

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 1. Dezember 2018 bis 30. November 2019

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds (Der Fondsname wurde mit Wirkung zum 21.06.2019 von BayernInvest Arena Bond-Fund auf BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds geändert.) ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, und Arena Capital Advisors LLC, Los Angeles, USA. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,5% p.a., derzeit 0,96% p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Diese beinhaltet die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung. Der BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds besteht zum Stichtag aus zwei Anteilklassen (im Folgenden auch AK genannt).

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 Alpha Select Bond-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 Anteilklasse werden Währungskurssicherungsgeschäften ausschließlich zugunsten dieser Währungsanteilklasse geschlossen. Ziel ist es, Anteilwertverluste durch Wechselkursverluste von nicht auf die Referenzwährung der Anteilklasse lautenden Vermögensgegenständen des Fonds zu vermeiden. Der auf eine wechsellkursgesicherte Anteilklasse entfallende Wert der einem Wechselkursrisiko unterliegenden und hiergegen nicht abgesicherten Vermögensgegenstände des Fonds darf insgesamt nicht mehr als 20 Prozent des Wertes der Anteilklasse betragen.

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

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

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Tätigkeitsbericht

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Unsicherheiten im Markt bestehen weiterhin. Anleihen mit BB-Rating sind überbewertet, während Anleihen mit niedrigerem Rating potenziell unterbewertet sind. Qualitativ hochwertige und längerfristige Wertpapiere waren in diesem Zeitraum außergewöhnlich leistungsstark. Beobachtungen des Marktes zeigen eine Anomalie, ein zweistelliger High-yield Index wird von Anleihen höherer Qualität und nicht von risikoreichen Anlagen bestimmt. Obwohl man von ertragreichen Kapitalflüssen sprechen kann, waren die Manager risikoscheu. Da man dazu neigte, Papiere mit höher bewerteten Verschuldungen zu kaufen, hat sich dieses Segment besser entwickelt als vermutet, obwohl es keine starke Risiko-Ertrags-Beziehung gibt. Höherwertige Kredite stellen ein besseres Kosten-Nutzen Verhältnis da, als höherwertige Anleihen.

Die Top 5 Sektoren im Fonds waren per Stand 30.11.2019:

Kabelsatellit - 15,18%.

Automobil - 9,37%

Unabhängige Energie – 7,84

Technologie – 5,21%

Pharmazeutik - 7,58%

In Bezug auf die Entwicklung des Fondsvermögens war die Performance/Alpha für den Fonds AUM positiv. Die Kapitalflüsse für den Fonds waren positiv. Insgesamt war das Fondsvermögen ansteigend.

Es gab keine wesentlichen Veränderungen im Fonds.

Zum Ende des Geschäftsjahres war das Fondsvermögen zu 100,08% in Vermögensgegenstände angelegt. Davon waren 91,10% Anleihen, 0,03% Derivate und 7,29% Guthaben auf dem Anlagekonto. Das restliche Fondsvermögen setzte sich aus 1,67% Forderungen und -0,08% Verbindlichkeiten zusammen.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Derivaten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 7.393.117,85, denen Verluste in Höhe von EUR 14.329.773,93 gegenüberstanden. Bei der Anlage in verzinslichen Wertpapieren wurden Gewinne in Höhe von EUR 931.053,49 und Verluste in Höhe von EUR 2.210.980,76 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen ausländischer Bankkonten in Höhe von EUR 98.125,09 denen Verluste in Höhe von EUR 25.530,44 gegenüberstanden. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR -8.143.988,70.

Die Performance des BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01. Dezember 2018 bis 30. November 2019 mit 3,55% positiv (nach BVI-Methode).

Die Performance des BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 15. November 2019 bis 30. November 2019 mit -0,37% negativ (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Unserer Ansicht nach, wird die US-Politik und die Verhandlungen über das Handelsabkommen mit China die Rendite für 2020 antreiben. Diese Unsicherheiten, in Verbindung mit anderen globalen Bedenken, wird auf den Märkten nicht sofort spürbar sein, allerdings wird die Stimmung auf den Märkten nachlassen. Diese Stimmungseintrübung könnte zu grundlegenden Schwächen in der Weltwirtschaft führen. Die volatilen Zeiten werden sich fortsetzen.

