

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2011 bis 29. Februar 2012

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel

Der BayernInvest Subordinated Bond-Fonds investiert ausschließlich im EUR Nachranguniversum, dabei richtet sich der Schwerpunkt auf die Kapitalklasse T1 und zu einem geringeren Anteil auf das T2 Segment. Ziel des Fonds ist eine Outperformance gegenüber Senior Bonds zu generieren.

Anlagepolitik

Im Gegensatz zu seiner Benchmark, investiert der BayernInvest Subordinated Bond-Fonds nicht nur in nachrangiges T1 u. T2 Bankkapital, sondern aus Diversifikationsgesichtspunkten auch in Versicherungs-, Finanzdienstleister- u. Industrieunternehmen-Pendants. Der Selektionsprozess stützt sich auf einer fundamentalen Credit Analyse, welche sowohl Makro Top Down, als auch auf Einzelemittenten Basis, Bottom Up durchgeführt wird. Hierbei werden regulatorische und kapitalklassenbezogene Spezifika miteinbezogen.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Marktpreisrisiko / Adressenausfallrisiko

Die Marktpreise von Nachrangkapital werden hauptsächlich von systemischen Risiken wie z.B. der Euro Staatsschuldenkrise beeinflusst, d.h. der Markt unterscheidet in diesen Phasen nicht mehr zwischen Einzelemittentenrisiken und meidet Assetklassen mit höheren Risikoaufschlägen. Der Fonds versucht innerhalb des Anlageuniversums einen hohen Grad an Diversifikation vs. Benchmark mittels erweiterter Kapitalklassen- und Länderallokation, zu erreichen. Der Fonds hält zum Stichtag 46 Werte.

Währungsrisiko

Zum Stichtag sind alle Anlagen des Fonds in Euro notiert. Falls der Fonds in Fremdwährungsanleihen investiert wird in EUR abgesichert.

Liquiditätsrisiko

Innerhalb des Rentenuniversums zählt der Nachrangmarkt zu einem der liquiditätsärmsten bei gleichzeitig hohen Geld-/Brief-Spannen. Dies ist auf das relativ geringe ausstehende Volumen und einer diffizilen Bewertung der Papiere aufgrund des Eigen- und zugleich Fremdkapitalcharakters zurückzuführen.

Zinsänderungsrisiko

Aufgrund des relativ hohen Risikoaufschlages (Bund Spread 763bp per 29.02.12) weist der Fonds eine geringere Zinsreagibilität als andere Anleihe Sektoren auf, d.h. Veränderungen des absoluten Zinsniveaus haben geringere Auswirkungen, da diese bei gleichbleibenden Credit Spreads durch die laufende Rendite i.d.R. kompensiert werden. Dieser Effekt ist im Total Return seit Jahresanfang zu erkennen. Beispielsweise erzielte der Anleihesektor Germany 7-10y vom Anbieter iBoxx seit Jahresanfang einen Total Return von +0,80%, wohingegen der Fonds +16,04% erwirtschaftete. Die Rendite 10 jähriger Bundespapiere blieb in diesem Zeitraum unverändert bei 1,82%.

Operationelle Risiken

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

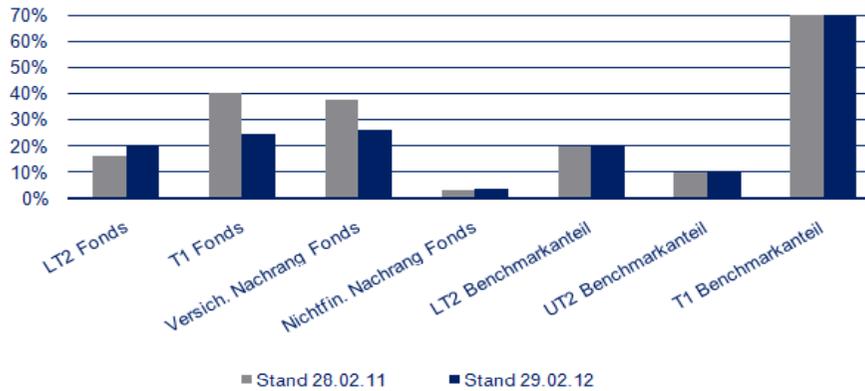
Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

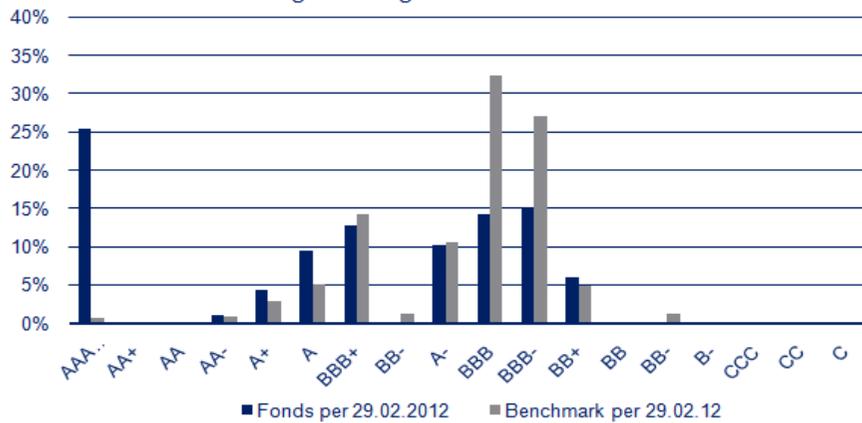
ISIN: DE000A0ETKV5

Tätigkeitsbericht

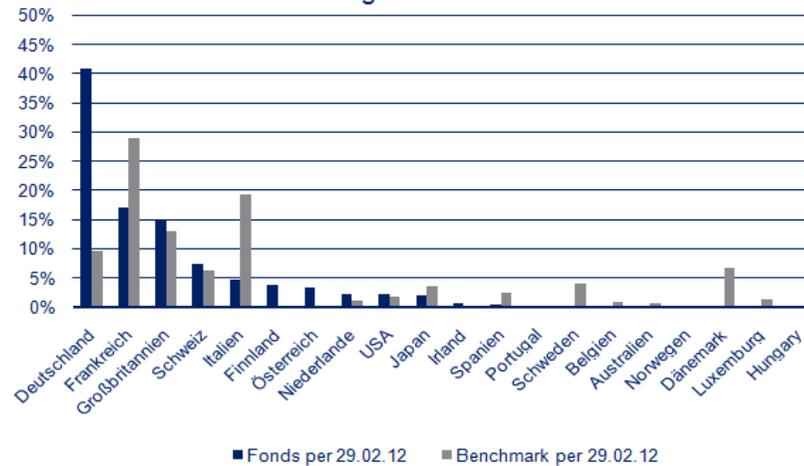
Kapitalklassenverteilung vs. Benchmark



Ratingverteilung vs. Benchmark



Länderverteilung vs. Benchmark



Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Tätigkeitsbericht

Portfoliostruktur und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Im Berichtszeitraum sank die Rendite dt. zehnjähriger Staatsanleihen bei starker Volatilität um 136bp auf 1,81%. Das Staatsanleihen-Barometer EB REXX erzielte einen Wertzuwachs von 9,27%. Der Merrill Lynch Index ET10, welcher die Entwicklung der Risikoaufschläge von hybridem T1 Bank-Kapital darstellt, weitete sich um 400 bps auf ein Niveau von 946 bps aus. Der Fonds erzielte einen Total Return von -1,01% und lag somit 0,76% unter seiner Benchmark. Im Berichtszeitraum wurde beim Kapitalklassen-Exposure eine Beimischung von nachrangigen Papieren aus dem Nicht-Finanzsektor und aus dem Versicherungsnachrang beibehalten. Der Restbestand an von Kuponausfall betroffenem Papier wurde komplett abgebaut. Aufgrund von aktuellen Mittelzuflüssen liegt der Kassenbestand zum Berichtsstichtag bei 25%.

Der Berichtszeitraum startete in ein unsicheres Marktumfeld, welches weiterhin stark von der anhaltenden EU-Staatschuldenkrise geprägt war. Hinzu kam im März 2011 das Erdbeben in Japan, was aufgrund der Diversifizierung des Fonds in den Versicherungsnachrangsektor zur negativen Abweichung gegenüber der Benchmark um -0,87% führte. Jedoch konnten die Ergebnisse des damaligen EU-Gipfels, v.a. der Beschluß zur Erhöhung des Volumens der EFSF zur Beruhigung der Märkte beitragen, so daß der Fonds den Monat März noch positiv mit +0,24% abschließen konnte. Die positive Entwicklung konnte sich im Frühjahr 2011 trotz Belastungen wie z.B. der Änderung des Ratingausblicks der USA durch S&P und der Anfrage Portugals auf finanzielle Hilfen mit +2,22% Performance des Fonds im April fortsetzen. Die größtenteils positiven Quartalsberichte der Unternehmen zeigten weiterhin auf ein konstruktives fundamentales Umfeld. In der Folge griffen allerdings die Unsicherheiten um die politische Beschlußlage zur EU-Staatschuldenkrise immer mehr um sich und führten zu einer anhaltend grossen Nervosität an den Finanzmärkten. Zwar griff die EZB immer wieder marktunterstützend an den Staatsanleihemärkten ein, allerdings konnte eine signifikante Ausweitung der Risikoaufschläge bei Staaten der europäischen Peripherie nicht verhindert werden. Die Sorge um eine potentielle bevorstehende Rezession in den USA sowie für den Euroraum trugen weiterhin zu einer Verschlechterung des Marktsentiments bei. Ratingherabstufungen (S&P) auf breiter Front bei italienischen Banken in Folge der Herabstufung der italienischen Staatsanleihen sowie bei französischen Banken aufgrund des relativ hohen Bestandes an Staatsanleihen der europäischen Peripherie erhöhten zusätzlich die Risikoaversion der Marktteilnehmer. Zwischen den Monaten August und Dezember war das Marktgeschehen von einer aussergewöhnlich hohen Volatilität geprägt, ohne daß sich ein klarer Trend herausstellen konnte. Um die Eigenkapitalausstattung der Banken zu stärken, wurde auf dem EU-Gipfel im Oktober in Brüssel beschlossen, die Kernkapitalquoten bei europäischen Banken bis Juni 2012 auf mindestens 9% Kernkapital zu erhöhen. Die EBA ermittelte in der Folge unter Einbeziehung der Marktwerte von September 2011 bei auf der Bilanz gehaltenen Staatsanleihen die Kapitallücken bei den Banken. Europaweit ergab sich hierbei ein Bedarf von insgesamt Euro 115 Mrd. Im Laufe des Januar 2012 legten alle betroffene Banken entsprechende Pläne vor, über Abbau von risikogewichteten Aktiva, Einhalten von Gewinnen, Reduzierung und teilweise komplette Streichung von Dividenden den geforderten Mehrbedarf an hartem Kernkapital ohne Inanspruchnahme von Staatshilfen (mit Ausnahme griechischer Banken) erzielen zu können. Den grössten Coup konnte jedoch die EZB mit der erstmaligen Durchführung eines unlimitierten 3-Jahrestenders und der gleichzeitigen Aufweichung von hinterlegbaren Sicherheiten für die Kredite gegen Ende Dezember erzielen. Insgesamt wurde den Banken Euro 489 Mrd. zugeteilt, in einem weiteren Tender am 29.02.2012 wurden nochmals Euro 529 Mrd. verliehen. Diese Gelder führten umgehend zu einer starken Nachfrage von Staatsanleihen der Peripherie, so daß z.B. italienische 10-jährige Staatsanleihen von über 7,25% Rendite auf 5% bis Ende Februar 2012 fielen.

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Tätigkeitsbericht

Insbesondere die Renditeaufschläge von Banken konnten von der erhöhten Liquidität profitieren, mit signifikanten Kursanstiegen bei T1 und T2 Anleihen. Durch die Beseitigung der Sorgen um den hohen Refinanzierungsbedarf bei Banken in 2012 durch die EZB-Gelder konnte auch der Primärmarkt für unbesicherte wie auch von nachrangigen Anleihen von Banken wiederbelebt werden. Allein im Januar 2012 konnte sich der Spread des ML ET10 Index, der die Risikoaufschläge von hybridem T1 Bank-Kapital darstellt, um 423 Renditestellen einengen, einhergehend mit einem starken Kursanstieg v.a. bei italienischen und französischen Nachrangpapieren. Die Kursrallye setzte sich auch im Februar 2012, verbunden mit der Hoffnung auf eine weitere hohe Kreditaufnahme der Banken bei der EZB, fort, so daß der BI Subordinated Bond Fonds nach den zwischenzeitlich deutlichen Verlusten in Q4/2011 das Berichtsjahr nur geringfügig im Minus abschloss.

Nach den auf den verschiedenen EU-Gipfeln zur europäischen Staatsschuldenkrise getroffenen Massnahmen sowie der Bereitschaft der EZB, unlimitiert für einen Zeitraum von jeweils 3 Jahren in bislang 2 durchgeführten Tendem Liquidität zur Refinanzierung der Banken bereitzustellen, ist gegen Ende des Berichtszeitraums eine deutliche Entspannung auf den internationalen Kapitalmärkten zu verspüren. Aufgrund der aktuell den Investoren zur Verfügung stehenden Liquidität gehen wir für den Beginn des kommenden Berichtsjahres von einer weiter positiven Entwicklung der Renditeaufschläge für Nachranganleihen aus dem Finanzsektor aus.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf -14.138.734,38 EUR. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Renten (1.781.017,40 EUR), Ergebnis aus Prämien Credit Default Swaps (258.639,26 EUR) sowie realisierte Verluste aus Renten (-16.178.391,04 EUR).

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	57.695.163,09	71,86
Sonstiges	22.596.766,54	28,14
Summe	80.291.929,63	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	57.695.163,09	71,86
Summe	57.695.163,09	71,86

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	57.695.163,09	71,86
Summe	57.695.163,09	71,86

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	8.829.980,00	11,00
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.571.128,05	5,69
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	17.762.693,15	22,12
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	21.494.186,39	26,77
>= 10 Jahre	5.037.175,50	6,27
Summe	57.695.163,09	71,86

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	57.695.163,09	71,86
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	52.303.709,70	65,14
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	52.303.709,70	65,14
5,1250 % Achmea B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	NL0000117224		EUR	1.500			% 75,708	1.135.625,40	1,41
4,3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	XS0211637839		EUR	2.000			% 84,644	1.692.875,00	2,11
6,8750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2008(18/38)	XS0364908375		EUR	1.000			% 91,643	916.428,60	1,14
5,7000 % Aviva PLC EO-FLR Notes 2003(15/Und.)	XS0177448288		EUR	1.000	1.000		% 80,281	802.812,50	1,00
5,7770 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0260057285		EUR	600	600		% 79,031	474.187,50	0,59
6,2110 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0323922376		EUR	500	500	1.000	% 78,594	392.968,75	0,49
4,5000 % Barclays Bank PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0187033864		EUR	500			% 90,840	454.201,45	0,57
5,8680 % BNP Paribas Capital Trust VI EO-FLR Tr.Pr.Sec. 03(13/Und.)	XS0160850227		EUR	3.000	2.000	800	% 94,122	2.823.660,00	3,52
9,2500 % BPCE S.A. EO-Notes 2009(15/Und.)	FR0010814558		EUR	1.500			% 87,571	1.313.571,45	1,64
4,4710 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0218324050		EUR	2.000	1.000		% 75,135	1.502.700,00	1,87
4,7500 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	XS0185490934		EUR	1.000		1.000	% 87,250	872.500,00	1,09
7,0470 % CL Capital Trust 1 EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	XS0146942189		EUR	1.500	1.500	1.500	% 98,750	1.481.250,00	1,84
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Bonds 2006(16/Und.)	FR0010409789		EUR	1.000			% 59,500	595.000,00	0,74
6,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40)	FR0010941484		EUR	750			% 77,087	578.156,10	0,72
7,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2009(19/Und.)	FR0010814434		EUR	1.000	1.000		% 89,833	898.333,30	1,12
5,2520 % ELM B.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0253627136		EUR	1.600			% 86,844	1.389.500,00	1,73
7,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.11(17/72)	XS0674277933		EUR	610	610		% 103,178	629.385,80	0,78
5,2940 % Erste Cap. Fin. (JE) Tier 1 PC EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0268694808		EUR	2.000			% 69,477	1.389.540,00	1,73
6,7500 % EUROGATE GmbH & Co.KGaA,KG FLR-Anl.v.07(17/unb.)	DE000A0JQYS7		EUR	1.300	1.300		% 82,000	1.066.000,00	1,33
5,5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644		EUR	1.000			% 88,400	884.000,00	1,10
5,3170 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2006(2016/2131)	XS0256975458		EUR	1.250	750	1.000	% 76,250	953.125,00	1,19
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	XS0221011454		EUR	3.500	1.500	1.000	% 87,321	3.056.250,05	3,81
4,3750 % HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0203871651		EUR	1.750	1.750		% 75,179	1.315.641,08	1,64
5,3687 % HSBC Cap.Funding (Euro 2) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(14/Und.)	XS0178404793		EUR	2.250	1.250	1.700	% 93,607	2.106.160,65	2,62
1,9030 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15		EUR	2.000			% 67,634	1.352.680,00	1,68
7,0550 % HVB Funding Trust VIII EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	DE0008512021		EUR	1.250	1.250		% 99,992	1.249.900,00	1,56
5,2500 % Irish Life Assurance PLC EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0285885009		EUR	1.000			% 56,146	561.460,00	0,70
4,0000 % Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	XS0221574931		EUR	1.000			% 89,179	891.785,70	1,11
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	3.000			% 64,083	1.922.490,00	2,39
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042		EUR	1.500		1.000	% 88,688	1.330.312,50	1,66
6,0000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.MTN-IHS v.10(20)	XS0520938647		EUR	1.000			% 102,075	1.020.745,90	1,27
5,0000 % Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0234284668		EUR	1.500		500	% 86,656	1.299.845,55	1,62
4,5000 % Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	XS0289338609		EUR	1.500		500	% 85,624	1.284.361,20	1,60
6,9340 % Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Nts 2008(18)	XS0356705219		EUR	3.500	3.500		% 89,345	3.127.065,90	3,89
4,5000 % Santander Issuances S.A.U. EO-FLR-Notes 2004(14/19)	XS0201169439		EUR	500			% 79,089	395.442,85	0,49
6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687		EUR	2.000			% 82,877	1.657.540,00	2,06

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
7,3750 % Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Notes 2010(15/20)	XS0540981460		EUR	1.188		%	89,311	1.061.014,68	1,32
5,3140 % SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	XS0204937634		EUR	500		500 %	87,370	436.850,00	0,54
11,2500 % SNS bank N.V. EO-FLR M.-T.CapSecs09(19/Und.)	XS0468954523		EUR	762		1.000 %	87,322	665.393,64	0,83
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619		EUR	1.500	2.500	1.000 %	93,171	1.397.565,00	1,74
4,0000 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Bonds 2010(20) Reg.S	XS0555833580		EUR	500		500 %	100,695	503.475,00	0,63
8,8360 % UBS Capital Sec. (Jersey) Ltd. EO-FLR Pref.Secs 2008(13/Und.)	XS0357283257		EUR	2.000	2.000	%	101,406	2.028.117,40	2,53
6,1250 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2011(21)	XS0618847775		EUR	1.500	1.500	%	92,919	1.393.791,75	1,74
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	5.391.453,39	6,71
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	5.391.453,39	6,71
7,5000 % Cloverie PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2009(19/39)	XS0442190855		EUR	1.000		%	107,608	1.076.080,00	1,34
5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524		EUR	1.700		300 %	74,917	1.273.583,39	1,59
5,7500 % Pohjola Pankki Oyj EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750702507		EUR	3.000	3.000	%	101,393	3.041.790,00	3,79
Summe Wertpapiervermögen							EUR	57.695.163,09	71,86

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	20.396.517,96	25,40
Bankguthaben							EUR	396.517,96	0,49
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	396.517,96		%	100,000	396.517,96	0,49
Tagesgelder							EUR	20.000.000,00	24,91
Guthaben bei DekaBank Deutsche Girozentrale									
Tagesgelder			EUR	3.500.000,00		%	100,000	3.500.000,00	4,36
Guthaben bei DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main									
Tagesgelder			EUR	3.500.000,00		%	100,000	3.500.000,00	4,36
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg									
Tagesgelder			EUR	3.500.000,00		%	100,000	3.500.000,00	4,36
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Tagesgelder			EUR	3.500.000,00		%	100,000	3.500.000,00	4,36
Guthaben bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale									
Tagesgelder			EUR	3.500.000,00		%	100,000	3.500.000,00	4,36
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale									
Tagesgelder			EUR	2.500.000,00		%	100,000	2.500.000,00	3,11
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.212.120,47	2,76
Zinsansprüche			EUR	2.210.465,47				2.210.465,47	2,75
Quellensteuerforderungen			EUR	1.655,00				1.655,00	0,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 29.02.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-11.871,89	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-9.483,18				-9.483,18	-0,01
Rückstellung Depotbankvergütung			EUR	-2.388,71				-2.388,71	-0,00
Fondsvermögen							EUR	80.291.929,63	100,00 *)
Anteilwert								6.921,72	
Ausgabepreis								6.921,72	
Anteile im Umlauf							STK	11.600	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									71,86
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens erstellt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,57 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,02 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,54 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 28b Abs. 3 DerivateV)

ML Euro High Yield CCC and Lower Rated	20,00 %
iBoxx EUR Insurance & Banks Tier I	60,00 %
iBoxx EUR Insurance & Banks Lower Tier II	15,00 %
iBoxx EUR Insurance & Banks Upper Tier II	5,00 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KAG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von zehn Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte	0,00
--	------

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 28.02.2012 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.

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang 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					
4,8750 % Allander N.V. EO-FLR Secs 2010(15/Und.)	XS0558238043	EUR		250	
5,7500 % Allianz Finance II B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 11(21/41)	DE000A1GNAH1	EUR	500	500	
5,2500 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2010(20/40)	XS0503665290	EUR		600	
4,8750 % Barclays Bank PLC EO-FLR Securities2004(14/Und.)	XS0205937336	EUR		1.000	
5,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl. v.2005(2015/2105)	XS0225369403	EUR		750	
4,5000 % Bayerische Landesbank Nachr.-FLR-ITV v.07(14/19)	XS0285330717	EUR		500	
8,5000 % BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Secs 09(14/Und.) Reg.S	XS0457228137	EUR		1.850	
5,5800 % BES Finance Ltd. EO-FLR Secs 2003(14/Und.)	XS0171467854	EUR		1.000	
7,7810 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	FR0010638338	EUR	1.000	1.000	
6,0000 % CA Preferred Funding Trust EO-Tr.Pref.Secs 2003(09/Und.)	NL0000113868	EUR		1.400	
4,8300 % Chess Capital Securities PLC EO-FLR Med.-T.Secs 05(15/Und.)	XS0225592145	EUR		3.500	
7,7500 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.774 v.2011(21)	DE000CB83CF0	EUR	500	500	
5,6250 % Commerzbank AG Var.Nachr.MTN S617 v.07(12/17)	DE000CB8AUX7	EUR		500	
5,3300 % DT.BK CAP.TR.IV 03/UNDFLR	XS0176823424	EUR		2.000	
6,5000 % Fortis Bank N.V./S.A. EO-FLR Nts 2001(11/Und.)	BE0117584202	EUR		1.000	
5,5270 % Gothaer Allg. Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.06(16/26)	XS0269270566	EUR		750	
6,2980 % Groupama S.A. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	FR0010533414	EUR		2.750	
5,7500 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40)	XS0541620901	EUR		600	
4,1760 % ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0221619033	EUR		1.000	
8,0470 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	XS0371711663	EUR	2.550	4.250	
6,5000 % Lloyds TSB Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2010(20)	XS0497187640	EUR		1.000	
6,7500 % OMV AG EO-FLR Notes 2011(18/Und.)	XS0629626663	EUR	500	500	
0,0000 % RESPARCS Funding II L.P. EO-RESPARC Sec. 2003(09/Und.)	DE0009842542	EUR		1.000	
4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/Unb.)	XS0542298012	EUR		500	
5,4190 % SG Capital Trust III EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(13/Und.)	XS0179207583	EUR	750	750	
7,7560 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2008(13/Und.)	XS0365303329	EUR	1.250	2.250	
4,1960 % Société Générale S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.) Jan.	FR0010136382	EUR	750	750	
4,8200 % Suez Environnement EO-FLR Med.-T. Nts 10(15/Und.)	FR0010945188	EUR		1.000	
6,6550 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Perp.Cap.Se.10(17/Und.)	XS0484213268	EUR		200	
4,2800 % UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	DE000A0D1KX0	EUR	2.750	4.250	
8,1250 % UniCredit Intl Bk (Luxembourg) EO-FLR Non.Cum.Bds 09(19/Und.)	XS0470937243	EUR		500	
9,3750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Non.Cum.Bds 10(20/Und.)	XS0527624059	EUR		1.000	
4,0280 % Unicredito Italiano Cap.Tr.III EO-FLR Tr.Pref.Secs05(15/Und.)	XS0231436238	EUR	1.500	1.500	

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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	
2,7760 % BVA Preferentes S.A.U. EO-FLR Part.Pref. 06(16/Und.)	ES0115006001	EUR		3.000	
5,9210 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37)	ES0224244063	EUR		1.000	

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)

Credit Default Swaps

Protection Buyer

(Basiswert(e): Protection Buy CDS 20.09.11/20.12.16)		EUR			10.000
--	--	-----	--	--	--------

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2011 bis 29.02.2012

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	542.205,65
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	4.685.472,98
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	17.245,92
Summe der Erträge	EUR	5.244.924,55

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-382.118,64
2. Depotbankvergütung	EUR	-27.879,15
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.265,66
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5.506,44
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 4.382,93		
Summe der Aufwendungen	EUR	-424.769,89

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 4.820.154,66

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.045.097,58
2. Realisierte Verluste	EUR	-16.183.831,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-14.138.734,38

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -9.318.579,72

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

0,55 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

Transaktionskosten

EUR

0,00

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

Transaktionen im Zeitraum vom 01.03.2011 bis 29.02.2012

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	77.979.467,15	115
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	2.401.694,57	7
Relativ in %	3,08%	6,09%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2011 bis 29. Februar 2012 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Subordinated Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 77.046.930,03
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -4.487.847,23
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 9.317.080,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 27.352.957,13	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -18.035.876,22</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 1.257.998,84
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 4.820.154,66
5. Realisierte Gewinne		EUR 2.045.097,59
6. Realisierte Verluste		EUR -16.183.831,96
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 6.476.346,79
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		<u>EUR 80.291.929,63</u>

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-9.318.579,72	-803,33
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	14.138.735,74	1.218,86

II. Zur Ausschüttung verfügbar

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00

III. Gesamtausschüttung

EUR	4.820.156,02	415,53	
Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	4.820.156,02	415,53
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
28.02.2009	55.909.921,55 EUR	3.799,52 EUR
28.02.2010	86.592.306,55 EUR	7.328,39 EUR
28.02.2011	77.046.930,03 EUR	7.403,38 EUR
29.02.2012	80.291.929,63 EUR	6.921,72 EUR

München, im Mai 2012

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (29.02.2012)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 18.516.852.000 (29.02.2012)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: 29. Februar 2012

Jahresbericht zum 29. Februar 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Subordinated Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.03.2011 bis 29.02.2012 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 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.

Prüfungsurteil

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 10. Mai 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Kühn
Wirtschaftsprüfer