

BayernInvest Arena Bond Fund
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Dezember 2015 bis 30. November 2016

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Arena Bond Fund ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzes. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,15% p.a., derzeit 0,49% p.a. (Anteilsklasse EUR-Hedged) des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

Anlagestrategie und Anlageziele

Ziel der Anlagepolitik ist eine Erzielung eines Ertrages mit kurz- bis mittelfristigen Papieren.

Um dies zu erreichen, investiert der Fonds hauptsächlich in fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere (Bonds). Hierzu werden die Papiere nach den fundamentalen und quantitativen Kriterien des Investmentprozesses ausgewählt. Den Schwerpunkt bilden dabei globale fest- und variabel verzinsliche Anleihen.

Arena Capital Advisors LLC ist ein eigenständiger rechtlich und wirtschaftlich selbständiger Asset Manager, der sich auf den High Yield Bonds Markt spezialisiert hat und den Schwerpunkt primär auf Unternehmensanleihen mit kurzer Duration und Leveraged Loans setzt. Mit dem BayernInvest Arena Bond Fonds, ein OGAW-Fonds, sollen attraktive risikobereinigte Erträge generiert und dabei besonderer Wert auf Schutz gegen Kursverluste sowie auf Kapitalerhalt gelegt werden. Der Fonds investiert in erster Linie in Unternehmensanleihen.

Der Fonds setzt Derivatgeschäfte ein, um mögliche Verluste in Folge von Währungskurschwankungen 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 diese Anteilsklasse werden Währungskurssicherungsgeschäften ausschließlich zugunsten dieser Währungsanteilsklasse geschlossen. Ziel ist es Anteilwertverluste durch Wechselkursverluste von nicht auf die Referenzwährung der Anteilsklasse lautenden Vermögensgegenständen des Fonds zu vermeiden. Der auf eine wechsellkursgesicherte Anteilsklasse entfallende Wert der einem Wechselkursrisiko unterliegenden und hiergegen nicht abgesicherten Vermögensgegenstände des Fonds darf insgesamt nicht mehr als 20 Prozent des Wertes der Anteilsklasse betragen.

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für den AIF 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, 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 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

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.

Aktienrisiko

Soweit der Fonds Aktien erwirbt, können damit besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere. Die vorgenannten Aktienrisiken können sich auch mittelbar durch den Einsatz von Derivaten auswirken.

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.

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.

Verwahrrisiko

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.

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Tätigkeitsbericht

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.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Laut Arena war der High-Yield-Markt im Jahr 2016 deutlich sektorspezifisch. Die Erträge wurden stark von der Metall-, Bergbau- und Energiebranche beeinflusst. Wegen ihres nicht-defensiven Charakters engagierten wir uns in diesen Branchen weniger. Der restliche Markt erholte sich insgesamt. Der heftige Gegenwind im Jahr 2016 steht in Zusammenhang mit den wachsenden Renditen der US-Staatsanleihen.

Per 30.11.2016 waren die 5 Top-Branchen des Fonds:

Gesundheitswesen - 11,55%

Raffinerien - 9,05%

Strom und Kabelleitungen - 7,58%

Kabel/Satellit Fernsehen - 6,44%

Retail REITs - 5,35%

In Bezug auf die Entwicklung des Fondsvermögens lässt sich feststellen, dass die Performance/Alpha für das Fonds-Sondervermögen positiv war, die Zahlungsflüsse jedoch negativ. Insgesamt war das Fondsvermögen stabil bis leicht rückgängig. Es kam zu keinen wesentlichen Änderungen im Fonds. Wir reduzierten das Risiko sowie die Durchschnittslaufzeit, und kürzten die Duration im Rahmen einer strategischen, jedoch nicht strukturellen Verlagerung.

Zum Ende des Geschäftsjahres war das Fondsvermögen zu 100,09% in Vermögensgegenstände angelegt. Davon waren 97,07% Anleihen, -5,83% Derivate und 1,59% Guthaben auf dem Anlagekonto. Das restliche Fondsvermögen setzte sich aus 7,26% Forderungen und -0,09% in Verbindlichkeiten zusammen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Derivaten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 13.589.803,38 denen Verluste in Höhe von EUR 12.943.673,64 gegenüber standen. Bei der Anlage in verzinslichen Anleihen wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.595.745,71 und Verluste in Höhe von EUR 4.067.433,45 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen ausländischer Bankkonten in Höhe von EUR 327.831,91 denen Verluste in Höhe von EUR 0,57 gegenüber standen. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 1.497.725,52.