Unser Ziel ist es weiterhin, starke Renditen bei geringer Volatilität zu erzielen.

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensübersicht zum 30.11.2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	169.290.946,00	100,08
1. Anleihen	154.093.557,89	91,10
Corporates (inkl. Financials)	152.881.987,08	90,38
Sonstige	1.211.570,81	0,72
2. Derivate	42.311,66	0,03
3. Forderungen	2.820.499,33	1,67
4. Bankguthaben	12.334.577,12	7,29
II. Verbindlichkeiten	-142.658,48	-0,08
III. Fondsvermögen	169.148.287,52	100,00

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							USD	154.093.557,89	91,10
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	22.960.478,40	13,57
Verzinsliche Wertpapiere							USD	22.960.478,40	13,57
5,0000 % McLaren Finance PLC LS-Notes 2017(17/22) 144A	XS1577956359		GBP	2.966	725		93,500	3.587.701,64	2,12
6,5000 % Aviation Capital S.A. DL-Notes 2018(20/21) 144A	US05351CAA53		USD	3.500	400		104,610	3.661.347,34	2,16
6,0000 % Berry Global Inc. DL-Notes 2015(15/22)	US085790BA02		USD	2.584	2.584		102,007	2.635.853,80	1,56
6,6250 % Chemours Co., The DL-Notes 2015(15/23)	US163851AB45		USD	2.600	2.600		99,750	2.593.500,00	1,53
8,5000 % Enviva Partners L.P. DL-Notes 2017(17/21)	US29413XAB38		USD	2.634	4.384	1.750	102,222	2.692.538,12	1,59
6,7500 % Qwest Corp. DL-Notes 2011(11/21)	US74913GAX34		USD	4.375	925		107,430	4.700.062,50	2,78
5,6250 % Wyndham Destinations Inc. DL-Notes 2011(11/21)	US98310WAG33		USD	3.000	3.000		102,983	3.089.475,00	1,83
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							USD	129.403.872,21	76,50
Verzinsliche Wertpapiere							USD	129.403.872,21	76,50
2,7500 % Jaguar Land Rover Automotive LS-Notes 2017(17/21) 144A	XS1555825709		GBP	750	750		100,133	971.565,43	0,57
2,7500 % Jaguar Land Rover Automotive LS-Notes 2017(17/21) Reg.S	XS1555825378		GBP	600	600		100,018	776.355,81	0,46
6,1250 % Acadia Healthcare Co. Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US00404AAE91		USD	3.650	650		100,375	3.663.689,07	2,17
6,6250 % Altice Financing S.A. DL-Notes 2015(15/23) 144A	US02154CAD56		USD	4.250	1.625	175	102,507	4.356.547,50	2,58
6,6250 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US02406PAL40		USD	3.403	1.262	600	101,625	3.458.298,75	2,04
7,8750 % APX Group Inc. DL-Notes 2016(16/22)	US00213MAK09		USD	3.350	1.250	900	100,120	3.354.020,00	1,98
5,6250 % Ashtead Capital Inc. DL-Notes 2014(14/24) 144A	US045054AC71		USD	2.700	2.700		102,953	2.779.732,05	1,64
9,8750 % Athabasca Oil Corp. DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USC0455LAA82		USD	3.825	750	575	88,228	3.374.713,35	2,00
7,8750 % Avon Intl Operations Inc. DL-Notes 2016(16/22) 144A	US05409QAA67		USD	751	1.801	1.050	104,625	785.730,99	0,46
7,8750 % Avon Intl Operations Inc. DL-Notes 2016(16/22) Reg.S	USU05485AA20		USD	3.550	3.550		104,328	3.703.626,25	2,19
6,5000 % Bausch Health Companies Inc. DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USC94143AJ01		USD	4.350	1.475		103,125	4.485.937,50	2,65
5,3750 % C&S Group Enterprises LLC DL-Notes 2014(14/22) 144A	US12467AAD00		USD	425			101,091	429.636,75	0,25
5,2500 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2012(12/22)	US1248EPAY96		USD	2.750	2.750		101,560	2.792.900,00	1,65
6,2500 % Citgo Petroleum Corp. DL-Notes 2014(17/22) 144A	US17302XAJ54		USD	4.678	4.552	4.550	101,500	4.748.170,00	2,81
9,2500 % CVR Partn.LP/CVR Nitr.Fin.Corp DL-Notes 2016(16/23) Reg.S	USU1511QAA77		USD	3.978	3.978		104,688	4.164.468,75	2,46
7,1250 % Dell Intern. LLC/EMC Corp. DL-Notes 2016(16/24) Reg.S	USU2526DAH27		USD	5.100	5.100		105,875	5.399.625,00	3,19
6,7500 % DISH DBS Corp. DL-Notes 2011(11/21)	US25470XAE58		USD	1.700		2.675	105,000	1.785.000,00	1,06

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
0,7500 % Dycm Industries Inc. DL-Conv. Notes 2015(21)	US267475AB73		USD	3.500	3.500		%	96,904	3.391.647,00	2,01
5,8750 % Endo Ltd./Fin.LLC/Finco Inc. DL-Notes 2017(17/24) 144A	US29273DAA81		USD	3.300	3.300		%	93,250	3.077.250,00	1,82
3,1449 % Ford Motor Credit Co. LLC DL-FLR Notes 2018(23)	US345397ZC07		USD	600			%	97,904	587.421,00	0,35
6,2500 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2017(17/22)	US451102BJ59		USD	3.745	2.875	200	%	102,375	3.833.943,75	2,27
5,7500 % Ingles Markets Inc. DL-Notes 2013(13/23)	US457030AJ39		USD	3.342	3.342		%	102,033	3.409.942,86	2,02
4,8750 % Inmarsat Finance PLC DL-Notes 2014(14/22) 144A	US45763PAE60		USD	2.650	2.650		%	101,628	2.693.153,39	1,59
6,5000 % Inmarsat Finance PLC DL-Notes 2016(16/24) 144A	US45763PAF36		USD	2.875	2.875		%	104,739	3.011.256,95	1,78
8,0000 % Intelsat Jackson Holdings S.A. DL-Notes 2016(16/24) Reg.S	USL5137XAJ83		USD	4.235	1.175		%	102,500	4.340.875,00	2,57
5,7500 % Iron Mountain Inc. DL-Notes 2012(12/24)	US46284PAP99		USD	2.500	2.500		%	101,148	2.528.705,38	1,49
6,7500 % Jack Ohio Finance LLC/1 Corp. DL-Notes 2016(16/21) 144A	US46647DAA19		USD	850	850		%	102,375	870.187,76	0,51
3,5000 % Jaguar Land Rover Automotive DL-Notes 2015(15/20) 144A	US47010BAE48		USD	2.750	2.310		%	99,750	2.743.125,00	1,62
6,3750 % Match Group Inc. DL-Notes 2016(16/24)	US57665RAF38		USD	3.130	3.130		%	105,848	3.313.034,86	1,96
5,7500 % McLaren Finance PLC DL-Notes 2017(17/22) 144A	US65489DAA28		USD	575	575		%	95,875	551.281,25	0,33
6,2500 % MPLX L.P. DL-Notes 2019(19/22) 144A	US55336VAW00		USD	2.000	2.000		%	101,942	2.038.835,34	1,21
1,1250 % PDC Energy Inc. DL-Conv. Notes 2016(21)	US69327RAD35		USD	3.850	1.000		%	93,450	3.597.825,00	2,13
6,3750 % Peabody Securities Fin. Corp. DL-Notes 2017(17/25) 144A	US70457LAB09		USD	5.475	5.475		%	89,174	4.882.283,51	2,89
8,5000 % Pyxus International Inc. DL-Notes 2016(18/21) 144A	US018772AT05		USD	1.250			%	98,985	1.237.308,73	0,73
5,7500 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/20) ³⁾	US761735AP42		USD	5.250	5.250		%	100,125	5.094.175,25	3,01
7,2500 % Silversea Cruise Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/25) 144A	US82845LAA89		USD	4.250	4.250		%	106,118	4.510.025,16	2,67
7,0000 % Sprint Communications Inc. DL-Notes 2012(12/20) 144A	US852061AQ34		USD	1.825	2.825	1.000	%	100,969	1.842.684,25	1,09
2,8750 % SSR Mining Inc. DL-Conv. Nts 2013(20/33)	US82823LAC00		USD	1.950		175	%	101,204	1.973.478,00	1,17
0,8750 % SunPower Corp. DL-Conv. Bonds 2014(21)	US867652AJ85		USD	1.299	49	700	%	93,270	1.211.570,81	0,72
11,0000 % Talos Production LLC/Fin. Inc. DL-Notes 2018(18/22)	US87484JAF75		USD	5.073	500		%	101,750	5.162.232,32	3,05
0,2500 % Teva Pharmaceutical Fin.Co.LLC DL-Conv. Debts 2006(08/26)	US88163VAE92		USD	4.425	1.600	125	%	95,011	4.204.219,05	2,49
6,0000 % Virgin Media Finance PLC DL-Notes 2014(14/24) 144A	US92769VAF67		USD	1.375	4.225	2.850	%	103,010	1.416.389,56	0,84
5,5000 % Virgin Media Rec.Fin.Nts I DAC LS-Notes 2016(16/24) 144A	XS1498566923		GBP	2.300	2.300		%	102,529	3.050.760,53	1,80
6,5000 % XPO Logistics Inc. DL-Notes 2015(15/22) 144A	US983793AD29		USD	2.550	2.501	900	%	102,148	2.604.774,00	1,54
6,5000 % XPO Logistics Inc. DL-Notes 2015(15/22) Reg.S	USU9840VAD56		USD	1.172	1.172		%	102,003	1.195.469,30	0,71
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	1.729.207,28	1,02	
Verzinsliche Wertpapiere							USD	1.729.207,28	1,02	
5,2500 % Novem Group GmbH FLR-Notes v.19(20/24) 144A	XS1843435097		EUR	1.525	1.525		%	102,830	1.729.207,28	1,02
Summe Wertpapiervermögen²⁾							USD	154.093.557,89	91,10	

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Derivate							USD	42.311,66	0,03
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	42.311,66	0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							USD	168.484,88	0,10
Offene Positionen									
USD/EUR 169,4 Mio.		OTC						168.484,88	0,10
Devisenterminkontrakte (Kauf)							USD	-126.173,22	-0,07
Offene Positionen									
USD/EUR 1,7 Mio.		OTC						17.381,47	0,01
USD/GBP 8,3 Mio.		OTC						-143.554,69	-0,08
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	12.334.577,12	7,29
Bankguthaben							USD	12.334.577,12	7,29
Guthaben bei BNY Mellon N.A.									
Guthaben in Fondswährung			USD	12.297.764,59		%	100,000	12.297.764,59	7,27
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			EUR	33.283,74		%	100,000	36.701,98	0,02
			GBP	85,45		%	100,000	110,55	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	2.820.499,33	1,67
Zinsansprüche									
			USD	2.423.527,33				2.423.527,33	1,43
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung									
			USD	396.972,00				396.972,00	0,23

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-142.658,48	-0,08
Anlageberatervergütung			USD	-1.306,34				-1.306,34	-0,00
Asset Managementvergütung			USD	-97.945,23				-97.945,23	-0,06
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-11.169,16				-11.169,16	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-13.526,03				-13.526,03	-0,01
Verwaltungsvergütung			USD	-18.323,12				-18.323,12	-0,01
Zinsverbindlichkeiten			USD	-388,60				-388,60	-0,00
Fondsvermögen							USD	169.148.287,52	100,00 ¹⁾
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	23.286	
Ausgabepreis							EUR	999,84	
Rücknahmepreis							EUR	952,23	
Inventarwert							EUR	22.173.695,95	
Anteilwert							EUR	952,23	
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged									
Anzahl Anteile							STK	137.088	
Ausgabepreis							EUR	1.005,06	
Rücknahmepreis							EUR	957,20	
Inventarwert							EUR	131.220.960,37	
Anteilwert							EUR	957,20	

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 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.11.2019	
Euro	(EUR)	0,9068650	= 1 USD (USD)
Englische Pfund	(GBP)	0,7729768	= 1 USD (USD)

Marktschlüssel

Over-the-Counter

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,3750 % Andeavor Logist. LP/Fin. Corp. DL-Notes 2016(16/24)	US88160QAM50	USD	4.350	4.350	
4,0000 % Coty Inc. EO-Notes 2018(18/23) 144A	XS1801786432	EUR		1.600	
4,5000 % Fiat Chrysler Automobiles N.V. DL-Notes 2015(15/20)	US31562QAC15	USD		2.310	
4,8000 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2010(10/20)	US67059TAB17	USD		2.300	
5,3750 % SoftBank Group Corp. DL-Notes 2015(15/22)	XS1266660635	USD	4.175	4.175	
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2018(18/23)	XS1811213781	EUR		2.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

6,2500 % ADT Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US00101JAK25	USD		3.100	
6,2500 % Andeavor Logist. LP/Fin. Corp. DL-Notes 2016(16/22)	US88160QAL77	USD	2.000	2.000	
7,2500 % Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc DL-Notes 2016(16/24) Reg.S	USG04586AK28	USD	2.600	2.600	
9,8750 % Athabasca Oil Corp. DL-Notes 2017(17/22) 144A	US04682RAC16	USD	100	100	
9,2500 % CITGO Holding Inc. DL-Notes 2019(19/24) Reg.S	USU1719MAB47	USD	3.400	3.400	
4,2500 % Drax Finco PLC LS-Notes 2017(17/22) 144A	XS1602280833	GBP		2.500	
8,0000 % EP Energy LLC/Finance Inc. DL-Notes 2016(16/24) 144A	US268787AE89	USD	950	1.800	
9,3750 % Ferruglobe/Globe Spec.Metals DL-Notes 2017(17/22) 144A	US315419AA96	USD	1.075	4.250	
4,7500 % FMG Resour.(Aug.2006) Pty Ltd. DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USQ3919KAJ09	USD	2.000	2.000	
6,6250 % GCI LLC DL-Notes 2019(19/24) 144A	US36166TAA88	USD	1.000	1.000	
5,2500 % Griffon Corp. DL-Notes 2014(14/22)	US398433AH55	USD	800	800	
1,6250 % Grifols S.A. EO-Notes 2019(19/25) 144A	XS2076836639	EUR	2.300	2.300	
6,8750 % Hecla Mining Co. DL-Notes 2013(13/21)	US422704AD83	USD	650	2.625	
7,6250 % Hughes Satellite Systems Corp. DL-Notes 2012(12/21)	US444454AA09	USD	700	3.450	
7,6250 % Kehe Distributors LLC/F.Corp. DL-Notes 2013(13/21) 144A	US487526AA36	USD	1.000	1.000	
6,3750 % Lions Gate Cap. Hldgs. LLC DL-Notes 2019(19/24) 144A	US53627NAC56	USD	1.100	1.100	
6,8750 % PBF Logistics LP DL-Notes 2015(15/23)	US69318UAB17	USD	2.300	2.300	
6,0000 % Peabody Securities Fin. Corp. DL-Notes 2017(17/22) 144A	US70457LAA26	USD	1.250	2.650	
9,2500 % Prime Sec.Serv.Bor.LLC/Fin.Inc DL-Notes 2016(16/23) Reg.S	USU7415PAA31	USD		1.200	

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
6,1250 % Rite Aid Corp. DL-Notes 2015(15/23) 144A	US767754CH50	USD		2.200	
7,7500 % Simmons Fds/P.F./P.f./F.I./E.S DL-Notes 2018(18/24) 144A	US82873LAB18	USD	819	819	
6,1250 % Springleaf Finance Corp. DL-Notes 2019(19/24)	US85172FAP45	USD	250	250	
2,5000 % SSR Mining Inc. DL-Conv. Nts 2019(23/39) 144A	US784730AA12	USD	175	175	
5,3750 % Stericycle Inc. DL-Notes 2019(21/24) 144A	US858912AF50	USD	1.000	1.000	
9,5000 % Talen Energy Supply LLC DL-Notes 2017(17/22) 144A	US87422VAB45	USD	875	1.800	
7,5000 % Uber Technologies Inc. DL-Notes 2018(18/23) 144A	US90353TAA88	USD		2.200	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

Akamai Technologies Inc. DL-Zero Conv. Notes 2014(19)	US00971TAG67	USD	2.200	2.200	
5,5000 % Allegiant Travel Co. DL-Notes 2014(14/19)	US01748XAA00	USD		2.875	
7,7500 % Altice Luxembourg S.A. DL-Notes 2014(14/22) 144A	US02154VAA98	USD		3.750	
7,7500 % American Axle & Mfg Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US02406PAK66	USD		662	
6,3750 % Amkor Technology Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US031652BG49	USD		2.925	
8,0000 % Carrols Restaurant Group Inc. DL-Notes 2015(15/22)	US14574XAD66	USD		830	
5,2500 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US1248EPBB84	USD	4.363	4.363	
8,7500 % Clear Channel Internat. B.V. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US18452MAA45	USD	900	1.575	
6,5000 % Clear Channel Worldw.Hldgs Inc DL-Notes 2013(13/22)	US18451QAL23	USD	3.100	3.100	
6,5000 % Clear Channel Worldw.Hldgs Inc DL-Notes 2013(13/22)	US18451QAM06	USD	4.075	4.075	
10,1250 % CSC Holdings LLC DL-Notes 2015(15/23) 144A	US64072TAE55	USD	3.500	3.500	
5,7500 % DaVita Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US23918KAP30	USD	1.690	5.215	
7,8750 % DISH DBS Corp. DL-Notes 09(09/19)	US25470XAB10	USD	3.000	3.000	
11,8750 % DynCorp International Inc. DL-Notes 2016(17/20)	US26817CAC55	USD	4.191	6.372	
3,9881 % Ford Motor Credit Co. LLC DL-FLR Notes 2016(19)	US345397XS76	USD		3.100	
6,7500 % GCI LLC DL-Notes 2011(16/21)	US36155WAH97	USD	1.597	1.597	
6,6250 % Great Canadian Gaming Corp. CD-Notes 2012(12/22) 144A	CA389914AF98	CAD		2.850	
7,5000 % Herc Rentals Inc. DL-Notes 2016(16/22) 144A	US42806LAA98	USD	1.700	1.700	
7,6250 % Hertz Corp., The DL-Notes 2017(17/22) Reg.S	USU42804AQ45	USD		2.395	
6,0000 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2013(13/20)	US451102AX52	USD	200	2.866	
6,1250 % Level 3 Financing Inc. DL-Notes 2014(14/21)	US527298AY94	USD		2.825	
7,7500 % Mercer International Inc. DL-Notes 2014(14/22)	US588056AR22	USD	791	4.322	
5,3444 % Nortel Networks Ltd. DL-FLR Notes 2008(11)	US656569AK65	USD		3.350	

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
8,5000 % Perstorp Holding AB DL-Notes 2016(16/21) 144A	US71535PAE97	USD	3.075	5.875	
6,6250 % Rent-A-Center Inc. DL-Notes 2011(11/20)	US76009NAH35	USD	4.275	4.275	
6,8750 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/21) ³⁾	US761735AD12	USD	4.800	17.972	
6,3750 % Select Medical Corp. DL-Notes 2013(13/21)	US816196AQ29	USD	3.950	3.950	
5,3750 % Sinclair Television Group Inc. DL-Notes 2013(13/21)	US829259AM20	USD	1.510	4.385	
6,6250 % Spectrum Brands Inc. DL-Notes 2014(14/22)	US84762LAQ86	USD	3.425	3.425	
0,7500 % Synchronoss Technologies Inc. DL-Conv. Notes 2014(19)	US87157BAA17	USD	1.025	1.725	
7,5000 % Tenet Healthcare Corp. DL-Notes 2016(17/22) 144A	US88033GCP37	USD		3.900	
6,1250 % Unitymedia GmbH Senior Notes v.14(20/25) 144A	US91337DAB01	USD	4.250	4.250	
7,6250 % Universal Hospital Svcs I.New DL-Notes 2012(12/20)	US91359PAJ93	USD		1.000	
7,3750 % Vistra Energy Corp. DL-Notes 2014(14/22)	US26817RAN89	USD	1.000	1.983	
5,6250 % WMG Acquisition Corp. DL-Notes 2014(14/22) Reg.S	USU97128AC36	USD	1.599	4.367	

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	880
USD/EUR	EUR	1.705.308
USD/GBP	USD	3.320

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

CAD/USD	USD	2.237
EUR/USD	EUR	2.960
USD/EUR	EUR	1.855.247
USD/GBP	USD	19.525

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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 12,65 %.
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 521.405.929,50 EUR.

3) Poolfaktoranleihe

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2018 bis 30.11.2019

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	38.846,60
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	7.513.502,19
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	57.995,45
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	737,79
5. Sonstige Erträge	EUR	164.855,08
Summe der Erträge	EUR	7.775.937,11

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-889,32
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-608.032,25
davon Asset Managementvergütung EUR -451.641,36		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-65.144,25
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.375,22
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-18.516,95
davon negative Habenzinsen EUR -4.266,96		
Summe der Aufwendungen	EUR	-702.957,99

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 7.072.979,12

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	8.403.873,39
EUR	-16.399.543,06

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-7.995.669,67
------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-922.690,55
------------	--------------------

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

EUR	4.403.903,13
EUR	1.428.886,45

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	5.832.789,58
------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	4.910.099,03
------------	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2018/2019</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 130.697.841,03
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -7.032.687,28
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 2.760.194,90
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 30.853.181,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -28.092.986,57</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR -114.487,31
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 4.910.099,03
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 4.403.903,13	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 1.428.886,45	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 131.220.960,37

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
 DE000A1XDYZ9

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-922.690,55	-6,73
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	7.995.669,66	58,33 *)
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	7.072.979,11	51,59
a) Barausschüttung	EUR	7.072.979,11	51,59
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

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

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged
DE000A1XDYZ9

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
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
30.11.2019	131.220.960,37 EUR	957,20 EUR

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged
 DE000A2H9AR0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 15.11.2019 bis 30.11.2019

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	482,66
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	50.431,44
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	272,38

Summe der Erträge	EUR	51.186,48
--------------------------	------------	------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-42,82
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-6.307,05
davon Beratergebühren EUR -1.501,78		
davon Asset Managementvergütung EUR -3.503,74		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-514,86
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-52,98
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-206,11
davon negative Habenzinsen EUR -39,74		

Summe der Aufwendungen	EUR	-7.123,82
-------------------------------	------------	------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	44.062,66
--------------------------------------	------------	------------------

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged
 DE000A2H9AR0

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	18.420,28
EUR	-166.739,31

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-148.319,03
------------	--------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	-104.256,37
------------	--------------------

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

EUR	113.375,15
EUR	-45.038,91

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	68.336,24
------------	------------------

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR	-35.920,13
------------	-------------------

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged
 DE000A2H9AR0

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2019</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 0,00
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 22.190.279,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 22.190.279,10	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 19.336,98
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR -35.920,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 113.375,15	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -45.038,91	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		<u>EUR 22.173.695,95</u>

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged
 DE000A2H9AR0

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-104.256,37	-4,48
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-104.256,37	-4,48
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 30. November 2019
BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged
DE000A2H9AR0

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
30.11.2019*	22.173.696 EUR	952,23 EUR

*) Auflagdatum 15.11.2019

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2018 bis 30.11.2019

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	USD	43.368,37
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	8.340.749,32
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	64.251,93
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	813,56
5. Sonstige Erträge	USD	181.785,70
Summe der Erträge	USD	8.630.968,88

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-1.027,87
2. Verwaltungsvergütung	USD	-677.431,92
davon Beratergebühren EUR -1.656,01		
davon Asset Managementgebühren EUR -501.888,48		
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-72.402,30
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-11.499,18
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-20.645,92
davon negative Habenzinsen EUR -4.749,00		
Summe der Aufwendungen	USD	-783.007,19

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD	7.847.961,69
------------	---------------------

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	9.287.262,90
2. Realisierte Verluste	USD	-18.267.638,92

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -8.980.376,02

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -1.132.414,33

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	4.981.202,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	1.525.968,66

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 6.507.171,25

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 5.374.756,92

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Informationen zu den Anteilsklassen

	Anteilsklasse EUR- Hedged	Anteilsklasse A EUR- Hedged
ISIN	DE000A1XDYZ9	DE000A2H9AR0
Auflegungsdatum	16.12.2014	15.11.2019
Erstausgabepreis	1.000,00 EUR	1.000,00 EUR
Mindestanlage	50.000,00 EUR	500.000,00 EUR
Auflösungsdatum	-	-
Währung	EUR	EUR
Fondsvermögen	131.220.960,37	22.173.695,95
Umlaufende Anteile	137.088,00	23.286
Anteilwert	957,2	952,23
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	bis zu 0,13%	bis zu 0,13%

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD **18.927.279,76**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bayerische Landesbank
Deutsche Bank AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **91,10**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,03**

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	0,46 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,38 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,00 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **0,12 %**

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	23.286
Ausgabepreis	EUR	999,84
Rücknahmepreis	EUR	952,23
Inventarwert	EUR	22.173.695,95
Anteilwert	EUR	952,23

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	137.088
Ausgabepreis	EUR	1.005,06
Rücknahmepreis	EUR	957,20
Inventarwert	EUR	131.220.960,37
Anteilwert	EUR	957,20

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged

Gesamtkostenquote

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

0,04 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. Dezember 2018 bis 30. November 2019 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision

EUR

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen

EUR

0,00

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Erträge:

Erträge aus Kapitalmaßnahmen

EUR

164.855,08

EUR

164.855,08

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Berichts- und Reportingkosten

EUR

18.516,95

Depotgebühren

EUR

369,32

Negative Habenzinsen

EUR

12.821,70

Restliche sonstige Aufwendungen

EUR

4.266,96

EUR

1.058,97

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds AK A EUR-Hedged

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren

EUR

206,11

Negative Habenzinsen

EUR

165,59

Restliche sonstige Aufwendungen

EUR

39,74

EUR

0,78

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Transaktionskosten

USD

4.503,06

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung

EUR

15.331.276,22

davon feste Vergütung

EUR

12.915.076,22

davon variable Vergütung

EUR

2.416.200,00

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen

EUR

0,00

Zahl der Mitarbeiter der KVG

184

Höhe des gezahlten Carried Interest

EUR

0,00

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen

EUR

1.209.593,45

davon Geschäftsleiter

EUR

796.390,31

davon andere Führungskräfte *)

EUR

413.203,14

davon andere Risk Taker

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.

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

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 Februar 2019 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

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

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen.

Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Das OGAW-Sondervermögen BayernInvest Arena Bond Fund wurde mit Wirkung zum 21.06.2019 in BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds umbenannt.

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 01.12.2018 bis 30.11.2019 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 März 2020

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Alexander Mertz, Sprecher

Dr. Michael Braun

Marjan Galun

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH (im Folgenden die "Kapitalverwaltungsgesellschaft") unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Jahresbericht zum 30. November 2019

BayernInvest Alpha Select Bond-Fonds

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 13. März 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer