

**BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
Halbjahresbericht zum 31. August 2018
für das Geschäftsjahr
vom 01. März 2018 bis 28. Februar 2019**

Halbjahresbericht zum 31. August 2018
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
DE000A0ETKV5

Vermögensübersicht zum 31.08.2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	28.072.554,83	100,09
1. Anleihen	20.403.925,74	72,75
Corporates (inkl. Financials)	20.403.925,74	72,75
2. Forderungen	540.850,32	1,93
3. Bankguthaben	7.127.778,77	25,41
II. Verbindlichkeiten	-25.883,10	-0,09
III. Fondsvermögen	28.046.671,73	100,00

Halbjahresbericht zum 31. August 2018

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	20.403.925,74	72,75
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	13.640.746,68	48,64
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	13.640.746,68	48,64
4,2500 % Aareal Bank AG Nachr.FLR-IHS v.14(21/26)	DE000A1TNC94		EUR	150			106,437	159.655,50	0,57
4,7500 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.13(23/unb.)	DE000A1YCQ29		EUR	400			113,504	454.015,00	1,62
3,3750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2015(25/45)	XS1242413679		EUR	200			101,772	203.543,20	0,73
3,2500 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2018(29/49)	XS1799611642		EUR	200	1.200	1.000	98,577	197.153,80	0,70
7,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1033661866		EUR	800	200		101,336	810.688,00	2,89
6,5000 % Barclays PLC EO-FLR Securities 14(19/Und.)	XS1068574828		EUR	500			103,928	519.640,00	1,85
5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)	XS1806328750		EUR	200	600	400	95,436	190.872,00	0,68
3,6250 % Belfius Bank S.A. EO-FLR Securities2018(25/UND.)	BE0002582600		EUR	200	200	400	83,442	166.884,00	0,60
3,1250 % Belfius Bank S.A. EO-Notes 2016(26)	BE0002251206		EUR	300			105,642	316.924,95	1,13
4,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2010(20)	XS0548803757		EUR	1.000	1.000		108,069	1.080.691,20	3,85
5,7500 % Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 18(23/28)	PTCGDKOM0037		EUR	200	700	500	103,563	207.126,00	0,74
4,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0012317758		EUR	400			106,479	425.916,68	1,52
4,7500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	FR0013336534		EUR	300	700	400	101,367	304.101,00	1,08
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	DE000CZ40LD5		EUR	200			107,974	215.948,38	0,77
2,6250 % Crédit Agricole Assurances SA EO-FLR Notes 2018(28/48)	FR0013312154		EUR	100		200	91,957	91.956,70	0,33
3,5000 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Medium-Term Notes 2017(29)	FR0013236544		EUR	300			101,433	304.298,40	1,08
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	200			97,363	194.725,00	0,69
3,3750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.16(22/77)	XS1405770907		EUR	400			104,990	419.960,00	1,50
2,1250 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)	DE000A2GSFF1		EUR	400			100,693	402.770,00	1,44
5,6250 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2014(19/UND.)	BE0002463389		EUR	1.000	1.000		101,677	1.016.770,00	3,63
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4		EUR	700			103,996	727.972,00	2,60
6,7500 % Nationwide Building Society EO-Medium-Term Notes 2010(20)	XS0527239221		EUR	1.100	1.100		111,911	1.231.018,25	4,39
4,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1076781589		EUR	300			105,985	317.955,60	1,13
5,2500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1028599287		EUR	200			112,113	224.225,50	0,80
6,1250 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1640667116		EUR	200	1.200	1.600	102,605	205.210,00	0,73
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619		EUR	950			109,019	1.035.680,50	3,69
5,4250 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2013(23/Und.)	XS0992293901		EUR	450			111,858	503.361,00	1,79
3,3690 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)	XS1501166869		EUR	200		300	104,313	208.626,00	0,74
4,7500 % UBS AG EO-FLR Bonds 2014(21/26)	CH0236733827		EUR	800			109,054	872.432,00	3,11
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2013(23/43)	AT0000A12GN0		EUR	200			115,383	230.765,34	0,82
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	400	400		99,965	399.860,68	1,43

Halbjahresbericht zum 31. August 2018

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	6.763.179,06	24,11	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	6.763.179,06	24,11	
8,8750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Bond 2016(21/Und.)	XS1394911496		EUR	400		%	111,185	444.740,00	1,59	
4,5000 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-FLR Med.-T.Obl.2017(22/27)	PTBCPWOM0034		EUR	700		%	96,616	676.312,00	2,41	
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092		EUR	600	600	%	101,152	606.912,00	2,16	
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(21/Und.) Reg.S	XS1107291541		EUR	200	1.000	1.700	%	105,760	211.520,00	0,75
3,3750 % BANKIA S.A. EO-FLR Obl. 2017(22/27)	ES0213307046		EUR	600		%	102,573	615.438,00	2,19	
2,5000 % Bankinter S.A. EO-FLR Notes 2017(22/27)	XS1592168451		EUR	500		%	101,439	507.195,00	1,81	
6,6250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec.2016(21/Und.)	XS1400626690		EUR	600		%	113,043	678.258,00	2,42	
4,5000 % ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 16(27/Und.)	XS1492580516		EUR	300		%	107,144	321.431,70	1,15	
6,3750 % Lloyds Banking Group PLC EO-FLR Notes 2014(20/Und.)	XS1043545059		EUR	1.000		%	106,982	1.069.820,00	3,81	
4,3750 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2017(27/47)	ES0224244089		EUR	300		%	104,672	314.016,36	1,12	
3,5000 % Nordea Bank AB EO-FLR Cap.MTN 2017(25/Und.)	XS1725580465		EUR	200		200	%	94,025	188.050,00	0,67
4,0000 % Nykredit Realkredit A/S EO-FLR Notes 2014(21/36)	XS1073143932		EUR	300		%	106,946	320.838,00	1,14	
2,3750 % Swedbank AB EO-FLR Med.-T.Nts 2014(19/24)	XS1036494638		EUR	800	800	%	101,081	808.648,00	2,88	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	20.403.925,74	72,75	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	7.127.778,77	25,41	
Bankguthaben							EUR	627.778,77	2,24	
Guthaben bei Bayerische Landesbank										
Guthaben in Fondswährung			EUR	627.778,77		%	100,000	627.778,77	2,24	
Tagesgelder							EUR	6.500.000,00	23,18	
Guthaben bei Deka Bank										
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.300.000,00		%	100,000	1.300.000,00	4,64	
Guthaben bei HSH Nordbank AG										
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.300.000,00		%	100,000	1.300.000,00	4,64	
Guthaben bei Landesbank Berlin AG										
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.300.000,00		%	100,000	1.300.000,00	4,64	
Guthaben bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale										
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.300.000,00		%	100,000	1.300.000,00	4,64	
Guthaben bei Norddeutsche Landesbank Girozentrale										
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.300.000,00		%	100,000	1.300.000,00	4,64	

Halbjahresbericht zum 31. August 2018
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds
 DE000A0ETKV5

Vermögensaufstellung zum 31.08.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	540.850,32	1,93
Zinsansprüche			EUR	400.850,32				400.850,32	1,43
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	140.000,00				140.000,00	0,50
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-25.883,10	-0,09
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.609,39				-8.609,39	-0,03
Verwahrstellenvergütung			EUR	-834,39				-834,39	-0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-15.199,64				-15.199,64	-0,05
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1.239,68				-1.239,68	-0,00
Fondsvermögen							EUR	28.046.671,73	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	8.251,45	
Ausgabepreis							EUR	8.251,45	
Anteile im Umlauf							STK	3.399	

Fußnoten:

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

Halbjahresbericht zum 31. August 2018
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 2018

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	400	700	
6,5000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 17(24/Und.)	XS1597324950	EUR	600	600	
7,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2016(21/Und.)	XS1346815787	EUR	400	1.000	
4,2500 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2018(25/UND.)	BE0002592708	EUR	1.000	1.000	
6,7500 % OMV AG EO-FLR Notes 2011(18/Und.)	XS0629626663	EUR		300	
6,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1294343337	EUR		300	
6,9340 % Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Nts 2008(18)	XS0356705219	EUR		800	
6,7500 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1107890847	EUR		200	
6,6250 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Notes 2017(23/Und.)	XS1619015719	EUR	400	700	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,7500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Pref.Secs 15(20/Und.) 3	XS1190663952	EUR	200	200	
2,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(23/28)	XS1645495349	EUR		400	
6,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	ES0840609004	EUR	600	600	
5,2500 % Caixabank S.A. EO-FLR Notes 2018(26/Und.)	ES0840609012	EUR	1.200	1.200	

Halbjahresbericht zum 31. August 2018
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

22.186,66

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 41,48 %.
 Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 49.351.816,83 EUR.

Halbjahresbericht zum 31. August 2018

BayernInvest Subordinated Bond-Fonds

DE000A0ETKV5

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	72,75
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	8.251,45
Ausgabepreis	EUR	8.251,45
Anteile im Umlauf	STK	3.399

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.

Der BayernInvest Subordinated Bond-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.03.2018 bis 31.08.2018 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.