

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Dezember 2024 bis 30. November 2025

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat die Portfolioverwaltung an Arena Capital Advisors LLC, Los Angeles, USA ("Arena"), ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,5% p.a., derzeit 0,48% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens für die Anteilklasse A EUR-Hedged, 0,78% p.a. für die Anteilklasse B EUR-Hedged und 0,63% für die Anteilklassen C EUR-Hedged und D USD. Diese Verwaltungsvergütung beinhaltet die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung. Der BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds besteht bis zum Stichtag aus vier Anteilklassen.

Anlagestrategie und Anlageziele

Anlageziel des Fonds ist die Erzielung eines Ertrages mit kurz- bis mittelfristigen Papieren.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds hauptsächlich in fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere (Bonds) an. Hierzu werden die Papiere nach den fundamentalen und quantitativen Kriterien des Investmentprozesses ausgewählt. Den Schwerpunkt bilden dabei globale fest- und variabel verzinsliche Anleihen. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Fondsmanagement.

Arena ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der sich auf kurze Laufzeiten, fremdfinanzierte Kredite, flexible Erträge und opportunistische Strategien spezialisiert hat. Der BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds strebt attraktive, risikoadjustierte Renditen an, wobei der Schwerpunkt auf Portfolio-Absicherung und Kapitalerhalt liegt. Der Fonds investiert hauptsächlich in Unternehmensanleihen.

Der Fonds setzt Derivatgeschäfte ein, um mögliche Verluste in Folge von Währungskursschwankungen zu verringern. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z.B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt. Für die Anteilklassen werden Währungskurssicherungsgeschäften ausschließlich zugunsten dieser Währungsanteilklassen geschlossen. Ziel ist es, Anteilwertverluste durch Wechselkursverluste von nicht auf die Referenzwährung der Anteilklasse lautenden Vermögensgegenständen des Fonds zu vermeiden. Der auf eine wechselkursgesicherte Anteilklasse entfallende Wert der einem Wechselkursrisiko unterliegenden und hiergegen nicht abgesicherten Vermögensgegenstände des Fonds darf insgesamt nicht mehr als 20 Prozent des Wertes der Anteilklasse betragen.

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

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 AIF geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines AIF 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, besteht die Möglichkeit, 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.

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.

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

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 Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden.

Länder- und Transferrisiko

Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz Zahlungsfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit oder -bereitschaft seines Sitzlandes Leistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht erbringen kann. So können z.B. Zahlungen, auf die das Sondervermögen Anspruch hat, ausbleiben, oder in einer Währung erfolgen, die aufgrund von Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist.

Abwicklungsrisiko

Insbesondere bei der Investition in nicht notierte Wertpapiere besteht das Risiko, dass die Abwicklung durch ein Transfersystem aufgrund einer verzögerten oder nicht vereinbarungsgemäßen Zahlung oder Lieferung nicht erwartungsgemäß ausgeführt wird.

Verwahrnisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unterverwahrers resultieren kann. Die Verwahrstelle haftet nicht unbegrenzt für den Verlust oder Untergang von Vermögensgegenständen, die im Ausland bei anderen Verwahrstellen gelagert werden.

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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.

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Ergänzende Information

Mit der erneuten Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten im November 2024 ist die US-Politik weiterhin ein zentraler Treiber für die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten. Insbesondere die handelspolitischen Maßnahmen und die zwischenzeitliche Eskalation im Zuge der reziproken Zollankündigungen („Liberation Day“ am 02.04.2025) führten zu spürbaren Verwerfungen an den globalen Aktien- und Anleihemärkten. Auch das Vertrauen in den US-Dollar sowie in US-Staatsanleihen wurde zeitweise belastet.

Zu Beginn des Jahres 2026 hat sich die Lage zwar partiell stabilisiert, da die gravierendsten Zollmaßnahmen und Eskalationsstufen meist deutlich revidiert beziehungsweise eingepreist wurden. Gleichwohl bleibt die Handelspolitik ein wesentliches geopolitisches Druckmittel der US-Regierung und damit ein permanenter Unsicherheitsfaktor für Unternehmen und Investoren. Auch wenn ein erneuter flächendeckender Eskalationsschritt aktuell weniger wahrscheinlich erscheint, bleibt die Gefahr selektiver Maßnahmen oder taktischer Verschärfungen im Rahmen politischer Verhandlungen bestehen.

Die weiterhin erhöhten Importzölle sowie die strukturellen Verschiebungen in den globalen Handelsströmen wirken dämpfend auf das globale Wachstum und erhöhen zugleich das Risiko anhaltender Inflationstendenzen. Vor diesem Hintergrund ist auch für 2026 von einem anspruchsvollen makroökonomischen Umfeld auszugehen. Die Kombination aus geopolitischen Spannungen, handelspolitischer Unsicherheit und innenpolitischer Polarisierung in den USA dürfte weiterhin für erhöhte Volatilität an den globalen Kapitalmärkten sorgen. Entsprechend ist im Jahresverlauf mit wiederkehrenden Schwankungen an den Aktien-, Renten- und Währungsmärkten zu rechnen.

Die kriegerischen Auseinandersetzungen im Iran zum März schreiben ein neues Kapitel für die geopolitischen Stressepisoden an den Kapitalmärkten. Die Ölpreise reagierten seit Anfang März sehr deutlich auf den Konflikt und schüren insbesondere in der Eurozone bei einer länger anhaltenden militärischen Auseinandersetzung erneute Inflationssorgen in Folge eines exogenen Energiepreisschocks. Auch hieraus können sich im Jahresverlauf erhöhte Volatilitäten an den Kapitalmärkten ergeben.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Der Fonds hatte im Berichtszeitraum Anleihen mit vergleichsweise schlechterem Rating untergewichtet. Im Vergleich zur Benchmark engten sich die Spreads der Anleihen mit niedriger Kreditqualität deutlich ein, was zu einer schlechteren Performance des Fonds relativ zur Benchmark führte. Diese schlechtere Performance wurde durch gezieltes Durationsmanagement reduziert.

Die Top 10 Sektoren im Fonds waren per Stand 30. November 2025:

Einzelhandel: 10,95%

Telekommunikation: 10,28%

Technologie: 9,93%

Finanzwesen - Sonstige: 7,45%

Stromversorgung: 6,88%

Verarbeitendes Gewerbe: 5,55%

Versorger: 5,25%

Chemikalien: 4,32%

Gesundheitswesen: 4,15%

Fluggesellschaften: 4,03%

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Im Laufe des Jahres hat Arena durch idiosynkratische Titelselektion Investitionsmöglichkeiten wahrgenommen.

Die Yield to Worst beträgt ca. 5,97%, Arena sieht die weitere Entwicklung von Short Duration High Yields weiter positiv.

Darüber hinaus gab es im Fonds keine wesentlichen Änderungen.

Zum Ende des Geschäftsjahres war das Fondsvermögen zu 100,16% in Vermögensgegenstände angelegt. Davon waren 96,37% Anleihen, 0,19% Derivate, 2,23% Forderungen und 1,37% Bankguthaben. Das restliche Fondsvermögen setzte sich aus -0,16% Verbindlichkeiten zusammen.

Anlageergebnis

Bei den Veräußerungsgeschäften entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von USD 14.806.157,55, denen Verluste in Höhe von USD -9.854.536,11 gegenüberstanden. Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Derivaten. Bei den Derivaten entstanden Gewinne in Höhe von USD 10.335.308,00, denen Verluste in Höhe von USD -8.396.642,69 gegenüberstanden. Bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren wurden Gewinne in Höhe von USD 4.383.795,54 und Verluste in Höhe von USD -1.197.828,63 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisenergebnis ausländischer Bankkonten in Höhe von USD -276.100,34 und Gewinnen aus der Anwendung des Swing Pricings in Höhe von USD 103.089,56. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften in Höhe von USD 4.951.621,44.

Die Performance der Anteilklasse BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2024 bis 30. November 2025 mit 3,88% positiv (nach BVI-Methode).

Die Performance der Anteilklasse BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2024 bis 30. November 2025 mit 2,32% positiv (nach BVI-Methode).

Die Performance der Anteilklasse BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2024 bis 30. November 2025 mit 1,85% positiv (nach BVI-Methode).

Die Performance der Anteilklasse BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2024 bis 30. November 2025 mit 5,04% positiv (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 30.11.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	91.074.339,88	100,16
1. Anleihen	87.628.379,26	96,37
Corporates (inkl. Financials)	87.628.379,26	96,37
2. Andere Wertpapiere	489,40	0,00
3. Derivate	175.145,19	0,19
4. Forderungen	2.030.284,23	2,23
5. Bankguthaben	1.240.041,80	1,37
II. Verbindlichkeiten	-149.009,17	-0,16
III. Fondsvermögen	90.925.330,71	100,00

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							USD	87.628.868,66	96,37	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	9.860.964,75	10,84	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	9.860.964,75	10,84	
4,7500 % Clarios GI LP/Clar.US F.C.Inc EO-Notes 2025(25/31) 144A	XS3091295983		EUR	1.850	2.350	500	%	102,108	2.192.559,98	2,41
9,5000 % Kronos International Inc. EO-Notes 2024(26/29) 144A	XS2763520595		EUR	800	800		%	91,853	852.905,57	0,94
9,5000 % SCIL IV LLC EO-Notes 2023(23/28) 144A	XS2644943115		EUR	1.450			%	104,741	1.762.806,74	1,94
7,8750 % Allwyn Entertainm.Fin.(UK) PLC DL-Notes 2023(23/29) 144A	US02007VAA89		USD	1.563	300	187	%	103,169	1.612.536,16	1,77
12,0000 % EG Global Finance PLC DL-Notes 2023(25/28) 144A	US28228PAC59		USD	1.381	1.381		%	108,959	1.504.730,00	1,65
9,3750 % First Quantum Minerals Ltd. DL-Notes 2024(24/29) 144A	US335934AV79		USD	1.830	1.850	1.000	%	105,761	1.935.426,30	2,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							USD	77.767.414,51	85,53	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	77.767.414,51	85,53	
0,2500 % Akamai Technologies Inc. DL-Exch. Notes 2025(33)	US00971TAP66		USD	1.000	1.000		%	112,767	1.127.669,00	1,24
2,2500 % Alarm.com Holdings Inc. DL-Exch. Notes 2024(29)	US011642AD71		USD	2.000	2.000		%	95,837	1.916.736,00	2,11
7,2500 % Allegiant Travel Co. DL-Notes 2022(22/27) 144A	US01748XAD49		USD	1.095		1.275	%	101,356	1.109.848,20	1,22
3,2500 % Alliant Energy Corp. DL-Exch. Notes 2025(28) 144A	US018802AD07		USD	1.400	1.400		%	105,423	1.475.922,00	1,62
9,0000 % Alta Equipment Group Inc. DL-Notes 2024(24/29) 144A	US02128LAC00		USD	1.286	400	500	%	88,947	1.143.858,42	1,26
8,0000 % BGC Group Inc. DL-Notes 2023(23/28)	US088929AC82		USD	945		1.500	%	106,942	1.010.597,18	1,11
5,1250 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2017(17/27) 144A	US1248EPBT92		USD	600	600		%	100,006	600.036,00	0,66
6,5000 % Celanese US Holdings LLC DL-Notes 2025(25/30)	US15089QAZ72		USD	950	950		%	99,980	949.810,00	1,04
8,3750 % Citgo Petroleum Corp. DL-Notes 2023(23/29) 144A	US17302XAN66		USD	1.869	100	625	%	104,313	1.949.600,63	2,14
9,5000 % Commscope LLC DL-Notes 2024(24/31) 144A	US20338MAA09		USD	1.450	1.450		%	101,875	1.477.187,50	1,62
9,0000 % Connect Finco Sàrl/US Fin.LLC DL-Notes 2024(24/29) 144A	US20752TAB08		USD	2.883		1.000	%	106,253	3.063.273,99	3,37
6,5000 % Consensus Cloud Solutions Inc. DL-Notes 2021(21/28) 144A	US20848VAB18		USD	1.350	600		%	100,449	1.356.062,84	1,49
8,5000 % CVR Energy Inc. DL-Notes 2023(23/29) 144A	US12662PAF53		USD	1.000	1.000	500	%	103,000	1.030.000,00	1,13
7,1250 % Delek Logistics Pt.LP/Fin.Corp DL-Notes 2021(21/28) 144A	US24665FAC68		USD	1.962		700	%	100,701	1.975.753,62	2,17
8,8750 % DIRECTV Fing LLC DL-Notes 2024(24/30) 144A	US25461LAB80		USD	2.083		1.450	%	99,394	2.070.377,02	2,28
10,0000 % DIRECTV Fing LLC/F.Co-Obl.Inc. DL-Notes 2025(25/31) 144A	US25461LAD47		USD	725	725		%	99,500	721.375,00	0,79
4,5000 % Evolent Health Inc. DL-Exch. Nts 2025(31) 144A	US30050BAJ08		USD	1.363	1.363		%	75,323	1.026.645,68	1,13
8,7500 % Frontier Communic. Hldgs LLC DL-Notes 2022(22/30) 144A	US35908MAD20		USD	2.325	2.325		%	104,665	2.433.470,43	2,68
3,7500 % Hat Holdings I LLC/Hldg.II LLC DL-Exch. Notes 2023(28) 144A	US418751AJ20		USD	1.177			%	135,001	1.588.961,77	1,75
3,7500 % Hat Holdings I LLC/Hldg.II LLC DL-Notes 2020(20/30) 144A	US418751AD59		USD	2.130	2.130		%	92,486	1.969.944,20	2,17
4,2500 % Herbalife Ltd. DL-Exch. Notes 2022(28)	US42703MAF05		USD	380			%	105,225	399.855,00	0,44
4,8750 % HLF Fing SARL LLC/Herb.Int.Inc DL-Notes 2021(21/29) 144A	US40390DAC92		USD	1.947		2.293	%	94,250	1.835.047,50	2,02
9,7500 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2024(24/29)	US451102CF29		USD	3.046	383	3.000	%	101,100	3.079.506,00	3,39
1,8750 % Integer Holdings Corp. DL-Exch. Notes 2025(30)	US45826HAC34		USD	320	320		%	88,492	283.175,68	0,31

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
4,8750 % Iron Mountain Inc. DL-Notes 2017(17/27) 144A	US46284VAC54		USD	500	2.000	1.500	%	99,716	498.580,00	0,55
9,0000 % Kehe Distributors LLC/F. Corp. DL-Notes 2024(24/29) 144A	US487526AC91		USD	735			%	104,187	765.774,72	0,84
7,8750 % Mauser Packaging Sol. Hold.Co. DL-Notes 2024(25/27) 144A	US57763RAD98		USD	1.875	2.375	500	%	96,375	1.807.031,25	1,99
9,5000 % NCR Atleos Corp. DL-Notes 2023(23/29) 144A	US638962AA84		USD	1.810	290	1.000	%	108,142	1.957.370,20	2,15
5,0000 % NCR Voyix Corp. DL-Notes 2020(20/28) 144A	US62886EAY41		USD	1.950		1.150	%	99,264	1.935.648,00	2,13
5,7500 % NRG Energy Inc. DL-Notes 2024(24/29) 144A	US629377CY66		USD	1.150	2.650	1.500	%	100,495	1.155.692,50	1,27
12,7500 % Odeon Finco PLC DL-Notes 2022(22/27) 144A	US67585LAA35		USD	2.180	2.180		%	103,373	2.253.531,40	2,48
8,8750 % OneSky Flight LLC DL-Notes 2024(24/29) 144A	US68278CAA36		USD	1.500	1.500		%	105,875	1.588.125,00	1,75
6,0000 % PBF Holding Co. LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2020(20/28)	US69318FAJ75		USD	1.800	1.800		%	99,000	1.782.000,00	1,96
9,8750 % PBF Holding Co. LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2025(25/30) 144A	US69318FAM05		USD	157	157		%	105,120	165.038,40	0,18
4,2500 % PG & E Corp. DL-Exch. Notes 2024(27)	US69331CAL28		USD	1.191	3.091	1.900	%	102,716	1.223.347,56	1,35
5,0000 % PG & E Corp. DL-Notes 2020(20/28)	US69331CAH16		USD	400	400		%	99,490	397.960,00	0,44
8,5000 % Radiology Partners Inc. DL-Notes 2025(25/32) 144A	US75041VAE48		USD	3.244	3.244		%	104,469	3.388.966,25	3,73
7,5000 % RXO Inc. DL-Notes 2022(22/27) 144A	US98379JAA34		USD	950	950		%	101,813	967.218,75	1,06
11,0000 % Saks Global Enterprises LLC DL-Notes 2025(25/29) 144A	US79380MAB19		USD	4.753	4.753		%	35,529	1.688.510,45	1,86
8,3750 % Service Properties Trust DL-Notes 2024(24/29)	US81761LAD47		USD	1.200			%	97,879	1.174.548,00	1,29
11,0000 % SGUS LLCC DL-Notes 2025(25/29) 144A	US81880AAA07		USD	3.127	3.127		%	81,022	2.533.631,67	2,79
6,8750 % StoneX Escrow Issuer LLC DL-Notes 2025(25/32) 144A	US86189AAA79		USD	1.400	1.400		%	104,000	1.456.000,00	1,60
9,0000 % Talos Production Inc. DL-Notes 2024(24/29) 144A	US87485LAD64		USD	1.153	753	200	%	104,268	1.202.210,04	1,32
9,3750 % Talos Production Inc. DL-Notes 2024(24/31) 144A	US87485LAE48		USD	350	350		%	105,375	368.812,50	0,41
9,1250 % Tronox Inc. DL-Notes 2025(25/30) 144A	US897051AD02		USD	270	270		%	94,500	255.150,00	0,28
4,3750 % United Airlines Inc. DL-Notes 2021(21/26) 144A	US90932LAG23		USD	872	975	3.200	%	99,871	870.875,12	0,96
4,7500 % Uniti G.LP/G.F.19 Inc/CSL LLC DL-Notes 2021(21/28) 144A	US91327BAB62		USD	2.352	2.453	1.804	%	98,750	2.322.600,00	2,55
5,6250 % Viasat Inc. DL-Notes 2019(19/27) 144A	US92552VAL45		USD	2.725		1.250	%	100,135	2.728.678,75	3,00
4,6250 % Victoria's Secret & Co. DL-Notes 2021(21/29) 144A	US926400AA00		USD	2.413	750	1.500	%	96,747	2.334.505,11	2,57
8,7500 % Victra Hldgs LLC/Vict.Fi.Corp DL-Notes 2024(24/29) 144A	US92648DAA46		USD	1.400	1.650	250	%	105,866	1.482.129,08	1,63
6,6250 % XHR L.P. DL-Notes 2024(24/30) 144A	US98372MAE57		USD	1.875	225		%	103,000	1.931.250,00	2,12
2,5000 % XPLR Infrastr. Oper. Par. L.P. DL-Exch. Notes 2022(26) 144A	US65341BAG14		USD	1.950	550	500	%	99,360	1.937.516,10	2,13
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	489,40	0,00	
Andere Wertpapiere							USD	489,40	0,00	
CONTRA PARDES BIOSCIENCES	BI699CVR0150		STK	48.940			USD	0,010	489,40	0,00
Summe Wertpapiervermögen							USD	87.628.868,66	96,37	

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Derivate							USD	175.145,19	0,19
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	175.145,19	0,19
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	448.512,09	0,49
Offene Positionen									
USD/EUR 90,0 Mio.		OTC						448.512,09	0,49
Devisenterminkontrakte (Kauf)							USD	-273.366,91	-0,30
Offene Positionen									
USD/EUR 53,1 Mio.		OTC						-273.366,91	-0,30
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	1.240.041,80	1,37
Bankguthaben							USD	1.240.041,80	1,37
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Fondswährung			USD	1.231.256,96			USD	1.231.256,96	1,36
Guthaben in EU/EWR-Währungen			EUR	7.568,57			USD	8.784,84	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	2.030.284,23	2,23
Zinsansprüche			USD	2.030.284,23			USD	2.030.284,23	2,23
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-149.009,17	-0,16
Asset Managementvergütung			USD	-65.857,65			USD	-65.857,65	-0,07
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-23.977,74			USD	-23.977,74	-0,03
Reportingkosten			USD	-26.832,53			USD	-26.832,53	-0,03
Verwahrstellenvergütung			USD	-22.340,64			USD	-22.340,64	-0,02
Verwaltungsvergütung			USD	-10.000,61			USD	-10.000,61	-0,01
Fondsvermögen							USD	90.925.330,71	100,00 ¹⁾

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	30.746	
Ausgabepreis							EUR	1.119,63	
Rücknahmepreis							EUR	1.066,32	
Inventarwert							EUR	32.784.999,01	
Anteilwert							EUR	1.066,32	
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	2.935	
Ausgabepreis							EUR	107,62	
Rücknahmepreis							EUR	104,49	
Inventarwert							EUR	306.673,73	
Anteilwert							EUR	104,49	
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	679	
Ausgabepreis							EUR	1.133,12	
Rücknahmepreis							EUR	1.133,12	
Inventarwert							EUR	769.387,94	
Anteilwert							EUR	1.133,12	
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD									
Anzahl Anteile							STK	41.654	
Ausgabepreis							USD	1.239,32	
Rücknahmepreis							USD	1.239,32	
Inventarwert							USD	51.622.797,58	
Anteilwert							USD	1.239,32	

Fußnoten:

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

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	(EUR)	per 28.11.2025 0,8615491	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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

2,2500 % Alarm.com Holdings Inc. DL-Exch. Notes 2024(29) 144A	US011642AC98	USD		2.000	
3,6250 % American Water Capital Corp. DL-Exch. Notes 2024(26)	US03040WBE49	USD		3.250	
6,6250 % Amkor Technology Inc. DL-Notes 2019(19/27) 144A	US031652BK50	USD	875	875	
2,0000 % Ardagh Metal Packaging Fin.PLC EO-Notes 2021(21/26) 144A	XS2310488635	EUR		750	
2,0000 % Ardagh Metal Packaging Fin.PLC EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2310487074	EUR		1.150	
6,6940 % Bath & Body Works Inc. DL-Notes 2018(18/27)	US501797AQ79	USD		2.300	
7,8750 % Bombardier Inc. DL-Notes 2019(19/27) 144A	US097751BT78	USD	600	600	
6,3750 % Citgo Petroleum Corp. DL-Notes 2021(21/26) 144A	US17302XAM83	USD		732	
6,3750 % Citgo Petroleum Corp. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USU17185AG14	USD		1.750	
6,6000 % Concentrix Corp. DL-Notes 2023(23/28)	US20602DAB73	USD		2.420	
6,0000 % Consensus Cloud Solutions Inc. DL-Notes 2021(21/26) 144A	US20848VAA35	USD		2.050	
7,7500 % Diebold Nixdorf Inc. DL-Notes 2024(24/30) 144A	US253651AK94	USD	550	550	
5,8750 % DIRECTV Fing LLC/F.Co-Obl.Inc. DL-Notes 2021(21/27) 144A	US25461LAA08	USD		1.767	
DraftKings Inc. DL-Zero Exch. Notes 2022(28)	US26142RAB06	USD		3.100	
7,3610 % Ford Motor Credit Co. LLC DL-FLR Notes 2023(26)	US345397C502	USD		1.275	
5,0000 % Frontier Communic. Hldgs LLC DL-Notes 2020(20/28) 144A	US35906ABF49	USD		4.025	
3,3750 % Hat Holdings I LLC/Hldg.II LLC DL-Notes 2021(21/26) 144A	US418751AE33	USD		340	
5,5000 % Herc Holdings Inc. DL-Notes 2019(19/27) 144A	US42704LAA26	USD	2.100	2.100	
12,2500 % HLF Fing SARL LLC/Herb.Int.Inc DL-Notes 2024(24/29) 144A	US40390DAD75	USD		1.500	
11,7500 % K. Hovnanian Enterprises Inc. DL-Notes 2023(23/29) 144A	US48251UAM09	USD	1.300	1.300	
7,0000 % Light & Wonder Intern. Inc. DL-Notes 2019(19/28) 144A	US80874YBC30	USD	1.247	1.247	
6,5000 % Live Nation Entertainment Inc. DL-Notes 2020(23/27) 144A	US538034AV10	USD		3.240	
1,2500 % Lucid Group Inc. DL-Exch. Notes 2021(26)	US549498AA11	USD	750	3.275	
8,1250 % Mineral Resources Ltd. DL-Notes 2019(19/27) 144A	US603051AA15	USD	1.850	1.850	
8,5000 % Newell Brands Inc. DL-Notes 2025(25/28) 144A	US651229BG06	USD	250	250	
6,8750 % QVC Inc. DL-Notes 2024(29) 144A	US747262BA06	USD	1	4.266	
10,5020 % Rivian Hldgs LLC/Ri.LLC/Au.LLC DL-FLR Notes 2021(21/26) 144A	US76954LAA70	USD	500	5.218	
11,0000 % Saks Global Enterprises LLC DL-Notes 2024(24/29) 144A	US79380MAA36	USD	5.316	5.316	
5,3750 % SCIL IV LLC/SCIL USA Hldgs LLC DL-Notes 2021(21/26) 144A	US78397UAA88	USD	1.165	1.165	
11,0000 % SFA Issuer LLC DL-Notes 2024(24/29) 144A	US818913AA33	USD	4.600	4.600	
12,0000 % Spirit IP Cayman Ltd./Loy.CY DL-Notes 2025(25/30) 144A	US84859BAC54	USD	2.300	2.300	

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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
10,7500 % Staples Inc. DL-Notes 2024(24/29) 144A	US855030AQ50	USD	250	250	
7,8750 % StoneX Group Inc. DL-Notes 2024(24/31) 144A	US861896AA67	USD		1.340	
5,8930 % Trivium Packaging Finance B.V. EO-FLR Bonds 2019(19/26) 144A	XS2034069919	EUR		2.000	
10,5000 % Uniti G.LP/Fib.HI./G.F.19/CSL DL-Notes 2023(23/28) 144A	US91327TAA97	USD		2.250	
5,6250 % Vail Resorts Inc. DL-Notes 2025(25/30) 144A	US91879QAQ29	USD	720	720	
6,2500 % XPO Inc. DL-Notes 2023(23/28) 144A	US98379KAA07	USD	1.000	4.975	

Nichtnotierte Wertpapiere*)

Verzinsliche Wertpapiere

5,7500 % ACI Worldwide Inc. DL-Notes 2018(18/26) 144A	US004498AB73	USD		1.500	
5,7500 % ACI Worldwide Inc. DL-Notes 2018(18/26) Reg.S	USU0046PAB32	USD		900	
7,5000 % Alb.Cos LLC/Safe.Inc/N.A.I./A. DL-Notes 2019(19/26) 144A	US013092AA91	USD		1.000	
3,8750 % Allwyn Entertainm.Fin.(UK) PLC EO-Bonds 2020(20/27) 144A	XS2113254028	EUR		900	
9,3750 % Bath & Body Works Inc. DL-Notes 2020(20/25) 144A	US501797AU81	USD		510	
4,8750 % Boeing Co. DL-Notes 2020(20/25)	US097023CT04	USD		2.000	
6,0000 % Brundage-Bone Concr.Pump. Inc. DL-Notes 2021(21/26) 144A	US66981QAA40	USD		3.980	
7,6250 % Carnival Corp. DL-Notes 2020(20/26) 144A	US143658BL56	USD	1.575	1.575	
7,0000 % Citgo Petroleum Corp. DL-Notes 2020(20/25) 144A	US17302XAK28	USD		1.000	
6,2500 % Clarios GI LP/Clar.US F.C.Inc DL-Notes 2019(19/26) 144A	US69867DAA63	USD		2.860	
9,7500 % Evergreen AcqCo 1 LP/TVI Inc. DL-Notes 2023(23/28) 144A	US30015DAA90	USD	1.400	4.727	
6,8750 % First Quantum Minerals Ltd. DL-Notes 2020(20/27) 144A	US335934AT24	USD	259	1.011	
5,0000 % Gen Digital Inc. DL-Notes 2017(17/25) 144A	US871503AU26	USD		1.600	
Hat Holdings I LLC/Hldg.II LLC DL-Zero Conv. Notes 2022(25)	US418751AG80	USD		2.101	
5,3750 % HCA Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US404119BR91	USD		1.695	
7,8750 % Herbalife Nutrit.Ltd./Fin.Inc. DL-Notes 2020(20/25) 144A	US42704MAA09	USD		438	
7,7500 % Jaguar Land Rover Automotive DL-Notes 2020(20/25) 144A	US47010BAJ35	USD	509	700	
0,5000 % LendingTree Inc. DL-Exch. Notes 2020(25)	US52603BAD91	USD	200	200	
5,8750 % Macy's Retail Holdings LLC DL-Notes 2021(21/29) 144A	US55617LAP76	USD		608	
8,3750 % NCL Corp. Ltd. DL-Notes 2023(23/28) 144A	US62886HBL42	USD		3.975	
10,0000 % Owens & Minor Inc. DL-Notes 2025(25/30) 144A	US690732AH53	USD	600	600	
6,5000 % Perenti Finance Pty Ltd. DL-Notes 2020(22/25) 144A ¹⁾	US71367VAA70	USD	1.200	1.200	
4,4500 % QVC Inc. DL-Notes 2014(14/25)	US747262AU78	USD	750	750	

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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
7,7750 % Radiology Partners Inc. DL-Notes 2024(24/29) 144A	US75041VAB09	USD	118	3.454	
3,1250 % SoftBank Group Corp. DL-Notes 2021(21/25)	XS2362416294	USD		4.500	
6,5000 % Summit Materials LLC/Su.M.Fin. DL-Notes 2019(19/27) 144A	US86614RAM97	USD	509	509	
7,7500 % Victra Hldgs LLC/Vict.Fi.Corp DL-Notes 2021(21/26) 144A	US50220MAA80	USD		4.586	
7,7500 % Windstr.Esc.LLC/Esc.Fin.Corp. DL-Notes 2020(20/28) 144A	US97382WAA18	USD		3.220	

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden, bei denen es sich bis zur Endfälligkeit um börsengehandelte bzw. in den organisierten Markt bezogene Wertpapiere gehandelt hat.

Fußnoten:

1) Poolfaktoranleihe

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
USD/EUR

USD 1.175.309

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
USD/EUR

USD 1.226.810

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 74.567.045,80 USD.

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged
 DE000A2H9AR0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.102.245,43
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	23.862,44
3. Sonstige Erträge		EUR	27.965,98
Summe der Erträge		EUR	2.154.073,85

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.388,44
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-154.922,86
davon Asset Managementvergütung	EUR		-113.429,09
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-15.528,64
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.001,31
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-61.434,35
davon Analyse Fondsperformance	EUR		-57.167,90
Summe der Aufwendungen		EUR	-238.275,60

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	1.915.798,25
------------	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged
 DE000A2H9AR0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.594.930,63
2. Realisierte Verluste	EUR	-6.835.961,49

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 2.758.969,14**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-9.558.823,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.556.451,55

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -6.002.372,21**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -1.327.604,82**

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged
 DE000A2H9AR0

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 74.059.492,92
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -1.114.962,78
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR -41.554.675,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 14.959.108,18	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -56.513.783,20</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 2.722.748,71
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -1.327.604,82
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -9.558.823,76	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 3.556.451,55	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 32.784.999,01

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged
 DE000A2H9AR0

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.238.866,90	40,29
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.674.767,39	152,04
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.913.634,29	192,34
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer*)	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag*)	EUR	0,00	0,00

*) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungsverpflichtete.

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged
DE000A2H9AR0

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
30.11.2022	115.423.062,33 EUR	933,07 EUR
30.11.2023	126.552.910,51 EUR	974,01 EUR
30.11.2024	74.059.492,92 EUR	1.042,18 EUR
30.11.2025	32.784.999,01 EUR	1.066,32 EUR

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged
 DE000A2QMKK3

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	20.056,20
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	227,83
3. Sonstige Erträge		EUR	265,27
Summe der Erträge		EUR	20.549,30

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-13,29
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-2.359,21
davon Asset Managementvergütung	EUR		-1.063,26
3. Verwahrstellenvergütung ^{*)}		EUR	660,51
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-1.992,74
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-581,27
davon Analyse Fondsperformance	EUR		-536,10
Summe der Aufwendungen		EUR	-4.286,00

^{*)} Ausbuchung einer nicht mehr existenten Verbindlichkeit in Höhe von EUR 815,07. Die eigentliche Verwahrstellenvergütung im Berichtszeitraum beläuft sich auf EUR -151,79 (inkl. Ertragsausgleich).

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 16.263,30

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged
 DE000A2QMKK3

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	75.684,29
2. Realisierte Verluste	EUR	-55.307,55

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 20.376,74**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-17.067,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-6.819,71

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -23.887,57**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 12.752,47**

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged
 DE000A2QMKK3

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	244.759,92
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-3.752,40
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	58.713,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	59.757,75
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-1.044,00</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-5.800,01
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.752,47
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-17.067,86
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-6.819,71
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>306.673,73</u>

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged
 DE000A2QMKK3

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	6.504,46	2,22
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	36.640,04	12,48
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	43.144,50	14,70
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer*)	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag*)	EUR	0,00	0,00

*) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungsverpflichtete.

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged
DE000A2QMKK3

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
30.11.2022 *)	415.305,81 EUR	95,47 EUR
30.11.2023	340.853,88 EUR	98,80 EUR
30.11.2024	244.759,92 EUR	103,71 EUR
30.11.2025	306.673,73 EUR	104,49 EUR

*) Auflagedatum 21.12.2021

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged
 DE000A3C71X3

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	49.214,65
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	558,88
3. Sonstige Erträge		EUR	656,34
Summe der Erträge		EUR	50.429,87

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-32,18
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-4.857,56
davon Asset Managementvergütung	EUR		-3.857,32
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-373,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-384,50
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.462,83
davon Analyse Fondsperformance	EUR		-1.351,30
Summe der Aufwendungen		EUR	-7.110,23

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 43.319,64

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged
 DE000A3C71X3

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	308.201,32
2. Realisierte Verluste	EUR	-185.255,89

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 122.945,43

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 166.265,07

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-156.578,08
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-542.309,10

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -698.887,18

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -532.622,11

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged
DE000A3C71X3

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	10.082.095,78
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-166.825,88
2. Mittelzu-/abfluss (netto)	EUR	-9.184.096,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	8.935.673,90
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-18.119.769,93</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	570.836,18
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-532.622,11
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-156.578,08
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-542.309,10
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	<u>769.387,94</u>

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged
 DE000A3C71X3

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	36.932,51	54,39
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	166.265,07	244,87
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	203.197,58	299,26
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer*)	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag*)	EUR	0,00	0,00

*) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungsverpflichtete.

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged
DE000A3C71X3

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
30.11.2022 *)	9.836.294,02 EUR	1.018,88 EUR
30.11.2023	10.875.711,46 EUR	1.058,77 EUR
30.11.2024	10.082.095,78 EUR	1.129,39 EUR
30.11.2025	769.387,94 EUR	1.133,12 EUR

*) Auflagedatum 16.09.2022

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD
 DE000A3C71Y1

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	3.319.740,77
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	37.676,19
3. Sonstige Erträge		USD	44.127,42
Summe der Erträge		USD	3.401.544,38

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-2.205,65
2. Verwaltungsvergütung		USD	-313.374,59
davon Asset Managementvergütung	USD		-248.379,86
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-25.100,74
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-7.392,60
5. Sonstige Aufwendungen		USD	-94.805,94
davon Analyse Fondsperformance	USD		-87.410,34
Summe der Aufwendungen		USD	-442.879,52

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	2.958.664,86
------------	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD
 DE000A3C71Y1

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	3.223.745,54
2. Realisierte Verluste	USD	-1.640.813,62

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **USD 1.582.931,92**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	1.306.852,50
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-3.775.311,18

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **USD -2.468.458,68**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **USD 2.073.138,10**

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD
 DE000A3C71Y1

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2024/2025</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		USD 67.849.993,77
1. Ausschüttung für das Vorjahr		USD -1.005.112,92
2. Mittelzu-/abfluss (netto)		USD -17.788.854,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	USD 2.440.392,36	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>USD -20.229.246,57</u>	
3. Ertragsausgleich		USD 493.632,84
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		USD 2.073.138,10
davon nicht realisierte Gewinne	USD 1.306.852,50	
davon nicht realisierte Verluste	USD -3.775.311,18	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		USD 51.622.797,58

Jahresbericht zum 30. November 2025
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD
 DE000A3C71Y1

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	USD	2.071.745,00	49,74
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	4.541.596,78	109,03
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	6.613.341,78	158,77
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	USD	0,00	0,00
a) Barausschüttung	USD	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer*)	USD	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag*)	USD	0,00	0,00

*) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungsverpflichtete.

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD

DE000A3C71Y1

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
30.11.2022 *)	11.485.610,49 USD	1.029,27 USD
30.11.2023	31.885.854,16 USD	1.100,61 USD
30.11.2024	67.849.993,77 USD	1.197,54 USD
30.11.2025	51.622.797,58 USD	1.239,32 USD

*) Auflegedatum 05.10.2022

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	5.840.219,72
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	66.286,46
3. Sonstige Erträge		USD	77.657,25

Summe der Erträge

USD	5.984.163,42
-----	---------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-3.869,99
2. Verwaltungsvergütung		USD	-501.570,06
davon Asset Managementvergütung	USD		-385.748,32
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-42.791,31
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-15.956,88
5. Sonstige Aufwendungen		USD	-168.485,38
davon Analyse Fondsperformance	USD		-155.955,83

Summe der Aufwendungen

USD	-732.673,61
-----	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	5.251.489,81
-----	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	14.806.157,55
2. Realisierte Verluste	USD	-9.854.536,11

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD 4.951.621,44

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 10.203.111,25

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-9.989.625,08
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-284.711,68

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -10.274.336,76

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -71.225,51

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Informationen zu den Anteilklassen

	Anteilklasse A EUR- Hedged	Anteilklasse B EUR- Hedged	Anteilklasse C EUR- Hedged	Anteilklasse D USD
ISIN	DE000A2H9AR0	DE000A2QMKK3	DE000A3C71X3	DE000A3C71Y1
Auflegungsdatum	21.06.2019	21.12.2021	16.09.2022	05.10.2022
Erstausgabepreis	955,76 EUR	100,00 EUR	1.000,00 EUR	1.000,00 USD
Mindestanlage	500.000,00 EUR	keine	10.000,00 EUR	10.000,00 USD
Auflösungsdatum	-	-	-	-
Währung	EUR	EUR	EUR	USD
Fondsvermögen	32.784.999,01	306.673,73	769.387,94	51.622.797,58
Umlaufende Anteile	30.746	2.935	679	41.654
Anteilwert	1.066,32	104,49	1.133,12	1.239,32
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	derzeit 0,48%	derzeit 0,78%	derzeit 0,63%	derzeit 0,63%
Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Ausgabeaufschlag	derzeit 5,00%	derzeit 3,00%	derzeit 0,00%	derzeit 0,00%

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet die Asset Managementvergütung.

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD **24.080.564,24**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank Ireland PLC
 Bayerische Landesbank
 BofA Securities Europe S.A.
 UBS Europe SE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **96,37**
 Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,19**

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand einer absoluten Value-at-Risk-Grenze ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,61 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,63 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,70 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung wird unter Zuhilfenahme des Systems RiskManager des Anbieters MSCI RiskMetrics durchgeführt. Die BayernInvest KVG wendet dabei für die Berechnung des Risikobetrags der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz an. Derivate werden gemäß ihrer Wirkung auf das Gesamtrisiko der Sondervermögen berücksichtigt.

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 erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte für die Anteilklasse A EUR-Hedged	2,37 %
Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte für die Anteilklasse B EUR-Hedged	2,17 %
Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte für die Anteilklasse C EUR-Hedged	2,74 %
Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte für die Anteilklasse D USD	1,04 %

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	30.746
Ausgabepreis	EUR	1.119,63
Rücknahmepreis	EUR	1.066,32
Inventarwert	EUR	32.784.999,01
Anteilwert	EUR	1.066,32

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	2.935
Ausgabepreis	EUR	107,62
Rücknahmepreis	EUR	104,49
Inventarwert	EUR	306.673,73
Anteilwert	EUR	104,49

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	679
Ausgabepreis	EUR	1.133,12
Rücknahmepreis	EUR	1.133,12
Inventarwert	EUR	769.387,94
Anteilwert	EUR	1.133,12

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD

Anzahl Anteile	STK	41.654
Ausgabepreis	USD	1.239,32
Rücknahmepreis	USD	1.239,32
Inventarwert	USD	51.622.797,58
Anteilwert	USD	1.239,32

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Zertifikate sowie Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Heimatbörse).
- 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 Refinitiv, Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Unverbriefte Darlehensforderungen bzw. Schuldscheindarlehen werden gemäß § 28 KARBV mit dem Verkehrswert auf der Grundlage eines Bewertungsmodells bewertet.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Value&Risk, Bloomberg).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Refinitiv, Investmentgesellschaften, Bloomberg, WM-Datenservice).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr von Refinitiv bereitgestellt. 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.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged

Gesamtkostenquote	0,75 %
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 %

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged

Gesamtkostenquote	1,37 %
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 %

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged

Gesamtkostenquote	0,92 %
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 %

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD

Gesamtkostenquote	0,88 %
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 1. Dezember 2024 bis 30. November 2025 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen.

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

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

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds A EUR-Hedged

Sonstige Erträge	EUR	27.965,98
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	27.965,98

Sonstige Aufwendungen	EUR	61.434,35
Analyse Anlageerfolg durch alpha portfolio advisors GmbH	EUR	57.167,90
Depotgebühren	EUR	2.284,62
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.981,83

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds B EUR-Hedged

Sonstige Erträge	EUR	265,27
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	265,27

Sonstige Aufwendungen	EUR	581,27
Analyse Anlageerfolg durch alpha portfolio advisors GmbH	EUR	536,10
Depotgebühren	EUR	21,85
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	23,32

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds C EUR-Hedged

Sonstige Erträge	EUR	656,34
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	656,34

Sonstige Aufwendungen	EUR	1.462,83
Analyse Anlageerfolg durch alpha portfolio advisors GmbH	EUR	1.351,30
Depotgebühren	EUR	53,94
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	57,59

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds D USD

Sonstige Erträge	USD	44.127,42
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	USD	44.127,42

Sonstige Aufwendungen	USD	94.805,94
Analyse Anlageerfolg durch alpha portfolio advisors GmbH	USD	87.410,34
Depotgebühren	USD	3.579,28
Restliche sonstige Aufwendungen	USD	3.816,32

Transaktionskosten	USD	1.342,07
---------------------------	------------	-----------------

(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.

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	20.007.063,33
davon feste Vergütung	EUR	16.215.563,33
davon variable Vergütung	EUR	3.791.500,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		188
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.739.155,67
davon Geschäftsleiter	EUR	1.168.856,67
davon andere Führungskräfte *)	EUR	570.299,00

*) Aufgrund datenschutzrechtlichen Gründen werden unter Führungskräften auch andere Risikoträger geführt.

Erläuterungen zur Berechnung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB

Die Gesamtvergütung umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen (wie z.B. Zulage zur betrieblichen Altersvorsorge). Die Höhe der fixen Vergütung der Beschäftigten richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten sowie der Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit der jeweiligen Führungskraft. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Aufsichtsrat festgelegt. Die Höhe der variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation und dem individuellen Erfolgsbeitrag ab, welcher jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt wird. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Aufsichtsrat unter Berücksichtigung von quantitativen und qualitativen Zielvorgaben.

Aufgrund des niedrigen Jahresergebnisses in 2022 gab es nur eine geringe variable Vergütung in 2023, jedoch ein Retentionprogramm mit Auszahlung 2024.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss im Februar 2025 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens Arena Capital Advisors LLC, Los Angeles.

Nach unseren Kenntnissen hat das Auslagerungsunternehmen folgende Informationen für das abgelaufene Wirtschaftsjahr 2024 veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	USD	7.700.000,00	EUR	6.633.928,07
davon feste Vergütung	USD	3.900.000,00	EUR	3.360.041,49
davon variable Vergütung	USD	3.800.000,00	EUR	3.273.886,58
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	USD	0,00	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens				24

*Umrechnungskurs USD/EUR 0,8615491

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken können dem Tätigkeitsbericht innerhalb dieses Jahresberichtes oder dem aktuellen Verkaufsprospekt auf unserer Homepage entnommen werden.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zur Zusammensetzung des Portfolios können der Vermögensübersicht dieses Jahresberichtes entnommen werden.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen können dem Tätigkeitsbericht und der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte dieses Jahresberichtes entnommen werden.

Die Angabe der Portfolioumsatzkosten (Transaktionskosten) können dem Anhang dieses Jahresberichtes entnommen werden.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung (§ 134c Abs. 4 Nr. 3 AktG)

Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung erfolgt in Übereinstimmung mit den Anlagezielen und der vereinbarten Anlagestrategie des Fonds.

Die Anlageziele und die vereinbarte Anlagestrategie können dem Tätigkeitsbericht innerhalb dieses Jahresberichtes entnommen werden.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Die o. g. Informationen gem. § 134c Abs. 4 Nr. 4 AktG können über folgenden Pfad auf unserer Homepage eingesehen werden.

<https://www.bayerninvest.de/nachhaltigkeit/nachhaltigkeitsberichte-policies/>

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenskonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten (§ 134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)

Die Angaben entfallen. Das Sondervermögen BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds tätigt gemäß aktuellem Verkaufsprospekt keine Wertpapierleihegeschäfte.

Angaben gemäß SFTR-Verordnung (EU) 2015/2365

Der BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds hat im Berichtszeitraum 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamttrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

Angaben gemäß SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 und gemäß Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 (Sonstige Informationen, die nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst sind)

Der BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Das vorliegende Produkt berücksichtigt nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates.

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

München, im März 2026

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Alexander Mertz, Sprecher

Marjan Galun

Philipp Plate

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

Jahresbericht zum 30. November 2025

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 11. März 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kühn
Wirtschaftsprüfer

Eisenbarth
Wirtschaftsprüfer