

**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2013
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2013 bis 28. Februar 2014**

Halbjahresbericht zum 31. August 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.08.2013

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	31.331.688,33	66,85
Derivate	-621.073,00	-1,33
Sonstiges	16.158.543,59	34,48
Summe	46.869.158,92	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	31.331.688,33	66,85
Summe	31.331.688,33	66,85

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	31.331.688,33	66,85
Summe	31.331.688,33	66,85

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	2.148.195,00	4,58
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	15.477.347,24	33,02
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	4.965.804,60	10,60
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.214.226,15	6,86
>= 10 Jahre	5.526.115,34	11,79
Summe	31.331.688,33	66,85

Halbjahresbericht zum 31. August 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	31.331.688,33	66,85
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	29.726.488,04	63,42
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	29.726.488,04	63,42
4,6250 % Allianz France S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161067		EUR	1.300		200 %	100,873	1.311.349,00	2,80
5,7000 % Aviva PLC EO-FLR Notes 2003(15/Und.)	XS0177448288		EUR	1.800		1.200 %	101,628	1.829.309,94	3,90
4,7291 % Aviva PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	XS0206511130		EUR	200		300 %	99,340	198.680,00	0,42
6,2110 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0323922376		EUR	300		2.600 %	102,418	307.254,99	0,66
5,2500 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2010(20/40)	XS0503665290		EUR	600	600	%	103,852	623.114,64	1,33
6,0000 % Barclays Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2010(21)	XS0525912449		EUR	300		1.250 %	108,971	326.912,49	0,70
7,7810 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	FR0010638338		EUR	200		800 %	108,976	217.952,00	0,47
9,0000 % BPCE S.A. EO-FLR Nts 2010(15/Und.)	FR0010871269		EUR	1.450		1.550 %	105,286	1.526.647,00	3,26
4,6250 % BPCE S.A. EO-Obl. 2013(23)	FR0011538222		EUR	700	700	%	99,420	695.942,38	1,48
4,7500 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	XS0185490934		EUR	1.000		%	99,029	990.290,00	2,11
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Bonds 2006(16/Und.)	FR0010409789		EUR	150		400 %	95,767	143.650,01	0,31
5,3750 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 13(25/Und.)	FR0011401751		EUR	500		1.100 %	102,401	512.005,00	1,09
7,1250 % Erste Group Bank AG EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0840062979		EUR	300		1.400 %	111,190	333.569,28	0,71
5,5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644		EUR	1.000		%	102,726	1.027.260,00	2,19
4,8750 % HBOS PLC EO-Notes 2003(15)	XS0165449736		EUR	1.000	1.000	%	103,736	1.037.360,00	2,21
5,1300 % HSBC Capital Fdg (Euro 3) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(16/Und.)	XS0188853526		EUR	2.000	2.000	%	102,824	2.056.480,00	4,39
4,0000 % Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	XS0221574931		EUR	1.000		%	101,447	1.014.466,70	2,16
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	2.300		1.500 %	88,375	2.032.625,00	4,34
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042		EUR	800		200 %	104,464	835.713,36	1,78
5,0000 % Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0234284668		EUR	2.000		700 %	96,522	1.930.440,00	4,12
4,5000 % Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	XS0289338609		EUR	800		%	94,245	753.960,00	1,61
4,8750 % Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Notes 2003(15)	XS0167127447		EUR	1.000	1.000	%	101,274	1.012.743,30	2,16
6,9340 % Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Nts 2008(18)	XS0356705219		EUR	500		1.500 %	106,450	532.250,95	1,14
6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687		EUR	1.500		%	103,086	1.546.290,00	3,30
7,0922 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Cap.Cont.MTN07(17/Und.)	XS0337453202		EUR	1.000		%	110,313	1.103.125,00	2,35
5,3140 % SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	XS0204937634		EUR	500		%	101,006	505.030,00	1,08
6,9990 % Société Générale S.A. EO-FLR Bnds.2007(17/Und.)Reg.S	XS0336598064		EUR	500		2.000 %	106,528	532.640,00	1,14
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619		EUR	100		900 %	113,552	113.552,00	0,24
4,1940 % Svenska Handelsbanken AB EO-FLR Med.-T. Nts 05(15/Und.)	XS0238196942		EUR	1.000		%	101,223	1.012.230,00	2,16
5,6250 % Telekom Austria AG EO-FLR Bonds 2013(18/Und.)	XS0877720986		EUR	500		%	102,128	510.640,00	1,09
4,2800 % UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	DE000A0D1KX0		EUR	1.000		%	100,481	1.004.810,00	2,14
6,0000 % UniCredit Bank AG Nachr. EO-MTN v.2002(14)	DE0005934426		EUR	2.100	3.000	900 %	102,295	2.148.195,00	4,58

Halbjahresbericht zum 31. August 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.605.200,29	3,42
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.605.200,29	3,42
6,0000 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	XS0911388675		EUR	300	600	300 %	103,994	311.982,00	0,67
5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524		EUR	1.300		1.600 %	99,478	1.293.218,29	2,76
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	31.331.688,33	66,85
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	-621.073,00	-1,33
Swaps Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-621.073,00	-1,33
Credit Default Swaps							EUR	-621.073,00	-1,33
Protection Buyer							EUR	-621.073,00	-1,33
Protection Buy CDS 20.03.13/20.06.18		OTC	EUR	5.000.000	-5.000.000	EUR	-621.073,00	-621.073,00	-1,33
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	15.409.304,55	32,88
Bankguthaben							EUR	1.909.304,55	4,07
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.209.304,55		%	100,000	1.209.304,55	2,58
Guthaben bei BNP Paribas S.A.									
Guthaben in Fondswährung			EUR	700.000,00		%	100,000	700.000,00	1,49
Tagesgelder							EUR	13.500.000,00	28,80
Guthaben bei DekaBank Deutsche Girozentrale									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	2.300.000,00		%	100,000	2.300.000,00	4,91
Guthaben bei DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main									
Tagesgeld in Fondswährung			EUR	2.200.000,00		%	100,000	2.200.000,00	4,69

Halbjahresbericht zum 31. August 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg Tagesgeld in Fondswährung			EUR	2.300.000,00		%	100,000	2.300.000,00	4,91
Guthaben bei Landesbank Berlin AG Tagesgeld in Fondswährung			EUR	2.300.000,00		%	100,000	2.300.000,00	4,91
Guthaben bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale Tagesgeld in Fondswährung			EUR	2.200.000,00		%	100,000	2.200.000,00	4,69
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale Tagesgeld in Fondswährung			EUR	2.200.000,00		%	100,000	2.200.000,00	4,69
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	826.862,81	1,76
Zinsansprüche			EUR	826.862,81				826.862,81	1,76
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-77.623,77	-0,17
Depotbankvergütung			EUR	-1.402,04				-1.402,04	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-25.527,29				-25.527,29	-0,05
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-50.694,44				-50.694,44	-0,11
Fondsvermögen							EUR	46.869.158,92	100,00 *)
Anteilwert							EUR	7.644,62	
Ausgabepreis							EUR	7.644,62	
Anteile im Umlauf							STK	6.131	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									66,85
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-1,33

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

***) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Halbjahresbericht zum 31. August 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.
Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Devisenkassakurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen und dienen zur Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die entsprechende Berichtswährung.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Halbjahresbericht zum 31. August 2013

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

5,1250 % Achmea B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	NL0000117224	EUR		1.500	
4,3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	XS0211637839	EUR		1.600	
7,7500 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 12(22/42)	XS0863907522	EUR	500	1.600	
4,4710 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0218324050	EUR		2.700	
6,8750 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2011(21/41)	FR0011033851	EUR		2.700	
7,7500 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.774 v.2011(21)	DE000CB83CF0	EUR		2.500	
7,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2009(19/Und.)	FR0010814434	EUR		500	
7,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.11(17/72)	XS0674277933	EUR		1.030	
5,3170 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2006(2016/2131)	XS0256975458	EUR		450	
5,4790 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0283629946	EUR		1.500	
4,3750 % HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0203871651	EUR		1.750	
5,3687 % HSBC Cap.Funding (Euro 2) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(14/Und.)	XS0178404793	EUR		2.000	
8,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2009(19/Und.)	XS0456541506	EUR		1.200	
4,1250 % Nationwide Building Society EO-FLR Med.-T.Nts 2013(18/23)	XS0906394043	EUR	470	470	
5,7500 % Pohjola Pankki Oyj EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750702507	EUR		900	
7,3750 % Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Notes 2010(15/20)	XS0540981460	EUR		1.188	
8,3673 % Talanx Finanz (Luxemburg) S.A. EO-FLR Notes 2012(22/42)	XS0768664731	EUR		800	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,9210 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37)	ES0224244063	EUR		1.000	
--	--------------	-----	--	-------	--