48	-0,01
Druck- und Veröffentlichungskosten	EUR	-350,00	-350,00	-0,00
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			-11.013,92	-0,01

Jahresbericht zum 28.02.2010

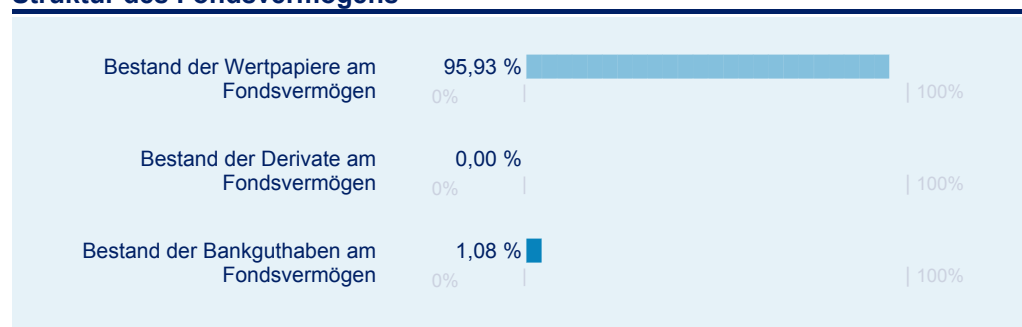
0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Übersicht über das Fondsvermögen

	28.02.2007	29.02.2008	28.02.2009	28.02.2010
Fondsvermögen	192.264.277,79	212.636.105,39	55.909.921,55	86.592.306,55
Anteile im Umlauf	18.423,00	23.607,00	14.715,00	11.816,00
Anteilwert	10.436,10	9.007,33	3.799,52	7.328,39

Struktur des Fondsvermögens



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

70%	iBoxx EUR Tier I
20%	iBoxx EUR Lower Tier II
10%	iBoxx EUR Upper Tier II

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

kleinster potentieller Risikobetrag	1,94%
größter potentieller Risikobetrag	6,56%
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	3,29%

Jahresbericht zum 28.02.2010

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 28.02.2010

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
5.369% HSBC Cap.Funding (Euro L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(14/Und.)	EUR	0,00	4.500.000,00
4.729% Aviva PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	EUR	0,00	3.000.000,00
4.125% Resona Bank Ltd. EO-FLR Nts 2005(12/Und.)Reg.S	EUR	0,00	2.000.000,00
4.850% MUFG Capital Finance 2 Ltd. EO-FLR Secs 2006(16/Und.)	EUR	0,00	2.000.000,00
4.280% UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	EUR	0,00	2.000.000,00
4.952% BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	EUR	1.000.000,00	3.500.000,00
5.250% Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-Pref. Secs 2005(10/Und.)	EUR	0,00	2.500.000,00
4.625% JPMorgan Chase Bank N.A. EO-FLR Notes 2007(12/17)	EUR	1.000.000,00	4.000.000,00
4.375% Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	EUR	0,00	1.500.000,00
6.117% BPCE S.A. EO-FLR MTN 2007(17/Und.)	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
4.625% Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	EUR	0,00	4.000.000,00
4.500% BES Finance Ltd. EO-FLR Med.-T.Nts 04(15/Und.)	EUR	0,00	1.000.000,00
4.471% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00
6.250% TuranAlem Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2006(11)	EUR	0,00	2.150.000,00
4.875% BNP Paribas S.A. EO-Notes 2005(11/Und.)	EUR	0,00	1.000.000,00
6.258% SNS Reaal Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	EUR	0,00	3.000.000,00
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

Jahresbericht zum 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
6.000% Man Group PLC EO-Med.-Term Notes 2010(15)	EUR	450.000,00	450.000,00
6.100% Griechenland EO-Bonds 2010(15)	EUR	300.000,00	300.000,00
5.375% Danske Bank AS EO-FLR Med.-Term Nts 08(11/14)	EUR	0,00	1.000.000,00
4.878% Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	EUR	0,00	2.000.000,00
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
4.668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	EUR	0,00	4.000.000,00

Andere Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
6.445% Eurohypo Capital Funding Tr. 1 EO-FLR Tr.Pref.Secs03(13/Und.)	EUR	0,00	2.500.000,00

Jahresbericht zum 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich für den Zeitraum vom 01.03.2009 bis 28.02.2010

Ertragsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Kapitalerträge aus Finanzinnovationen	1.466,38	0,12
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	409.408,74	34,65
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	9.452,96	0,80
Zinsen aus Wertpapieren ausl. Aussteller	4.188.561,05	354,48
Erträge insgesamt	4.608.889,13	390,05

Aufwandsposition	Gesamtwert in EUR	EUR je Anteil
Verwaltungsvergütung	344.304,25	29,14
Depotbankvergütung	24.583,32	2,08
Depotgebühren	8.939,63	0,76
Berichts- und Reportingkosten	3.140,41	0,26
Prüfungskosten	7.924,53	0,67
Aufwendungen insgesamt	388.892,14	32,91

Ordentlicher Nettoertrag	4.219.996,99	357,14
---------------------------------	---------------------	---------------

Realisierte Gewinne	410.054,08	34,70
Realisierte Verluste	-18.282.621,38	-1.547,28

Total Expense Ratio in %

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

0,53 %

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2009 bis 28. Februar 2010 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 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Entwicklung des Fondsvermögens

	2009 / 2010	Whg.	2009 / 2010	Whg.
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres			55.909.921,55	EUR
Ausschüttung für das Vorjahr			-5.654.996,51	EUR
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:	1.749.149,40	EUR		
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:	-14.319.182,48	EUR		
Mittelzufluss / -abfluss (netto):			-12.570.033,08	EUR
Ordentlicher Nettoertrag			4.219.996,99	EUR
Realisierte Gewinne			410.054,08	EUR
Realisierte Verluste			-18.282.621,38	EUR
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			63.607.516,40	EUR
Ertragsausgleich			-1.047.531,50	EUR
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			86.592.306,55	EUR

Jahresbericht zum 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Ausschüttungsberechnung

	Gesamtwert in EUR	Je Anteil in EUR
Vortrag außerordentliche Erträge	248.503,96	21,03
Ordentlicher Nettoertrag	4.219.996,99	357,14
Realisierte Gewinne	410.054,08	34,70
Für Ausschüttung verfügbar	4.878.555,03	412,87
Ausschüttung am 10.05.2010	4.219.996,99	357,14
Gesamtausschüttung	4.219.996,99	357,14
Außerordentlicher Gewinnvortrag	658.558,04	55,73
	4.878.555,03	412,87

Jahresbericht zum 28.02.2010

0509 – BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Bestandswährung: EUR

Aufsichtsrat

Nils Niermann	Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Stefan W. Ropers	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
Bernd Mayer		Bayerische Landesbank, München
Walter Pache		Sparkasse Günzburg-Krumbach

Depotbank

Bayerische Landesbank	Brienner Straße 18, 80333 München
Eigenmittel lt. § 10 KWG: EUR 20.927.323.000 (28.02.2010)	

Verwaltung

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH	München
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:	2.600.000 (31.12.2009)
Eigenmittel nach § 10 KWG:	9.621.291 (31.12.2009)

Geschäftsleitung

Reinhard Moll	Sprecher
Dr. Oliver Schlick	

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 2009 bis 28. Februar 2010 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 3. Mai 2010

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Ambros
Wirtschaftsprüfer