

**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015**

# **Jahresbericht zum 28. Februar 2015**

## **BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**

DE000A0ETKV5

### **Tätigkeitsbericht**

Das Sondervermögen BayernInvest Subordinated Bond-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft 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. Der Fonds investiert in neue Tier 1 (AT1) und bestandsgeschützte Tier 1 und Tier 2 Anleihen von Banken, 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 (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Sondervermögens geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

#### **Zinsänderungsrisiko**

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers gegeben ist, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach (Rest-) Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kurs-/Zinsänderungsrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

# **Jahresbericht zum 28. Februar 2015**

## **BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**

DE000A0ETKV5

### **Tätigkeitsbericht**

#### **Marktpreisrisiko**

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

#### **Währungsrisiko**

Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

#### **Liquiditätsrisiko**

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Begründet durch die Investition unter anderem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und die zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Functibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden.

#### **Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften**

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Vertragsbedingungen für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Im Falle von Absicherungsgeschäften, die dazu dienen das Gesamtrisiko zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen geschmälert werden. Sofern im Rahmen der Anlagestrategie systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt werden, kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen. Der Einsatz von Derivaten birgt diverse Risiken. Diese sind u.a. Kursänderungen des Basiswertes, Hebelrisiken, Stillhalterrisiken sowie allgemeine Marktschwankungen.

## **Tätigkeitsbericht**

### **Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum**

Die Entwicklung der Rentenmärkte im Berichtszeitraum war gekennzeichnet durch einen stetigen Renditerückgang bei nahezu allen europäischen Staatsanleihen und einer parallel einhergehenden Einengung der Kreditrisikoaufschläge von Nachranganleihen. Im Berichtszeitraum sank die Rendite deutscher zehnjähriger Staatsanleihen von 1,62% auf 0,32%. Der iBoxx Financial Subordinated Index, der die Entwicklung von 138 Nachranganleihen darstellt, engte sich von 202bp auf 165 bp (Assetswap Spread) ein. Der Haupttreiber der Entwicklung konstant sinkender Renditen war die europäische Notenbank EZB mit ihrer expansiven Geldpolitik. Aufgrund anhaltend sinkender Inflationsraten und um einer möglichen Deflation zu begegnen senkte die EZB ihre Leitzinsen auf 0,05% und setzte den Einlagensatz von Banken mit -0,2% sogar auf ein negatives Zinsniveau. Zu den Zinssenkungen verstärkend hinzu kamen quantitative Maßnahmen, die vorerst nur Pfandbriefe und Asset backed securities umfassten. Gegen Ende des Jahres 2014 verdichteten sich jedoch immer mehr die Spekulationen, die EZB könnte ihr Bilanzvolumen um weitere Euro 1.000 Mrd. erhöhen.

Anfang 2015 verkündete der EZB-Präsident Draghi dann tatsächlich ein Staatsanleihenkaufprogramm, das im März 2015 starten sollte und vorsieht, bis September 2016 monatlich europäische Staatsanleihen im Volumen von Euro 60 Mrd. aufzukaufen. Der geopolitische Streit um die Ukraine und die damit verbundenen Sanktionen gegen Russland trieben ebenfalls immer wieder Fluchtgelder in die sicheren Staatsanleihen und unterstützten die Renditen. Von den Marktteilnehmern überwiegend positiv aufgenommen wurden die Ergebnisse des von der EZB und der europäischen Bankenbehörde EBA durchgeführten Banken Stresstests. Zwar konnten insgesamt 25 Banken die Mindestkapitalanforderungen nicht erfüllen, jedoch blieb der zusätzliche geforderte Kapitalbedarf mit Euro 9,5 Mrd. überschaubar. Insgesamt positiv auf den Sektor Banken wirken sich die permanent steigenden Kernkapitalquoten bei Finanzinstituten aus, die nach Basel III bis spätestens 2019 umgesetzt werden müssen.

Im Zuge der neuen Kernkapitalanforderungen an Banken kam es im Berichtszeitraum verstärkt zur Emissionstätigkeit von sogenannten AT1-(CoCo-) Anleihen, die für die Banken verlustabsorbierendes Tier 1-Kapital darstellen und bis zu einer Quote von 1,5% im Verhältnis zu den risikogewichteten Aktiva einer Bankbilanz emittiert werden können. In 2014 kam es zur Emission von € 42,5 Mrd. AT1-Anleihen, insgesamt wurden bis dato ca. €60 Mrd. emittiert. Seit Mitte 2014 investiert auch der BI Subordinated Bond Fonds in diese neue Assetklasse, die aufgrund der relativ hohen Renditen zwischen ca. 5,5% und 7% sehr interessant ist im aktuellen Niedrigzins-Umfeld. Da das Risikoprofil der CoCo-(Contingent Convertible-) Bonds jedoch durch das Kuponausfall-Risiko und das Risiko der Verlustbeteiligung höher ist als das von üblichen Nachranganleihen, wurde die Investition im Berichtszeitraum auf maximal 15% am Fondsvermögen beschränkt. Am Ende der Berichtsperiode befanden sich keine AT1-Anleihen im Bestand, da taktisch mit einer Kurskorrektur bei AT1-Anleihen gerechnet wird.

Während des gesamten Berichtszeitraumes wurde die sehr ausgewogene Mischung von Bank- und Versicherungsnachranganleihen beibehalten. Nicht-Financial Hybrid Anleihen aus dem Corporate Bond Bereich dienten weiterhin der Beimischung, die im Jahresverlauf zwischen 5% und 10% lag. Zum Berichtsstichtag selbst hat der Fonds zu 32,3% in Nachranganleihen aus dem Versicherungssektor, zu 36,3% in Nachranganleihen aus dem Banksektor und zu 9,8% in Corporate Hybridanleihen aus dem Nicht-Financial Bereich investiert. Der Rest in Höhe von 21,6% wurde als Kassenbestand gehalten, da kurzfristig mit einer Marktkorrektur und günstigeren Wiedereinstiegskursen gerechnet wird.

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
DE000A0ETKV5

**Tätigkeitsbericht**

**Anlageergebnis**

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert aus Renten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 2.048.663,86 denen Verluste in Höhe von EUR 153.561,80 gegenüber standen.

Die Performance des BayernInvest Subordinated Bond-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015 mit 9,27% positiv (nach BVI-Methode).

**Fonds- und Marktausblick**

Auch im kommenden Berichtszeitraum wird das Geschehen an den internationalen Kapitalmärkten überwiegend von der Politik der internationalen Notenbanken bestimmt werden. Die europäische Notenbank EZB wird im März 2015 ihr Staatsanleihenkaufprogramm beginnen und dann bis vermutlich September 2016 monatlich Euro 60 Mrd. an Liquidität in den Markt schleusen. Dieses Kaufprogramm wird das Renditeniveau vermutlich weiterhin sehr niedrig halten und dafür sorgen, dass Investoren weiterhin in riskantere und höher rentierende Assetklassen gezwungen werden. Davon sollte auch der Sektor Nachranganleihen profitieren. Auf der anderen Seite stellt der mögliche Beginn des Zinserhöhungszyklus' in den USA durch die amerikanische Notenbank FED eine Gefahr für einen Anstieg der Zinsen in den USA und in abgeschwächter Form auch in Europa dar. Außerdem bleibt die Frage nach dem richtigen Umgang mit der Schuldenkrise in Griechenland weiterhin ungelöst und dürfte über den Verlauf des Jahres 2015 immer wieder für Störfeuer an den Märkten sorgen.

Insgesamt ist jedoch davon auszugehen, dass die expansive Notenbank Politik der EZB marktbestimmend bleibt und den Nachrangmarkt gut unterstützt.

Der BayernInvest Subordinated Bond-Fonds wird seine Strategie beibehalten und weiterhin ausgewogen in Nachranganleihen sowohl aus dem Banken-, als auch aus dem Versicherungsbereich investieren. Unternehmens-Hybridanleihen werden auch weiterhin als Beimischung im Fonds mit einem Anteil von ca. 5% bis 10% dienen. Ebenfalls wird weiterhin in die neue Assetklasse AT1 investiert werden.

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
 DE000A0ETKV5

**Vermögensübersicht zum 28.02.2015**

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>21.573.893,48</b>	<b>100,09</b>
1. Anleihen	16.539.862,91	76,74
Corporates (inkl. Financials)	16.030.092,91	74,37
öffentliche Anleihen	509.770,00	2,37
2. Forderungen	348.716,44	1,62
3. Bankguthaben	4.685.314,13	21,74
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-20.003,72</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>21.553.889,76</b>	<b>100,00</b>

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
DE000A0ETKV5

**Vermögensaufstellung zum 28.02.2015**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>16.539.862,91</b>	<b>76,74</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>15.493.955,91</b>	<b>71,88</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>15.493.955,91</b>	<b>71,88</b>	
4,2500 % Aareal Bank AG Nachr.FLR-IHS v.14(21/26)	DE000A1TNC94		EUR	250	850	600	%	109,401	273.502,50	1,27
4,0000 % AEGON N.V. EO-FLR Med.T.Nts 2014(24/44)	XS1061711575		EUR	300	300		%	110,750	332.250,00	1,54
4,6250 % Allianz France S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.)	FR0010161067		EUR	100		200	%	100,990	100.990,00	0,47
4,7500 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.13(23/unb.)	DE000A1YQC29		EUR	700	100	400	%	117,625	823.375,00	3,82
5,0000 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Securities 14(24/Und.)	XS1115800655		EUR	400	1.200	800	%	108,000	432.000,00	2,00
3,9410 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1134541306		EUR	800	800		%	109,750	878.000,00	4,07
7,7810 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	FR0010638338		EUR	200			%	116,150	232.300,00	1,08
6,1170 % BPCE S.A. EO-FLR MTN 2007(17/Und.)	FR0010535971		EUR	300			%	109,665	328.995,00	1,53
9,0000 % BPCE S.A. EO-FLR Nts 2010(15/Und.)	FR0010871269		EUR	400	400		%	100,422	401.688,00	1,86
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102374		EUR	500	500		%	101,954	509.770,00	2,37
4,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0012317758		EUR	600	600		%	107,125	642.750,00	2,98
4,2500 % Crédit Agricole Assurances SA EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	FR0012444750		EUR	400	400		%	106,261	425.044,00	1,97
5,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)	FR0011697028		EUR	400		600	%	117,321	469.284,00	2,18
4,5960 % Generali Finance B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(25/Und.)	XS1140860534		EUR	250	250		%	106,250	265.625,00	1,23
5,0000 % Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2012(23/43)	XS0856556807		EUR	300		500	%	122,480	367.439,91	1,70
5,1300 % HSBC Capital Fdg (Euro 3) L.P. EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(16/Und.)	XS0188853526		EUR	500		900	%	103,500	517.500,00	2,40
8,0470 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	XS0371711663		EUR	300		200	%	114,294	342.882,00	1,59
3,9280 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1109765005		EUR	600	600		%	110,973	665.838,00	3,09
4,0000 % Legal & General Group PLC EO-FLR MTN 2005(15/25)	XS0221574931		EUR	500		300	%	100,803	504.015,00	2,34
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	900		700	%	101,425	912.825,00	4,24
5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.)	XS0304987042		EUR	300		500	%	110,250	330.750,00	1,53
4,6250 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(24/44)	XS1054522922		EUR	700	1.800	1.100	%	113,195	792.365,00	3,68
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1028599287		EUR	300			%	117,250	351.750,00	1,63
2,8750 % Poste Vita S.p.A. EO-Notes 2014(19)	XS1072613380		EUR	650	650		%	106,319	691.073,50	3,21
6,1540 % SCOR SE EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	FR0010359687		EUR	400		900	%	106,781	427.124,00	1,98
6,9990 % Société Générale S.A. EO-FLR Bnds.2007(17/Und.)Reg.S	XS0336598064		EUR	500			%	111,667	558.335,00	2,59
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619		EUR	100			%	124,486	124.486,00	0,58
5,4250 % Solvay Finance EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	XS0992293901		EUR	450			%	115,350	519.075,00	2,41
4,1940 % Svenska Handelsbanken AB EO-FLR Med.-T. Nts 05(15/Und.)	XS0238196942		EUR	500		300	%	102,294	511.470,00	2,37
5,6250 % Telekom Austria AG EO-FLR Bonds 2013(18/Und.)	XS0877720986		EUR	250			%	108,680	271.700,00	1,26
4,7500 % UBS AG EO-FLR Bonds 2014(21/26)	CH0236733827		EUR	800	800		%	111,136	889.088,00	4,12
5,7500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(20/25)	XS0986063864		EUR	200		1.250	%	112,989	225.978,00	1,05
6,9500 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2012(22)	XS0849517650		EUR	300	500	200	%	124,896	374.688,00	1,74

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
DE000A0ETKV5

**Vermögensaufstellung zum 28.02.2015**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.045.907,00</b>	<b>4,85</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.045.907,00</b>	<b>4,85</b>
4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	XS1180651587		EUR	150	150	%	106,810	160.215,00	0,74
2,7500 % Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 2014(21/26)	XS1068866950		EUR	200	200	%	106,550	213.100,00	0,99
5,0000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Bonds 2014(20/75)	XS1014997073		EUR	400		%	110,283	441.132,00	2,05
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	AT0000A12GN0		EUR	200		800 %	115,730	231.460,00	1,07
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>16.539.862,91</b>	<b>76,74</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>4.685.314,13</b>	<b>21,74</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>785.314,13</b>	<b>3,64</b>
Guthaben bei Bayerische Landesbank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	785.314,13		%	100,000	785.314,13	3,64
<b>Tagesgelder</b>							<b>EUR</b>	<b>3.900.000,00</b>	<b>18,09</b>
Guthaben bei Deka Bank									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	4,64
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	4,64
Guthaben bei Landesbank Berlin AG									
Guthaben in Fondswährung			EUR	900.000,00		%	100,000	900.000,00	4,18
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	4,64



**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
DE000A0ETKV5

**Vermögensaufstellung zum 28.02.2015**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 28.02.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>348.850,56</b>	<b>1,62</b>
Zinsansprüche			EUR	348.850,56				348.850,56	1,62
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-20.137,84</b>	<b>-0,09</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.549,92				-11.549,92	-0,05
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-134,12				-134,12	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.812,52				-7.812,52	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-641,28				-641,28	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.553.889,76</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>8.563,33</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>8.563,33</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>2.517</b>	

**Fußnoten:**

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

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
DE000A0ETKV5

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
7,6250 % Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS	DE000A1TNDK2	EUR	600	600	
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	
6,2110 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0323922376	EUR		300	
5,2500 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2010(20/40)	XS0503665290	EUR		600	
7,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1033661866	EUR	1.200	1.200	
2,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2013 (2023)	DE0001102325	EUR	900	900	
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102366	EUR	800	800	
1,4530 % 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	
4,2500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2014(25/45)	FR0011949403	EUR	1.600	1.600	
5,5000 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb EO-FLR Cap.Notes 2015(20/Und.)	XS1171914515	EUR	200	200	
7,1250 % Erste Group Bank AG EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0840062979	EUR		300	
5,5000 % GE Capital Trust II EO-FLR Tr.Secs 10(17/67) Reg.S	XS0491211644	EUR		1.000	
5,4790 % Generali Finance B.V. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0283629946	EUR		200	
4,8750 % HBOS PLC EO-Notes 2003(15)	XS0165449736	EUR		500	
3,6250 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 14(21/26)	XS1037382535	EUR		650	
5,3500 % Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. EO-Notes 2013(18)	XS0972240997	EUR		1.000	
5,6250 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2014(19/UND.)	BE0002463389	EUR	1.200	1.200	
5,8750 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Nts 2013(23)	XS0997355036	EUR	900	1.200	
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	
5,3140 % SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.)	XS0204937634	EUR		500	
4,2800 % UBS Prefrd. Fdg (Jersey) Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(15/Und.)	DE000A0D1KX0	EUR		800	
6,8750 % UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2013(23/43)	XS0808635436	EUR	500	1.500	

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

### 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	
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092	EUR	500	500	
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(21/Und.) Reg.S	XS1107291541	EUR	800	800	
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	
5,8490 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 07(17/Und.)	XS0295383524	EUR		1.100	
4,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T.Nts 2014(20/25)	XS1034950672	EUR	300	700	

### 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 2,65 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 1.511.190,67 EUR.

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
DE000A0ETKV5

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.03.2014 bis 28.02.2015**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	86.942,05
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.043.247,80
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	839,73

**Summe der Erträge** **EUR 1.131.029,58**

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-134.321,01
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-7.186,91
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.861,84
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.954,45

**Summe der Aufwendungen** **EUR -152.324,21**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** **EUR 978.705,37**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.048.663,86
2. Realisierte Verluste	EUR	-153.561,80

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** **EUR 1.895.102,06**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 2.873.807,43**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.342.299,30
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-8.498,75

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR -1.350.798,05**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 1.523.009,38**

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
 DE000A0ETKV5

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2014/2015</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 35.077.500,13</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -1.388.854,85
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -14.529.217,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 6.148.226,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -20.677.443,94</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 871.452,59
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.523.009,38
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -1.342.299,30	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -8.498,75	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 21.553.889,76</b>

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
 DE000A0ETKV5

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.563.852,31	1.018,61
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.873.807,43	1.141,76
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.123.496,31	446,36
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.233.083,46	1.284,50
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
Endausschüttung	EUR	1.081.079,97	429,51
a) Barausschüttung	EUR	1.081.079,97	429,51
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
DE000A0ETKV5

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
29.02.2012	80.291.929,63 EUR	6.921,72 EUR
28.02.2013	75.132.115,68 EUR	7.644,70 EUR
28.02.2014	35.077.500,13 EUR	8.138,63 EUR
28.02.2015	21.553.889,76 EUR	8.563,33 EUR



# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 76,74  
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,43 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,70 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,21 %

#### 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 KVG 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 95% und zehn Tagen Haltedauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,00 %

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

iBoxx Financials Subordinated 100,00 %

Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 0,00

#### Sonstige Angaben

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	8.563,33
Ausgabepreis	EUR	8.563,33
Anteile im Umlauf	STK	2.517

### 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.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**Gesamtkostenquote** **0,73 %**  
 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 %**

### An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Subordinated Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)	EUR	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Für Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabeauf- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

**Jahresbericht zum 28. Februar 2015**  
**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds**  
DE000A0ETKV5

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Wesentliche sonstige Aufwendungen:**

Depotgebühren	EUR	1.954,45
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.701,37
	EUR	253,08

**Transaktionskosten**

EUR 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.

**Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Die Gesamthöhe des Vortrags aus dem Vorjahr kann sich durch Mittelzu- und Mittelabfluss verändern, da der Vortrag aus dem Vorjahr durch Bildung eines Ertrags- und Aufwandsausgleichs pro ausgegebenen Anteil gleich hoch gehalten wird.

München, im Mai 2015

**BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH**

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Guy Schmit

# Jahresbericht zum 28. Februar 2015

## BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

### Vermerk des Abschlussprüfers

*An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Subordinated Bond-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

*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 § 102 KAGB 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. März 2014 bis 28. Februar 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer