

**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2016
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2016 bis 28. Februar 2017**

Halbjahresbericht zum 31. August 2016

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Vermögensübersicht zum 31.08.2016

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	19.283.535,89	100,10
1. Anleihen	15.465.213,09	80,28
Corporates (inkl. Financials)	15.465.213,09	80,28
2. Forderungen	438.550,79	2,28
3. Bankguthaben	3.379.772,01	17,54
II. Verbindlichkeiten	-19.743,51	-0,10
III. Fondsvermögen	19.263.792,38	100,00

Halbjahresbericht zum 31. August 2016

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	15.465.213,09	80,28
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	12.445.774,75	64,61
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	12.445.774,75	64,61
4,2500 % Aareal Bank AG Nachr.FLR-IHS v.14(21/26)	DE000A1TNC94		EUR	650	400		105,103	683.169,50	3,55
4,7500 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.13(23/unb.)	DE000A1YCQ29		EUR	400			113,958	455.833,32	2,37
5,1250 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Bonds 2015(25/45)	XS1293505639		EUR	200		100	108,233	216.465,34	1,12
5,0000 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Securities 14(24/Und.)	XS1115800655		EUR	400	400		105,253	421.010,00	2,19
5,5000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 15(27/47)	XS1311440082		EUR	800	800	500	106,366	850.926,00	4,42
3,3750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2015(25/45)	XS1242413679		EUR	200			98,380	196.759,04	1,02
3,9410 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1134541306		EUR	200		650	105,252	210.504,80	1,09
7,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1033661866		EUR	400	400	600	94,750	379.000,00	1,97
4,9520 % BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	XS0266971745		EUR	200			92,500	185.000,00	0,96
7,7810 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	FR0010638338		EUR	200			111,932	223.864,00	1,16
6,1170 % BPCE S.A. EO-FLR MTN 2007(17/Und.)	FR0010535971		EUR	600			106,123	636.738,00	3,31
4,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0012317758		EUR	200		700	101,699	203.398,34	1,06
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	DE000CZ40LD5		EUR	850	1.050	200	102,856	874.271,92	4,54
7,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2009(19/Und.)	FR0010814434		EUR	600		50	118,128	708.768,00	3,68
8,0470 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	XS0371711663		EUR	600	300		108,285	649.710,00	3,37
5,6250 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2014(19/UND.)	BE0002463389		EUR	700	900	700	99,579	697.053,00	3,62
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	700			102,155	715.085,00	3,71
4,6250 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(24/44)	XS1054522922		EUR	500	200	200	108,375	541.875,00	2,81
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1028599287		EUR	200		100	114,573	229.145,00	1,19
3,6250 % SCOR SE EO-FLR Notes 2016(28/48)	FR0013179314		EUR	300	300		104,755	314.264,49	1,63
6,9990 % Société Générale S.A. EO-FLR Bnds.2007(17/Und.)Reg.S	XS0336598064		EUR	300			107,941	323.823,00	1,68
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619		EUR	300			121,982	365.946,00	1,90
5,4250 % Solvay Finance EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	XS0992293901		EUR	450			109,091	490.909,50	2,55
5,6250 % Telekom Austria AG EO-FLR Bonds 2013(18/Und.)	XS0877720986		EUR	250			106,392	265.980,00	1,38
3,8750 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205		EUR	350	350		107,335	375.672,50	1,95
4,7500 % UBS AG EO-FLR Bonds 2014(21/26)	CH0236733827		EUR	400			107,722	430.888,00	2,24
6,9500 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2012(22)	XS0849517650		EUR	700	700		114,245	799.715,00	4,15

Halbjahresbericht zum 31. August 2016
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	3.019.438,34	15,67	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	3.019.438,34	15,67	
6,0000 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	XS0911388675		EUR	300		200	%	109,770	329.310,00	1,71
6,6250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec.2016(21/Und.)	XS1400626690		EUR	400	400		%	107,138	428.552,00	2,22
4,8780 % Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0287195233		EUR	300			%	102,875	308.625,00	1,60
5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524		EUR	300			%	103,206	309.618,00	1,61
5,0000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Bonds 2014(20/75)	XS1014997073		EUR	400			%	108,402	433.608,00	2,25
5,9210 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37)	ES0224244063		EUR	500			%	103,938	519.690,00	2,70
4,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T.Nts 2014(20/25)	XS1034950672		EUR	500	500		%	94,433	472.165,00	2,45
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	AT0000A12GN0		EUR	200			%	108,935	217.870,34	1,13
Summe Wertpapiervermögen							EUR	15.465.213,09	80,28	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	3.379.772,01	17,54	
Bankguthaben							EUR	279.772,01	1,45	
Guthaben bei Bayerische Landesbank										
Guthaben in Fondswährung			EUR	279.772,01			%	100,000	279.772,01	1,45
Tagesgelder							EUR	2.400.000,00	12,45	
Guthaben bei Deka Bank										
Guthaben in Fondswährung			EUR	800.000,00			%	100,000	800.000,00	4,15
Guthaben bei Landesbank Berlin AG										
Guthaben in Fondswährung			EUR	800.000,00			%	100,000	800.000,00	4,15
Guthaben bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale										
Guthaben in Fondswährung			EUR	800.000,00			%	100,000	800.000,00	4,15
Termingelder							EUR	700.000,00	3,64	
Guthaben bei DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank										
Guthaben in Fondswährung			EUR	700.000,00			%	100,000	700.000,00	3,64
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	438.550,79	2,28	
Zinsansprüche			EUR	438.550,79					438.550,79	2,28

Halbjahresbericht zum 31. August 2016
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-19.743,51	-0,10
Verwaltungsvergütung			EUR	-10.390,28				-10.390,28	-0,06
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-392,19				-392,19	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.387,95				-8.387,95	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-573,09				-573,09	0,00
Fondsvermögen							EUR	19.263.792,38	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	7.973,42	
Ausgabepreis							EUR	7.973,42	
Anteile im Umlauf							STK	2.416	

Fußnoten:

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

Halbjahresbericht zum 31. August 2016
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 2016

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

5,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1278718686	EUR		500	
4,0000 % AEGON N.V. EO-FLR Med.T.Nts 2014(24/44)	XS1061711575	EUR		300	
2,6250 % Barclays PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2015(20/25)	XS1319647068	EUR		175	
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)	XS1222594472	EUR		100	
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	DE0001102390	EUR	700	700	
6,0000 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.14(22/unb.)	DE000DB7XHP3	EUR		600	
4,5960 % Generali Finance B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(25/Und.)	XS1140860534	EUR		200	
7,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2016(21/Und.)	XS1346815787	EUR		400	
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337	EUR		550	
5,7500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(20/25)	XS0986063864	EUR		200	
6,7500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1107890847	EUR	200	200	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587	EUR		400	
8,8750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Bond 2016(21/Und.)	XS1394911496	EUR	800	800	
5,6250 % Banco de Sabadell S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1405136364	EUR	500	500	
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092	EUR		800	
8,8750 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	XS1425367494	EUR	600	600	
6,3750 % Lloyds Banking Group PLC EO-FLR Notes 2014(20/Und.)	XS1043545059	EUR		500	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687	EUR		800	
---	--------------	-----	--	-----	--

Halbjahresbericht zum 31. August 2016

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

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

3.255,00

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 24,95 %.

Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 6.986.637,45 EUR.

Halbjahresbericht zum 31. August 2016

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	80,28
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	7.973,42
Ausgabepreis	EUR	7.973,42
Anteile im Umlauf	STK	2.416

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 § 27 KARBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV 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.