

BayernInvest Arena Bond Fund
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Dezember 2017 bis 30. November 2018

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Arena Bond Fund ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuch. 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 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 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 2018

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 2018

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 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Tätigkeitsbericht

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Volatilität nahm 2018 erwartungsgemäß zu. Im Februar und auch gegen Ende des Jahres kam es zu Marktrückgängen. Markttrenditen wurden hauptsächlich durch gutes Timing, der Sektorallokation und -auswahl und dem Fernhalten von den wenigen Marktereignissen, die den "High Yield" Markt erschütterten, erreicht. Arena hatte ein starkes Jahr 2018, indem die Volatilität gering gehalten werden konnte und auf verschiedener Weise Gewinne erzielt werden konnten.

Die Top 5 Sektoren im Fonds waren per Stand 30.11.2018:

Kabelsatellit - 9,20%

Automobil - 9,07%

Gesundheit - 8,58%

Unabhängige Energie - 8,33%

Glasfaserleitungen - 6,02%

In Bezug auf die Entwicklung des Fondsvermögens war die Performance / Alpha für den Fonds positiv. Die Kapitalflüsse für den Fonds waren positiv. Das Fondsvermögen stieg insgesamt an.

Es gab keine wesentlichen Veränderungen im Fonds.

Zum Ende des Geschäftsjahres war das Fondsvermögen zu 100,61% in Vermögensgegenstände angelegt. Davon waren 96,17% Anleihen, 1,02% Derivate und 1,42% Guthaben auf dem Anlagekonto. Das restliche Fondsvermögen setzte sich aus 2,00% Forderungen und -0,61% Verbindlichkeiten zusammen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Derivaten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 25.715.346,71 denen Verluste in Höhe von EUR 33.447.416,84 gegenüber standen. Bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren wurden Gewinne in Höhe von EUR 2.116.253,07 und Verluste in Höhe von EUR 1.638.577,16 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen ausländischer Bankkonten in Höhe von EUR 66.980,37 denen Verluste in Höhe von EUR 361.479,73 gegenüber standen. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 7.548.893,58.

Die Performance des BayernInvest Arena Bond Fund war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01. Dezember 2017 bis 30. November 2018 mit 1,32% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Arena Capital Advisors LLC erwartet eine höhere Volatilität im High Yield Market für 2019. Dies ermöglicht, Gewinne durch aktives Trading zu steigern. Das Ziel ist es weiterhin mit geringer Volatilität starke Erträge zu generieren.

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensübersicht zum 30.11.2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	149.738.714,00	100,61
1. Anleihen	143.132.757,34	96,17
Corporates (inkl. Financials)	141.595.689,34	95,14
Sonstige	1.537.068,00	1,03
2. Derivate	1.519.952,24	1,02
3. Forderungen	2.978.551,63	2,00
4. Bankguthaben	2.107.452,79	1,42
II. Verbindlichkeiten	-913.082,46	-0,61
III. Fondsvermögen	148.825.631,54	100,00

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 30.11.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							USD	143.132.757,34	96,17	
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	14.338.881,93	9,63	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	14.338.881,93	9,63	
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2018(18/23)	XS1811213781		EUR	2.000	3.850	1.850	%	103,048	2.346.815,15	1,58
7,7500 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US02406PAK66		USD	662	100	662	%	103,339	684.104,18	0,46
6,5000 % Aviation Capital S.A. DL-Notes 2018(20/21) 144A	US05351CAA53		USD	3.100	3.100		%	100,191	3.105.921,00	2,09
4,5000 % Fiat Chrysler Automobiles N.V. DL-Notes 2015(15/20)	US31562QAC15		USD	2.310	4.400	2.090	%	100,396	2.319.147,60	1,56
4,8000 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2010(10/20)	US67059TAB17		USD	2.300	2.300		%	99,604	2.290.892,00	1,54
6,7500 % Qwest Corp. DL-Notes 2011(11/21)	US74913GAX34		USD	3.450	3.825	375	%	104,116	3.592.002,00	2,41
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							USD	120.703.369,16	81,10	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	120.703.369,16	81,10	
4,2500 % Drax Finco PLC LS-Notes 2017(17/22) 144A	XS1602280833		GBP	2.500	2.500		%	100,210	3.200.817,03	2,15
6,1250 % Acadia Healthcare Co. Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US00404AAE91		USD	3.000	3.150	150	%	100,146	3.004.380,00	2,02
6,2500 % ADT Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US00101JAK25		USD	3.100	3.100		%	103,677	3.213.987,00	2,16
5,5000 % Allegiant Travel Co. DL-Notes 2014(14/19)	US01748XAA00		USD	2.875	2.875		%	100,560	2.891.100,00	1,94
6,6250 % Altice Financing S.A. DL-Notes 2015(15/23) 144A	US02154CAD56		USD	2.800	2.800		%	97,976	2.743.328,00	1,84
7,7500 % Altice Luxembourg S.A. DL-Notes 2014(14/22) 144A	US02154VAA98		USD	3.750	4.400	1.350	%	93,889	3.520.837,50	2,37
6,6250 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US02406PAL40		USD	2.741	2.741		%	100,026	2.741.712,66	1,84
6,3750 % Amkor Technology Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US031652BG49		USD	2.925	1.675		%	100,778	2.947.756,50	1,98
7,8750 % APX Group Inc. DL-Notes 2016(16/22)	US00213MAK09		USD	3.000	3.000		%	97,905	2.937.150,00	1,97
9,8750 % Athabasca Oil Corp. DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USC0455LAA82		USD	3.650	3.900	250	%	88,631	3.235.031,50	2,17
6,5000 % Bausch Health Companies Inc. DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USC94143AJ01		USD	2.875	875		%	103,207	2.967.201,25	1,99
5,3750 % C&S Group Enterprises LLC DL-Notes 2014(14/22) 144A	US12467AAD00		USD	425	425		%	97,446	414.145,50	0,28
6,2500 % Citgo Petroleum Corp. DL-Notes 2014(17/22) 144A	US17302XAJ54		USD	4.676	4.676	3.159	%	98,776	4.618.765,76	3,10
8,7500 % Clear Channel Internat. B.V. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US18452MAA45		USD	675	675		%	102,413	691.287,75	0,46
5,7500 % DaVita Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US23918KAP30		USD	3.525	2.275	1.450	%	101,956	3.593.949,00	2,41
6,7500 % DISH DBS Corp. DL-Notes 2011(11/21)	US25470XAE58		USD	4.375	4.375		%	101,755	4.451.781,25	2,99
8,0000 % EP Energy LLC/Finance Inc. DL-Notes 2016(16/24) 144A	US268787AE89		USD	850	850		%	88,654	753.559,00	0,51
9,3750 % Ferroglobe/Globe Spec.Metals DL-Notes 2017(17/22) 144A	US315419AA96		USD	3.175	1.975		%	89,250	2.833.687,50	1,90
3,9881 % Ford Motor Credit Co. LLC DL-FLR Notes 2016(19)	US345397XS76		USD	3.100	300		%	100,101	3.103.131,00	2,09
3,8511 % Ford Motor Credit Co. LLC DL-FLR Notes 2018(23)	US345397ZC07		USD	600	600		%	96,193	577.158,00	0,39
6,8750 % Hecla Mining Co. DL-Notes 2013(13/21)	US422704AD83		USD	1.975		475	%	99,583	1.966.764,25	1,32
7,6250 % Hertz Corp., The DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USA42804AQ45		USD	2.395	3.295	900	%	98,511	2.359.338,45	1,59
7,6250 % Hughes Satellite Systems Corp. DL-Notes 2012(12/21)	US444454AA09		USD	2.750	2.750		%	104,845	2.883.237,50	1,94
6,0000 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2013(13/20)	US451102AX52		USD	2.666	1.377	1.425	%	100,903	2.690.073,98	1,81

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 30.11.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
6,2500 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2017(17/22)	US451102BJ59		USD	1.070	1.070	%	101,375	1.084.712,50	0,73
8,0000 % Intelsat Jackson Holdings S.A. DL-Notes 2016(16/24) Reg.S	USL5137XAJ83		USD	3.060	3.060	%	104,428	3.195.496,80	2,15
3,5000 % Jaguar Land Rover Automotive DL-Notes 2015(15/20) 144A	US47010BAE48		USD	440	1.940	1.500 %	98,142	431.824,80	0,29
6,1250 % Level 3 Financing Inc. DL-Notes 2014(14/21)	US527298AY94		USD	2.825	2.825	%	100,485	2.838.701,25	1,91
7,7500 % Mercer International Inc. DL-Notes 2014(14/22)	US588056AR22		USD	3.531	4.531	1.000 %	103,752	3.663.483,12	2,46
1,1250 % PDC Energy Inc. DL-Conv. Notes 2016(21)	US69327RAD35		USD	2.850	1.550	%	91,432	2.605.812,00	1,75
6,0000 % Peabody Securities Fin. Corp. DL-Notes 2017(17/22) 144A	US70457LAA26		USD	1.400		%	99,090	1.387.260,00	0,93
8,5000 % Perstorp Holding AB DL-Notes 2016(16/21) 144A	US71535PAE97		USD	2.800	2.800	%	103,761	2.905.308,00	1,95
9,2500 % Prime Sec.Serv.Bor.LLC/Fin.Inc DL-Notes 2016(16/23) Reg.S	USU7415PAA31		USD	1.200	1.200	%	106,233	1.274.796,00	0,86
8,5000 % Pyxus International Inc. DL-Notes 2016(18/21) 144A	USO18772AT05		USD	1.250	1.250	%	99,009	1.237.612,50	0,83
6,8750 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/21) ³⁾	US761735AD12		USD	13.172	13.172	%	100,597	4.591.839,90	3,09
6,1250 % Rite Aid Corp. DL-Notes 2015(15/23) 144A	US767754CH50		USD	2.200	2.200	%	85,871	1.889.162,00	1,27
5,3750 % Sinclair Television Group Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US829259AM20		USD	2.875	375	%	100,350	2.885.062,50	1,94
2,8750 % SSR Mining Inc. DL-Conv. Nts 2013(20/33)	US82823LAC00		USD	2.125	2.125	%	98,171	2.086.133,75	1,40
0,8750 % SunPower Corp. DL-Conv. Bonds 2014(21)	US867652AJ85		USD	1.950	625	%	78,824	1.537.068,00	1,03
0,7500 % Synchronoss Technologies Inc. DL-Conv. Notes 2014(19)	US87157BAA17		USD	700	700	%	96,667	676.669,00	0,45
9,5000 % Talen Energy Supply LLC DL-Notes 2017(17/22) 144A	US87422VAB45		USD	925	375	1.450 %	101,475	938.643,75	0,63
11,0000 % Talos Production LLC/Fin. Inc. DL-Notes 2018(18/22)	US87484JAF75		USD	4.573	4.573	%	103,896	4.751.628,50	3,19
7,5000 % Tenet Healthcare Corp. DL-Notes 2016(17/22) 144A	US88033GCP37		USD	3.900	1.875	%	104,119	4.060.641,00	2,73
0,2500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co.LLC DL-Conv. Debts 2006(08/26)	US88163VAE92		USD	2.950	650	400 %	92,382	2.725.269,00	1,83
7,5000 % Uber Technologies Inc. DL-Notes 2018(18/23) 144A	US90353TAA88		USD	2.200	2.200	%	97,397	2.142.734,00	1,44
7,6250 % Universal Hospital Srvc I.New DL-Notes 2012(12/20)	US91359PAJ93		USD	1.000	1.000	%	99,884	998.840,00	0,67
7,3750 % Vistra Energy Corp. DL-Notes 2014(14/22)	US26817RAN89		USD	983	983	%	103,815	1.020.501,45	0,69
5,6250 % WMG Acquisition Corp. DL-Notes 2014(14/22) Reg.S	USU97128AC36		USD	2.768	3.100	332 %	101,247	2.802.516,96	1,88
6,5000 % XPO Logistics Inc. DL-Notes 2015(15/22) 144A	US983793AD29		USD	949	2.450	1.501 %	102,112	969.042,88	0,65
4,0000 % Coty Inc. EO-Notes 2018(18/23) 144A	XS1801786432		EUR	1.600	1.600	%	91,246	1.662.429,12	1,12

Nichtnotierte Wertpapiere

USD 8.090.506,25 5,44

Verzinsliche Wertpapiere

USD 8.090.506,25 5,44

6,6250 % Great Canadian Gaming Corp. CD-Notes 2012(12/22) 144A	CA389914AF98		CAD	2.850	850	%	102,375	2.197.262,50	1,48
5,0000 % McLaren Finance PLC LS-Notes 2017(17/22) 144A	XS1577956359		GBP	2.241	2.241	%	93,234	2.669.475,57	1,79
8,0000 % Carrols Restaurant Group Inc. DL-Notes 2015(15/22)	US14574XAD66		USD	830	830	%	103,103	855.754,90	0,58
11,8750 % DynCorp International Inc. DL-Notes 2016(17/20)	US26817CAC55		USD	2.180	2.180	%	104,110	2.269.858,28	1,53
5,3444 % Nortel Networks Ltd. DL-FLR Notes 2008(11)	US656569AK65		USD	3.350		%	2,930	98.155,00	0,07

Summe Wertpapiervermögen²⁾

USD 143.132.757,34 96,17

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 30.11.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Derivate							USD	1.519.952,24	1,02
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	1.519.952,24	1,02
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	1.440.133,90	0,97
Offene Positionen									
CAD/USD	3,0 Mio.							49.174,59	0,03
USD/EUR	148,1 Mio.							1.390.959,31	0,93
		OTC							
		OTC							
Devisenterminkontrakte (Kauf)							USD	79.818,34	0,05
Offene Positionen									
USD/EUR	5,8 Mio.							24.315,30	0,02
USD/GBP	6,2 Mio.							55.503,04	0,04
		OTC							
		OTC							
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	2.107.452,79	1,42
Bankguthaben							USD	2.107.452,79	1,42
Guthaben bei BNY Mellon N.A.									
Guthaben in Fondswährung			USD	2.039.365,24		%	100,000	2.039.365,24	1,37
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	53.291,50		%	100,000	68.087,55	0,05

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 30.11.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	2.978.551,63	2,00
Zinsansprüche			USD	2.443.362,63				2.443.362,63	1,64
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in EU/EWR-Währungen			EUR	470.000,00				535.189,00	0,36
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							USD	-788.849,01	-0,53
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	-692.762,81			% 100,000	-788.849,01	-0,53
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-124.233,45	-0,08
Asset Managementvergütung			USD	-87.179,33				-87.179,33	-0,06
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-10.967,71				-10.967,71	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-11.908,21				-11.908,21	-0,01
Verwaltungsvergütung			USD	-14.050,25				-14.050,25	-0,01
Zinsverbindlichkeiten			USD	-127,95				-127,95	-0,00
Fondsvermögen							USD	148.825.631,54	100,00 ¹⁾
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	133.747	
Ausgabepreis							EUR	1.026,06	
Rücknahmepreis							EUR	977,20	
Inventarwert							EUR	130.697.841,00	
Anteilwert							EUR	977,20	

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.
- 3) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.11.2018	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,3278739	= 1 USD (USD)
Euro	(EUR)	0,8781944	= 1 USD (USD)
Englische Pfund	(GBP)	0,7826908	= 1 USD (USD)

Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

Jahresbericht zum 30. November 2018

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					
6,4500 % CenturyLink Inc. DL-Notes 2011(11/21) Ser.S	US156700AR77	USD	925	2.275	
7,1250 % Frontier Communications Corp. DL-Notes 2007(07/19)	US17453BAW19	USD	1.102	4.577	
6,5000 % HCA Inc. DL-Notes 2011(11/20)	US404121AC95	USD	250	1.603	
7,8750 % HRG Group Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US40434JAD28	USD		1.745	
8,4000 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2008(08/18)	US67059TAA34	USD		2.050	
6,2500 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2016(16/21)	US86765LAF40	USD		1.875	
7,5000 % Talos Petroleum LLC DL-Notes 2017(17/22)	US861642AQ90	USD	488	4.198	
6,0000 % Tenet Healthcare Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US87243QAB23	USD	536	536	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

8,0000 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2010(20)	US02005NAE04	USD	400	400	
4,1250 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(20)	US02005NAZ33	USD	2.450	2.450	
3,0000 % Alon USA Energy Inc. DL-Conv. Notes 2013(18)	US020520AB89	USD		990	
7,2500 % Altice Luxembourg S.A. EO-Notes 2014(14/22) 144A	XS1061642580	EUR	800	2.225	
5,5000 % American Airlines Group Inc. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US02376RAA05	USD		450	
6,0000 % Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc DL-Notes 2014(14/21) Reg.S	USG04586AG16	USD	2.250	2.250	
7,8750 % Avon Intl Operations Inc. DL-Notes 2016(16/22) 144A	US05409QAA67	USD	150	150	
7,8750 % Avon Intl Operations Inc. DL-Notes 2016(16/22) Reg.S	USU05485AA20	USD	1.400	1.400	
5,3750 % C&S Group Enterprises LLC DL-Notes 2014(14/22) Reg.S	USU1222HAB51	USD	1.700	1.700	
4,7500 % CIT Group Inc. New DL-Notes 2018(18/24)	US125581GY89	USD	250	250	
3,5000 % Clearway Energy Inc. DL-Conv. Notes 2014(19) 144A	US62942XAA63	USD	150	1.150	
3,2500 % Clearway Energy Inc. DL-Conv. Notes 2015(20) 144A	US62942XAD03	USD		700	
7,8750 % DISH DBS Corp. DL-Notes 09(09/19)	US25470XAB10	USD	150	2.550	
10,5000 % Downstream Development Auth. DL-Notes 2018(18/23) 144A	US26112TAJ51	USD	1.250	1.250	
6,3750 % Fidelity & Gty Life HldgsInc. DL-Notes 2013(13/21) 144A	US315786AA18	USD	1.075	1.075	
9,7500 % FMG Resour.(Aug.2006) Pty Ltd. DL-Notes 2015(15/22) 144A ³⁾	US30251GAS66	USD	75	75	
9,7500 % FMG Resour.(Aug.2006) Pty Ltd. DL-Notes 2015(15/22) Reg.S ³⁾	USQ3919KAH43	USD	995	4.145	

Jahresbericht zum 30. November 2018

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
4,8750 % GLP Capital L.P./Fing II Inc. DL-Notes 2014(14/20)	US361841AD12	USD	1.845	1.845	
7,6250 % Hertz Corp., The DL-Notes 2017(17/22) 144A	US428040CT42	USD		1.500	
6,5000 % Hughes Satellite Systems Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US444454AB81	USD	100	100	
6,2500 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2017(17/22) 144A	US451102BG11	USD	300	300	
5,5000 % LifePoint Health Inc. DL-Notes 2014(14/21)	US53219LAM19	USD	400	2.400	
4,3500 % Mattel Inc. DL-Notes 2010(10/20)	US577081AT97	USD	2.025	2.025	
10,6250 % McDermott Tech.(Amer)/(US)Inc. DL-Notes 2018(18/24) 144A	US58003XAA00	USD	675	675	
5,2500 % MGM Resorts International DL-Notes 2013(13/20)	US552953CB51	USD	1.000	1.000	
5,0000 % NAI Entert.Hldgs LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2013(13/18) 144A	US62875FAB40	USD		1.350	
6,5000 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2013(13/18)	US63860UAM27	USD	225	2.275	
5,5000 % Nielsen Luxembourg S.a.r.l DL-Notes 2013(13/21) 144A	US65410CAA80	USD	1.500	1.500	
7,1250 % Northw.Acquis. ULC/Dom.Fin.Inc DL-Notes 2017(17/22) 144A	US66727WAA09	USD	575	1.425	
6,8750 % Paramount Resources Ltd. DL-Notes 2015(15/23) 144A	US699320AH03	USD	1.050	1.050	
5,7500 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/20) ³⁾	US761735AP42	USD		2.850	
9,2500 % Rite Aid Corp. DL-Notes 2012(16/20)	US767754CD47	USD	1.225	1.225	
4,8750 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2018(18/23) 144A	US86765LAH06	USD	1.200	1.200	
6,1250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2013(13/22)	US87264AAH86	USD		1.500	
11,0000 % Talos Production LLC/Fin. Inc. DL-Notes 2018(18/22) 144A	US87484JAD28	USD	4.373	4.373	
4,7500 % Tenet Healthcare Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US88033GBU31	USD	100	675	
3,2500 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2018(18/22) 144A	XS1789747265	EUR	350	350	
4,3750 % TRI Pointe Group Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US962178AL36	USD	175	2.105	
8,6250 % Windstream Serv.LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2017(17/25) 144A	US97381LAB45	USD	233	2.233	
7,7500 % Windstream Services LLC DL-Notes 2010(10/20)	US97381WAN48	USD		364	
9,5000 % Aleris International Inc. DL-Notes 17(17/21) Reg.S Tr.2	USU01484AH49	USD	1.450	3.250	
6,3750 % Alliance Data Systems Corp. DL-Notes 2012(16/20) 144A	US018581AE86	USD	600	600	
6,0000 % Altice France S.A. DL-Notes 2014(14/22) 144A	US67054LAB36	USD	3.500	3.500	
6,2500 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US02406PAM23	USD	1.600	2.300	
6,3750 % APX Group Inc. DL-Notes 2012(12/19)	US00213MAB00	USD	3.000	3.000	
7,5000 % Avation Cap.SA/Grp (S)Pte Ltd. DL-Notes 2015(18/20) 144A	US05351QAA40	USD	100	1.450	
8,0000 % Caesars E.R.P.LLC/Harrahs L.V. DL-Notes 2015(15/20)	US12768XAA28	USD		3.000	
4,5223 % Drax Finco PLC LS-FLR Notes 2017(17/22) 144A	XS1602281724	GBP		2.650	
5,8750 % EnPro Industries Inc. DL-Notes 2015(15/22)	US29355XAD93	USD	175	1.975	
5,6250 % Envision Healthcare Corp. DL-Notes 2015(15/22)	US03232PAD06	USD	3.000	3.000	
8,3750 % GFI Group Inc. DL-Notes 2011(11/18)	US361652AA88	USD		2.925	
7,2500 % Graham Holdings Company DL-Notes 2009(09/19)	US939640AD00	USD	325	3.350	
3,7500 % HCA Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US404119BM05	USD	1.100	1.100	

Jahresbericht zum 30. November 2018

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
4,3750 % Hertz Holdings Netherlands EO-Notes 2013(13/19) 144A	XS0995046090	EUR		800	
9,6250 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US63860UAE01	USD	100	788	
7,8750 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US63860UAH32	USD		575	
7,2500 % NewStar Financial Inc. DL-Notes 2015(15/20)	US65251FAB13	USD		2.700	
5,2500 % Orbital ATK Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US68557NAA19	USD	775	2.775	
0,7500 % SunPower Corp. DL-Conv. Debts 2013(18)	US867652AG47	USD		1.025	
6,8360 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2013(13/23)	US87264AAE55	USD	2.000	2.000	
6,1250 % U.S. Airways Group Inc. DL-Notes 2013(13/18)	US91731VAA44	USD		1.700	
7,2500 % Zebra Technologies Corp. DL-Notes 2014(14/22)	US989207AC92	USD		426	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,5000 % Hertz Holdings Netherlands EO-Notes 2018(18/23) 144A	XS1790940883	EUR	750	750	
0,0000 % RH DL-Zero Conv.Nts 2014(19) 144A	US761283AA86	USD	1.350	1.350	
6,7500 % Rite Aid Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US767754CG77	USD	350	3.725	

Jahresbericht zum 30. November 2018

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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:

CAD/USD	USD	6.976
EUR/USD	EUR	160.631
USD/EUR	EUR	890.997

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

EUR/USD	EUR	154.662
USD/EUR	EUR	1.022.087
USD/GBP	USD	6.619

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 38,99%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 1.070.856.952,88 USD.

3) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 30. November 2018
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2017 bis 30.11.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	7.617.757,35
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	21.860,23
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	3.225,95
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3.218,86
5. Sonstige Erträge	EUR	123.839,36
Summe der Erträge	EUR	7.763.464,03

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-14.109,24
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-612.365,68
davon Asset Managementvergütung EUR -457.015,71		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-67.463,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-16.003,27
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-20.835,31
davon negative Habenzinsen EUR -1.301,94		
Summe der Aufwendungen	EUR	-730.776,73

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR	7.032.687,30
------------	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2018
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged
DE000A1XDYZ9

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR 27.898.580,15
EUR -35.447.473,73

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -7.548.893,58

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -516.206,28

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

EUR -1.858.161,37
EUR 3.365.328,15

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.507.166,78

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 990.960,50

Jahresbericht zum 30. November 2018
BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2017/2018</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 101.788.304,50
1. Ausschüttung bzw. Steuerabschlag			EUR -137.022,12
davon für das Vorjahr	EUR	-7.377,72	
davon für den Berichtszeitraum	EUR	-129.644,40	
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR 27.764.782,48
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	53.589.272,16	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-25.824.489,68</u>	
3. Ertragsausgleich			EUR 290.815,67
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 990.960,50
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.858.161,37	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.365.328,15	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR <u>130.697.841,03</u>

Jahresbericht zum 30. November 2018
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	3.100.255,46	23,18
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-516.206,28	-3,86
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	<u>4.579.349,95</u>	<u>34,24</u>
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. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag*	EUR	129.644,40	0,97
2. Endausschüttung	EUR	7.033.754,73	52,59
a) Barausschüttung	EUR	7.033.754,73	52,59
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

*) Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag für das steuerliche Rumpfgeschäftsjahr zum 31.12.2017 gem. § 56 Abs. 1 Satz 3 Investmentsteuergesetz

Jahresbericht zum 30. November 2018
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
30.11.2017	101.788.304,50 EUR	965,77 EUR
30.11.2018	130.697.841,00 EUR	977,20 EUR

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2017 bis 30.11.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	8.674.340,61
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	24.892,24
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	3.673,39
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-3.665,32
5. Sonstige Erträge	USD	141.015,88
Summe der Erträge	USD	8.840.256,82

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-16.066,19
2. Verwaltungsvergütung	USD	-697.300,83
davon Asset Managementvergütung USD -520.403,81		
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-76.820,38
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-18.222,92
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-23.725,17
davon negative Habenzinsen USD -1.482,52		
Summe der Aufwendungen	USD	-832.135,49

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	8.008.121,32
------------	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	31.768.114,38
2. Realisierte Verluste	USD	-40.364.039,82

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -8.595.925,44

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -587.804,11

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-2.115.888,43
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	3.832.099,31

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 1.716.210,88

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 1.128.406,76

Jahresbericht zum 30. November 2018

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	130.697.841,00
Umlaufende Anteile	133.747,00
Anteilwert	977,20
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	bis zu 0,15%

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD **149.003.199,85**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC
Bayerische Landesbank
Deutsche Bank AG
J.P. Morgan Securities PLC

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **96,17**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **1,02**

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	1,95 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,73 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,36 %

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 **1,25 %**

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	133.747
Ausgabepreis	EUR	1.026,06
Rücknahmepreis	EUR	977,20
Inventarwert	EUR	130.697.841,00
Anteilwert	EUR	977,20

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimattbörse).
- 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 2017 bis 30. November 2018 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)	EUR	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

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

Jahresbericht zum 30. November 2018

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	123.839,36
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	123.839,36
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	20.835,31
Depotgebühren	EUR	11.645,40
Berichts- und Reportingkosten	EUR	4.325,34
Negative Habenzinsen	EUR	1.301,94
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	3.562,63
Transaktionskosten	USD	93.997,57

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

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

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.754.367,23
davon feste Vergütung	EUR	12.881.952,23
davon variable Vergütung	EUR	2.872.415,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		193,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.095.714,00
davon Geschäftsleiter	EUR	787.000,00
davon andere Führungskräfte *)	EUR	308.714,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

*) Aufgrund datenschutzrechtlichen Gründen wird unter Führungskräften auch ein anderer Risk Taker geführt

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Nach unseren Kenntnissen hat das Auslagerungsunternehmen keine Informationen veröffentlicht.

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.

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

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss im Februar 2018 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

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

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen.

Jahresbericht zum 30. November 2018

BayernInvest Arena Bond Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

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

Der BayernInvest Arena Bond Fund hat im Berichtszeitraum 01.12.2017 bis 30.11.2018 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamttrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im März 2019

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Dr. Michael Braun

Jahresbericht zum 30. November 2018

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 AK EUR-Hedged für das Geschäftsjahr vom 01. Dezember 2017 bis 30. November 2018 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 2017 bis 30. November 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 18. März 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer