

**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2010
für das Geschäftsjahr
vom 1. März 2010 bis 28. Februar 2011**

Halbjahresbericht

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

Renten nach Sektoren	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	71.901.985,92	93,65
Summe	71.901.985,92	93,65

Renten nach Währungen	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	71.901.985,92	93,65
Summe	71.901.985,92	93,65

Renten nach Rating *)	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
AA- (S&P) Aa3 (Moody's) AA- (FITCH)	2.070.487,80	2,70
A+ (S&P) A1 (Moody's) A+ (FITCH)	857.177,80	1,12
A (S&P) A2 (Moody's) A (FITCH)	11.353.242,45	14,79
A- (S&P) A3 (Moody's) A- (FITCH)	15.928.362,07	20,75
BBB+ (S&P) Baa1 (Moody's) BBB+ (FITCH)	17.605.366,88	22,93
BBB (S&P) Baa2 (Moody's) BBB (FITCH)	6.971.791,12	9,08
BBB- (S&P) Baa1 (Moody's) BBB- (FITCH)	8.109.736,80	10,56
BB (S&P) Ba2 (Moody's) BB (FITCH)	5.083.321,50	6,62
CCC+ (S&P) Caa1 (Moody's) CCC (FITCH)	1.827.500,00	2,38
CCC+ (S&P) Caa1 (Moody's) CCC (FITCH)	2.094.999,50	2,73
Summe	71.901.985,92	93,65

*) soweit vorhanden erfolgt die Zuordnung nach dem S&P-Rating, sonst zunächst nach Moody-Rating und dann nach FITCH-Rating

Halbjahresbericht

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2010	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
								69.597.666,12	90,65
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere								69.597.666,12	90,65
5,5000 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.04(14/unb.)	XS0187162325		EUR	2.000		1.000 %	97,267	1.945.342,80	2,53
12,5000 % Allied Irish Banks PLC EO-Medium-Term Notes 2009(19)	XS0435953186		EUR	1.300		%	103,666	1.347.654,23	1,76
6,8750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2008(18/38)	XS0364908375		EUR	1.000		%	99,656	996.563,30	1,30
5,2500 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2010(20/40)	XS0503665290		EUR	600	600	%	99,056	594.334,32	0,77
10,0000 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2010(20)	XS0487711573		EUR	3.120		%	102,814	3.207.782,14	4,18
4,5000 % Barclays Bank PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0187033864		EUR	1.000		1.000 %	100,988	1.009.880,30	1,32
5,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl. v.2005(2015/2105)	XS0225369403		EUR	750	750	%	98,573	739.297,50	0,96
8,5000 % BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Secs 09(14/Und.) Reg.S	XS0457228137		EUR	1.850		1.000 %	100,443	1.858.192,91	2,42
5,5800 % BES Finance Ltd. EO-FLR Secs 2003(14/Und.)	XS0171467854		EUR	1.000	1.000	%	67,871	678.714,30	0,88
5,8680 % BNP Paribas Capital Trust VI EO-FLR Tr.Pr.Sec. 03(13/Und.)	XS0160850227		EUR	1.800		%	95,475	1.718.550,00	2,24
9,2500 % BPCE S.A. EO-Notes 2009(15/Und.)	FR0010814558		EUR	1.500		%	100,019	1.500.289,50	1,95
4,4710 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0218324050		EUR	1.000	1.000	%	75,514	755.142,90	0,98
2,0690 % BVA Preferentes S.A.U. EO-FLR Part.Pref. 06(16/Und.)	ES0115006001		EUR	3.000		%	42,500	1.275.000,00	1,66
6,0000 % CA Preferred Funding Trust EO-Tr.Pref.Secs 2003(09/Und.)	NL0000113868		EUR	1.400		%	94,379	1.321.308,80	1,72
4,8300 % Chess Capital Securities PLC EO-FLR Med.-T.Secs 05(15/Und.)	XS0225592145		EUR	3.500		%	44,500	1.557.500,00	2,03
4,7500 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	XS0185490934		EUR	3.000		2.000 %	94,400	2.832.000,00	3,69
7,0470 % CL Capital Trust 1 EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	XS0146942189		EUR	1.500		%	94,286	1.414.285,65	1,84
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Bonds 2006(16/Und.)	FR0010409789		EUR	1.000		1.500 %	77,250	772.498,00	1,01
5,3300 % DT.BK CAP.TR.IV 03/UNDFLR	XS0176823424		EUR	3.000		500 %	86,393	2.591.785,80	3,38
5,2520 % ELM B.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0253627136		EUR	1.600		2.000 %	86,393	1.382.288,00	1,80
5,2940 % Erste Cap. Fin. (JE) Tier 1 PC EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0268694808		EUR	2.000	2.000	1.000 %	65,834	1.316.670,00	1,71
5,1250 % EUREKO B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	NL0000117224		EUR	1.500		%	77,167	1.157.497,50	1,51
6,5000 % Fortis Bank N.V./S.A. EO-FLR Nts 2001(11/Und.)	BE0117584202		EUR	1.000	1.000	%	97,268	972.678,60	1,27
5,3170 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0256975458		EUR	1.000	1.000	%	87,350	873.500,00	1,14
6,2980 % Groupama S.A. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	FR0010533414		EUR	2.750		%	71,286	1.960.357,03	2,55
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	XS0221011454		EUR	3.000		%	87,750	2.632.500,00	3,43
8,0300 % HSBC Cap. Fdg (Euro 1)L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.00(12/Und.)	XS0110562534		EUR	2.700		500 %	102,972	2.780.252,91	3,62
4,3750 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15		EUR	4.000		%	74,000	2.960.000,00	3,86
0,0000 % Hypo Real Estate Intern. Tr. I EO-FLR Tr.Pref.Secs07(17/Und.)	XS0303478118		EUR	1.500		3.500 %	35,833	537.499,50	0,70
8,0470 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	XS0371711663		EUR	1.700		%	94,822	1.611.966,69	2,10
5,2500 % Irish Life Assurance PLC EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0285885009		EUR	1.000		%	67,617	676.167,00	0,88
4,0000 % Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	XS0221574931		EUR	1.000		%	90,971	909.708,90	1,18
6,5000 % Lloyds TSB Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2010(20)	XS0497187640		EUR	1.000	1.000	%	103,777	1.037.768,70	1,35
5,9210 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37)	ES0224244063		EUR	1.000	1.000	%	86,607	866.071,40	1,13
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	3.000		750 %	67,250	2.017.500,00	2,63
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042		EUR	2.500	1.000	%	92,072	2.301.792,75	3,00
6,0000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.MTN-IHS v.10(20)	XS0520938647		EUR	1.000	1.000	%	107,672	1.076.723,00	1,40
5,0000 % Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0234284668		EUR	2.000		2.500 %	79,813	1.596.250,00	2,08
4,5000 % Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	XS0289338609		EUR	2.000		2.000 %	88,998	1.779.962,40	2,32

Halbjahresbericht

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2010	Käufe / Zugänge	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
0,0000 % RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	DE0009842542		EUR	1.600		1.000	%	34,531	552.500,00	0,72
4,5000 % Santander Issuances S.A.U. EO-FLR-Notes 2004(14/19)	XS0201169439		EUR	1.000			%	99,376	993.764,80	1,29
6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687		EUR	2.000			%	83,200	1.664.000,00	2,17
3,7500 % Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Nts 2006(11/16) Reg.S	XS0244642616		EUR	1.250		2.750	%	90,500	1.131.250,00	1,47
5,3140 % SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	XS0204937634		EUR	1.000	1.000	1.000	%	82,050	820.500,00	1,07
11,2500 % SNS bank N.V. EO-FLR M.-T.CapSecs09(19/Und.)	XS0468954523		EUR	1.762			%	99,271	1.749.151,50	2,28
7,7560 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2008(13/Und.)	XS0365303329		EUR	1.000		2.500	%	96,643	966.428,60	1,26
6,6550 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Perp.Cap.Se.10(17/Und.)	XS0484213268		EUR	200			%	106,127	212.253,34	0,28
7,1520 % UBS Capital Sec. (Jersey) Ltd. EO-FLR N.Cum.Pref.S.07(17/Und.)	XS0336744650		EUR	1.500			%	98,125	1.471.876,50	1,92
8,1250 % UniCredit Intl Bk (Luxembourg) EO-FLR Non.Cum.Bds 09(19/Und.)	XS0470937243		EUR	500			%	98,086	490.428,55	0,64
9,3750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Non.Cum.Bds 10(20/Und.)	XS0527624059		EUR	1.000	1.000		%	98,224	982.236,00	1,28

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

2.304.319,80 **3,00**

Verzinsliche Wertpapiere

2.304.319,80 **3,00**

5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524		EUR	2.000		2.000	%	72,357	1.447.142,00	1,88
5,5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644		EUR	1.000	1.000		%	85,718	857.177,80	1,12

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds

2.682.951,14 **3,49**

Bankguthaben

Guthaben in Fondswährung bei Depotbank (BayernLB)			EUR	2.682.951			%	100,00	2.682.951,14	3,49
---	--	--	-----	-----------	--	--	---	--------	--------------	------

Sonstige Vermögensgegenstände

2.228.060,89 **2,90**

Zinsansprüche			EUR	2.226.405,89					2.226.405,89	2,90
Quellensteuerforderungen			EUR	1.655,00					1.655,00	0,00

Sonstige Verbindlichkeiten

-34.156,02 **-0,04**

Verwaltungsvergütung			EUR	-31.879,80			EUR	100,00	-31.879,80	-0,04
Depotbankvergütung			EUR	-2.276,22			EUR	100,00	-2.276,22	-0,00

Fondsvermögen

EUR **76.778.841,93** **100,00** *)

Anteilwert **EUR** **7.326,92**

Ausgabepreis **EUR** **7.326,92**

Anteile im Umlauf **STK** **10.479**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

93,65

Halbjahresbericht

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2010

ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2010	Käufe / Zugänge	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
------	-------	---	-----------------------	--------------------	--	------	--------------------	------------------------------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Halbjahresbericht

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktansätze per 31.08.2010 oder letztbekannte.

- Aktien, Rentenpapiere und börsengehandelte Derivate werden, sofern vorhanden, mit dem handelbaren Börsenkurs bewertet.
- Rentenpapiere, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden mit validierten Kursstellungen von Brokern oder mit Indikationen einzelner Broker bewertet.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

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

Halbjahresbericht

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

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 bzw. Whg. in 1.000	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	---	------------------	---------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,2340 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Pref.Secs 2006(16/Und.)	XS0267456084	EUR		2.000	
6,3420 % BNP Paribas Capital Trust IV EO-FLR Tr.Pr.Sec. 02(12/Und.)	XS0141843689	EUR		1.000	
5,0290 % DEPFA Funding IV L.P. EO-FLR Pref.Secs 2007(17/Und.)	XS0291655727	EUR		4.000	

Halbjahresbericht

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
28.02.2007	EUR	192.264.277,79	EUR 10.436,10
29.02.2008	EUR	212.636.105,39	EUR 9.007,33
28.02.2009	EUR	55.909.921,55	EUR 3.799,52
28.02.2010	EUR	86.592.306,55	EUR 7.328,39
31.08.2010	EUR	76.778.841,93	EUR 7.326,92

Halbjahresbericht

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 9.775.587 (30.06.2010)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank
Sitz: Brienner Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 17.806.000.000 (31.08.2010)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: 31. August 2010