

**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2014
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015**

Halbjahresbericht zum 31. August 2014
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
DE000A0ETKV5

Vermögensübersicht zum 31.08.2014

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
I. Vermögensgegenstände	28.855.824,07	100,06
1. Anleihen	23.588.000,77	81,79
Nachrangige Anleihen	23.588.000,77	81,79
2. Forderungen	559.160,58	1,94
3. Bankguthaben	4.708.662,72	16,33
II. Verbindlichkeiten	-16.393,95	-0,06
III. Fondsvermögen	28.839.430,12	100,00

Halbjahresbericht zum 31. August 2014

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	23.588.000,77	81,79
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	20.831.462,17	72,23
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	20.831.462,17	72,23
4,2500 % Aareal Bank AG Nachr.FLR-IHS v.14(21/26)	DE000A1TNC94		EUR	550	550	%	105,748	581.614,00	2,02
4,0000 % AEGON N.V. EO-FLR Med.T.Nts 2014(24/44)	XS1061711575		EUR	300	300	%	103,238	309.713,25	1,07
4,6250 % Allianz France S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161067		EUR	300		%	101,752	305.256,00	1,06
4,7500 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.13(23/unb.)	DE000A1YQC29		EUR	800		200 %	109,657	877.257,60	3,04
6,2110 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0323922376		EUR	300		%	109,180	327.539,13	1,14
7,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1033661866		EUR	600	600	%	105,177	631.062,00	2,19
7,7810 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	FR0010638338		EUR	200		%	118,238	236.475,00	0,82
6,1170 % BPCE S.A. EO-FLR MTN 2007(17/Und.)	FR0010535971		EUR	300		%	110,941	332.823,00	1,15
9,0000 % BPCE S.A. EO-FLR Nts 2010(15/Und.)	FR0010871269		EUR	400	400	%	103,640	414.560,00	1,44
4,2500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2014(25/45)	FR0011949403		EUR	600	1.400	800 %	103,895	623.370,00	2,16
5,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)	FR0011697028		EUR	400		600 %	110,558	442.233,60	1,53
5,5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644		EUR	1.000		%	108,468	1.084.680,00	3,76
5,4790 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0283629946		EUR	200		%	104,642	209.284,00	0,73
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2012(23/43)	XS0856556807		EUR	300		500 %	115,869	347.608,11	1,21
4,8750 % HBOS PLC EO-Notes 2003(15)	XS0165449736		EUR	500		%	102,214	511.070,00	1,77
5,1300 % HSBC Capital Fdg (Euro 3) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(16/Und.)	XS0188853526		EUR	1.000		400 %	104,650	1.046.500,00	3,63
8,0470 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	XS0371711663		EUR	500		%	113,847	569.235,00	1,97
5,3500 % Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. EO-Notes 2013(18)	XS0972240997		EUR	200		800 %	111,244	222.488,74	0,77
5,6250 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2014(19/UND.)	BE0002463389		EUR	800	800	%	99,848	798.784,00	2,77
4,0000 % Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	XS0221574931		EUR	500		300 %	101,211	506.055,00	1,75
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	1.100		500 %	100,913	1.110.043,00	3,85
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042		EUR	800		%	109,708	877.666,64	3,04
4,6250 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(24/44)	XS1054522922		EUR	1.300	1.800	500 %	104,355	1.356.615,00	4,70
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1028599287		EUR	300		%	107,629	322.887,00	1,12
2,8750 % Poste Vita S.p.A. EO-Notes 2014(19)	XS1072613380		EUR	650	650	%	102,247	664.607,65	2,30
5,8750 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Nts 2013(23)	XS0997355036		EUR	900	900	300 %	100,704	906.336,00	3,14
6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687		EUR	1.000		300 %	107,155	1.071.550,00	3,72
5,3140 % SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	XS0204937634		EUR	500		%	100,994	504.970,00	1,75
6,9990 % Société Générale S.A. EO-FLR Bnds.2007(17/Und.)Reg.S	XS0336598064		EUR	500		%	113,503	567.515,00	1,97
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619		EUR	100		%	122,195	122.195,00	0,42
5,4250 % Solvay Finance EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	XS0992293901		EUR	450		%	108,994	490.473,90	1,70
4,1940 % Svenska Handelsbanken AB EO-FLR Med.-T. Nts 05(15/Und.)	XS0238196942		EUR	800		%	102,289	818.312,00	2,84
5,6250 % Telekom Austria AG EO-FLR Bonds 2013(18/Und.)	XS0877720986		EUR	250		%	107,767	269.417,50	0,93
4,2800 % UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	DE000A0D1KX0		EUR	800		%	101,433	811.464,00	2,81
5,7500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(20/25)	XS0986063864		EUR	500		950 %	111,960	559.801,05	1,94

Halbjahresbericht zum 31. August 2014
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.756.538,60	9,56
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2.756.538,60	9,56
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092		EUR	500	500	%	102,188	510.940,00	1,77
2,7500 % Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 2014(21/26)	XS1068866950		EUR	200	200	%	103,131	206.261,06	0,72
5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524		EUR	1.100		%	106,346	1.169.807,54	4,06
5,0000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Bonds 2014(20/75)	XS1014997073		EUR	400		%	106,195	424.780,00	1,47
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	AT0000A12GN0		EUR	400		600 %	111,188	444.750,00	1,54
Summe Wertpapiervermögen							EUR	23.588.000,77	81,79
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	4.708.662,72	16,33
Bankguthaben							EUR	508.662,72	1,76
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	508.662,72		%	100,000	508.662,72	1,76
Tagesgelder							EUR	4.200.000,00	14,56
Guthaben bei Deka Bank									
Vorzeitig kündbares Termingeld			EUR	1.400.000,00		%	100,000	1.400.000,00	4,85
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg									
Vorzeitig kündbares Termingeld			EUR	1.400.000,00		%	100,000	1.400.000,00	4,85
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Vorzeitig kündbares Termingeld			EUR	1.400.000,00		%	100,000	1.400.000,00	4,85
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	559.160,58	1,94
Zinsansprüche			EUR	559.160,58				559.160,58	1,94

Halbjahresbericht zum 31. August 2014
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
 DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-16.393,95	-0,06
Verwaltungsvergütung			EUR	-15.535,95				-15.535,95	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-858,00				-858,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	28.839.430,12	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	8.169,81	
Ausgabepreis							EUR	8.169,81	
Anteile im Umlauf							STK	3.530	

Fußnoten:

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

Halbjahresbericht zum 31. August 2014
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
DE000A0ETKV5

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Halbjahresbericht zum 31. August 2014

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

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					
7,7500 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 12(22/42)	XS0863907522	EUR		300	
6,1250 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	XS0951553592	EUR		1.000	
5,2500 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2010(20/40)	XS0503665290	EUR		600	
2,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2013 (2023)	DE0001102325	EUR	900	900	
1,6050 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	XS0185490934	EUR		1.000	
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Bonds 2006(16/Und.)	FR0010409789	EUR		150	
7,1250 % Erste Group Bank AG EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0840062979	EUR		300	
3,6250 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 14(21/26)	XS1037382535	EUR		650	
4,8750 % Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Notes 2003(15)	XS0167127447	EUR		700	
7,0922 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Cap.Cont.MTN07(17/Und.)	XS0337453202	EUR		1.000	
6,8750 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2013(23/43)	XS0808635436	EUR	300	1.300	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,0000 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	XS0911388675	EUR		1.300	
5,0000 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2013(18/23)	XS0989061345	EUR		1.000	
3,8750 % Danske Bank AS EO-FLR Notes 2013(18/23)	XS0974372467	EUR		650	
4,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T.Nts 2014(20/25)	XS1034950672	EUR		400	

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 2,31 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 687.655,55 EUR.

Halbjahresbericht zum 31. August 2014

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	81,79
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	8.169,81
Ausgabepreis	EUR	8.169,81
Anteile im Umlauf	STK	3.530

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- 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).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen. Sie dienen der Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die Berichtswährung des jeweiligen Investmentvermögens. Ist eine Ermittlung von Devisenkassamittelkursen nicht möglich, erfolgt die Bewertung zu Geldkursen.
- 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.