

**BayernInvest Arena Bond Fund**  
**Jahresbericht**  
**für das Rumpfgeschäftsjahr**  
**vom 16. Dezember 2014 bis 30. November 2015**

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Tätigkeitsbericht

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

### Anlagestrategie und Anlageziele

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

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

Das Anlageziel des Fondsmanagements sind überdurchschnittliche risikobereinigte Erträge durch ein Portfolio von Anlagen mit kurzer Laufzeit. Die Anlagen im Rahmen der Hochzinsstrategie mit kurzer Laufzeit umfassen in erster Linie Unternehmensanleihen mit durchschnittlichen Laufzeiten von unter fünf Jahren, deren Rating im Allgemeinen unterhalb von BBB liegt.

Unter normalen Marktbedingungen wird eine Portfoliodauer von rund ein bis drei Jahren und eine durchschnittliche Laufzeit von rund drei bis fünf Jahren angestrebt. Die Portfoliomanager wenden sich im Rahmen der Strategie jenen Anlagegelegenheiten zu, die auf der Grundlage eines quantitativen und qualitativen Research, der Marktbedingungen und eines situationsspezifischen Research die beste Risiko-Ertrags-Dynamik aufweisen.

Die Anlageklasse, in die der Fonds anlegt, sind Hochzins-Unternehmensanleihen. Der Hochzinsmarkt umfasst Wertpapiere im Wert von rund 2,5 Bio. USD, von denen etwa 1,5 Bio. USD auf Unternehmensanleihen entfallen. Rund die Hälfte des gesamten Hochzinssegments können als Wertpapiere mit kurzer Laufzeit betrachtet werden.

Der Fonds setzt Derivategeschäfte ein, um mögliche Verluste in Folge von Währungskursschwankungen zu verringern. 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 wechselkursgesicherte 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.

### Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

#### Adressenausfallrisiko

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

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## 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.

#### 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.

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Tätigkeitsbericht

#### Länder- und Transferrisiko

Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz Zahlungsfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit oder -bereitschaft seines Sitzlandes Leistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht erbringen kann. So können z.B. Zahlungen, auf die das Sondervermögen Anspruch hat, ausbleiben, oder in einer Währung erfolgen, die aufgrund von Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist.

#### Abwicklungsrisiko

Insbesondere bei der Investition in nicht notierte Wertpapiere besteht das Risiko, dass die Abwicklung durch ein Transfersystem aufgrund einer verzögerten oder nicht vereinbarungsgemäßen Zahlung oder Lieferung nicht erwartungsgemäß ausgeführt wird.

#### Verwahrrisiko

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

### Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Im vergangenen Jahr sorgte der Hochzinsmarkt für negative Schlagzeilen, was vor allem auf die starke Präsenz der Sektoren Energie und Metalle/Bergbau zurückzuführen war. Anfang 2015 lag der Ölpreis bei rund 60 USD je Barrel, sank zum Jahresende dann aber auf unter 40 USD je Barrel. Die Preise bei Industrierohstoffen sind ebenfalls deutlich gefallen. Die Kupferpreise gaben beispielsweise um beinahe 25% nach. Aufgrund des Einbruchs der Öl- und Rohstoffpreise verloren die Hochzinssektoren Energie und Metalle/Bergbau 23,97% bzw. 27,94%, wodurch der gesamte Hochzinsmarkt stark in Mitleidenschaft gezogen wurde.

Trotz der Turbulenzen in diesen Sektoren fiel die Ausfallquote im US-Hochzinssegment auf 1,82% (JPM), was immer noch nur etwa der Hälfte des langfristigen Durchschnitts entspricht. Kurz vor Jahresende lag die durchschnittliche Bonität im Barclays Index ebenfalls über den Werten von 2007 (vor der Rezession 2008). Im November 2007 machten Anleihen mit einem Rating von BB und CCC 36% bzw. 20% des Marktes aus, wohingegen es im November 2015 46% bzw. 14% waren.

Im Laufe des Jahres wurden Änderungen am Fonds vorgenommen. So wurde die Gewichtung der von Volatilität geprägten Sektoren Energie und Metalle/Bergbau reduziert. Zum Jahresende war der Fonds in den Sektoren Finanzen, Gesundheit, Kabel/Satellit, Broker-Vermögensverwalter-Börsen und Technologie am stärksten engagiert.

Zum Ende des Geschäftsjahres war das Fondsvermögen zu 100,09% in Vermögensgegenstände angelegt. Davon waren 96,59% Anleihen, -4,06% Derivate und 2,49% Guthaben auf dem Anlagekonto. Das restliche Fondsvermögen setzte sich aus 5,07% sonstigen Vermögensgegenständen und -0,09% in Verbindlichkeiten zusammen.

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Derivaten. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 20.720.011,60 denen Verluste in Höhe von EUR 33.094.314,24 gegenüber standen. Bei der Anlage in verzinslichen Anleihen wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.715.902,66 und Verluste in Höhe von EUR 2.418.211,69 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen ausländischer Bankkonten in Höhe von EUR 332.059,66 denen Verluste in Höhe von EUR 776.789,33 gegenüber standen. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 13.504.064,81.

Die Performance des BayernInvest Arena Bond Fund war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 16. Dezember 2014 bis 30. November 2015 mit 3,28% positiv (nach BVI-Methode).

#### Marktausblick

Trotz der schwierigen Marktlage sind wir der Ansicht, dass sich der Fonds 2015 gut behauptet hat. Unserer Erfahrung nach korreliert der Hochzinsmarkt am stärksten mit den US-Aktienmärkten und den US-Treasury-Renditen. Wir haben zwar keine Regressionsanalyse durchgeführt, sind aber der Meinung, dass die Renditen derzeit höher ausfallen, als dies die oben genannten Faktoren erwarten lassen. Zum Beispiel sagte Bill Gross in einem Bloomberg-Bericht vom 15. Dezember 2015, dass „Junk-Papiere“ im Vergleich zu Aktien so günstig seien wie seit fünf Jahren nicht mehr und die massiven Verkäufe bei Junk-Titeln zu einer „ausgezeichneten Gelegenheit“ geführt hätten, vom „Illiquiditätsabschlag“ dieser Papiere zu profitieren. Die Yield-to-Worst im Barclays US Corporate High Yield Index lag am 14. Dezember 2015 bei 9% bzw. 8,25% ohne Energieanleihen (da einige aufgrund eines Zahlungsausfalls aus dem Index ausgeschlossen werden). Wir sehen darin eine Anlagegelegenheit, räumen aber ein, dass bei so vielen Emotionen immer auch die Möglichkeit besteht, dass sich der Markt zunächst noch weiter verbilligt, bevor er zu dem unserer Meinung nach „fairen Wert“ zurückkehrt.

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensübersicht zum 30.11.2015

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>173.902.673,22</b>	<b>100,09</b>
1. Anleihen	167.836.676,83	96,59
Corporates (inkl. Financials)	167.836.676,83	96,59
2. Derivate	-7.059.258,92	-4,06
3. Forderungen	8.804.453,23	5,07
4. Bankguthaben	4.320.802,08	2,49
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-145.225,93</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>173.757.447,29</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2015	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>USD</b>	<b>167.836.676,83</b>	<b>96,59</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>28.039.937,25</b>	<b>16,14</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>28.039.937,25</b>	<b>16,14</b>
6,2500 % Amerigas Prt.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2011(15/19)	US030981AG93		USD	4.675	4.675	%	100,850	4.714.737,50	2,71
10,8500 % ArcelorMittal S.A. DL-Notes 2009(19)	US03938LAM63		USD	2.625	8.175	5.550 %	106,887	2.805.783,75	1,61
6,2500 % ArcelorMittal S.A. DL-Notes 2010(10/20)	US03938LAQ77		USD	550	4.225	3.675 %	89,049	489.769,50	0,28
7,5000 % Avation Cap.SA/Grp (S)Pte Ltd. DL-Notes 2015(18/20) 144A	US05351QAA40		USD	1.000	1.000	%	95,313	953.130,00	0,55
8,1250 % GMAC Capital Trust I 8,125% Reg. Pr.2 15.2.40 DL 25	US3618602086		STK	75.000	75.000	USD	25,480	1.911.000,00	1,10
8,2500 % Goodyear Tire & Rubber Co., The DL-Notes 2010(10/20)	US382550BB69		USD	5.500	6.000	500 %	104,090	5.724.950,00	3,29
7,1250 % Hanger Inc. DL-Notes 2010(10/18)	US41043FAJ84		USD	2.925	3.575	650 %	89,438	2.616.061,50	1,51
6,3750 % Health Net Inc. DL-Notes 2007(07/17)	US422248AA22		USD	3.925	3.925	%	104,782	4.112.693,50	2,37
7,5000 % International Game Technology DL-Notes 2009(19)	US459902AR30		USD	1.050	3.750	2.700 %	108,363	1.137.811,50	0,65
8,1500 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2008(08/18)	US67059TAA34		USD	825	825	%	106,688	880.176,00	0,51
4,8000 % NuStar Logistics L.P. DL-Notes 2010(10/20)	US67059TAB17		USD	2.800	2.800	%	96,208	2.693.824,00	1,55
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>132.351.565,58</b>	<b>76,17</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>132.351.565,58</b>	<b>76,17</b>
2,7500 % AerCap Ire.Cap.Ltd./Gl.Av.Tr. DL-Notes 2015(15/17)	US00772BAB71		USD	3.500	3.500	%	99,625	3.486.875,00	2,01
6,7500 % Aircastle Ltd. DL-Notes 2012(12/17)	US00928QAF81		USD	1.500	4.000	2.500 %	105,129	1.576.935,00	0,91
3,6000 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(18)	US02005NBB55		USD	2.400	2.400	%	100,287	2.406.888,00	1,39
6,5000 % American Capital Ltd. DL-Notes 2013(13/18) 144A	US02503YAG89		USD	1.846	1.846	%	103,563	1.911.772,98	1,10
5,6250 % Amsurg Corp. DL-Notes 2012(15/20)	US03232PAB40		USD	1.200	1.200	%	101,593	1.219.116,00	0,70
5,7500 % Aramark Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US038521AM20		USD	2.000	3.000	1.000 %	104,000	2.080.000,00	1,20
6,0000 % Audatex North America Inc. DL-Notes 2013(13/21) 144A	US05070GAE89		USD	1.225	1.225	%	101,063	1.238.021,75	0,71
6,6250 % Beazer Homes USA Inc. DL-Notes 2012(12/18)	US07556QBB05		USD	2.646	2.646	%	103,000	2.725.380,00	1,57
5,0000 % California Resources Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US13057QAB32		USD	1.375	2.200	825 %	61,500	845.625,00	0,49
7,5000 % Carrizo Oil & Gas Inc. DL-Notes 2012(12/20)	US144577AF02		USD	1.675	1.675	%	97,814	1.638.384,50	0,94
7,0000 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2011(14/19)	US1248EPAS29		USD	2.000	5.999	3.999 %	102,730	2.054.600,00	1,18
8,2500 % Central Garden & Pet Co. DL-Notes 2010(10/18)	US153527AG11		USD	3.996	4.346	350 %	102,212	4.084.391,52	2,35
8,2500 % Chrysler Grp LLC/CGCO-Iss.Inc. DL-Notes 2012(12/21)	US17121EAD94		USD	2.700	2.700	%	107,291	2.896.857,00	1,67
10,5000 % ConvaTec Healthcare E.S.A. DL-Notes 2010(10/18) 144A	US21244WAA99		USD	3.450	3.450	%	102,000	3.519.000,00	2,03
8,7500 % Covenant Surg.Part./Path.Serv. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US22284YAA47		USD	1.000	1.000	%	98,800	988.000,00	0,57
8,6250 % CSC Holdings LLC DL-Notes 2009(09/19)	US126307AC17		USD	2.700	4.600	1.900 %	107,171	2.893.617,00	1,67
6,7500 % CSC Holdings LLC DL-Notes 2011(11/21)	US126307AF48		USD	1.450	2.800	1.350 %	93,896	1.361.492,00	0,78
7,8750 % DISH DBS Corp. DL-Notes 09(09/19)	US25470XAB10		USD	2.750	4.700	1.950 %	107,196	2.947.890,00	1,70
7,3750 % EarthLink Holdings Corp. DL-Notes 2013(13/20)	US270321AE21		USD	3.500	3.500	%	103,108	3.608.780,00	2,08

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
7,2500 % Endo Fin. LLC/Endo Finco Inc. DL-Notes 2014(14/20) 144A	US29271LAC81		USD	3.250	3.250	%	103,524	3.364.530,00	1,94
9,3750 % EP Energy LLC/Finance Inc. DL-Notes 2012(12/20)	US29977HAB69		USD	1.000	1.200	200 %	85,625	856.250,00	0,49
6,5000 % Freep. McMoRan Copp.&Gold Inc. DL-Notes 2012(12/20)	US726505AN03		USD	1.850	3.000	1.150 %	82,753	1.530.930,50	0,88
6,3750 % Hanesbrands Inc. DL-Notes 2011(11/20)	US410345AG72		USD	3.413	3.413	%	103,509	3.532.762,17	2,03
7,5000 % Hertz Corp., The DL-Notes 2011(11/18)	US428040CD99		USD	2.425	3.675	1.250 %	102,211	2.478.616,75	1,43
6,5000 % Holly Energy P. L.P./Fin.Corp. DL-Notes 2012(16/20)	US435765AF97		USD	1.420	1.420	%	99,887	1.418.395,40	0,82
7,8750 % HRG Group Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US40434JAD28		USD	3.350	3.350	%	106,188	3.557.298,00	2,05
7,8750 % HRG Group Inc. DL-Notes 2015(16/19) 144A	US40434JAA88		USD	1.450	1.450	%	106,188	1.539.726,00	0,89
4,8750 % IAC InterActiveCorp. DL-Notes 2013(13/18)	US44919PAF99		USD	3.500	3.500	%	102,457	3.585.995,00	2,06
4,8750 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2014(14/19)	US451102BB24		USD	3.643	5.664	2.021 %	100,173	3.649.302,39	2,10
5,7500 % Infor US Inc. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US45672NAF87		USD	1.300	2.375	1.075 %	100,313	1.304.069,00	0,75
7,2500 % Intelsat Jackson Holdings S.A. DL-Notes 2012(12/19)	US45824TAE55		USD	3.585	4.350	765 %	87,777	3.146.805,45	1,81
7,1250 % International Lease Fin. Corp. DL-Notes 2010(10/18) 144A	US459745GC32		USD	1.150	1.150	%	110,083	1.265.954,50	0,73
8,6250 % Level 3 Financing Inc. DL-Notes 2012(16/20)	US527298AT00		USD	1.028	2.375	1.347 %	105,246	1.081.928,88	0,62
6,6250 % LifePoint Health Inc. DL-Notes 2011(11/20)	US53219LAK52		USD	1.366	1.366	%	103,563	1.414.670,58	0,81
7,5000 % Louisiana Pacific Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US546347AH88		USD	3.600	3.600	%	104,875	3.775.500,00	2,17
6,5000 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2013(13/18)	US63860UAM27		USD	1.225	1.225	%	97,398	1.193.125,50	0,69
8,3750 % Novelis Inc. DL-Notes 2011(11/17)	US67000XAL01		USD	2.000	3.695	1.695 %	98,563	1.971.260,00	1,13
3,5000 % NRG Yield Inc. DL-Conv. Notes 2014(19) 144A	US62942XAA63		USD	500	500	%	92,750	463.750,00	0,27
5,3750 % Nuance Communications Inc. DL-Notes 2012(12/20) 144A	US67020YAD22		USD	2.200	2.200	%	101,938	2.242.636,00	1,29
4,8750 % Numericable-SFR S.A. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US67054LAA52		USD	725	1.075	350 %	99,399	720.642,75	0,41
5,7500 % Prospect Capital Corp. DL-Conv. Notes 2013(18)	US74348TAL61		USD	1.000	1.000	%	100,479	1.004.790,00	0,58
7,1250 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/19)	US761735AK54		USD	600	600	%	102,248	613.488,00	0,35
7,8750 % Reynolds Grp Iss.Inc./LLC/S.A. DL-Notes 2012(12/19)	US761735AG43		USD	4.075	7.625	3.550 %	103,895	4.233.721,25	2,44
8,2500 % RSC Eq.Rent.Inc./RSC Hlds LLC DL-Notes 2011(11/21)	US78108AAE47		USD	3.592	3.592	%	105,063	3.773.862,96	2,17
6,5000 % Sabine Pass LNG L.P. DL-Notes 2013(13/20)	US785583AK15		USD	4.700	4.700	%	99,363	4.670.061,00	2,69
6,8750 % Sally Holdings LLC/Cap. Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US79546VAH96		USD	1.200	1.200	%	103,648	1.243.776,00	0,72
9,0000 % Sprint Corp. DL-Notes 2011(11/18) 144A	US852061AK63		USD	1.250	1.250	%	107,958	1.349.475,00	0,78
3,7500 % Starwood Property Trust Inc. DL-Conv. Notes 2014(17)	US85571BAC90		USD	3.700	3.700	%	99,239	3.671.843,00	2,11
5,5000 % Sunoco L.P./Sunoco Fin. Corp. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US86765LAB36		USD	575	1.175	600 %	101,375	582.906,25	0,34
6,4640 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2013(13/19)	US87264AAC99		USD	4.450	4.450	%	102,951	4.581.319,50	2,64
4,6250 % Talen Energy Supply LLC DL-FLR-Notes 2014(14/19) 144A	US74966NAA46		USD	900	900	%	90,500	814.500,00	0,47
3,8372 % Tenet Healthcare Corp. DL-FLR Notes 2015(15/20) 144A	US88033GCK40		USD	3.750	6.375	2.625 %	99,188	3.719.550,00	2,14
6,8750 % Tenneco Inc. DL-Notes 2011(11/20) 144A	US880349AQ88		USD	3.650	3.650	%	103,688	3.784.612,00	2,18
6,1250 % U.S. Airways Group Inc. DL-Notes 2013(13/18)	US91731VAA44		USD	4.575	4.575	%	103,629	4.741.026,75	2,73
5,7500 % Ultra Petroleum Corp. DL-Notes 2013(13/18) 144A	US903914AA73		USD	1.000	2.000	1.000 %	41,080	410.800,00	0,24
5,3750 % VRX Escrow Corp. DL-Notes 2015(17/20) 144A	US91831AAA97		USD	1.800	3.100	1.300 %	89,192	1.605.456,00	0,92
5,7500 % WellCare Health Plans Inc. DL-Notes 2013(13/20)	US94946TAB26		USD	2.525	2.525	%	103,688	2.618.122,00	1,51
4,3750 % Weyerhaeuser Real Estate Co. DL-Notes 2014(14/19)	US962178AL36		USD	1.363	1.363	%	99,375	1.354.481,25	0,78

### Nichtnotierte Wertpapiere

USD 7.445.174,00 4,28

### Verzinsliche Wertpapiere

USD 7.445.174,00 4,28



# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2015	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
4,1005 % Level 3 Financing Inc. DL-FLR Notes 2014(14/18)	US527298BA00		USD	1.000	3.000	2.000	%	100,753	1.007.530,00	0,58
9,6250 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US63860UAE01		USD	2.575	2.575		%	104,000	2.678.000,00	1,54
7,2500 % NewStar Financial Inc. DL-Notes 2015(15/20)	US65251FAB13		USD	3.800	4.300	500	%	98,938	3.759.644,00	2,16
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>2)</sup></b>							<b>USD</b>	<b>167.836.676,83</b>	<b>96,59</b>	
<b>Derivate</b>							<b>USD</b>	<b>-7.059.258,92</b>	<b>-4,06</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>USD</b>	<b>-7.059.258,92</b>	<b>-4,06</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>USD</b>	<b>-5.531,93</b>	<b>0,00</b>	
<b>Offene Positionen</b>										
EUR/USD 2,5 Mio.		OTC						-5.531,93	0,00	
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							<b>USD</b>	<b>-7.053.726,99</b>	<b>-4,06</b>	
<b>Offene Positionen</b>										
EUR/USD 160,4 Mio.		OTC						-7.053.726,99	-4,06	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>USD</b>	<b>4.320.802,08</b>	<b>2,49</b>	
<b>Bankguthaben</b>										
Guthaben bei BNY Mellon N.A.										
Guthaben in Fondswährung			USD	3.568.054,39			%	100,000	3.568.054,39	2,05
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	710.507,99			%	100,000	752.747,69	0,43
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>USD</b>	<b>8.804.453,23</b>	<b>5,07</b>	
Zinsansprüche										
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			USD	3.157.584,73				3.157.584,73	1,82	
			USD	5.646.868,50				5.646.868,50	3,25	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>USD</b>	<b>-145.225,93</b>	<b>-0,09</b>	
Verwaltungsvergütung										
			USD	-13.878,42				-13.878,42	-0,01	

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-11.564,02				-11.564,02	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-14.188,73				-14.188,73	-0,01
Asset Management Vergütung			USD	-105.594,75				-105.594,75	-0,06

### Fondsvermögen

**USD 173.757.447,29 100,00** <sup>1)</sup>

### BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged

Anzahl Anteile	STK	158.803
Ausgabepreis	EUR	1.084,41
Rücknahmepreis	EUR	1.032,77
Inventarwert	EUR	164.007.218,19
Anteilwert	EUR	1.032,77

### Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	(EUR)	per 27.11.2015 1,0594500	= 1 USD (USD)
------	-------	-----------------------------	---------------

### Marktschlüssel

OTC - Over-the-Counter

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## 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

8,6250 % Cablevision Systems Corp. DL-Notes 2010(10/17)	US12686CAY57	USD	2.050	2.050	
5,2500 % CIT Group Inc. New DL-Notes 2012(12/18)	US125581GL68	USD	3.825	3.825	
6,6250 % DaVita HealthCare Partners Inc DL-Notes 2010(10/20)	US23918KAM09	USD	3.240	3.240	
6,7500 % Greif Inc. DL-Notes 2007(07/17)	US397624AE75	USD	4.475	4.475	
6,5000 % HCA Inc. DL-Notes 2011(11/20)	US404121AC95	USD	1.850	1.850	
8,8750 % International Lease Fin. Corp. DL-Notes 2010(17)	US459745GE97	USD	1.250	1.250	
7,7500 % Iron Mountain Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US46284PAN42	USD	3.800	3.800	
7,3750 % Peabody Energy Corp. DL-Notes 2006(06/16)	US704549AE41	USD	2.175	2.175	
7,3750 % PolyOne Corp. DL-Notes 2010(10/20)	US73179PAH91	USD	2.500	2.500	
8,3750 % Sprint Corp. DL-Notes 2009(09/17)	US852061AF78	USD	4.000	4.000	
6,0000 % THC Escrow Corp. DL-Notes 2014(13/20)	US87243QAB23	USD	1.000	1.000	
8,3750 % United Rentals N. America Inc. DL-Notes 2010(15/20)	US911365AW41	USD	2.350	2.350	

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

##### Verzinsliche Wertpapiere

12,8750 % Acadia Healthcare Co. Inc. DL-Notes 2012(12/18)	US00404AAC36	USD	2.708	2.708	
2,2500 % ADT Corp. DL-Notes 2012(12/17)	US00101JAE64	USD	375	375	
5,2500 % ADT Corp. DL-Notes 2014(14/20)	US00101JAM80	USD	375	375	
13,0000 % AEDP LLC/AEDP Finance Corp. DL-Notes 2015(18/20) 144A	US02563LAE83	USD	300	300	
2,7500 % AerCap Ire.Cap.Ltd./Gl.Av.Tr. DL-Notes 2014(14/17) 144A	US00772BAA98	USD	3.500	3.500	
4,2500 % AerCap Ire.Cap.Ltd./Gl.Av.Tr. DL-Notes 2015(15/20)	US00772BAN10	USD	475	475	
4,6250 % AerCap Ire.Cap.Ltd./Gl.Av.Tr. DL-Notes 2015(15/20)	US00772BAQ41	USD	1.650	1.650	
9,2500 % Air Medical Grp Holdings Inc. DL-Notes 2010(10/18)	US009127AB71	USD	1.500	1.500	
6,2500 % Aircastle Ltd. DL-Notes 2012(12/19)	US00928QAK76	USD	2.000	2.000	
8,0000 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2008(18)	US36186CCA99	USD	2.200	2.200	
3,2500 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2014(17)	US02005NAU46	USD	1.525	1.525	
3,2500 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(18)	US02005NAX84	USD	2.000	2.000	
3,2500 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(18)	US02005NBE94	USD	375	375	

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,1250 % Ally Financial Inc. DL-Notes 2015(20)	US02005NAZ33	USD	2.275	2.275	
9,7500 % AMC Entertainment Inc. DL-Notes 2011(15/20)	US00165AAD00	USD	1.000	1.000	
4,6250 % American Airlines Group Inc. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US02376RAB87	USD	100	100	
5,1250 % ArcelorMittal S.A. DL-Notes 2015(15/20)	US03938LAY02	USD	300	300	
3,8750 % Ashland Inc. (new) DL-Notes 2013(13/18)	US044209AK03	USD	750	750	
7,7500 % AVINTIV Spec. Mat. Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US731745AL96	USD	3.900	3.900	
7,7500 % Aviv Healthcare PPTYS LP/Corp. DL-Notes 2011(11/19)	US053810AB30	USD	2.250	2.250	
6,5000 % Biomet Inc. DL-Notes 2013(13/20)	US090613AJ90	USD	4.200	4.200	
5,5000 % Bombardier Inc. DL-Notes 2015(15/18) 144A	US097751BK69	USD	100	100	
7,1250 % Caleres Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US115736AE01	USD	3.000	3.000	
5,0000 % California Resources Corp. DL-Notes 2014(14/20) 144A	US13057QAA58	USD	1.650	1.650	
9,2500 % Capella Healthcare Inc. DL-Notes 2011(11/17)	US13959RAB06	USD	4.175	4.175	
7,3750 % Carmike Cinemas Inc. DL-Notes 2012(12/19)	US143436AK99	USD	4.175	4.175	
8,6250 % Carrizo Oil & Gas Inc. DL-Notes 2010(10/18)	US144577AC70	USD	975	975	
7,2500 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2010(10/17)	US1248EPAQ62	USD	1.750	1.750	
8,1250 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2010(10/20)	US1248EPAP89	USD	225	225	
6,5000 % CCO Hldgs LLC/Capital Corp. DL-Notes 2011(11/21)	US1248EPAU74	USD	4.850	4.850	
8,0000 % Chrysler Grp LLC/CGCO-Iss.Inc. DL-Notes 2012(12/19)	US17121EAB39	USD	4.200	4.200	
5,1250 % CHS/Commun.Health Systems Inc. DL-Notes 2012(12/18)	US12543DAR17	USD	3.500	3.500	
5,5000 % CIT Group Inc. New DL-Notes 2012(12/19) S.C 144A	US125581GH56	USD	650	650	
3,2500 % CNH Industrial Capital LLC DL-Notes 2014(14/17)	US12623EAH45	USD	3.225	3.225	
4,3750 % CNH Industrial Capital LLC DL-Notes 2015(15/20)	US12592BAE48	USD	1.275	1.275	
3,8750 % CNH Industrial Capital LLC DL-Notes 2015(18) 144A	US12592BAC81	USD	325	325	
4,5000 % CNO Financial Group Inc. DL-Notes 2015(15/20)	US12621EAJ29	USD	175	175	
9,7500 % Constellis Hldgs LLC/Fin.Corp. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US210382AA50	USD	675	675	
4,2500 % DISH DBS Corp. DL-Notes 2013(13/18)	US25470XAP06	USD	250	250	
5,2500 % Dollar Tree Inc. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US30706VAC90	USD	400	400	
7,1250 % Dycor Investment Inc. DL-Notes 2011(11/21)	US267482AE71	USD	2.200	2.200	
7,0000 % Endo Fin. LLC/Endo Finco Inc. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US29271LAB09	USD	2.925	2.925	
11,0000 % Energy XXI Gulf Coast Inc. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US29276KAV35	USD	900	900	
6,8750 % EP Energy LLC/Finance Inc. DL-Notes 2012(12/19)	US29977HAD26	USD	2.500	2.500	
8,7500 % Express LLC/Express Fin. Corp. DL-Notes 2010(10/18)	US30218AAB89	USD	1.750	1.750	
6,7500 % Felcor Lodging Ltd.Partnership DL-Notes 2011(11/19)	US31430QBB23	USD	2.000	2.000	
4,5000 % Fiat Chrysler Automobiles N.V. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US31562QAA58	USD	900	900	
6,8750 % FMG Resour.(Aug.2006) Pty Ltd. DL-Notes 2010(10/18) 144A *	US30251GAC15	USD	2.875	2.875	
8,2500 % FMG Resour.(Aug.2006) Pty Ltd. DL-Notes 2011(11/19) 144A	US30251GAH02	USD	975	975	

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## 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
6,0000 % FMG Resour.(Aug.2006) Pty Ltd. DL-Notes 2012(12/17) 144A	US30251GAK31	USD	699	699	
8,8750 % Frontier Communications Corp. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US35906AAR95	USD	1.950	1.950	
3,2500 % General Motors Financial Co. DL-Notes 2013(13/18)	US37045XAJ54	USD	1.250	1.250	
7,8750 % Genesis Energy L.P./Fin.Corp. DL-Notes 2011(11/18)	US37185LAB80	USD	1.105	1.105	
9,6250 % Graton Economic Develmnt Auth. DL-Notes 2012(12/19) 144A	US389003AA28	USD	700	700	
8,6250 % Halcon Resources Corp. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US40537QAH39	USD	75	75	
6,7500 % Hertz Corp., The DL-Notes 2011(11/19)	US428040CJ69	USD	2.650	2.650	
7,8750 % HRG Group Inc. DL-Notes 2012(12/19)	US41146AAE64	USD	3.350	3.350	
6,5000 % Hughes Satellite Systems Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US444454AB81	USD	2.650	2.650	
8,7500 % International Lease Fin. Corp. DL-Notes 2011(17)	US459745GG46	USD	1.250	1.250	
9,5000 % Jaguar Hldg Co.II/Merg.Sub Inc DL-Notes 2011(11/19) 144A	US47009WAA99	USD	1.000	1.000	
3,5000 % Jaguar Land Rover Automotive DL-Notes 2015(15/20) 144A	US47010BAE48	USD	100	100	
9,3750 % Level 3 Financing Inc. DL-Notes 2011(15/19)	US527298AR44	USD	1.000	1.000	
8,6250 % Linn Energy LLC/Finance Corp. DL-Notes 2010(10/20)	US536022AC03	USD	1.900	1.900	
6,5000 % Linn Energy LLC/Finance Corp. DL-Notes 2012(12/19)	US536022AK29	USD	500	500	
7,3750 % LMI Aerospace Inc. DL-Notes 2014(14/19)	US502079AB24	USD	750	750	
7,3750 % LMI Aerospace Inc. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US502079AA41	USD	750	750	
4,8750 % Mallinckrodt Int.Fin.SA/CB LLC DL-Notes 2015(15/20) 144A	US561233AB31	USD	175	175	
7,8750 % Nationstar Mtge LLC/Cap.Corp. DL-Notes 2012(12/20)	US63860UAH32	USD	1.000	1.000	
4,6250 % NCL Corp. Ltd. DL-Notes 2015(17/20) 144A	US62886HAM34	USD	600	600	
4,6250 % NCR Corp. DL-Notes 2012(12/21)	US62886EAH18	USD	1.505	1.505	
7,2500 % NewStar Financial Inc. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US65251FAA30	USD	4.475	4.475	
10,0000 % Nortek Inc. DL-Notes 2012(12/18)	US656559BN06	USD	2.000	2.000	
7,5000 % Sabine Pass LNG L.P. DL-Notes 2007(16)	US785583AF20	USD	4.000	4.000	
7,7500 % Schaeffler Finance B.V. DL-Notes 2012(12/17) 144A	US806261AC75	USD	1.000	1.000	
6,7500 % Spectrum Brands Inc. DL-Notes 2012(15/20)	US84762LAL99	USD	3.007	3.007	
8,8750 % Star Gas Partners L.P./Fin.Co. DL-Notes 2011(11/17)	US85512QAH74	USD	1.050	1.050	
7,6250 % Suncoke Energy Inc. DL-Notes 2012(12/19)	US86722AAC71	USD	858	858	
7,3750 % SunCoke Energy Partn.LP/Fin.C. DL-Notes 2015(15/20) 144A Tr.2	US86723CAE84	USD	696	696	
7,3750 % SunGard Data Systems Inc. DL-Notes 2010(10/18)	US867363AR44	USD	1.000	1.000	
4,1250 % Targa Resources Part.L.P./Fin. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US87612BAQ59	USD	1.525	1.525	
5,0000 % Targa Resources Part.L.P./Fin. DL-Notes 2015(15/18) 144A	US87612BAS16	USD	250	250	
4,1250 % Targa Resources Part.L.P./Fin. DL-Notes 2015(15/19)	US87612BAR33	USD	725	725	
9,7500 % Thompson Creek Metals Co. Inc. DL-Notes 2012(12/17)	US884768AF93	USD	500	500	
6,5000 % Vail Resorts Inc. DL-Notes 2011(11/19)	US91879QAK58	USD	2.000	2.000	
7,0000 % Valeant Pharmaceutical. Intl DL-Notes 2010(10/20) 144A	US91911XAM65	USD	1.800	1.800	

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
7,7500 % VistaJet Malta Fin.PLC/Co.LLC DL-Notes 2015(15/20) 144A	US92840KAA43	USD	125	125	
8,1250 % Windstream Holdings Inc. DL-Notes 2010(10/18)	US97381WAP95	USD	2.950	2.950	
7,8750 % Wynn Las Vegas LLC/Cap. Corp. DL-Notes 2010(15/20)	US983130AP01	USD	1.750	1.750	
8,1250 % Zayo Group LLC/Zayo Cap. Inc. DL-Notes 2012(12/20)	US989194AG02	USD	1.750	1.750	
4,0000 % ZF North America Capital Inc. DL-Notes 2015(15/20) 144A	US98877DAA37	USD	850	850	

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

4,3750 % Weyerhaeuser Real Estate Co. DL-Notes 2014(14/19) 144A	US962178AK52	USD	1.363	1.363	
---	--------------	-----	-------	-------	--

**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		USD			228.125
--	--	-----	--	--	---------

#### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin: EUR/USD		EUR			264.430
---	--	-----	--	--	---------

### Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00 %.  
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

\*) Poolfaktoranleihe

**Jahresbericht zum 30. November 2015**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
 DE000A1XDYZ9

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 16.12.2014 bis 30.11.2015**

**I. Erträge**

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	35.877,25
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	9.585.344,09
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	58,96
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	125,84
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3.276,38
6. Sonstige Erträge	EUR	297.240,94
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>9.915.370,70</b>

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-15,17
2. Verwaltungsvergütung davon Asset Management Gebühren EUR -566.506,43	EUR	-745.955,99
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-81.485,24
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.361,55
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-9.359,62
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-848.177,57</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 9.067.193,13**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	22.767.973,91
2. Realisierte Verluste	EUR	-36.272.038,73
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-13.504.064,82</b>



**Jahresbericht zum 30. November 2015**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**

DE000A1XDYZ9

**V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres**

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

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres**

**VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres**

<b>EUR</b>	<b>-4.436.871,69</b>
EUR	13.497.228,64
EUR	-11.354.272,31
<b>EUR</b>	<b>2.142.956,33</b>
<b>EUR</b>	<b>-2.293.915,36</b>

**Jahresbericht zum 30. November 2015**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
 DE000A1XDYZ9

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2014/2015</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR 0,00</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 162.422.147,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 187.086.013,69	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -24.663.866,06</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 3.878.985,92
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR -2.293.915,36
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 13.497.228,64	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -11.354.272,31	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR 164.007.218,19</b>

**Jahresbericht zum 30. November 2015**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
 DE000A1XDYZ9

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-4.436.871,69	-27,94
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	13.488.642,69	84,94
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Endausschüttung	EUR	9.051.771,00	57,00
a) Barausschüttung	EUR	9.051.771,00	57,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

**Jahresbericht zum 30. November 2015**  
**BayernInvest Arena Bond Fund AK EUR-Hedged**  
DE000A1XDYZ9

**Vergleichende Übersicht seit Auflegung**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.11.2015 *)	164.007.218,19 EUR	1.032,77 EUR

\*) Auflagedatum 16.12.2014

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 16.12.2014 bis 30.11.2015

#### I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD	38.010,15
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	10.155.192,80
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	62,46
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	USD	133,32
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-3.471,16
6. Sonstige Erträge	USD	314.911,91

#### Summe der Erträge

---

<b>USD</b>	<b>10.504.839,48</b>
------------	----------------------

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-16,08
2. Verwaltungsvergütung davon Asset Management Gebühren USD -600.185,24	USD	-790.303,07
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-86.329,54
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD	-12.036,99
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-9.916,04

#### Summe der Aufwendungen

---

<b>USD</b>	<b>-898.601,72</b>
------------	--------------------

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

---

<b>USD</b>	<b>9.606.237,76</b>
------------	---------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	24.121.529,97
2. Realisierte Verluste	USD	-38.428.411,44

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

---

<b>USD</b>	<b>-14.306.881,47</b>
------------	-----------------------

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

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

**USD** **-4.700.643,71**

---

---

USD 14.299.638,87

USD -12.029.283,80

---

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

**USD** **2.270.355,07**

---

### VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

**USD** **-2.430.288,64**

---

---

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Informationen zu den Anteilsklassen

	<b>Anteilsklasse EUR- Hedged</b>
ISIN	DE000A1XDYZ9
Auflegungsdatum	16.12.2014
Erstausgabepreis	1.000,00 EUR
Mindestanlage	50.000,00 EUR
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Fondsvermögen	164.007.218,19
Umlaufende Anteile	158.803,00
Anteilwert	1.032,77
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,07%

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure USD 166.638.500,00

#### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC  
 Bayerische Landesbank  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs International Limited  
 JP Morgan Securities plc

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,59  
 Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -4,06

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.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,86 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,52 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,07 %

#### Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

#### Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Rumpfgeschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,00 %

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

Absoluter VaR 100,00 %

Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure USD 0,00



# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Sonstige Angaben

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

Anzahl Anteile	STK	158.803
Ausgabepreis	EUR	1.084,41
Rücknahmepreis	EUR	1.032,77
Inventarwert	EUR	164.007.218,18
Anteilwert	EUR	1.032,77

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

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

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

**Gesamtkostenquote** **0,53 %**

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 Rumpfgeschäftsjahr vom 16. Dezember 2014 bis 30. November 2015 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 Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

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

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

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

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

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>297.240,94</b>
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	196.500,79
Restliche sonstige Erträge	EUR	100.740,15

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>9.359,62</b>
Depotgebühren	EUR	8.344,42
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	1.015,20

<b>Transaktionskosten</b>	<b>USD</b>	<b>8.212,18</b>
---------------------------	------------	-----------------

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

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

#### Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

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

München, im Februar 2016

**BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH**

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

# Jahresbericht zum 30. November 2015

## BayernInvest Arena Bond Fund

### Vermerk des Abschlussprüfers

*An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Arena Bond Fund für das Rumpfgeschäftsjahr vom 16. Dezember 2014 bis 30. November 2015 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

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

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

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

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 16. Dezember 2014 bis 30. November 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 25. Februar 2016

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer