

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Subordinated Bond Fonds ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,5% p.a., derzeit 0,65% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Subordinated Bond Fonds ist die Erwirtschaftung einer höheren Rendite als klassische, verzinsliche Wertpapieranlagen (Staatsanleihen) durch die diversifizierte Anlage in Nachranganleihen.

Der BayernInvest Subordinated Bond Fonds investiert in das EUR Nachranganleihen Universum. Im Gegensatz zu seiner Benchmark investiert der Fonds nicht nur in Tier 1 und Tier 2 Anleihen von Banken, sondern aus Diversifikationsgesichtspunkten auch in Tier 1 und Tier 2 Anleihen von Versicherungen sowie in sogenannte Hybrid Anleihen von Nicht-Finanzunternehmen. Der Selektionsprozeß stützt sich dabei auf eine fundamentale Credit Analyse, welche sowohl Makro Top down, als auch auf Einzelemittenten Basis Bottom up durchgeführt wird. Hierbei werden auch regulatorische und kapitalklassenbezogene Spezifika miteinbezogen.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere können Verluste durch den Vermögensverfall von Ausstellern nicht ausgeschlossen werden. Um das Adressenausfallrisiko zu beschränken, zielt die Anlagepolitik des Fonds auf eine sorgfältige Auswahl der Emittenten ab. Es bestanden auch geringe Risiken aus der Anlage von liquiden Mitteln bei Banken (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder), die jedoch durch die entsprechenden Einlagensicherungsmechanismen und die Aufteilung auf verschiedene Kontrahenten gemindert werden.

Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Subordinated Bond Fonds Kursschwankungen durch Veränderungen der Kapitalmarktzinsen sowie Schwankungen der Risikoaufschläge einzelner Anleihen (Spreadrisiken) ausgesetzt. Aufgrund des relativ hohen Risikoaufschlages (Bund Spread +566 Basispunkte per 28.02.2013) weist der Fonds eine geringere Zinsreagibilität als andere Anleihe Sektoren auf, d.h. Veränderungen des Zinsniveaus haben geringere Auswirkungen, da diese bei gleichbleibenden Risikoaufschlägen durch die laufende Rendite in der Regel kompensiert werden. Dieser Effekt ist im Total Return seit Jahresanfang 2013 zu erkennen: die Rendite für 10-jährige Bundesanleihen stieg zwar im Zeitraum von 1,31% auf 1,47% mit einhergehenden Kursverlusten der Bundesanleihen, jedoch konnte das Fondsvermögen im gleichen Zeitraum eine Performance von +0,73% erwirtschaften.

Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Die Marktpreise von Nachrang Anleihen werden einerseits von systemischen Risiken wie z.B. der Staatsschuldenkrise beeinflusst, d.h. der Markt unterscheidet in diesen Phasen nicht mehr zwischen Einzelemittentenrisiken und meidet Assetklassen mit höheren Risikoaufschlägen. Andererseits spielen ideosynkratische Risiken eine bedeutende Rolle, d.h. eine signifikante Veränderung des Risikoprofils eines Einzelemittenten. Der Fonds versucht innerhalb des Nachranguniversums einen hohen Grad an Diversifikation mittels einer erweiterten Kapitalklassen- und Länderallokation versus der Benchmark zu erreichen.

Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum ausschließlich in Euro denominierte Renten investiert. Falls der Fonds in Nicht-Euro denominierte Renten investiert wird das Währungsrisiko durch Devisentermingeschäfte abgesichert.

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet, benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Der BayernInvest Subordinated Bond Fonds investiert überwiegend in Anleihen mit hohem Emissionsvolumen. Trotzdem kann es in Phasen ausgeprägter Marktverwerfungen zu einer eingeschränkten Handelsliquidität kommen. Innerhalb des Rentenuniversums zählt der Nachrangmarkt darüber hinaus zu den liquiditätsärmsten Sektoren mit relativ hohen Geld-/Brief-Spannen. Dies ist v.a. auf die höhere Volatilität dieser Papiere aufgrund des Eigenkapitalcharakters zurückzuführen.

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.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum sank die Rendite dt. zehnjähriger Staatsanleihen von 1,81% auf 1,45%. Der Merrill Lynch Index ET10, der die Entwicklung der Risikoaufschläge von hybridem T1-Bank-Kapital darstellt, engte sich um 432bp auf 514 bp ein. Der BayernInvest Subordinated Bond Fonds erzielte eine Performance von 17,13% und schlug damit seine Benchmark um 4,12%. Die Entwicklung der Märkte im Berichtszeitraum war hauptsächlich beeinflusst durch die europäische Staats-Schuldenkrise sowie die Maßnahmen der internationalen Notenbanken zur Bereitstellung der nötigen Liquidität.

So war der Beginn des Fonds-Geschäftsjahres 2012/2013 von der Sorge um den Verbleib Griechenlands in der Währungsunion sowie der Reaktion der Märkte auf den Schuldenschnitt bei griechischen Staatsanleihen gekennzeichnet. Aufgrund der Nervosität über den Ausgang der Parlamentswahlen in Griechenland korrigierten die Kurse von Nachranganleihen im Zeitraum von März 2012 bis Ende Mai 2012 deutlich, so dass der Fonds eine negative Performance von -6,76% in diesem Zeitraum erfuhr. Auch die europaweite Herabstufungswelle von Ratings bei Banken durch die Agentur Moodys im Zeitraum April und Mai 2012 trug zur negativen Entwicklung bei Renditeaufschlägen aus dem Bankenbereich bei. Für eine Entspannung sowie Trendumkehr an den Kapitalmärkten sorgte der Ausgang der Wahlen in Griechenland Anfang Juni mit der Zuversicht, einen Austritt Griechenlands aus der Währungsunion zu vermeiden. Der Antrag Spaniens auf eine Hilfszahlung von Seiten der EU für angeschlagene spanische Geschäftsbanken im Juni wurde ebenfalls mit Erleichterung aufgenommen. Erste Analysen von Beratungsfirmen gingen im Sommer von einem Kapitalbedarf von ca. € 65 Mrd. bei den spanischen Instituten aus.

In den Folgemonaten konnte sich die Rallye an den Märkten nicht nur fortsetzen, sondern beschleunigte sich nochmals, unterstützt von den Aussagen des EZB-Chefs Draghi Anfang August, „alles für den Erhalt der EURO-Zone tun zu wollen“. Die Veröffentlichung des OMT-Programmes durch die EZB Anfang September, das es der Zentralbank ermöglicht Staatsanleihen von EU-Staaten, die sich unter das ESM-Rettungsprogramm der EU begeben, zu kaufen, konnte voll die Erwartungen des Kapitalmarktes erfüllen. In der Folge stieg das Vertrauen der Marktteilnehmer deutlich, dass nun ein Instrumentarium geschaffen wurde, um ein Wiederaufflackern der EU-Staatsschuldenkrise einzudämmen und zu verhindern. Ebenfalls im September hat die US-Notenbank FED ein weiteres Bond-Aufkaufprogramm beschlossen, unter dem monatlich \$ 44 Mrd. RMBS gekauft werden sollen, „solange bis es besser wird“ laut Notenbank Chef Bernanke. Während sich auf der Makroebene bereits eine Abkühlung der deutschen Konjunktur im 4. Quartal 2012 abzeichnete, verlief die Berichtssaison für Banken und Versicherungen zum 3. Quartal 2012 auf breiter Front positiv. Der positive Trend der nachhaltigen Stärkung der Eigenkapitalquoten bei Banken wie auch bei Versicherungen setzte sich fort, auch die Profitabilität entwickelte sich gut. Der November 2012 mit +3,62% sowie der Dezember 2012 mit +3,81% Performance entwickelten sich nochmals zu den besten Monaten des Jahres. Angetrieben von der expansiven Geldpolitik der großen Notenbanken waren Anleger auf der Jagd nach Rendite, unterstützt durch die Freigabe einer weiteren EU-Hilfsfranche in Höhe von € 34,4 Mrd. für Griechenland im November sowie der Auszahlung von Rekapitalisierungshilfen für spanische Banken in Höhe von € 39,5 Mrd. im Dezember. Zu Beginn des Jahres 2013 konnte die Vermeidung des Absturzes in das „fiscal cliff“ in den USA die Märkte zwar noch beflügeln, allerdings wurde in Anbetracht des Näherrückens der Italien-Wahl die Nervosität an den Märkten wieder größer. Der Wahlausgang in Italien Ende Februar rückte dann auch kurzfristig die Sorgen um ein Wiederaufflackern der EU-Staatsschuldenkrise in den Vordergrund. Allerdings legte der Markt die Sorgen auch wieder relativ schnell beiseite, so dass im Februar nochmals eine positive Performance von +1,11% im Fonds erzielt wurde.

Bei der Selektion der Bank Tier 1 Anleihen im Fonds wurde im Berichtszeitraum der Fokus auf sogenannte Step-up Anleihen gelegt, bei denen der sogenannte „Weiterführungskupon“ im Falle einer Nichtkündigung der Anleihe zum ersten Kündigungstermin relativ hoch ist. Diese beiden Faktoren erhöhen stark die Wahrscheinlichkeit, dass ein Emittent auch aus ökonomischen Gesichtspunkten heraus die Kündigung vornimmt und die Anleihe nicht zu einer Perpetual-Anleihe wird. So blieb es im Laufe des Berichtszeitraumes auch im Markt für Tier 1-Anleihen beim Status quo, dass Banken die ersten Kündigungstermine in der Regel einhalten und somit ein Repricing der Anleihen, verbunden mit deutlichen Kursabschlägen, verhindert wird. Ebenso wurde der ausgewogene Mix zwischen Bank- und Versicherungsanleihen im Gegensatz zur Benchmark aus Diversifikationsgründen beibehalten. Gegen Ende des Berichtszeitraumes kam es zur deutlichen Zunahme der Emissionstätigkeit von Corporate Hybrid-Anleihen aus den Bereichen Telekom und Versorgung. Aufgrund der Attraktivität der Rendite bei diesen für die Unternehmen zu 50% als Eigenkapital zählenden Instrumenten und der guten Qualität der Emittenten wurden diese Neuemissionen wieder verstärkt im Fonds gewichtet.

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf € 2.417.635,22. Der Betrag setzt sich zusammen aus realisierten Gewinnen aus Renten in Höhe von € 4.915.018,38 sowie aus realisierten Verlusten aus Renten in Höhe von € -2.497.383,16.

Die Performance des BayernInvest Subordinated Bond Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013 mit 17,13% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Auch im kommenden Berichtszeitraum bleibt die Schuldenkrise in Europa ein wichtiger Treiber für die Kapitalmärkte. Zwar gehen wir von einer weiteren Beruhigung der Staatsschuldenkrise aus, jedoch kann es zwischenzeitlich immer wieder zu einer negativen Nachrichtenlage, v.a. im Hinblick auf die wirtschaftliche Entwicklung der südeuropäischen Länder, kommen. Ebenfalls im Blickpunkt der Märkte wird die Entwicklung bei den Staatsschulden in den USA bleiben. Eine Änderung der expansiven Geldpolitik der Notenbanken könnte die Märkte ebenfalls negativ beeinflussen, jedoch gehen wir lediglich von einer leichten Erholung der Konjunktur in den USA und Europa aus, so dass die Notenbanken in 2013 noch nicht in die Lage kommen dürften, einen Ausstieg aus ihrer Geldpolitik anzukündigen. Der BayernInvest Subordinated Bond Fonds wird seine Strategie beibehalten und weiterhin ausgewogen in Nachranganleihen sowohl aus dem Banken-, als auch aus dem Versicherungsbereich investieren. Durch die spürbar gestiegene Emissionstätigkeit bei Unternehmens-Hybridanleihen zu Beginn des Jahres 2013 dürfte diesem Sektor eine etwas höhere Gewichtung im Fonds zukommen.

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Renten	66.546.909,74	88,57
Sonstiges	8.585.205,94	11,43
Summe	75.132.115,68	100,00

Renten nach Sektoren	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Corporates (inkl. Financials)	66.546.909,74	88,57
Summe	66.546.909,74	88,57

Renten nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
EUR	66.546.909,74	88,57
Summe	66.546.909,74	88,57

Renten nach Restlaufzeit	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
< 1 Jahr	3.116.000,00	4,15
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	15.916.165,25	21,18
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	14.933.853,32	19,88
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	18.109.955,17	24,10
>= 10 Jahre	14.470.936,00	19,26
Summe	66.546.909,74	88,57

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	66.546.909,74	88,57
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	62.967.769,74	83,81
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	62.967.769,74	83,81
5,1250 % Achmea B.V. EO-FLR Securities2005(15/Und.)	NL0000117224		EUR	1.500		%	95,292	1.429.375,05	1,90
4,3750 % Allianz Finance II B.V. EO-Bonds 2005(17/Und.) xW	XS0211637839		EUR	1.600		400 %	98,985	1.583.760,00	2,11
4,6250 % Allianz France S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161067		EUR	1.500	1.500	%	99,226	1.488.390,00	1,98
7,7500 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 12(22/42)	XS0863907522		EUR	1.100	1.900	800 %	102,050	1.122.550,00	1,49
5,7000 % Aviva PLC EO-FLR Notes 2003(15/Und.)	XS0177448288		EUR	3.000	2.500	500 %	97,844	2.935.312,50	3,91
4,7291 % Aviva PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	XS0206511130		EUR	500	2.500	2.000 %	96,375	481.875,00	0,64
6,2110 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0323922376		EUR	2.900	8.100	5.700 %	97,406	2.824.781,25	3,76
6,0000 % Barclays Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2010(21)	XS0525912449		EUR	1.550	2.000	450 %	110,358	1.710.550,71	2,28
7,7810 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	FR0010638338		EUR	1.000	1.000	%	109,750	1.097.500,00	1,46
9,0000 % BPCE S.A. EO-FLR Nts 2010(15/Und.)	FR00110871269		EUR	3.000	8.400	5.400 %	105,193	3.155.790,00	4,20
4,4710 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0218324050		EUR	2.700	3.500	2.800 %	96,678	2.610.306,00	3,47
4,7500 % Citigroup Inc. EO-FLR Notes 2004(14/19) Intl	XS0185490934		EUR	1.000		%	98,768	987.678,60	1,31
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Bonds 2006(16/Und.)	FR0010409789		EUR	550	3.250	3.700 %	86,708	476.895,82	0,63
6,8750 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2011(21/41)	FR0011033851		EUR	2.700	4.500	1.800 %	101,250	2.733.750,00	3,64
7,7500 % Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.774 v.2011(21)	DE000CB83CF0		EUR	2.500	3.000	500 %	104,738	2.618.441,00	3,49
7,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2009(19/Und.)	FR0010814434		EUR	500	4.500	5.000 %	107,311	536.555,00	0,71
5,3750 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 13(25/Und.)	FR0011401751		EUR	1.600	1.600	%	100,941	1.615.056,00	2,15
7,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.11(17/72)	XS0674277933		EUR	1.030	520	100 %	111,245	1.145.820,10	1,53
7,1250 % Erste Group Bank AG EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0840062979		EUR	1.700	4.300	2.600 %	113,276	1.925.692,85	2,56
5,5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644		EUR	1.000		%	100,104	1.001.041,70	1,33
5,3170 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2006(2016/2131)	XS0256975458		EUR	450	4.000	4.800 %	84,661	380.973,20	0,51
5,4790 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0283629946		EUR	1.500	5.250	3.750 %	84,469	1.267.031,25	1,69
4,3750 % HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0203871651		EUR	1.750	1.000	1.000 %	97,771	1.710.992,50	2,28
5,3687 % HSBC Cap.Funding (Euro 2) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(14/Und.)	XS0178404793		EUR	2.000		250 %	99,828	1.996.550,00	2,66
8,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2009(19/Und.)	XS0456541506		EUR	1.200	2.500	1.300 %	97,106	1.165.272,00	1,55
4,0000 % Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	XS0221574931		EUR	1.000		%	99,188	991.875,00	1,32
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	3.800	1.400	600 %	82,000	3.116.000,00	4,15
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042		EUR	1.000		500 %	103,563	1.035.625,00	1,38
5,0000 % Old Mutual PLC EO-FLR MTN 2005(15/Und.)	XS0234284668		EUR	2.700	2.500	1.300 %	92,125	2.487.375,00	3,31
5,7500 % Pohjola Pankki Oyj EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0750702507		EUR	900		2.100 %	117,589	1.058.300,19	1,41
4,5000 % Raiffeisen Zentralbk Öst. AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	XS0289338609		EUR	800		700 %	94,203	753.622,88	1,00
6,9340 % Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Nts 2008(18)	XS0356705219		EUR	2.000		1.500 %	110,508	2.210.161,80	2,94
6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687		EUR	1.500		500 %	99,499	1.492.485,00	1,99
7,3750 % Shinsei Bank Ltd. EO-FLR Notes 2010(15/20)	XS0540981460		EUR	1.188		%	101,903	1.210.607,64	1,61
7,0922 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Cap.Cont.MTN07(17/Und.)	XS0337453202		EUR	1.000	1.000	%	109,200	1.092.000,00	1,45
5,3140 % SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	XS0204937634		EUR	500		%	99,825	499.125,00	0,66

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
6,9990 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2007(17/Und.)	XS0336598064		EUR	2.500	6.800	4.300	%	97,701	2.442.525,00	3,25
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619		EUR	1.000	1.000	1.500	%	112,458	1.124.580,00	1,50
4,1940 % Svenska Handelsbanken AB EO-FLR Med.-T. Nts 05(15/Und.)	XS0238196942		EUR	1.000	1.500	500	%	100,647	1.006.466,70	1,34
8,3673 % Talanx Finanz (Luxemburg) S.A. EO-FLR Notes 2012(22/42)	XS0768664731		EUR	800	9.600	8.800	%	119,150	953.200,00	1,27
5,6250 % Telekom Austria AG EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	XS0877720986		EUR	500	700	200	%	102,098	510.490,00	0,68
4,2800 % UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	DE000A0D1KX0		EUR	1.000	3.000	2.000	%	98,139	981.390,00	1,31

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 3.579.140,00 4,76

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 3.579.140,00 4,76

5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524		EUR	2.900	3.700	2.500	%	93,750	2.718.750,00	3,62
5,9210 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37)	ES0224244063		EUR	1.000	1.000		%	86,039	860.390,00	1,15

Summe Wertpapiervermögen

EUR 66.546.909,74 88,57

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

EUR 6.457.442,49 8,59

Bankguthaben

EUR 6.457.442,49 8,59

Guthaben bei Bayerische Landesbank										
Guthaben in Fondswährung			EUR	4.457.442,49			%	100,000	4.457.442,49	5,93

Tagesgelder

Guthaben bei Landesbank Berlin AG										
Guthaben in Fondswährung			EUR	2.000.000,00			%	100,000	2.000.000,00	2,66

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 28.02.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.184.067,47	2,91
Zinsansprüche			EUR	2.184.067,47				2.184.067,47	2,91
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-56.304,02	-0,07
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.632,78				-7.632,78	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-46.137,27				-46.137,27	-0,06
Depotbankvergütung			EUR	-2.533,97				-2.533,97	-0,00
Fondsvermögen							EUR	75.132.115,68	100,00 *)
Anteilwert								7.644,70	
Ausgabepreis								7.644,70	
Anteile im Umlauf							STK	9.828	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									88,57
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

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

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

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.

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

kleinster potentieller Risikobetrag	3,91 %
größter potentieller Risikobetrag	6,71 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	5,20 %

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 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 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.

Jahresbericht zum 28. Februar 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
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
5,7500 % Allianz Finance II B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 11(21/41)	DE000A1GNAH1	EUR	1.000	1.000
5,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2012(2022/2042)	DE000A1RE1Q3	EUR	1.200	1.200
10,1250 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR MTN 2012(22/42)	XS0802638642	EUR	1.000	1.000
6,8750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2008(18/38)	XS0364908375	EUR		1.000
5,7770 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0260057285	EUR	2.250	2.850
4,5000 % Barclays Bank PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19)	XS0187033864	EUR		500
4,6250 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)Reg.S	BE0119806116	EUR	2.000	2.000
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	6.150	6.150
9,2500 % BPCE S.A. EO-Notes 2009(15/Und.)	FR0010814558	EUR		1.500
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2022)	DE0001135473	EUR	3.000	3.000
7,0470 % CL Capital Trust 1 EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	XS0146942189	EUR		1.500
6,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40)	FR0010941484	EUR		750
9,5000 % Deutsche Bank Cap. Fdg Tr. XI EO-Tr.Pref.Secs 2009(15/Und.)	DE000A1ALVC5	EUR	1.000	1.000
5,3300 % DT.BK CAP.TR.IV 03/UNDFLR	XS0176823424	EUR	1.000	1.000
5,2520 % ELM B.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0253627136	EUR		1.600
5,2940 % Erste Cap. Fin. (JE) Tier 1 PC EO-FLR Med.-T. Nts 06(16/Und.)	XS0268694808	EUR		2.000
6,7500 % EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/unb.)	DE000A0JQYS7	EUR		1.300
7,8750 % Groupama S.A. EO-FLR Notes 2009(19/39)	FR0010815464	EUR	1.000	1.000
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	XS0221011454	EUR	500	4.000
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2012(23/43)	XS0856556807	EUR	400	400
1,0660 % HSH Nordbank AG NACHR.FLR-IHS. 07(12/17)DIP238	DE000HSH2H15	EUR		2.000
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
5,2500 % Irish Life Assurance PLC EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0285885009	EUR		1.000
6,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.12(22/42)	XS0764278528	EUR	2.500	2.500
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
4,0000 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Med.-T. Nts 2012(17/22)	XS0828014133	EUR	350	350
11,2500 % SNS bank N.V. EO-FLR M.-T.CapSecs09(19/Und.)	XS0468954523	EUR		762

Jahresbericht zum 28. Februar 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
7,7560 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2008(13/Und.)	XS0365303329	EUR	3.000	3.000
4,0000 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Bonds 2010(20) Reg.S	XS0555833580	EUR		500
8,8360 % UBS Capital Sec. (Jersey) Ltd. EO-FLR Pref.Secs 2008(13/Und.)	XS0357283257	EUR		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
6,9500 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2012(22)	XS0849517650	EUR	4.200	4.200

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,8680 % BNP Paribas Capital Trust VI EO-FLR Tr.Pr.Sec. 03(13/Und.)	XS0160850227	EUR	900	3.900
6,6250 % Cloverie PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2012(22/42)	XS0802738434	EUR	500	500
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

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.03.2012 bis 28.02.2013

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	312.224,57
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	3.708.089,27
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.798,20
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.268,15
Summe der Erträge	EUR	4.021.843,89

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-374.074,64
2. Depotbankvergütung	EUR	-24.730,47
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.966,39
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-4.467,41
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 2.663,22		
Summe der Aufwendungen	EUR	-411.238,91

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 3.610.604,98

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.915.018,39
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.497.383,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	2.417.635,23

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 6.028.240,21

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

0,60 %

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

0,00

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände.

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 01.03.2012 bis 28.02.2013

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	243.393.265,01	274
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	10.738.802,21	28
Relativ in %	4,41%	10,22%

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

Im Geschäftsjahr vom 1. März 2012 bis 28. Februar 2013 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft BayernInvest KAG für das Sondervermögen BayernInvest Subordinated Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 80.291.929,63
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -5.329.595,14
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -14.537.313,93
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 41.396.362,93	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -55.933.676,86</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 1.988.174,17
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 3.610.604,98
5. Realisierte Gewinne		EUR 4.915.018,39
6. Realisierte Verluste		EUR -2.497.383,16
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 6.690.680,74
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 75.132.115,68

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

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	6.028.240,21	613,37
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Zur Ausschüttung verfügbar	EUR	6.028.240,21	613,37
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-2.658.499,85	-270,50
III. Gesamtausschüttung	EUR	3.369.740,36	342,87
Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	3.369.740,36	342,87
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
28.02.2013	75.132.115,68 EUR	7.644,70 EUR

München, im Mai 2013

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Jahresbericht zum 28. Februar 2013

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

ISIN: DE000A0ETKV5

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Subordinated Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2012 bis 28. Februar 2013 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 23. Mai 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer