

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2011
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2011 bis 29. Februar 2012

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	60.027.941,23	93,28
Sonstiges	4.325.391,68	6,72
Summe	64.353.332,91	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	60.027.941,23	93,28
Summe	60.027.941,23	93,28

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	60.027.941,23	93,28
Summe	60.027.941,23	93,28

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	58.228.566,23	90,48
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	58.228.566,23	90,48
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	58.228.566,23	90,48
4,8750 % Alliander N.V. EO-FLR Secs 2010(15/Und.)	XS0558238043		EUR	250		%	98,750	246.874,00	0,38
4,3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	XS0211637839		EUR	2.000		%	78,500	1.570.000,00	2,44
5,7500 % Allianz Finance II B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 11(21/41)	DE000A1GNAM		EUR	500	500	%	84,756	423.780,85	0,66
6,8750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2008(18/38)	XS0364908375		EUR	1.000		%	95,357	953.571,40	1,48
5,7770 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0260057285		EUR	600	600	%	72,798	436.785,00	0,68
6,2110 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0323922376		EUR	1.000		%	72,375	723.750,00	1,12
4,5000 % Barclays Bank PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0187033864		EUR	500		%	94,185	470.924,60	0,73
4,8750 % Barclays Bank PLC EO-FLR Securities2004(14/Und.)	XS0205937336		EUR	1.000		%	65,250	652.500,00	1,01
5,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl. v.2005(2015/2105)	XS0225369403		EUR	750		%	98,094	735.704,03	1,14
4,5000 % Bayerische Landesbank Nachr.-FLR-ITV v.07(14/19)	XS0285330717		EUR	500		%	77,455	387.275,85	0,60
8,5000 % BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Secs 09(14/Und.) Reg.S	XS0457228137		EUR	1.350		500 %	97,688	1.318.782,87	2,05
5,5800 % BES Finance Ltd. EO-FLR Secs 2003(14/Und.)	XS0171467854		EUR	1.000		%	36,625	366.250,00	0,57
5,8680 % BNP Paribas Capital Trust VI EO-FLR Tr.Pr.Sec. 03(13/Und.)	XS0160850227		EUR	1.800		%	86,281	1.553.062,50	2,41
9,2500 % BPCE S.A. EO-Notes 2009(15/Und.)	FR0010814558		EUR	1.500		%	90,500	1.357.500,00	2,11
4,4710 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0218324050		EUR	1.000		%	65,643	656.430,00	1,02
6,0000 % CA Preferred Funding Trust EO-Tr.Pref.Secs 2003(09/Und.)	NL0000113868		EUR	1.400		%	71,489	1.000.846,00	1,56
4,7500 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	XS0185490934		EUR	2.000		%	83,966	1.679.314,20	2,61
7,0470 % CL Capital Trust 1 EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	XS0146942189		EUR	1.500		%	89,005	1.335.075,00	2,07
7,5000 % Cloverie PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2009(19/39)	XS0442190855		EUR	1.000		%	105,855	1.058.550,00	1,64
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Bonds 2006(16/Und.)	FR0010409789		EUR	1.000		%	65,700	657.000,00	1,02
6,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40)	FR0010941484		EUR	750		%	84,322	632.416,28	0,98
7,7500 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.774 v.2011(21)	DE000CB83CF0		EUR	500	500	%	87,993	439.963,30	0,68
5,3300 % DT.BK CAP.TR.IV 03/UNDFLR	XS0176823424		EUR	2.000		%	77,964	1.559.285,80	2,42
5,2520 % ELM B.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0253627136		EUR	1.600		%	82,954	1.327.260,00	2,06
5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524		EUR	2.000		%	70,769	1.415.371,40	2,20
5,2940 % Erste Cap. Fin. (JE) Tier 1 PC EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0268694808		EUR	2.000		%	66,500	1.330.000,00	2,07
5,1250 % EUREKO B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	NL0000117224		EUR	1.500		%	74,036	1.110.535,65	1,73
6,7500 % EUROGATE GmbH & Co.KGaA,KG FLR-Anl.v.07(17/und.)	DE000A0JQYS7		EUR	1.100	1.100	%	92,125	1.013.375,00	1,57
6,5000 % Fortis Bank N.V./S.A. EO-FLR Nts 2001(11/Und.)	BE0117584202		EUR	1.000		%	97,756	977.560,00	1,52
5,5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644		EUR	1.000		%	86,750	867.500,00	1,35
5,3170 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2006(2016/2131)	XS0256975458		EUR	1.500		%	72,357	1.085.357,10	1,69
5,5270 % Gothaer Allg. Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.06(16/26)	XS0269270566		EUR	750		%	79,243	594.322,50	0,92
6,2980 % Groupama S.A. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	FR0010533414		EUR	2.000		750 %	48,750	975.000,00	1,52
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	XS0221011454		EUR	2.600	600	1.000 %	82,176	2.136.576,00	3,32
5,3687 % HSBC Cap.Funding (Euro 2) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(14/Und.)	XS0178404793		EUR	1.700		1.000 %	91,250	1.551.247,62	2,41
4,3750 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15		EUR	2.000		%	56,999	1.139.980,00	1,77
4,1760 % ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0221619033		EUR	1.000		%	74,023	740.230,00	1,15
8,0470 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	XS0371711663		EUR	700		1.000 %	80,821	565.750,01	0,88

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,2500 % Irish Life Assurance PLC EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0285885009		EUR	1.000		%	55,000	550.000,00	0,85
4,0000 % Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	XS0221574931		EUR	1.000		%	86,688	866.883,30	1,35
6,5000 % Lloyds TSB Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2010(20)	XS0497187640		EUR	1.000		%	82,658	826.578,90	1,28
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	3.000		%	61,583	1.847.490,00	2,87
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042		EUR	1.500		1.000 %	83,250	1.248.750,00	1,94
6,0000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.MTN-IHS v.10(20)	XS0520938647		EUR	1.000		%	100,650	1.006.496,80	1,56
5,0000 % Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0234284668		EUR	2.000		%	75,000	1.500.000,00	2,33
6,7500 % OMV AG EO-FLR Notes 2011(18/Und.)	XS0629626663		EUR	500	500	%	99,897	499.483,35	0,78
4,5000 % Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	XS0289338609		EUR	2.000		%	89,773	1.795.452,80	2,79
4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/unb.)	XS0542298012		EUR	500		%	92,680	463.398,20	0,72
4,5000 % Santander Issuances S.A.U. EO-FLR-Notes 2004(14/19)	XS0201169439		EUR	500		%	85,304	426.522,10	0,66
6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687		EUR	2.000		%	76,909	1.538.180,00	2,39
7,3750 % Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Notes 2010(15/20)	XS0540981460		EUR	1.188		%	86,891	1.032.265,08	1,60
5,3140 % SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	XS0204937634		EUR	1.000		%	85,419	854.190,00	1,33
11,2500 % SNS bank N.V. EO-FLR M.-T.CapSecs09(19/Und.)	XS0468954523		EUR	1.762		%	87,514	1.541.996,68	2,40
7,7560 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2008(13/Und.)	XS0365303329		EUR	1.000		%	82,679	826.785,70	1,28
4,8200 % Suez Environnement EO-FLR Med.-T. Nts 10(15/Und.)	FR0010945188		EUR	1.000		%	94,326	943.260,30	1,47
4,0000 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Bonds 2010(20) Reg.S	XS0555833580		EUR	500		500 %	97,137	485.686,50	0,75
6,6550 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Perp.Cap.Se.10(17/Und.)	XS0484213268		EUR	200		%	99,937	199.874,66	0,31
4,2800 % UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	DE000A0D1KX0		EUR	1.500		%	75,937	1.139.060,70	1,77
8,1250 % UniCredit Intl Bk (Luxembourg) EO-FLR Non.Cum.Bds 09(19/Und.)	XS0470937243		EUR	500		%	76,875	384.375,00	0,60
9,3750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Non.Cum.Bds 10(20/Und.)	XS0527624059		EUR	1.000		%	77,393	773.930,00	1,20
6,1250 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2011(21)	XS0618847775		EUR	500	500	%	86,440	432.199,20	0,67
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.799.375,00	2,80
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.799.375,00	2,80
2,8210 % BVA Preferentes S.A.U. EO-FLR Part.Pref. 06(16/Und.)	ES0115006001		EUR	3.000		%	37,750	1.132.500,00	1,76
5,9210 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37)	ES0224244063		EUR	1.000		%	66,688	666.875,00	1,04
Summe Wertpapiervermögen							EUR	60.027.941,23	93,28

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.222.348,26	3,45
Bankguthaben							EUR	2.222.348,26	3,45
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	2.222.348,26		%	100,000	2.222.348,26	3,45
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.134.225,92	3,32
Zinsansprüche			EUR	2.132.570,92				2.132.570,92	3,31
Quellensteuerforderungen			EUR	1.655,00				1.655,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-31.182,50	-0,05
Verwaltungsvergütung			EUR	-29.104,43				-29.104,43	-0,05
Depotbankvergütung			EUR	-2.078,07				-2.078,07	-0,00
Fondsvermögen							EUR	64.353.332,91	100,00 *)
Anteilwert							EUR	6.379,20	
Ausgabepreis							EUR	6.379,20	
Anteile im Umlauf							STK	10.088	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									93,28
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Kurse bzw. Marktsätze per 30.08.2011 oder letztbekannte.

- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.
Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für illiquidere Rentenpapiere.
- 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 zum 31.08.2011

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,2500 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2010(20/40)	XS0503665290	EUR		600	
4,8300 % Chess Capital Securities PLC EO-FLR Med.-T.Secs 05(15/Und.)	XS0225592145	EUR		3.500	
5,6250 % Commerzbank AG Var.Nachr.MTN S617 v.07(12/17)	DE000CB8AUX7	EUR		500	
5,7500 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40)	XS0541620901	EUR		600	
0,0000 % RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	DE0009842542	EUR		1.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

12,5000 % Allied Irish Banks PLC EO-Medium-Term Notes 2009(35)	XS0435953186	EUR		1.300	
10,0000 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2010(20)	XS0487711573	EUR		1.120	

Halbjahresbericht zum 31.08.2011

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds (Publikumsfonds)

ISIN: DE000A0ETKV5

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (31.08.2011)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 19.016.083.000 (31.08.2011)

AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, 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
Dr. Klaus Uelses	Bayerische Landesbank, München

Stand: 31. August 2011