

**BayernInvest Arena Bond Fund**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Dezember 2016 bis 30. November 2017**

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## 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, und Arena Capital Advisors LLC, Los Angeles, USA. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,15% p.a., derzeit 0,47% p.a. (Anteilsklasse EUR-Hedged) des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

### 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 Capital Advisors LLC ("Arena") ist eine unabhängige und eigenständige Investment Management Firma, die sich hauptsächlich auf die Assetklassen „High Yield Fixed Income“, „Short Duration Corporates“ und „Leveraged Loans“ fokussiert hat. Der BayernInvest Arena Bond Fund (der "Fonds") zielt darauf ab, attraktive risikoadjustierte Renditen zu generieren, wobei der Schwerpunkt auf dem Schutz vor Verlustrisiken und dem Kapitalerhalt liegt. Der Fonds investiert hauptsächlich in Corporate Bonds.

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 diese Anteilsklasse werden Währungskurssicherungsgeschäften ausschließlich zugunsten dieser Währungsanteilklasse geschlossen. Ziel ist es Anteilwertverluste durch Wechselkursverluste von nicht auf die Referenzwährung der Anteilsklasse lautenden Vermögensgegenständen des Fonds zu vermeiden. Der auf eine wechselkursgesicherte 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 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.

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Tätigkeitsbericht

#### 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.

#### 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.

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Tätigkeitsbericht

#### 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.

#### Verwahrnisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unter- verwahrers 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 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Tätigkeitsbericht

#### Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Es befand sich in 2017 sehr wenig Volatilität im "High Yield" Markt. Marktgewinne konnten zum großen Teil nur durch gutes Timing, gute Sektorauswahl und dem Fernbleiben von den wenigen marktbeeinflussenden Faktoren, die den "High Yield" Markt geschockt haben, erreicht werden. Arena war dabei in der Lage, Gewinne, trotz eines schwierigen Jahres 2017, auf unterschiedlichste Weise zu generieren.

Die Top 5 Sektoren im Fonds waren per Stand 30.11.2017:

Metall und Bergbau – 10,31%

Elektrizität – 8,48%

Gesundheit – 8,08%

Glasfaserleitungen – 6,23%

Sonstige Finanztitel – 5,49%

In Bezug auf die Entwicklung des Fondsvermögens war die Performance / Alpha für den Fonds positiv. Die Kapitalflüsse für den Fonds waren negativ. Insgesamt war das Fondsvermögen stabil bis rückläufig.

Es gab keine wesentlichen Veränderungen im Fonds.

Zum Ende des Geschäftsjahres war das Fondsvermögen zu 105,11% in Vermögensgegenstände angelegt. Davon waren 92,85% Anleihen, 2,28% Derivate und 8,53% Guthaben auf dem Anlagekonto. Das restliche Fondsvermögen setzte sich aus 1,45% Forderungen und -5,11% Verbindlichkeiten zusammen.

#### Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Derivaten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 18.880.046,74 denen Verluste in Höhe von EUR 17.623.819,55 gegenüber standen. Bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.951.829,38 und Verluste in Höhe von EUR 1.144.262,12 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen ausländischer Bankkonten in Höhe von EUR 95.938,70 denen Verluste in Höhe von EUR 124.776,01 gegenüber standen. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 2.034.957,14.

Die Performance des BayernInvest Arena Bond Fund war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01. Dezember 2016 bis 30. November 2017 mit 3,92% positiv (nach BVI-Methode).

#### Fonds- und Marktausblick

Arena Capital Advisors LLC erwartet eine höhere Volatilität im High Yield Market für 2018. Unser Ziel ist es weiterhin mit geringer Volatilität starke Erträge zu generieren.

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensübersicht zum 30.11.2017

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>126.779.685,15</b>	<b>105,11</b>
1. Anleihen	111.989.278,93	92,85
Corporates (inkl. Financials)	109.945.921,18	91,16
Sonstige	2.043.357,75	1,69
2. Derivate	2.749.698,18	2,28
3. Forderungen	1.754.659,71	1,45
4. Bankguthaben	10.286.048,33	8,53
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-6.170.723,15</b>	<b>-5,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>120.608.962,00</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>USD</b>	<b>111.989.278,93</b>	<b>92,85</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>23.264.186,01</b>	<b>19,29</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>23.264.186,01</b>	<b>19,29</b>
4,3750 % Hertz Holdings Netherlands EO-Notes 2013(13/19) 144A	XS0995046090		EUR	800	800	%	102,093	967.759,97	0,80
7,7500 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US02406PAK66		USD	1.224		650 %	109,792	1.343.854,08	1,11
7,5000 % Avation Cap.SA/Grp (S)Pte Ltd. DL-Notes 2015(18/20) 144A	US05351QAA40		USD	1.350	750	400 %	100,785	1.360.597,50	1,13
6,4500 % CenturyLink Inc. DL-Notes 2011(11/21) Ser.S	US156700AR77		USD	1.350	1.350	%	100,279	1.353.766,50	1,12
7,1250 % Frontier Communications Corp. DL-Notes 2007(07/19)	US17453BAW19		USD	3.475	3.800	2.325 %	97,044	3.372.279,00	2,80
7,2500 % Graham Holdings Company DL-Notes 2009(09/19)	US939640AD00		USD	3.025		1.225 %	104,953	3.174.828,25	2,63
6,5000 % HCA Inc. DL-Notes 2011(11/20)	US404121AC95		USD	1.353	4.393	3.040 %	107,248	1.451.065,44	1,20
7,8750 % HRG Group Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US40434JAD28		USD	1.745	3.445	7.250 %	100,943	1.761.455,35	1,46
9,6250 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US63860UAE01		USD	688	1.188	500 %	102,844	707.566,72	0,59
8,4000 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2008(08/18)	US67059TAA34		USD	2.050	2.025	750 %	102,316	2.097.478,00	1,74
7,5000 % Stone Energy Corp. DL-Notes 2017(17/22)	US861642AQ90		USD	3.710	4.210	500 %	100,287	3.720.647,70	3,08
6,2500 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2016(16/21)	US86765LAF40		USD	1.875	900	%	104,154	1.952.887,50	1,62
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>86.005.981,12</b>	<b>71,31</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>86.005.981,12</b>	<b>71,31</b>
7,2500 % Altice Luxembourg S.A. EO-Notes 2014(14/22) 144A	XS1061642580		EUR	1.425	1.425	%	99,871	1.686.304,36	1,40
4,4508 % Drax Finco PLC LS-FLR Notes 2017(17/22) 144A	XS1602281724		GBP	2.650	2.650	%	101,726	3.615.167,38	3,00
9,5000 % Aleris International Inc. DL-Notes 17(17/21) Reg.S Tr.2	USU01484AH49		USD	1.800	2.400	600 %	106,170	1.911.060,00	1,58
3,0000 % Alon USA Energy Inc. DL-Conv. Notes 2013(18)	US020520AB89		USD	990	225	3.485 %	125,325	1.240.717,50	1,03
7,7500 % Altice Luxembourg S.A. DL-Notes 2014(14/22) 144A	US02154VAA98		USD	700	1.000	300 %	98,194	687.358,00	0,57
5,5000 % American Airlines Group Inc. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US02376RAA05		USD	450	450	%	103,540	465.930,00	0,39
6,2500 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US02406PAM23		USD	700	700	%	102,695	718.865,00	0,60
6,3750 % Amkor Technology Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US031652BG49		USD	1.250	1.250	%	103,617	1.295.212,50	1,07
8,0000 % Caesars E.R.P.LLC/Harras L.V. DL-Notes 2015(15/20)	US12768XAA28		USD	3.000	3.000	%	102,451	3.073.530,00	2,55
6,2500 % Citgo Petroleum Corp. DL-Notes 2014(17/22) 144A	US17302XAJ54		USD	3.159	3.159	%	100,501	3.174.826,59	2,63
5,7500 % DaVita Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US23918KAP30		USD	2.700	3.500	800 %	103,180	2.785.860,00	2,31
7,8750 % DISH DBS Corp. DL-Notes 09(09/19)	US25470XAB10		USD	2.400		1.775 %	107,475	2.579.400,00	2,14
5,8750 % EnPro Industries Inc. DL-Notes 2015(15/22)	US29355XAD93		USD	1.800	2.175	375 %	104,320	1.877.760,00	1,56
9,3750 % Ferroglobe/Globe Spec.Metals DL-Notes 2017(17/22) 144A	US315419AA96		USD	1.200	1.725	525 %	109,138	1.309.656,00	1,09
9,7500 % FMG Resour.(Aug.2006) Pty Ltd. DL-Notes 2015(15/22) Reg.S	USQ3919KAH43		USD	3.150	3.150	%	111,495	3.512.092,50	2,91
2,9303 % Ford Motor Credit Co. LLC DL-FLR Notes 2016(19)	US345397XS76		USD	2.800		300 %	101,274	2.835.672,00	2,35
8,3750 % GFI Group Inc. DL-Notes 2011(11/18)	US361652AA88		USD	2.925	1.675	750 %	103,483	3.026.877,75	2,51
6,8750 % Hecla Mining Co. DL-Notes 2013(13/21)	US422704AD83		USD	2.450	3.100	650 %	102,716	2.516.542,00	2,09

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
7,6250 % Hertz Corp., The DL-Notes 2017(17/22) 144A	US428040CT42		USD	1.500	1.500	%	103,444	1.551.660,00	1,29
6,0000 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2013(13/20)	US451102AX52		USD	2.714		1.486	103,132	2.799.002,48	2,32
5,5000 % LifePoint Health Inc. DL-Notes 2014(14/21)	US53219LAM19		USD	2.000	2.000	%	101,482	2.029.640,00	1,68
5,0000 % NAI Entert.Hldgs LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2013(13/18) 144A	US62875FAB40		USD	1.350	1.350	%	100,210	1.352.835,00	1,12
7,8750 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US63860UAH32		USD	575		%	102,185	587.563,75	0,49
6,5000 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2013(13/18)	US63860UAM27		USD	2.050		975	100,160	2.053.280,00	1,70
7,2500 % NewStar Financial Inc. DL-Notes 2015(15/20)	US65251FAB13		USD	2.700	1.350	1.800	103,474	2.793.798,00	2,32
3,5000 % NRG Yield Inc. DL-Conv. Notes 2014(19) 144A	US62942XAA63		USD	1.000		350	101,875	1.018.750,00	0,84
3,2500 % NRG Yield Inc. DL-Conv. Notes 2015(20) 144A	US62942XAD03		USD	700	700	%	99,905	699.335,00	0,58
5,2500 % Orbital ATK Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US68557NAA19		USD	2.000	2.000	%	102,850	2.057.000,00	1,71
1,1250 % PDC Energy Inc. DL-Conv. Notes 2016(21)	US69327RAD35		USD	1.300	1.300	%	95,866	1.246.258,00	1,03
6,0000 % Peabody Securities Fin. Corp. DL-Notes 2017(17/22) 144A	US70457LAA26		USD	1.400	1.700	300	102,661	1.437.254,00	1,19
5,7500 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/20)	US761735AP42		USD	2.850	2.850	%	101,735	2.899.447,50	2,40
6,7500 % Rite Aid Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US767754CG77		USD	3.375	3.750	375	99,916	3.372.165,00	2,80
5,3750 % Sinclair Television Group Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US829259AM20		USD	2.500	3.000	500	102,276	2.556.900,00	2,12
0,8750 % SunPower Corp. DL-Conv. Bonds 2014(21)	US867652AJ85		USD	1.325		%	77,794	1.030.770,50	0,85
0,7500 % SunPower Corp. DL-Conv. Debts 2013(18)	US867652AG47		USD	1.025		450	98,789	1.012.587,25	0,84
6,1250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2013(13/22)	US87264AAH86		USD	1.500	1.500	%	103,500	1.552.500,00	1,29
9,5000 % Talen Energy Supply LLC DL-Notes 2017(17/22) 144A	US87422VAB45		USD	2.000	2.725	725	104,206	2.084.120,00	1,73
4,7500 % Tenet Healthcare Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US88033GBU31		USD	575	575	%	101,900	585.925,00	0,49
7,5000 % Tenet Healthcare Corp. DL-Notes 2016(17/22) 144A	US88033GCP37		USD	2.025	2.025	%	105,030	2.126.857,50	1,76
0,2500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co.LLC DL-Conv. Debts 2006(08/26)	US88163VAE92		USD	2.700	2.700	%	86,128	2.325.456,00	1,93
4,3750 % TRI Pointe Group Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US962178AL36		USD	1.930	860	500	102,348	1.975.316,40	1,64
6,1250 % U.S. Airways Group Inc. DL-Notes 2013(13/18)	US91731VAA44		USD	1.700	200	2.825	101,876	1.731.892,00	1,44
6,5000 % Valeant Pharma. Int. Inc. DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USC94143AJ01		USD	2.000	2.000	%	105,293	2.105.860,00	1,75
8,6250 % Windstream Serv.LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2017(17/25) 144A	US97381LAB45		USD	2.000	2.359	359	97,179	1.943.580,00	1,61
7,7500 % Windstream Services LLC DL-Notes 2010(10/20)	US97381WAN48		USD	364	2.025	1.661	86,327	314.230,28	0,26
7,2500 % Zebra Technologies Corp. DL-Notes 2014(14/22)	US989207AC92		USD	426	426	%	105,438	449.165,88	0,37
							<b>USD</b>	<b>2.719.111,80</b>	<b>2,25</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>2.719.111,80</b>	<b>2,25</b>
6,6250 % Great Canadian Gaming Corp. CD-Notes 2012(12/22) 144A	CA389914AF98		CAD	2.000	2.000	%	103,688	1.613.976,30	1,34
5,3444 % Nortel Networks Ltd. DL-FLR Notes 2008(11)	US656569AK65		USD	3.350	3.350	%	6,750	226.125,00	0,18
7,1250 % Northw.Acquis. ULC/Dom.Fin.Inc DL-Notes 2017(17/22) 144A	US66727WAA09		USD	850	850	%	103,413	879.010,50	0,73
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>2)</sup></b>							<b>USD</b>	<b>111.989.278,93</b>	<b>92,85</b>

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
<b>Derivate</b>								<b>USD</b>	<b>2.749.698,18</b>	<b>2,28</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Devisen-Derivate</b>								<b>USD</b>	<b>2.749.698,18</b>	<b>2,28</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>								<b>USD</b>	<b>38.991,70</b>	<b>0,03</b>
<b>Offene Positionen</b>										
CAD/USD	2,1 Mio.							50.984,51	0,04	
EUR/USD	13,2 Mio.							-11.992,81	-0,01	
		OTC								
		OTC								
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>								<b>USD</b>	<b>2.710.706,48</b>	<b>2,25</b>
<b>Offene Positionen</b>										
EUR/USD	120,1 Mio.							2.767.824,40	2,30	
USD/EUR	2,8 Mio.							4.987,26	0,00	
USD/GBP	3,6 Mio.							-62.105,18	-0,05	
		OTC								
		OTC								
		OTC								
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>USD</b>	<b>10.286.048,33</b>	<b>8,53</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>USD</b>	<b>10.286.048,33</b>	<b>8,53</b>
Guthaben bei BNY Mellon N.A.										
Guthaben in Fondswährung			USD	10.208.630,76		%	100,000	10.208.630,76	8,47	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	56.543,78		%	100,000	75.829,01	0,06	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CAD	2.041,10		%	100,000	1.588,56	0,00	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>USD</b>	<b>1.754.659,71</b>	<b>1,45</b>
Zinsansprüche			USD	1.754.659,71				1.754.659,71	1,45	
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>								<b>USD</b>	<b>-6.055.473,10</b>	<b>-5,02</b>
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	-5.110.535,15		%	100,000	-6.055.473,10	-5,02	

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>USD</b>	<b>-115.250,05</b>	<b>-0,09</b>
Verwaltungsvergütung			USD	-13.081,92				-13.081,92	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-13.736,43				-13.736,43	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-10.214,48				-10.214,48	-0,01
Asset Management Vergütung			USD	-78.217,22				-78.217,22	-0,06
<b>Fondsvermögen</b>							<b>USD</b>	<b>120.608.962,00</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged</b>									
Anzahl Anteile							STK	105.396	
Ausgabepreis							EUR	1.014,06	
Rücknahmepreis							EUR	965,77	
Inventarwert							EUR	101.788.304,50	
Anteilwert							EUR	965,77	

#### 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 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.11.2017	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,2848764	= 1 USD (USD)
Euro	(EUR)	0,8439531	= 1 USD (USD)
Englische Pfund	(GBP)	0,7456747	= 1 USD (USD)

### Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## 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

7,2500 % Alere Inc. DL-Notes 2012(12/18)	US01449JAH86	USD	3.950	3.950	
5,6250 % Envision Healthcare Corp. DL-Notes 2015(15/22)	US03232PAD06	USD		500	
6,7500 % FirstCash Inc. DL-Notes 2014(14/21)	US31942DAB38	USD	1.500	1.500	
6,3750 % Health Net Inc. DL-Notes 2007(07/17)	US422248AA22	USD		2.525	
7,5000 % International Game Technology DL-Notes 2009(19)	US459902AR30	USD	1.700	1.700	
4,1250 % Lennar Corp. DL-Notes 2017(17/22)	US526057BY96	USD	125	125	
4,8000 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2010(10/20)	US67059TAB17	USD		1.700	
6,0000 % Tenet Healthcare Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US87243QAB23	USD	850	850	
4,2500 % United Continental Holdg. Inc. DL-Notes 2017(17/22)	US910047AJ87	USD	250	250	

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

5,2500 % ADT Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US00101JAM80	USD	2.750	2.750	
3,6000 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(18)	US02005NBB55	USD		2.000	
4,1250 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(20)	US02005NAZ33	USD	4.700	4.700	
6,5000 % Altice Financing S.A. DL-Notes 2013(13/22) 144A	US02154CAC73	USD	4.500	4.500	
6,5000 % Altice Financing S.A. EO-Notes 2013(13/22) 144A	XS1003917595	EUR	1.425	1.425	
8,5000 % Am.Midstream Part.LP/Fin.Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US02753GAA76	USD	125	125	
5,1250 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2013(13/19)	US02406PAN06	USD	500	976	
6,1250 % Andeavor Logist. LP/Fin. Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US88160QAD51	USD	2.000	2.000	
5,7500 % Aramark Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US038521AM20	USD		2.488	
4,2500 % Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc DL-Notes 2017(17/22) 144A	US03969AAM27	USD	225	225	
6,6250 % AV Homes Inc. DL-Notes 2017(17/22) 144A	US00234PAH55	USD	400	400	
9,0000 % Barmenco Finance Pty Ltd. DL-Notes 2013(13/18) 144A	US067687AA15	USD	1.625	1.625	
6,6250 % Barmenco Finance Pty Ltd. DL-Notes 2017(17/22) 144A	US067687AC70	USD	400	400	
8,2500 % Clearwire Comm. LLC/Fin. Co. DL-Conv. Nts 2010(17/40) 144A	US18538TAG40	USD		1.900	
4,3750 % CNH Industrial Capital LLC DL-Notes 2017(17/22)	US12592BAH78	USD	500	500	
10,5000 % ConvaTec Healthcare E.S.A. DL-Notes 2010(10/18) 144A	US21244WAA99	USD		1.625	

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## 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
4,1250 % CoreCivic Inc. DL-Notes 2013(13/20)	US22025YAM21	USD		3.425	
8,7500 % Covenant Surg.Part./Path.Serv. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US22284YAA47	USD		1.250	
8,6250 % CSC Holdings LLC DL-Notes 2009(09/19)	US126307AC17	USD	750	2.350	
7,3750 % EarthLink Holdings Corp. DL-Notes 2013(13/20)	US270321AE21	USD		3.700	
7,2500 % Endo Fin. LLC/Endo Finco Inc. DL-Notes 2014(14/22) 144A	US29271LAD64	USD		2.225	
5,7500 % Endo Finance LLC DL-Notes 2013(13/22) 144A	US29271LAA26	USD	2.225	2.225	
5,8750 % EnPro Industries Inc. DL-Notes 2017(17/22)144A Tr.2	US29355XAE76	USD	725	725	
5,6250 % Envision Healthcare Corp. DL-Notes 2012(15/20)	US03232PAB40	USD		3.500	
6,7500 % Gamestop Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US36467WAB54	USD		1.525	
3,7500 % HCA Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US404119BM05	USD		3.040	
6,5000 % Hughes Satellite Systems Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US444454AB81	USD		2.750	
4,8750 % IAC InterActiveCorp. DL-Notes 2013(13/18)	US44919PAF99	USD	236	2.378	
6,0000 % Iron Mountain Inc. DL-Notes 2015(15/20) Reg.S	USU46009AA13	USD	2.000	2.000	
4,9393 % Level 3 Financing Inc. DL-FLR Notes 2014(14/18)	US527298BA00	USD	300	3.550	
6,0000 % Marathon Oil Corp. DL-Nts 2007(07/17)	US565849AD85	USD		3.100	
8,2500 % M.B. Intl LLC/CDL Acq.Co.Inc. DL-Notes 2013(13/18) Reg.S	USU59315AA64	USD	1.350	1.350	
11,3750 % MGM Resorts International DL-Notes 2009(18)	US55303QAA85	USD		4.035	
6,3750 % MPT Oper.Partn. L.P./Fin.Corp. DL-Notes 2012(17/22)	US55342UAD63	USD	1.632	1.632	
6,5000 % Navient Corp. DL-Notes 2017(17/22)	US63938CAF59	USD	250	250	
7,1250 % Northn Tier Energy LLC/Fin.Co. DL-Notes 2012(12/20)	US665828AF60	USD		2.000	
8,2500 % PBF Holding Co. LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US69318FAB40	USD		4.100	
7,7500 % PDC Energy Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US69327RAC51	USD	650	650	
5,6250 % Pinnacle Entertainment Inc. DL-Notes 2017(17/24)	US72348YAA38	USD	675	675	
5,8750 % Prospect Capital Corp. DL-Conv. Notes 2013(19)	US74348TAM45	USD		400	
6,2500 % Rice Energy Inc. DL-Notes 2014(14/22)	US762760AB28	USD	2.450	2.450	
9,2500 % Rite Aid Corp. DL-Notes 2012(16/20)	US767754CD47	USD	2.575	2.575	
7,5000 % Semgroup Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US81663AAB17	USD	1.000	1.000	
6,1250 % Springleaf Finance Corp. DL-Notes 2017(17/22)	US85172FAK57	USD	900	900	
9,0000 % Sprint Communications Inc. DL-Notes 2011(11/18) 144A	US852061AK63	USD	490	1.990	
3,7500 % Starwood Property Trust Inc. DL-Conv. Notes 2014(17)	US85571BAC90	USD		3.400	
7,5000 % Station Casinos LLC DL-Notes 2013(13/21)	US857691AD10	USD	1.575	1.575	
6,1250 % Steel Dynamics Inc. DL-Notes 2012(12/19)	US858119AT71	USD		1.750	
7,3750 % Subn Propane Part. L.P./Corp. DL-Notes 2012(12/21)	US864486AG04	USD		2.800	
7,3750 % SunCoke Energy Partn.LP/Fin.C. DL-Notes 2013(13/20)	US86723CAD02	USD	1.500	1.500	
4,0000 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2017(22)	US87264AAR68	USD	200	200	
6,4640 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2013(13/19)	US87264AAC99	USD		3.650	

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## 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
4,6250 % Talen Energy Supply LLC DL-FLR-Notes 2014(14/19) 144A	US74966NAA46	USD		1.225	
6,3750 % Targa Resources Part.L.P./Fin. DL-Notes 2012(17/22)	US87612BAK89	USD	2.150	2.150	
4,7456 % Tenet Healthcare Corp. DL-FLR Notes 2016(16/20)	US88033GCL23	USD	175	4.375	
11,0000 % TRAC Intermodal LLC/Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US87264LAB71	USD		1.809	
7,6250 % United Rentals N. America Inc. DL-Notes 2012(17/22)	US911365AZ71	USD	2.900	2.900	
8,3750 % United States Steel Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US912909AK46	USD		525	
7,0000 % Valeant Pharmaceutical. Intl DL-Notes 2010(10/20) 144A	US91911XAM65	USD		1.425	
7,7500 % Vector Group Ltd. DL-Notes 2013(13/21)	US92240MBB37	USD		1.800	
3,0000 % VEREIT Inc. DL-Conv. Notes 2013(18)	US02917TAA25	USD		4.350	
6,8750 % Viasat Inc. DL-Notes 2012(12/20)	US92552VAF76	USD	3.037	3.037	
5,7500 % WellCare Health Plans Inc. DL-Notes 2013(13/20)	US94946TAB26	USD		3.550	
6,5000 % Wind Acquisition Finance S.A. DL-Notes 2013(13/20) 144A	US97314XAJ37	USD	2.550	2.550	
9,5000 % Xerium Technologies Inc. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US98416JAC45	USD		1.300	

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

3,9634 % Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc DL-FLR Nts 2014(14/19) Reg.S <sup>3)</sup>	USG04586AF33	USD	7.500	7.500	
4,4318 % Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc DL-FLR Nts 2016(16/21) 144A	US03969AAK60	USD	3.000	3.000	
5,5000 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2016(16/20)	US86765LAC19	USD	750	2.500	
6,6250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2010(10/20)	US591709AL49	USD		700	

**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			327.266
USD/EUR		EUR			84

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## 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
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
Kauf von Devisen auf Termin:					
EUR/USD		EUR			203.680
USD/EUR		USD			3.437
USD/GBP		USD			3.458

### 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 34,69 %.  
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 435.716.718,15 EUR.

3) Poolfaktoranleihe

**Jahresbericht zum 30. November 2017**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
 DE000A1XDYZ9

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	6.037.193,64
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	10.950,87
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	-795,99
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-12.598,13
5. Sonstige Erträge	EUR	164.881,51
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>6.199.631,90</b>

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-6.656,55
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-496.718,82
davon Asset Management Gebühren EUR -374.970,35		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-50.552,25
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.725,13
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-32.021,75
davon negative Habenzinsen EUR -21.243,68		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-595.674,50</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

<b>EUR</b>	<b>5.603.957,40</b>
------------	---------------------

**Jahresbericht zum 30. November 2017**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
DE000A1XDYZ9

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR 20.927.814,82  
EUR -18.892.857,68

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 2.034.957,14**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 7.638.914,54**

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

EUR -8.741.756,57  
EUR 4.582.430,84

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -4.159.325,73**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 3.479.588,81**

**Jahresbericht zum 30. November 2017**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
 DE000A1XDYZ9

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2016/2017</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>141.166.326,70</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-7.067.628,00
2. Zwischenausschüttung	EUR	-5.188.645,08
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-32.136.197,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.762.156,18
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-42.898.353,93</u>
4. Ertragsausgleich	EUR	1.534.859,82
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.479.588,81
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-8.741.756,57
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.582.430,84
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b><u>101.788.304,50</u></b>

**Jahresbericht zum 30. November 2017**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
 DE000A1XDYZ9

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.638.914,54	72,48
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.442.891,74	23,18
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Zwischenausschüttung	EUR	5.188.645,08	49,23
a) Barausschüttung	EUR	5.188.645,08	49,23
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	7.377,72	0,07
a) Barausschüttung	EUR	7.377,72	0,07
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

**Jahresbericht zum 30. November 2017**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
DE000A1XDYZ9

**Vergleichende Übersicht seit Auflegung**

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
30.11.2017	101.788.304,50 EUR	965,77 EUR

\*) Auflegedatum 16.12.2014

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

#### I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	7.153.470,54
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	12.975,69
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	-943,17
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-14.927,52
5. Sonstige Erträge	USD	195.368,10
<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>	<b>7.345.943,63</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-7.887,35
2. Verwaltungsvergütung	USD	-588.562,11
davon Asset Management Gebühren USD -444.302,36		
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-59.899,36
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-11.523,31
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-37.942,57
davon negative Habenzinsen USD -25.171,64		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>	<b>-705.814,70</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

<b>USD</b>	<b>6.640.128,94</b>
------------	---------------------

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

USD	24.797.367,08
USD	-22.386.146,43

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

<b>USD</b>	<b>2.411.220,65</b>
------------	---------------------

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>USD</b>	<b>9.051.349,58</b>
------------	---------------------

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

USD	-10.358.107,07
USD	5.429.722,15

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>USD</b>	<b>-4.928.384,92</b>
------------	----------------------

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>USD</b>	<b>4.122.964,66</b>
------------	---------------------

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Informationen zu den Anteilsklassen

	<b>Anteilsklasse EUR- Hedged</b>
ISIN	DE000A1XDYZ9
Auflegungsdatum	16.12.2014
Erstausgabepreis	1.000,00 EUR
Mindestanlage	50.000,00 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	101.788.304,50
Umlaufende Anteile	105.396,00
Anteilwert	965,77
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	bis zu 0,15%

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

**USD 129.119.048,78**

#### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank  
Deutsche Bank AG

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:

**USD 3.104,44 3.104.438,00**

davon:

Bankguthaben

USD 3.104,44 3.104.438,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

**92,85**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

**2,28**

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

0,38 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,01 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

0,67 %

##### 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

**1,06 %**

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Sonstige Angaben

##### BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	105.396
Ausgabepreis	EUR	1.014,06
Rücknahmepreis	EUR	965,77
Inventarwert	EUR	101.788.304,50
Anteilwert	EUR	965,77

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimattörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 27 KARBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV bewertet. Hierfür werden jeweils die Geldkurse bzw. Mittelkurse herangezogen. Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für Rentenpapiere mit geringerer Liquidität.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Devisenkassamittelkurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen. Sie dienen der Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die Berichtswährung des jeweiligen Investmentvermögens. Ist eine Ermittlung von Devisenkassamittelkursen nicht möglich, erfolgt die Bewertung zu Geldkursen.
- Devisenforwards werden auf Basis der von der BayernLB (Abteilung Marktdaten) gelieferten Kassakurse (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### BayernInvest Arena Bond Fund Inhaber-Anteile EUR-Hedged

**Gesamtkostenquote** **0,55 %**

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 2016 bis 30. November 2017 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 Aufwendererstattungen, 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 2017

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>164.881,51</b>
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	164.881,51
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>32.021,75</b>
Depotgebühren	EUR	9.537,86
Negative Habenzinsen	EUR	21.243,68
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.240,21

#### Transaktionskosten

(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.

**USD 8.814,36**

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>13.273.385,95</b>
davon feste Vergütung	EUR	11.710.915,95
davon variable Vergütung	EUR	1.562.470,00 *)
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		190,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.002.766,61 **)</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	786.666,61
davon andere Führungskräfte	EUR	216.100,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

\*) Auszahlungsmodalitäten wurden geändert, daraus resultiert ein Einmaleffekt, der zu einer Reduktion der gezahlten Mitarbeitervergütung führt

\*\*\*) Risk Taker Prozess und -Definition wurden in 2016 einer Überprüfung unterzogen, daraus resultiert eine Reduzierung des Personenkreises

#### 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 2017

## 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 im April 2016 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 BayernInvest hat zum 1. Januar 2017 wieder einen Vergütungsausschuss eingerichtet. 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.

Der BayernInvest Arena Bond Fund hat im Berichtszeitraum 01.12.2016 bis 30.11.2017 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamtrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im Februar 2018

### BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rùth, Sprecher

Katja Lammert

# Jahresbericht zum 30. November 2017

## 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 2016 bis 30. November 2017 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 2016 bis 30. November 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 28. Februar 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer