

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
Jahresbericht
für das Rumpfgeschäftsjahr
vom 26. September 2014 bis 31. März 2015

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat die Portfolioverwaltung an Infinigon GmbH, Düsseldorf, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,8 % p.a., derzeit 1,00 % p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Diese beinhaltet die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

Anlagestrategie und Anlageziele

Das Anlageziel des Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI ist neben der Erzielung marktgerechter Erträge langfristig ein Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Der Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI investiert vorwiegend in Collateralized Loan Obligations (CLO's) nach Maßgabe des § 1 Ziffer 1 und 6 der „Besonderen Anlagebedingungen“, die über ein Investmentgrade Rating entweder von Standard & Poor's (mind. BBB-) oder Moody's (mind. Baa3) oder Fitch Ratings (mind. BBB-) verfügen und vom Investmentmanager als plausibel beurteilt werden. Der Investmentmanager strebt dadurch an, von den vergleichsweise hohen Zinszahlungen internationaler Unternehmen zu profitieren, die sich am Loan-Markt (Kapitalmarkt) refinanzieren und dabei ein sehr gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis bieten. Der Fonds investiert in standardisierte börsennotierte Wertpapiere, deren Besicherung diversifizierte erstrangig besicherte Kreditportfolien sind. Zusätzlich setzt der Fonds Derivatgeschäfte ein, um mögliche Verluste in Folge von Zinsschwankungen/Währungsschwankungen zu verringern.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Sondervermögens geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

Zinsänderungsrisiko

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

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 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

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.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, falls für das Sondervermögen erworben, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der möglichen einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management innerhalb der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Ebenso besteht durch das Risiko, dass die Rücknahme von Anteilscheinen ausgesetzt wird, das Risiko einer unterdurchschnittlichen Fungibilität.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

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

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung der Leveraged Loan und Collateralized Loan Obligation (CLO) – Märkte im Berichtszeitraum waren gekennzeichnet durch einen stetigen Volumensausbau und eine positive Grundtendenz. Das Jahr im CLO Markt endete mit einem Neuemissionsvolumen von ca. USD 140,9 Mrd.. Vergleichbar sieht es auf dem Leveraged Loan Markt aus: Einem Rekordemissionsvolumen in Höhe von ca. USD 1866 Mrd. in 2014 auf amerikanischer Seite und einem wieder angestiegenen Emissionsvolumen von ca. EUR 423 Mrd. auf europäischer Seite. Dies stellt weiterhin eine sehr gute Basis für qualitativ hochwertige CLOs in der Zukunft sicher.

Die anfangs positive Marktstimmung aufgrund der Ankaufsprogramme der EZB im europäischen ABS Markt stellte eine deutliche Unterstützung gegen Ende des Jahres der europäischen Preislevels dar. Dies wurde allerdings Ende 2014 bzw. Anfang 2015 durch den starken Preisverlust des Öls überschattet. In Folge des Preisrückgangs im Öl stiegen die Volatilitäten im US High Yield und US Loanmarkt an, neben den negativen Auswirkungen auf diese Märkte direkt, wirkte sich dies auch auf die US CLO Spreads aus. Im Fonds wurden deshalb in den ersten Monaten Positionen des europ. CLO Marktes bevorzugt. Besonders betroffen waren hier die BBB- bis B-Tranchen im US Bereich, die eine nachgelagerte Wirkung auf den europäischen Markt hervorriefen. Der Rückgang im durchschnittlichen Loanpreis im Leveraged Loan Index \$ LSTA von 97,21 auf 95,58 aufgrund der angepassten Risikoaufschläge ließ selektiv die Bewertung der \$ CLO Equity zurückgehen.

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

Mit Beginn des neuen Jahres und einer Stabilisierung des Ölpreises, hat sich die Nachfrage an Loans und CLOs wieder stark erhöht. Das Fondsmanagement positionierte sich entsprechend im Monat Januar. Die erwarteten Ausfälle im Energy-Bereich blieben dabei größtenteils aus. Der durchschnittliche Loanpreis im Leveraged Loan Index \$ LSTA verbesserte sich von 95,58 auf 96,24 und im European Leverage Loan Index von S&P von 96,38 auf 97,29. Im europäischen CLO Markt engten sich Anfang 2015 die Spreads ein, gefolgt vom amerikanischen Markt Ende Januar. Besonders im europäischen Mezzanine Bereich war im ersten Quartal 2015 eine starke Nachfrage zu beobachten. Gleichzeitig startete das Jahr 2015 ebenfalls mit einem robusten Neuemissionsmarkt, sowohl in USD- als auch in EUR-CLO.

Der Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI Fonds ist seit Anfang des Jahres 2015 mit mehr als 90% im Zielmarkt investiert. Der Investmentgradanteil lag bei 73,46 % zum Geschäftsjahresende. Wobei der Schwerpunkt der Investmentgrade Investitionen mit 18,74 % im A Bereich und mit 48,05 % im BBB-Bereich liegen. Zusätzlich hält der Fonds als Beimischung einen ETF der Benchmark in Höhe von 4-8 %. Insgesamt ist der Fonds mit mehr als 70 % im Euro-Währungsraum investiert und die ergänzenden US-Dollar Investitionen sind zu 100 % abgesichert.

Zum Berichtsstichtag ist der Fonds zu 97,63 % in Anleihen, zu 9,69 % in Investmentanteile und zu 0,65 % in Derivate investiert. Die Forderungen belaufen sich auf 1,25 % und das Bankguthaben auf 2,60 %. Diese Investitionen wurden unter anderem über die Aufnahme von Verbindlichkeiten in Höhe von 11,82 % des Fondsvolumens finanziert.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus der Anlage in Derivate. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 191.087,21 denen Verluste in Höhe von EUR 1.699.100,08 gegenüber standen. Aus Wertpapiergeschäften wurden Gewinne in Höhe von EUR 26.696,52 sowie Verluste in Höhe von EUR 29.523,25 realisiert. Daneben entstanden Devisengewinne aus Bankguthaben in Höhe von EUR 39.869,87.

Die Performance des Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 26.09.2014 bis 31.03.2015 mit 0,38 % negativ nach BVI-Methode.

Fonds- und Marktausblick

Die ersten Monate des Fonds waren geprägt durch den Aufbau des Investmentgrade CLO-Portfolios. Einige Neuemissionen wurden mitaufgenommen, die durch ein späteres Settlement und erste späte Zinszahlungen entsprechend auch erst im März 2015 und den Folgemonaten ihre Wirkung in Form von Zinszahlungen entfalteteten. Der Anteil von 24,46 % der nicht gerateten CLO-Wertpapiere wird sogar erst zu einem späteren Zeitpunkt seine Wirkung zeigen. Auch im kommenden Berichtszeitraum wird das Geschehen an den internationalen Kapitalmärkten überwiegend von der Politik der internationalen Notenbanken bestimmt werden. Die europäische Notenbank EZB wird weiterhin ihr Anleihekaufprogramm fortsetzen und bis vermutlich September 2016 monatlich Euro 60 Mrd. an Liquidität in den Markt schleusen. Wir erwarten, dass dies das europäische CLO-Renditeniveau weiterhin auf niedrigem Niveau halten wird. Auf der anderen Seite stellt der mögliche Beginn des Zinserhöhungszyklus in den USA eine Chance für unsere US-Dollar CLO-Investments dar. Denn zum größten Teil sind CLO-Wertpapiere Floating Rate Notes (FRN), die folglich mit möglichen Zinsanstiegen mitsteigen werden. Aktuell sind wir ausschließlich in FRN CLOs investiert.

Weiterhin wird die Frage nach dem richtigen Umgang mit der Schuldenkrise in Griechenland offen bleiben und die europäischen und amerikanischen Bemühungen um die Ukraine Frage für mögliche Störfeuer in den Finanzmärkten im Jahr 2015 sorgen.

Der Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI wird seine Strategie beibehalten und auf Basis eines qualitativ hochwertigen Loan- und CLO-Markets weiterhin ausgewogen in Investmentgrade CLOs investieren. Dabei werden sicherlich Überlegungen, aufgrund möglicher Zinserhöhungen auf der anderen Seite des Atlantiks, berücksichtigt werden. Genauso werden mögliche Branchen-Chancen aber auch Risiken in der Allokation berücksichtigt werden um möglichen negativen Veränderungen frühzeitig zu begegnen. Die ersten Zinszahlungen werden ab März zu einer positiven Entwicklung beitragen und wir halten das Renditeziel in Höhe von 4 % p.a. nach Kosten, nach dieser Portfolioaufbauphase, für realistisch und umsetzbar.

Jahresbericht zum 31. März 2015
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
 DE000A1T6FY8

Vermögensübersicht zum 31.03.2015

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	38.986.600,53	111,82
1. Anleihen	34.039.454,44	97,63
CDO	1.941.100,00	5,57
CLO	30.693.278,95	88,03
nicht zugeordnet	1.405.075,49	4,03
2. Investmentanteile	3.379.700,45	9,69
3. Derivate	225.222,73	0,65
4. Forderungen	435.467,05	1,25
5. Bankguthaben	906.755,86	2,60
II. Verbindlichkeiten	-4.120.936,90	-11,82
III. Fondsvermögen	34.865.663,63	100,00

Jahresbericht zum 31. März 2015
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
							EUR	37.419.154,89	107,32	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	31.828.357,18	91,28	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	31.828.357,18	91,28	
2,8547 % ALME Loan Funding III Ltd. EO-FLR Nts 2014(28) Cl.C Reg.S	XS1121972498		EUR	1.500	1.500	%	97,350	1.460.250,00	4,19	
3,5710 % Avoca CLO XI Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.D Reg.S	XS1067192176		EUR	1.500	1.500	%	97,150	1.457.250,00	4,18	
2,8060 % Babson Euro CLO 2014-2 B.V. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1028943758		EUR	1.000	1.000	%	97,630	976.300,00	2,80	
0,7800 % Boyne Valley B.V. EO-FLR Nts 05(22) Cl.C-1 Reg.S	XS0235642971		EUR	1.000	1.000	%	97,000	970.000,00	2,78	
0,0000 % Cairn CLO IV B.V. EO-FLR Nts 2014(28) SUB Reg.S	XS1138676983		EUR	1.500	2.500	1.000	%	93,500	1.402.500,00	4,02
3,5780 % Carlyle GI.M.S.E.CLO 14-2 Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1075041506		EUR	500	500	%	96,350	481.750,00	1,38	
3,8470 % Contego CLO II B.V. EO-FLR Nts 2014(26)Cl.D Reg.S	XS1079821242		EUR	1.000	1.000	%	98,650	986.500,00	2,83	
3,9660 % Dryden 29 Euro CLO 2013 B.V. EO-FLR Nts 2013(26) Cl.D Reg.S	XS0995504577		EUR	2.000	2.000	%	98,990	1.979.800,00	5,68	
3,3030 % Harvest CLO VIII Ltd. EO-FLR Nts 2014(16/26) D Reg.S	XS1040098839		EUR	1.500	1.500	%	96,300	1.444.500,00	4,14	
3,7890 % Harvest CLO XI Ltd. EO-FLR Nts 2015(29) D Reg.S	XS1181541696		EUR	1.000	1.000	%	96,950	969.500,00	2,78	
3,4980 % Holland Park CLO Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1054100778		EUR	1.000	1.000	%	96,600	966.000,00	2,77	
1,7668 % JFIN REVOLVER CLO 2015 Ltd/LLC DL-FLR Nts 15(23) Cl.A-1Reg.S	USG5137VAA73		USD	1.500	1.500	%	100,010	1.384.988,23	3,97	
2,3668 % JFIN REVOLVER CLO 2015 Ltd/LLC DL-FLR Nts 15(23) Cl.B1 Reg.S	USG5137VAC30		USD	1.000	1.000	%	100,010	923.325,49	2,65	
3,8480 % Jubilee CLO 2013-X B.V. EO-FLR Nts 2013(25) Cl.D Reg.S	XS0943771294		EUR	1.000	1.000	%	99,660	996.600,00	2,86	
2,7460 % Jubilee CLO 2014-XII B.V. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1028958780		EUR	1.000	1.000	%	97,350	973.500,00	2,79	
0,0000 % Jubilee CLO 2014-XIV B.V. EO-FLR Nts 2014(28) SUB Reg.S	XS1114474114		EUR	1.000	1.000	%	97,110	971.100,00	2,79	
2,6050 % Phoenix Park CLO Ltd. EO-FLR Nts 14(16/27)Cl.B Reg.S	XS1080221242		EUR	1.500	1.500	%	98,090	1.471.350,00	4,22	
3,9710 % Richmond Park CLO Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1000872355		EUR	1.500	1.500	%	99,990	1.499.850,00	4,30	
3,5780 % St. Paul s CLO V Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.D Reg.S	XS1028949367		EUR	1.300	1.300	%	96,650	1.256.450,00	3,60	
0,0000 % ACAS CLO 2014-2 Ltd. DL-FLR Nts 14(17/27) SUB Reg.S	USG00677AB35		USD	1.500	1.500	%	93,650	1.296.911,79	3,72	
4,1319 % ACAS CLO 2014-2 Ltd./LLC DL-FLR Nts 14(17/27)Cl.D Reg.S	USG00679AD56		USD	1.000	1.000	%	94,510	872.547,66	2,50	
3,8566 % Black Diam.CLO 2013-1 Ltd./LLC DL-FLR Nts 2014(26) Cl.C Reg.S	USG1147PAE90		USD	1.500	1.500	%	91,020	1.260.490,24	3,62	
3,5811 % Cerberus Onshore II CLO-2 LLC DL-FLR Nts 2014(23) Cl.C Reg.S	USU15689AC39		USD	750	750	%	98,000	678.576,37	1,95	
0,0000 % ICG US CLO 2014-2 Ltd. DL-FLR Nts 2014(26) SUB Reg.S	USG47075AC33		USD	1.500	1.500	%	87,690	1.214.374,74	3,48	
0,0000 % ICG US CLO 2014-3 Ltd. DL-FLR Nts 2014(27) SUB Reg.S	USG47071AC29		USD	1.500	1.500	%	95,050	1.316.299,68	3,78	
4,2351 % Ivy Hill M.M.C.F.IX Ltd./LLC DL-FLR Nts 2014(25) Cl.D Reg.S	USG4988TAE76		USD	1.500	1.500	%	95,010	1.315.745,74	3,77	
4,5929 % NewStar Clarendon Fd CLO LLC DL-FLR Nts 15(15/27)Cl.D Reg.S	USU6526RAD18		USD	1.500	1.500	%	94,010	1.301.897,24	3,73	

Jahresbericht zum 31. März 2015
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Neuemissionen							EUR	2.211.097,26	6,35	
Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte							EUR	2.211.097,26	6,35	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2.211.097,26	6,35	
3,9126 % WhiteHorse X Ltd. DL-FLR Nts 2015(16/27) D Reg.S	USG9618HAE02		USD	1.000	1.000	%	96,920	894.797,58	2,57	
0,0000 % WhiteHorse X Ltd. DL-FLR Nts 15(16/27)Sub Reg.S	USG96184AC38		USD	1.500	1.500	%	95,050	1.316.299,68	3,78	
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	3.379.700,45	9,69	
db x-t.II-iBoxx Euro L.C.U.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0478205379		ANT	2.650	96.420	93.770	EUR	147,020	389.603,00	1,12
iShs-EO Corp.Bd Lar. Cap UCITS Bearer Shs (Dt. Zert.)/1 o.N.	DE0002511243		ANT	22.059	148.759	126.700	EUR	135,550	2.990.097,45	8,58
Summe Wertpapiervermögen ²⁾							EUR	37.419.154,89	107,32	
Derivate							EUR	225.222,73	0,65	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							EUR	225.222,73	0,65	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Finanzterminkontrakte auf Devisen							EUR	225.222,73	0,65	
FUTURE EUR/USD Future (Euro FX) 15.06.15		Chicago - CME Globex	STK	Anzahl 82				225.222,73	0,65	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	906.755,86	2,60	
Bankguthaben							EUR	906.755,86	2,60	
Guthaben bei State Street Bank GmbH										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	906.755,86		%	100,000	906.755,86	2,60	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	435.467,05	1,25	
Zinsansprüche										
			EUR	200.781,18				200.781,18	0,58	
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Nicht-EU/EWR-Währung										
			USD	254.200,00				234.685,87	0,67	

Jahresbericht zum 31. März 2015
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-3.853.350,41	-11,05
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	-4.173.756,50		%	100,000	-3.853.350,41	-11,05
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-267.586,49	-0,77
Verwaltungsvergütung			EUR	-8.447,74				-8.447,74	-0,02
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-9.413,32				-9.413,32	-0,03
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.344,42				-2.344,42	-0,01
Asset Management Vergütung			EUR	-22.158,28				-22.158,28	-0,06
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Nicht-EU/EWR-Währung			USD	-243.950,00				-225.222,73	-0,65
Fondsvermögen							EUR	34.865.663,63	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	99,62	
Ausgabepreis							EUR	104,60	
Anteile im Umlauf							STK	350.000	

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.

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US Dollar	(USD)	per 31.03.2015 1,0831500	= 1 EUR (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

Chicago - CME Globex

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang 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

0,3980 % Avoca CLO VII PLC EO-FLR Nts 2007(24)Cl.A3 Reg.S	XS0289564014	EUR	3.000	5.512	
0,3980 % Celf Loan Partners III PLC EO-FLR Nts 2006(23) A-1 Reg.S	XS0269527437	EUR	4.000	5.697	
3,9106 % Saranac CLO II Ltd./LLC DL-FLR Nts 2014(25) Cl.D Reg.S	USG7822FAF74	USD	1.500	1.500	
0,4710 % Skellig Rock B.V. EO-FLR Nts 2006(22)A2B Reg.S	XS0273473040	EUR	5.500	7.632	

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	EUR	4.705
--	-----	-------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR	EUR	5.100
---	-----	-------

Finanzterminkontrakte auf Devisen

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EUR/USD FUTURES (EURO FX))	EUR	10.501,30
--	-----	-----------

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 0,00 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

Jahresbericht zum 31. März 2015
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 26.09.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	481.590,52
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-428,78
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	56.981,06
4. Sonstige Erträge	EUR	-0,71

Summe der Erträge **EUR 538.142,09**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung davon Asset Management Gebühren EUR 133.820,85	EUR	-184.876,53
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-8.161,37
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.578,09
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.212,71

Summe der Aufwendungen **EUR -204.828,70**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 333.313,39**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	257.653,60
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.728.623,34

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -1.470.969,74**

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres **EUR -1.137.656,35**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.378.766,73
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-374.271,00

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres **EUR 1.004.495,73**

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres **EUR -133.160,62**

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2014/2015</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 0,00
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 34.998.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 34.998.000,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 824,25
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR -133.160,62
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 1.378.766,73	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -374.271,00	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		<u>EUR 34.865.663,63</u>

Jahresbericht zum 31. März 2015
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
 DE000A1T6FY8

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	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-1.137.656,35	-3,25
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	1.470.373,08	4,20
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	332.716,73	0,95
a) Barausschüttung	EUR	332.716,73	0,95
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 31. März 2015
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr *)	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert
31.03.2015	EUR 34.865.663,63	EUR 99,62

*) Auflegedatum 26.09.2014

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 10.218.028,40

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

The Royal Bank of Scotland plc, London

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 107,32

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,65

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag 0,00 %

größter potenzieller Risikobetrag 1,41 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 1,25 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung findet in dem BayernInvest internen Datawarehouse (DWH) statt. Die Basis der Berechnung bildet das von RiskMetrics entwickelte Verfahren zur Marktrisikomessung. Dementsprechend verwendet die BayernInvest KVG für die Berechnung des Risikos der Sondervermögen und der Vergleichsportfolios den Varianz-Kovarianz-Ansatz und für die Zerlegung der Derivate den Delta-Gamma-Ansatz.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 95% und zehn Tagen Haltedauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

Im Rumpfgeschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,22 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

iBoxx EUR Corporates 100,00 %

Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 0,00

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	99,62
Ausgabepreis	EUR	104,60
Anteile im Umlauf	STK	350.000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet. Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen. Sie dienen der Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die Berichtswährung des jeweiligen Investmentvermögens. Ist eine Ermittlung von Devisenkassamittelkursen nicht möglich, erfolgt die Bewertung zu Geldkursen.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote	0,60 %
Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.	
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppenfremde Investmentanteile		
db x-t.II-iBoxx Euro L.C.U.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0478205379	0,200
iShs-EO Corp.Bd Lar. Cap UCITS Bearer Shs (Dt. Zert.)/1 o.N.	DE0002511243	0,200

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Rumpfgeschäftsjahr vom 26. September 2014 bis 31. März 2015 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

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

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

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

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	-0,71
Restliche sonstige Erträge	EUR	-0,71
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	2.212,71
Depotgebühren	EUR	1.304,46
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	908,25

Transaktionskosten

EUR 18.221,10

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

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der (teilweisen) Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

München, im Juli 2015

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rüth, Sprecher

Katja Lammert

Guy Schmit

Jahresbericht zum 31. März 2015

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI für das Rumpfgeschäftsjahr vom 26. September 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 26. September 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 28. Juli 2015

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer