

**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2017
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2017 bis 28. Februar 2018**

Halbjahresbericht zum 31. August 2017
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
DE000A0ETKV5

Vermögensübersicht zum 31.08.2017

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	23.938.199,84	100,11
1. Anleihen	17.194.065,71	71,90
Corporates (inkl. Financials)	17.194.065,71	71,90
2. Derivate	-118.512,05	-0,50
3. Forderungen	557.578,59	2,34
4. Bankguthaben	6.305.067,59	26,37
II. Verbindlichkeiten	-27.019,29	-0,11
III. Fondsvermögen	23.911.180,55	100,00

Halbjahresbericht zum 31. August 2017

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	17.194.065,71	71,90
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	12.530.264,73	52,40
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	12.530.264,73	52,40
4,2500 % Aareal Bank AG Nachr.FLR-IHS v.14(21/26)	DE000A1TNC94		EUR	150		500 %	109,682	164.523,00	0,69
4,7500 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.13(23/unb.)	DE000A1YQC29		EUR	400		%	116,035	464.141,52	1,94
5,0000 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Securities 14(24/Und.)	XS1115800655		EUR	400		%	112,406	449.625,00	1,88
3,3750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2015(25/45)	XS1242413679		EUR	200		%	106,175	212.349,56	0,89
7,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1033661866		EUR	200	400	200 %	103,652	207.304,00	0,87
3,1250 % Belfius Bank S.A. EO-Notes 2016(26)	BE0002251206		EUR	300		%	108,271	324.811,83	1,36
4,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0012317758		EUR	400		300 %	107,563	430.250,00	1,80
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	DE000CZ40LD5		EUR	200		300 %	110,209	220.418,56	0,92
7,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 2009(19/Und.)	FR0010814434		EUR	850	850	%	115,327	980.279,50	4,10
3,5000 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2017(29)	FR0013236544		EUR	300		%	110,385	331.154,46	1,38
3,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1405770907		EUR	400		%	104,913	419.650,00	1,76
2,1250 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2GSFF1		EUR	400	400	%	100,788	403.150,00	1,69
8,0470 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2008(18/Und.)	XS0371711663		EUR	450	450	%	105,717	475.726,50	1,99
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	700		%	104,034	728.238,00	3,05
4,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1076781589		EUR	300		500 %	107,071	321.213,00	1,34
6,7500 % OMV AG EO-FLR Notes 2011(18/Und.)	XS0629626663		EUR	300	300	%	104,179	312.537,00	1,31
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337		EUR	500	500	%	119,058	595.291,65	2,49
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1028599287		EUR	200		%	114,838	229.675,00	0,96
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116		EUR	200	600	400 %	103,029	206.058,00	0,86
6,9340 % Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Nts 2008(18)	XS0356705219		EUR	800	800	%	104,105	832.840,00	3,48
6,9990 % Société Générale S.A. EO-FLR Bnds.2007(17/Und.)Reg.S	XS0336598064		EUR	300		%	102,130	306.390,00	1,28
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619		EUR	550	250	%	116,845	642.647,50	2,69
5,4250 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	XS0992293901		EUR	450		%	114,994	517.473,00	2,16
3,3690 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)	XS1501166869		EUR	900		100 %	103,070	927.632,97	3,88
4,7500 % UBS AG EO-FLR Bonds 2014(21/26)	CH0236733827		EUR	800		%	110,221	881.768,00	3,69
5,7500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(20/25)	XS0986063864		EUR	500	500	%	110,890	554.450,00	2,32
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230		EUR	400	400	%	97,667	390.666,68	1,63

Halbjahresbericht zum 31. August 2017

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	4.663.800,98	19,50	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.663.800,98	19,50	
8,8750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Bond 2016(21/Und.)	XS1394911496		EUR	200	1.200	1.000	%	116,192	232.384,00	0,97
3,3750 % BANKIA S.A. EO-FLR Obl. 2017(22/27)	ES0213307046		EUR	600	600		%	104,215	625.290,00	2,62
2,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(23/28)	XS1645495349		EUR	400	400		%	101,648	406.592,00	1,70
6,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	ES0840609004		EUR	200	400	200	%	107,426	214.852,00	0,90
6,6250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec.2016(21/Und.)	XS1400626690		EUR	600			%	111,852	671.112,00	2,81
4,5000 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 16(27/Und.)	XS1492580516		EUR	300			%	110,286	330.857,49	1,38
5,0000 % ENEL S.p.A. EO-FLR Bonds 2014(20/75)	XS1014997073		EUR	400			%	108,369	433.476,00	1,81
6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950		EUR	200	400	200	%	108,968	217.936,00	0,91
4,7500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR MTN 2017(29/Und.)	XS1640903701		EUR	200	400	200	%	102,371	204.742,00	0,86
6,3750 % Lloyds Banking Group PLC EO-FLR Notes 2014(20/Und.)	XS1043545059		EUR	400			%	107,935	431.740,00	1,81
4,3750 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2017(27/47)	ES0224244089		EUR	300	700	400	%	110,958	332.874,99	1,39
4,0000 % Nykredit Realkredit A/S EO-FLR Notes 2014(21/36)	XS1073143932		EUR	300			%	107,991	323.973,00	1,35
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	AT0000A12GN0		EUR	200			%	118,986	237.971,50	1,00
Summe Wertpapiervermögen²⁾							EUR	17.194.065,71	71,90	
Derivate							EUR	-118.512,05	-0,50	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate							EUR	-118.512,05	-0,50	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Zinsterminkontrakte							EUR	-118.512,05	-0,50	
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND 07.09.17		Frankfurt/Zürich - Eurex	EUR	-5.000.000				-118.512,05	-0,50	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	6.305.067,59	26,37	
Bankguthaben							EUR	305.067,59	1,28	
Guthaben bei Bayerische Landesbank										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	305.067,59			%	100,000	305.067,59	1,28
Tagesgelder							EUR	3.000.000,00	12,54	
Guthaben bei Deka Bank										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	1.000.000,00			%	100,000	1.000.000,00	4,18

Halbjahresbericht zum 31. August 2017

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben bei Landesbank Berlin AG Guthaben in Fondswährung			EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	4,18
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale Guthaben in Fondswährung			EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	4,18
Termingelder							EUR	3.000.000,00	12,54
Guthaben bei DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Guthaben in Fondswährung			EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	4,18
Guthaben bei HSH Nordbank AG Guthaben in Fondswährung			EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	4,18
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg Guthaben in Fondswährung			EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	4,18
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	557.578,59	2,34
Zinsansprüche			EUR	439.066,54				439.066,54	1,84
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			EUR	118.512,05				118.512,05	0,50
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-27.019,29	-0,11
Verwaltungsvergütung			EUR	-12.986,84				-12.986,84	-0,05
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-994,17				-2.090,29	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-11.230,80				-11.230,80	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-711,36				-711,36	0,00
Fondsvermögen							EUR	23.911.180,55	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	8.319,83	
Ausgabepreis							EUR	8.319,83	
Anteile im Umlauf							STK	2.874	

Fußnoten:

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

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Halbjahresbericht zum 31. August 2017

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

Halbjahresbericht zum 31. August 2017

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

5,0000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48)	XS1428773763	EUR	950	950	
3,9410 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1134541306	EUR		200	
1,6360 % BBVA Intl Pref. S.A.U. EO-FLR Securities2006(16/Und.)	XS0266971745	EUR		200	
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.874 v.2017(27)	DE000CZ40LW5	EUR	300	300	
6,5000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Nts 2014(21/Und.)	XS1055037177	EUR	500	500	
7,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1548475968	EUR		950	
4,6250 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(28/48)	XS1550988643	EUR		200	
6,0000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0981632804	EUR	400	400	
3,6250 % SCOR SE EO-FLR Notes 2016(28/48)	FR0013179314	EUR		700	

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		300	
5,0190 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	FR0010456764	EUR		800	
3,5000 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(22/27)	XS1565131213	EUR		500	
4,8780 % Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 07(17/Und.)	XS0287195233	EUR		300	
3,3750 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(27/47)	XS1587893451	EUR	150	150	
5,9210 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2007(17/37)	ES0224244063	EUR		500	
4,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T.Nts 2014(20/25)	XS1034950672	EUR		500	
5,1690 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0253262025	EUR		500	

Halbjahresbericht zum 31. August 2017

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

21.187,89

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 70,13%.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 54.580.414,10 EUR.

Halbjahresbericht zum 31. August 2017

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	71,90
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,50

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	8.319,83
Ausgabepreis	EUR	8.319,83
Anteile im Umlauf	STK	2.874

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimattbörse).
- 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.

Der BayernInvest Subordinated Bond-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2017 bis 31.08.2017 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.