

**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2012
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013**

Halbjahresbericht zum 31. August 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	66.344.064,37	77,96
Sonstiges	18.754.587,84	22,04
Summe	85.098.652,21	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	63.226.671,07	74,30
öffentliche Anleihe	3.117.393,30	3,66
Summe	66.344.064,37	77,96

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	66.344.064,37	77,96
Summe	66.344.064,37	77,96

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	7.974.862,00	9,37
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	8.903.881,98	10,46
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	16.833.758,61	19,78
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	19.261.357,60	22,63
>= 10 Jahre	13.370.204,18	15,72
Summe	66.344.064,37	77,96

Halbjahresbericht zum 31. August 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	66.344.064,37	77,96
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	63.093.428,30	74,14
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	63.093.428,30	74,14
5,1250 % Achmea B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	NL0000117224		EUR	1.500			85,500	1.282.500,00	1,51
4,3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	XS0211637839		EUR	2.000			88,531	1.770.625,00	2,08
5,7500 % Allianz Finance II B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 11(21/41)	DE000A1GNAH1		EUR	1.000	1.000		96,671	966.707,70	1,14
4,6250 % Allianz France S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161067		EUR	1.500	1.500		89,264	1.338.960,00	1,57
6,8750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2008(18/38)	XS0364908375		EUR	1.000			93,429	934.292,90	1,10
5,7000 % Aviva PLC EO-FLR Notes 2003(15/Und.)	XS0177448288		EUR	1.000			83,179	831.785,70	0,98
4,7291 % Aviva PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	XS0206511130		EUR	2.000	2.000		81,938	1.638.750,00	1,93
4,5000 % Barclays Bank PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0187033864		EUR	500			95,486	477.428,30	0,56
6,0000 % Barclays Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2010(21)	XS0525912449		EUR	2.000	2.000		96,553	1.931.068,60	2,27
5,8680 % BNP Paribas Capital Trust VI EO-FLR Tr.Pr.Sec. 03(13/Und.)	XS0160850227		EUR	3.700	900	200	96,504	3.570.648,00	4,20
4,4710 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0218324050		EUR	3.000	2.000	1.000	77,364	2.320.920,00	2,73
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2022)	DE0001135473		EUR	3.000	3.000		103,913	3.117.393,30	3,66
4,7500 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	XS0185490934		EUR	1.000			88,294	882.937,50	1,04
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Bonds 2006(16/Und.)	FR0010409789		EUR	550	3.250	3.700	59,042	324.729,19	0,38
6,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40)	FR0010941484		EUR	750			77,349	580.114,43	0,68
9,5000 % Deutsche Bank Cap. Fdg Tr. XI EO-Tr.Pref.Secs 2009(15/Und.)	DE000A1ALVC5		EUR	1.000	1.000		106,231	1.062.307,10	1,25
5,2520 % ELM B.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0253627136		EUR	1.600			90,656	1.450.500,00	1,70
7,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.11(17/72)	XS0674277933		EUR	1.030	520	100	105,128	1.082.821,80	1,27
6,7500 % EUROGATE GmbH & Co.KGaA,KG FLR-Anl.v.07(17/unb.)	DE000A0JQYS7		EUR	1.000		300	85,494	854.940,00	1,00
5,5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644		EUR	1.000			95,157	951.571,40	1,12
7,8750 % Groupama S.A. EO-FLR Notes 2009(19/39)	FR0010815464		EUR	1.000	1.000		61,138	611.380,00	0,72
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	XS0221011454		EUR	1.000	500	3.000	93,357	933.571,40	1,10
4,3750 % HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0203871651		EUR	2.750	1.000		82,343	2.264.432,50	2,66
5,3687 % HSBC Cap.Funding (Euro 2) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(14/Und.)	XS0178404793		EUR	2.250			96,536	2.172.053,48	2,55
1,1930 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15		EUR	2.000			66,556	1.331.120,00	1,56
5,2500 % Irish Life Assurance PLC EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0285885009		EUR	1.000			66,162	661.620,00	0,78
4,0000 % Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	XS0221574931		EUR	1.000			94,917	949.166,70	1,12
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	3.000			62,677	1.880.310,00	2,21
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042		EUR	1.500			93,750	1.406.250,00	1,65
6,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.12(22/42)	XS0764278528		EUR	2.000	2.500	500	105,772	2.115.430,40	2,49
5,0000 % Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0234284668		EUR	1.500			91,125	1.366.875,00	1,61
5,7500 % Pohjola Pankki Oyj EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750702507		EUR	3.000			108,050	3.241.506,00	3,81
4,5000 % Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	XS0289338609		EUR	1.500			85,174	1.277.614,35	1,50
6,9340 % Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Nts 2008(18)	XS0356705219		EUR	3.500			97,354	3.407.376,35	4,00
6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687		EUR	2.000			91,378	1.827.560,00	2,15
7,3750 % Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Notes 2010(15/20)	XS0540981460		EUR	1.188			93,500	1.110.780,00	1,31

Halbjahresbericht zum 31. August 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
7,0922 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Cap.Cont.MTN07(17/Und.)	XS0337453202		EUR	1.000	1.000	%	103,050	1.030.500,00	1,21
5,3140 % SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	XS0204937634		EUR	500		%	95,148	475.740,00	0,56
7,7560 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2008(13/Und.)	XS0365303329		EUR	2.000	2.000	%	85,434	1.708.680,00	2,01
4,0000 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Bonds 2010(20) Reg.S	XS0555833580		EUR	500		%	104,064	520.320,70	0,61
4,1940 % Svenska Handelsbanken AB EO-FLR Med.-T. Nts 05(15/Und.)	XS0238196942		EUR	1.500	1.500	%	95,911	1.438.666,50	1,69
8,3673 % Talanx Finanz (Luxemburg) S.A. EO-FLR Notes 2012(22/42)	XS0768664731		EUR	3.000	8.900	5.900 %	105,875	3.176.250,00	3,73
8,8360 % UBS Capital Sec. (Jersey) Ltd. EO-FLR Pref.Secs 2008(13/Und.)	XS0357283257		EUR	800		1.200 %	101,903	815.224,00	0,96
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	3.250.636,07	3,82
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	3.250.636,07	3,82
6,6250 % Cloverie PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2012(22/42)	XS0802738434		EUR	500	500	%	108,148	540.738,85	0,64
5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524		EUR	2.700	1.000	%	77,893	2.103.107,22	2,47
5,9210 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37)	ES0224244063		EUR	1.000	1.000	%	60,679	606.790,00	0,71
Summe Wertpapiervermögen							EUR	66.344.064,37	77,96

Halbjahresbericht zum 31. August 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	16.923.910,54	19,89
Bankguthaben							EUR	1.923.910,54	2,26
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.923.910,54		%	100,000	1.923.910,54	2,26
Tagesgelder							EUR	15.000.000,00	17,63
Guthaben bei DekaBank Deutsche Girozentrale									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	4.000.000,00		%	100,000	4.000.000,00	4,70
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	3.500.000,00		%	100,000	3.500.000,00	4,11
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	3.500.000,00		%	100,000	3.500.000,00	4,11
Guthaben bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	4.000.000,00		%	100,000	4.000.000,00	4,70
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.868.338,61	2,20
Zinsansprüche			EUR	1.868.338,61				1.868.338,61	2,20
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-37.661,31	-0,04
Depotbankvergütung			EUR	-2.509,81				-2.509,81	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-35.151,50				-35.151,50	-0,04
Fondsvermögen							EUR	85.098.652,21	100,00 *)
Anteilwert							EUR	6.734,09	
Ausgabepreis							EUR	6.734,09	
Anteile im Umlauf							STK	12.637	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									77,96
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Halbjahresbericht zum 31. August 2012

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- 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. August 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

10,1250 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR MTN 2012(22/42)	XS0802638642	EUR	1.000	1.000	
5,7770 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0260057285	EUR	2.250	2.850	
6,2110 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0323922376	EUR	2.500	3.000	
5,0190 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	FR0010456764	EUR	500	500	
5,2500 % BPCE S.A. EO-FLR MTN 2003(14/Und.)	FR0010031138	EUR	4.150	4.150	
9,0000 % BPCE S.A. EO-FLR Nts 2010(15/Und.)	FR0010871269	EUR	3.900	3.900	
9,2500 % BPCE S.A. EO-Notes 2009(15/Und.)	FR0010814558	EUR		1.500	
7,0470 % CL Capital Trust 1 EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	XS0146942189	EUR		1.500	
7,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2009(19/Und.)	FR0010814434	EUR	2.000	3.000	
5,2940 % Erste Cap. Fin. (JE) Tier 1 PC EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0268694808	EUR		2.000	
4,6250 % Fortis Bank N.V./S.A. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)Reg.S	BE0119806116	EUR	1.000	1.000	
5,3170 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2006(2016/2131)	XS0256975458	EUR	2.000	3.250	
5,4790 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0283629946	EUR	1.750	1.750	
7,0550 % HVB Funding Trust VIII EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	DE0008512021	EUR		1.250	
8,0470 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	XS0371711663	EUR	6.000	6.000	
8,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2009(19/Und.)	XS0456541506	EUR	500	500	
6,0000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.MTN-IHS v.10(20)	XS0520938647	EUR		1.000	
4,5000 % Santander Issuances S.A.U. EO-FLR-Notes 2004(14/19)	XS0201169439	EUR		500	
5,4190 % SG Capital Trust III EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(13/Und.)	XS0179207583	EUR	1.000	1.000	
11,2500 % SNS bank N.V. EO-FLR M.-T.CapSecs09(19/Und.)	XS0468954523	EUR		762	
6,9990 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2007(17/Und.)	XS0336598064	EUR	3.000	3.000	
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619	EUR		1.500	
4,2800 % UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	DE000A0D1KX0	EUR	2.000	2.000	
8,1250 % UniCredit Intl Bk (Luxembourg) EO-FLR Non.Cum.Bds 09(19/Und.)	XS0470937243	EUR	2.000	2.000	
6,1250 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2011(21)	XS0618847775	EUR		1.500	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

7,5000 % Cloverie PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2009(19/39)	XS0442190855	EUR		1.000	
7,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.11(17/72)	XS0758304165	EUR	520	520	

Halbjahresbericht zum 31. August 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 (31.08.2012)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Bayerische Landesbank
Sitz: Brienner Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 18.430.602.000 (31.08.2012)

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
Dr. Markus Thamerus	Bayerische Landesbank, München

Stand: August 2012