Die Performance des BayernInvest Arena Bond Fund war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01. Dezember 2015 bis 30. November 2016 mit 5,63% positiv (nach BVI-Methode).

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Tätigkeitsbericht

Fonds- und Marktausblick

Wenn es um die Assetklasse „High Yield“ geht, gibt es unter den Wall Street Analysten geteilte Meinungen was die Ertragsaussichten anbelangt. Die Einschätzungen der Renditen reichen dabei von -2,7% bis + 8,0% und von + 0,5% bis + 6,0% für die sogenannten „leveraged loan markets“. Diese große Bandbreite an Meinungen resultiert aus der weltweiten Unsicherheit sowohl auf wirtschaftlicher als auch auf geopolitischer Ebene. Während es scheint, dass sich die Konjunktur stabilisiert und die Vorhersagen für die Verschuldungsquote für 2017 positiv ausfällt, belastet doch das unsichere politische Klima den Gesamtausblick. Mit den oben erwähnten geopolitischen Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem erwarteten Gegenwind aus dem Bereich Treasuries, die weiterhin kontinuierlich ansteigen werden, erwarten wir, dass der „High Yield“ Markt, genauer der „High Yield“ Markt im Bereich der kurzen Durationen, gegenüber den Papieren aus dem Investment Grade Bereich outperformen werden. Aufgrund der andauernden Marktunsicherheit, werden wir, durch die Verkürzung der Durationen und die Reduzierung der Fälligkeiten die Qualität des Portfolios hoch und das Risiko damit gering halten. Darüber hinaus werden wir weiterhin unser Anlageuniversum auf der Suche nach den attraktivsten Chance / Risikoverhältnissen durchsuchen.

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensübersicht zum 30.11.2016

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	150.025.377,78	100,09
1. Anleihen	145.499.082,76	97,07
Corporates (inkl. Financials)	143.193.736,01	95,53
Sonstige	2.305.346,75	1,54
2. Derivate	-8.732.566,00	-5,83
3. Forderungen	10.877.452,78	7,26
4. Bankguthaben	2.381.408,24	1,59
II. Verbindlichkeiten	-127.913,76	-0,09
III. Fondsvermögen	149.897.464,02	100,00

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 30.11.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							USD	145.499.082,76	97,07	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	31.139.197,55	20,77	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	31.139.197,55	20,77	
7,7500 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US02406PAK66		USD	1.874	3.400	1.526	%	111,000	2.080.140,00	1,39
7,5000 % Avation Cap.SA/Grp (S)Pte Ltd. DL-Notes 2015(18/20) 144A	US05351QAA40		USD	1.000			%	100,313	1.003.130,00	0,67
7,1250 % Frontier Communications Corp. DL-Notes 2007(07/19)	US17453BAW19		USD	2.000	2.000		%	104,188	2.083.760,00	1,39
7,2500 % Graham Holdings Company DL-Notes 2009(09/19)	US939640AD00		USD	4.250	4.250		%	108,813	4.624.552,50	3,09
6,3750 % Health Net Inc. DL-Notes 2007(07/17)	US422248AA22		USD	2.525	950	2.350	%	102,599	2.590.624,75	1,73
7,8750 % HRG Group Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US40434JAD28		USD	5.550	2.200		%	104,438	5.796.309,00	3,87
6,0000 % Marathon Oil Corp. DL-Nts 2007(07/17)	US565849AD85		USD	3.100	3.300	200	%	102,955	3.191.605,00	2,13
11,3750 % MGM Resorts International DL-Notes 2009(18)	US55303QAA85		USD	4.035	4.285	250	%	111,063	4.481.392,05	2,99
8,1500 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2008(08/18)	US67059TAA34		USD	775		50	%	106,563	825.863,25	0,55
4,8000 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2010(10/20)	US67059TAB17		USD	1.700		1.100	%	100,563	1.709.571,00	1,14
5,5000 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2016(16/20)	US86765LAC19		USD	1.750	1.750		%	101,000	1.767.500,00	1,18
6,2500 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2016(16/21)	US86765LAF40		USD	975	975		%	101,000	984.750,00	0,66
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							USD	107.962.847,71	72,03	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	107.962.847,71	72,03	
3,6000 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(18)	US02005NBB55		USD	2.000		400	%	100,750	2.015.000,00	1,34
3,0000 % Alon USA Energy Inc. DL-Conv. Notes 2013(18)	US020520AB89		USD	4.250	4.250		%	98,631	4.191.817,50	2,80
5,1250 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2013(13/19)	US02406PAN06		USD	476	876	400	%	100,813	479.869,88	0,32
5,7500 % Aramark Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US038521AM20		USD	2.488	2.000	1.512	%	102,500	2.550.200,00	1,70
8,2500 % Clearwire Comm. LLC/Fin. Co. DL-Conv. Nts 2010(17/40) 144A	US18538TAG40		USD	1.900	2.000	100	%	104,500	1.985.500,00	1,32
10,5000 % ConvaTec Healthcare E.S.A. DL-Notes 2010(10/18) 144A	US21244WAA99		USD	1.625	1.400	3.225	%	100,338	1.630.492,50	1,09
4,1250 % CoreCivic Inc. DL-Notes 2013(13/20)	US22025YAM21		USD	3.425	3.425		%	98,688	3.380.064,00	2,25
8,7500 % Covenant Surg.Part./Path.Serv. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US22284YAA47		USD	1.250	1.150	900	%	96,490	1.206.125,00	0,80
8,6250 % CSC Holdings LLC DL-Notes 2009(09/19)	US126307AC17		USD	1.600		1.100	%	110,379	1.766.064,00	1,18
7,8750 % DISH DBS Corp. DL-Notes 09(09/19)	US25470XAB10		USD	4.175	3.200	1.775	%	111,075	4.637.381,25	3,09
7,3750 % EarthLink Holdings Corp. DL-Notes 2013(13/20)	US270321AE21		USD	3.700	200		%	105,813	3.915.081,00	2,61
7,2500 % Endo Fin. LLC/Endo Finco Inc. DL-Notes 2014(14/22) 144A	US229271LAD64		USD	2.225	3.025	800	%	95,500	2.124.875,00	1,42
5,6250 % Envision Healthcare Corp. DL-Notes 2012(15/20)	US03232PAB40		USD	3.500	3.500	1.200	%	103,000	3.605.000,00	2,40
5,6250 % Envision Healthcare Corp. DL-Notes 2015(15/22)	US03232PAD06		USD	500	2.460	1.960	%	102,250	511.250,00	0,34
2,4561 % Ford Motor Credit Co. LLC DL-FLR Notes 2016(19)	US345397XS76		USD	3.100	3.500	400	%	101,728	3.153.568,00	2,10
6,7500 % Gamestop Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US36467WAB54		USD	1.525	1.525		%	100,875	1.538.343,75	1,03
8,3750 % GFI Group Inc. DL-Notes 2011(11/18)	US361652AA88		USD	2.000	2.000		%	107,500	2.150.000,00	1,43
3,7500 % HCA Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US404119BM05		USD	3.040	3.040		%	102,313	3.110.315,20	2,07

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 30.11.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,5000 % Hughes Satellite Systems Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US444454AB81		USD	2.750	5.400	2.650 %	107,625	2.959.687,50	1,97
4,8750 % IAC InterActiveCorp. DL-Notes 2013(13/18)	US44919PAF99		USD	2.142	1.072	2.430 %	101,813	2.180.834,46	1,45
6,0000 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2013(17/20)	US451102AX52		USD	4.200	4.900	700 %	99,188	4.165.896,00	2,78
7,8750 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US63860UAH32		USD	575	575	%	102,313	588.299,75	0,39
6,5000 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2013(13/18)	US63860UAM27		USD	3.025	2.375	575 %	101,438	3.068.499,50	2,05
7,1250 % Northn Tier Energy LLC/Fin.Co. DL-Notes 2012(12/20)	US665828AF60		USD	2.000	2.000	%	104,000	2.080.000,00	1,39
3,5000 % NRG Yield Inc. DL-Conv. Notes 2014(19) 144A	US62942XAA63		USD	1.350	850	%	100,175	1.352.362,50	0,90
8,2500 % PBF Holding Co. LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US69318FAB40		USD	4.100	4.100	%	102,688	4.210.208,00	2,81
5,8750 % Prospect Capital Corp. DL-Conv. Notes 2013(19)	US74348TAM45		USD	400	400	%	102,889	411.556,00	0,27
9,0000 % Sprint Corp. DL-Notes 2011(11/18) 144A	US852061AK63		USD	1.500	500	250 %	109,938	1.649.070,00	1,10
3,7500 % Starwood Property Trust Inc. DL-Conv. Notes 2014(17)	US85571BAC90		USD	3.400		300 %	102,881	3.497.954,00	2,33
6,1250 % Steel Dynamics Inc. DL-Notes 2012(12/19)	US858119AT71		USD	1.750	1.750	%	103,438	1.810.165,00	1,21
7,3750 % Subn Propane Part. L.P./Corp. DL-Notes 2012(12/21)	US864486AG04		USD	2.800	2.800	%	103,875	2.908.500,00	1,94
0,8750 % SunPower Corp. DL-Conv. Bonds 2014(21)	US867652AJ85		USD	1.325	1.325	%	73,458	973.318,50	0,65
0,7500 % SunPower Corp. DL-Conv. Debts 2013(18)	US867652AG47		USD	1.475	1.475	%	90,307	1.332.028,25	0,89
6,6250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2010(10/20)	US591709AL49		USD	700	1.250	550 %	102,563	717.941,00	0,48
6,4640 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2013(13/19)	US87264AAC99		USD	3.650	650	1.450 %	101,625	3.709.312,50	2,47
4,6250 % Talen Energy Supply LLC DL-FLR-Notes 2014(14/19) 144A	US74966NAA46		USD	1.225	400	75 %	95,438	1.169.115,50	0,78
4,3503 % Tenet Healthcare Corp. DL-FLR Notes 2016(16/20)	US88033GCL23		USD	4.200	4.200	%	100,160	4.206.720,00	2,81
11,0000 % TRAC Intermodal LLC/Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US87264LAB71		USD	1.809	2.331	522 %	105,563	1.909.634,67	1,27
6,1250 % U.S. Airways Group Inc. DL-Notes 2013(13/18)	US91731VAA44		USD	4.325	1.400	1.650 %	103,875	4.492.593,75	3,00
8,3750 % United States Steel Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US912909AK46		USD	525	1.075	550 %	111,313	584.393,25	0,39
7,0000 % Valeant Pharmaceutical. Intl DL-Notes 2010(10/20) 144A	US91911XAM65		USD	1.425	2.250	825 %	89,000	1.268.250,00	0,85
7,7500 % Vector Group Ltd. DL-Notes 2013(13/21)	US92240MBB37		USD	1.800	2.475	675 %	104,375	1.878.750,00	1,25
3,0000 % VEREIT Inc. DL-Conv. Notes 2013(18)	US02917TAA25		USD	4.350	4.600	250 %	100,284	4.362.354,00	2,91
5,7500 % WellCare Health Plans Inc. DL-Notes 2013(13/20)	US94946TAB26		USD	3.550	1.025	%	102,750	3.647.625,00	2,43
4,3750 % Weyerhaeuser Real Estate Co. DL-Notes 2014(14/19)	US962178AL36		USD	1.570	207	%	101,625	1.595.512,50	1,06
9,5000 % Xerium Technologies Inc. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US98416JAC45		USD	1.300	1.300	%	98,563	1.281.319,00	0,85

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 30.11.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-127.913,76	-0,09
Verwaltungsvergütung			USD	-13.596,12				-13.596,12	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-11.590,18				-11.590,18	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-12.311,39				-12.311,39	-0,01
Asset Management Vergütung			USD	-90.416,07				-90.416,07	-0,06
Fondsvermögen							USD	149.897.464,02	100,00 ¹⁾
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	137.044	
Ausgabepreis							EUR	1.081,58	
Rücknahmepreis							EUR	1.030,08	
Inventarwert							EUR	141.166.326,70	
Anteilwert							EUR	1.030,08	

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 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	(EUR)	per 29.11.2016 0,9417526	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
6,2500 % Amerigas Prt.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2011(15/19)	US030981AG93	USD		4.675	
10,8500 % ArcelorMittal S.A. DL-Notes 2009(19)	US03938LAM63	USD	1.050	3.675	
6,2500 % ArcelorMittal S.A. DL-Notes 2010(10/20)	US03938LAQ77	USD		550	
5,2500 % CIT Group Inc. New DL-Notes 2012(12/18)	US125581GL68	USD	500	500	
3,8750 % CNH Industrial Capital LLC DL-Notes 2016(16/21)	US12592BAG95	USD	825	825	
6,7500 % Dana Holding Corp. DL-Notes 2011(11/21)	US235825AB28	USD	3.075	3.075	
7,0000 % El Paso Corp. DL-Debts 2007(07/17)	US28336LBQ14	USD	1.075	1.075	
7,2500 % El Paso Corp. DL-Notes 2008(08/18)	US28336LBR96	USD	1.182	1.182	
9,5000 % Global Brass & Copper Inc. DL-Notes 2013(13/19)	US37952TAB26	USD	2.500	2.500	
8,1250 % GMAC Capital Trust I 8,125% Reg. Pr.2 15.2.40 DL 25	US3618602086	STK		75.000	
8,2500 % Goodyear Tire & Rubber Co.,The DL-Notes 2010(10/20)	US382550BB69	USD		5.500	
10,6250 % Hanger Inc. DL-Notes 2010(10/18)	US41043FAJ84	USD		2.925	
7,7500 % HEALTHSOUTH Corp. DL-Notes 2010(10/22)	US421924BJ90	USD	1.186	1.186	
7,5000 % International Game Technology DL-Notes 2009(19)	US459902AR30	USD	4.000	5.050	
9,0000 % Kinder Morgan En.Partners L.P. DL-Notes 2008(08/19)	US494550AZ99	USD	800	800	
9,6250 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US63860UAE01	USD		2.575	
4,8750 % TRI Pointe Group Inc. DL-Notes 2016(16/21)	US87265HAE99	USD	450	450	
4,1250 % VEREIT Operating Partnersh. LP DL-Notes 2016(16/21)	US92340LAB53	USD	150	150	
7,7500 % Weatherford International Ltd. DL-Notes 2016(16/21)	US947075AJ68	USD	125	125	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

11,0000 % ADS Tactical Inc. DL-Notes 2011(11/18) 144A	US00101DAA72	USD	375	375	
2,7500 % AerCap Ire.Cap.Ltd./Gl.Av.Tr. DL-Notes 2015(15/17)	US00772BAB71	USD	250	3.750	
6,7500 % Aircastle Ltd. DL-Notes 2012(12/17)	US00928QAF81	USD		1.500	
7,6250 % Aircastle Ltd. DL-Notes 2012(12/20)	US00928QAG64	USD	2.000	2.000	
4,6250 % Aircastle Ltd. DL-Notes 2013(13/18)	US00928QAL59	USD	1.500	1.500	
8,0000 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2010(20)	US02005NAE04	USD	475	475	

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

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
3,2500 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(18)	US02005NBE94	USD	500	500	
4,2500 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2016(21)	US02005NBG43	USD	625	625	
6,5000 % American Capital Ltd. DL-Notes 2013(13/18) 144A	US02503YAG89	USD	1.550	3.396	
6,0000 % Audatex North America Inc. DL-Notes 2013(13/21) 144A	US05070GAE89	USD		1.225	
6,6250 % Beazer Homes USA Inc. DL-Notes 2012(12/18)	US07556QBB05	USD		2.646	
9,0000 % Boyd Gaming Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US103304BJ94	USD	3.295	3.295	
5,0000 % California Resources Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US13057QAB32	USD		1.375	
8,0000 % California Resources Corp. DL-Notes 2015(15/22) 144A	US13057QAG29	USD	847	847	
7,5000 % Carrizo Oil & Gas Inc. DL-Notes 2012(12/20)	US144577AF02	USD		1.675	
7,3750 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2011(11/20)	US1248EPAW31	USD	4.350	4.350	
5,6250 % Centene Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US15135BAE11	USD	1.100	1.100	
8,2500 % Central Garden & Pet Co. DL-Notes 2010(10/18)	US153527AG11	USD		3.996	
8,2500 % Chrysler Grp LLC/CGCO-Iss.Inc. DL-Notes 2012(12/21)	US17121EAD94	USD	1.172	3.872	
5,1250 % Clean Harbors Inc. DL-Notes 16(16/21) 144A Tr.2	US184496AM98	USD	250	250	
4,8750 % CNH Industrial Capital LLC DL-Notes 2016(16/21)	US12592BAF13	USD	150	150	
6,7500 % CSC Holdings LLC DL-Notes 2011(11/21)	US126307AF48	USD		1.450	
3,4800 % Diamond 1 Finance Corp./2 F.C. DL-Notes 2016(16/19) 144A	US25272KAA16	USD	150	150	
5,8750 % Diamond 1 Finance Corp./2 F.C. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US25272KAU79	USD	1.575	1.575	
6,8750 % DreamWorks Animation SKG Inc. DL-Notes 2013(13/20) 144A	US26153CAA18	USD	2.000	2.000	
7,2500 % Endo Fin. LLC/Endo Finco Inc. DL-Notes 2014(14/20) 144A	US29271LAC81	USD		3.250	
10,5000 % Entercom Radio LLC DL-Notes 2012(12/19)	US29363TAB26	USD	2.750	2.750	
9,3750 % EP Energy LLC/Finance Inc. DL-Notes 2012(12/20)	US29977HAB69	USD		1.000	
6,7500 % First Data Corp. DL-Notes 2012(15/20) 144A	US319963BE36	USD	1.250	1.250	
2,9430 % Ford Motor Credit Co. LLC DL-Notes 2016(19)	US345397XT59	USD	750	750	
6,5000 % Freep. McMoRan Copp.&Gold Inc. DL-Notes 2012(12/20)	US726505AN03	USD		1.850	
4,3750 % GLP Capital L.P./Fing II Inc. DL-Notes 2016(16/21)	US361841AG43	USD	150	150	
6,3750 % Hanesbrands Inc. DL-Notes 2011(11/20)	US410345AG72	USD	1.734	5.147	
7,5000 % Hertz Corp., The DL-Notes 2011(11/18)	US428040CD99	USD	2.425	4.850	
6,7500 % Hertz Corp., The DL-Notes 2011(11/19)	US428040CJ69	USD	2.425	2.425	
7,6250 % Hilcorp Energy I LP/H.Fin.Co. DL-Notes 2010(15/21) 144A	US431318AL82	USD	950	950	
6,5000 % Holly Energy P. L.P./Fin.Corp. DL-Notes 2012(16/20)	US435765AF97	USD		1.420	
7,8750 % HRG Group Inc. DL-Notes 2015(16/19) 144A	US40434JAA88	USD		1.450	
4,8750 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2014(14/19)	US451102BB24	USD	1.400	5.043	
4,1250 % IHO Verwaltungs GmbH DL-Anleihe v.16(16/21) 144A	US80627DAA46	USD	75	75	
5,7500 % Infor US Inc. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US45672NAF87	USD	575	1.875	
9,5000 % Innovat.Vent.LLC/Finance Corp. DL-Notes 2012(12/19) 144A	US45779GAA67	USD	1.020	1.020	

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

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
7,2500 % Intelsat Jackson Holdings S.A. DL-Notes 2012(12/19)	US45824TAE55	USD		3.585	
7,1250 % International Lease Fin. Corp. DL-Notes 2010(10/18) 144A	US459745GC32	USD		1.150	
5,8750 % International Lease Fin. Corp. DL-Notes 2012(19)	US459745GL31	USD	1.150	1.150	
7,8750 % Kinetic Concepts Inc./KCI USA DL-Notes 2016(16/21) 144A	US49461BAF13	USD	125	125	
4,7500 % Lennar Corp. DL-Notes 2016(16/21)	US526057BX14	USD	1.275	1.275	
8,6250 % Level 3 Financing Inc. DL-Notes 2012(16/20)	US527298AT00	USD		1.028	
6,6250 % LifePoint Health Inc. DL-Notes 2011(11/20)	US53219LAK52	USD	300	1.666	
7,5000 % Louisiana Pacific Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US546347AH88	USD		3.600	
8,5000 % LSB Industries Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US502160AL89	USD	2.400	2.400	
6,6250 % Navient Corp. DL-Notes 2016(16/21)	US63938CAD02	USD	125	125	
8,3750 % Novelis Inc. DL-Notes 2011(11/17)	US67000XAL01	USD		2.000	
5,3750 % Nuance Communications Inc. DL-Notes 2012(12/20) 144A	US67020YAD22	USD		2.200	
4,8750 % Numericable-SFR S.A. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US67054LAA52	USD	3.675	4.400	
9,7500 % Office Depot Inc. DL-Notes 2012(16/19) 144A	US676220AG11	USD	1.700	1.700	
5,7500 % Prospect Capital Corp. DL-Conv. Notes 2013(18)	US74348TAL61	USD		1.000	
4,2500 % Pulte Group Inc. DL-Notes 2016(16/21)	US745867AV39	USD	875	875	
7,0000 % Radian Group Inc. DL-Notes 2016(16/21)	US750236AT86	USD	150	150	
4,3800 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-FLR Notes 2016(16/21) 144A	US761735AR08	USD	300	300	
7,1250 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/19)	US761735AK54	USD		600	
8,2500 % RSC Eq.Rent.Inc./RSC Hlds LLC DL-Notes 2011(11/21)	US78108AAE47	USD	1.950	5.542	
7,5000 % Sabine Pass LNG L.P. DL-Notes 2007(16)	US785583AF20	USD	2.000	2.000	
6,5000 % Sabine Pass LNG L.P. DL-Notes 2013(13/20)	US785583AK15	USD	325	5.025	
6,8750 % Sally Holdings LLC/Cap. Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US79546VAH96	USD	500	1.700	
6,8750 % Schaeffler Holding Finance BV DL-Notes 2013(13/18) 144A	US80626PAA84	USD	5.650	5.650	
3,3600 % Sprint Spectrum Co/II/III LLC DL-Nts 16(16/17-21.23)A-1 144A	US85208NAA81	USD	250	250	
5,1250 % Standard Industries Inc. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US853496AA50	USD	275	275	
5,5000 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US86765LAB36	USD	2.250	2.825	
6,2500 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US86765LAD91	USD	975	975	
4,1250 % Targa Resources Part.L.P./Fin. DL-Notes 2015(15/19)	US87612BAR33	USD	800	800	
4,1525 % Tenet Healthcare Corp. DL-FLR Notes 2015(15/20) 144A	US88033GCK40	USD	575	4.325	
7,5000 % Tenet Healthcare Corp. DL-Notes 2016(17/22) 144A	US88033GCP37	USD	100	100	
6,8750 % Tenneco Inc. DL-Notes 2011(11/20) 144A	US880349AQ88	USD	1.425	5.075	
6,1250 % Tesoro Logistics LP/Fin. Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US88160QAD51	USD	150	150	
9,7500 % Thompson Creek Metals Co. Inc. DL-Notes 2012(12/17)	US884768AF93	USD	3.575	3.575	
5,7500 % Ultra Petroleum Corp. DL-Notes 2013(13/18) 144A	US903914AA73	USD		1.000	
7,7500 % Vector Group Ltd. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US92240MBD92	USD	675	675	

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

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
5,3750 % VRX Escrow Corp. DL-Notes 2015(17/20) 144A	US91831AAA97	USD		1.800	
4,7500 % West Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US952355AQ86	USD	300	300	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

7,0000 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2011(14/19)	US1248EPAS29	USD		2.000	
7,8750 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/19)	US761735AG43	USD		4.075	

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: EUR/USD		EUR			347.350
--	--	-----	--	--	---------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: EUR/USD		EUR			189.450
---	--	-----	--	--	---------

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 19,61 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 275.155.520,00 EUR.

Jahresbericht zum 30. November 2016
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2015 bis 30.11.2016

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	8.053.209,10
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-5.183,42
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	1.154,27
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-8.793,41
5. Sonstige Erträge	EUR	173.996,45
Summe der Erträge	EUR	8.214.382,99

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4.202,70
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-630.354,49
davon Asset Management Gebühren EUR -479.102,53		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-66.848,21
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.258,72
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.570,08
Summe der Aufwendungen	EUR	-724.234,20

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 7.490.148,79

Jahresbericht zum 30. November 2016
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged
DE000A1XDYZ9

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	15.513.381,00
EUR	-17.011.106,51

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-1.497.725,51
------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	5.992.423,28
------------	---------------------

- 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne
- 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR	77.960,78
EUR	1.481.650,37

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.559.611,15
------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	7.552.034,43
------------	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2016
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2015/2016</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 164.007.218,19
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -9.755.721,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -21.215.099,29
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 59.180.530,20	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -80.395.629,49</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR 577.894,37
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 7.552.034,43
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 77.960,78	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 1.481.650,37	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 141.166.326,70

Jahresbericht zum 30. November 2016
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

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 Geschäftsjahres	EUR	5.992.423,28	43,73
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	1.407.952,72	10,27
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	7.400.376,00	54,00
a) Barausschüttung	EUR	7.400.376,00	54,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 30. November 2016
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged
DE000A1XDYZ9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
30.11.2015 *)	164.007.218,19 EUR	1.032,77 EUR
30.11.2016	141.166.326,70 EUR	1.030,08 EUR

*) Auflegedatum 16.12.2014

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2015 bis 30.11.2016

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	8.551.300,08
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	-5.504,01
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	1.225,66
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-9.337,28
5. Sonstige Erträge	USD	184.758,13
Summe der Erträge	USD	8.722.442,58

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-4.462,64
2. Verwaltungsvergütung	USD	-669.341,92
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-70.982,77
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-10.893,22
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-13.347,54
Summe der Aufwendungen	USD	-769.028,09

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	7.953.414,49
------------	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	16.472.883,62
2. Realisierte Verluste	USD	-18.063.243,45

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -1.590.359,83

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 6.363.054,66

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	82.782,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	1.573.290,45

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 1.656.073,10

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 8.019.127,76

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse EUR- Hedged
ISIN	DE000A1XDYZ9
Auflegungsdatum	16.12.2014
Erstausgabepreis	1.000,00 EUR
Mindestanlage	50.000,00 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	141.166.326,70
Umlaufende Anteile	137.044,00
Anteilwert	1.030,08
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,08%

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD 143.679.461,44

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank
Goldman Sachs International Limited

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 97,07
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -5,83

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	2,88 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,15 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,32 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 0,01 %

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	137.044
Ausgabepreis	EUR	1.081,58
Rücknahmepreis	EUR	1.030,08
Inventarwert	EUR	141.166.326,70
Anteilwert	EUR	1.030,08

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 27 KARBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV bewertet. Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Devisenkassamittelkurse werden bösenttäglich 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

BayernInvest Arena Bond Fund Inhaber-Anteile EUR-Hedged

Gesamtkostenquote **0,52 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes **0,00 %**

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. Dezember 2015 bis 30. November 2016 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwändungsersatzungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

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

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	173.996,45
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	173.996,45
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	12.570,08
Depotgebühren	EUR	11.776,26
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	793,82
Transaktionskosten	USD	7.319,91

(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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	13.985.671,28
davon feste Vergütung	EUR	11.106.236,28
davon variable Vergütung	EUR	2.879.435,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		181,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	3.319.680,72
davon Geschäftsleiter	EUR	1.341.666,68
davon andere Führungskräfte	EUR	1.978.014,04
davon andere Risikoträger	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

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 freiwilligen variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, der Abteilungsleistung 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.

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht und die Änderungen bzw. neuen Anforderungen durch das OGAW-V-Umsetzungsgesetz in die Vergütungspolitik integriert wurden. Die Vergütungsvorschriften und -verfahren sind darüber hinaus in der KVG implementiert. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

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

Die Vergütungspolitik wurde in Geschäftsjahr 2016 im Hinblick auf die OGAW V Richtlinie angepasst, womit nunmehr ein weitgehender Gleichlauf mit der AIFM-Richtlinie erzielt wurde. Darüber hinaus wurde der Risk Taker-Prozess und -Definition einer Überprüfung unterzogen. Hiernach werden nunmehr die wesentlichen Entscheidungsträger und die Personen mit wesentlichen Kontrollfunktionen als Risk Taker definiert. Die BayernInvest wird ab dem 1. Januar 2017 einen neuen Vergütungsausschuss haben. Dieser wird eine jährliche Prüfung des Vergütungssystems auf Wirksamkeit, Angemessenheit und Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben vornehmen.

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.

Der BayernInvest Arena Bond Fund hat im Berichtszeitraum 01.12.2015 bis 30.11.2016 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im März 2017

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Jahresbericht zum 30. November 2016

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Arena Bond Fund für das Geschäftsjahr vom 01. Dezember 2015 bis 30. November 2016 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 Geschäftsjahr vom 01. Dezember 2015 bis 30. November 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 16. März 2017

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer