

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. April 2018 bis 31. März 2019

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat die Portfolioverwaltung an Infinigon GmbH, Düsseldorf, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,3 % p.a., derzeit 1,00 % p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Diese beinhaltet die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

Anlagestrategie und Anlageziele

Ziel des Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI ist es, neben der Erzielung marktgerechter Erträge, langfristig ein Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds vorwiegend in Collateralized Loan Obligations (CLO's) nach Maßgabe des § 1 Ziffer 1 und 6 dieser „Besonderen Anlagebedingungen“ an, die über ein Investmentgrade Rating entweder von Standard & Poor's (mind. BBB-) oder Moody's (mind. Baa3) oder Fitch Ratings (mind. BBB-) verfügen und vom Investmentmanager als plausibel beurteilt werden.

Der Investmentmanager strebt dadurch an, von den vergleichsweise hohen Zinszahlungen internationaler Unternehmen zu profitieren, die sich am Loan-Markt (Kapitalmarkt) refinanzieren und dabei ein sehr gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis bieten. Der Fonds investiert in standardisierte börsennotierte Wertpapiere, deren Besicherung diversifizierte erstrangig besicherte gepoolte Kreditportfolios sind.

Der Fonds setzt Derivatgeschäfte ein, um mögliche Verluste in Folge von Zinsschwankungen/ 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.

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

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.

Zinsänderungsrisiko

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers gegeben ist, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kurs-/Zinsänderungsrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Marktpreisrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

Währungsrisiko

Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Begründet durch die Investition unter anderem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und die zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden.

Aktienrisiko

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, falls für das Sondervermögen erworben, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der möglichen einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management innerhalb der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Ebenso besteht durch das Risiko, dass die Rücknahme von Anteilscheinen ausgesetzt wird, das Risiko einer unterdurchschnittlichen Fungibilität.

Länder- und Transferrisiko

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

Abwicklungsrisiko

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

Verwahrnisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unterverwahrers resultieren kann. Die Verwahrstelle haftet nicht unbegrenzt für den Verlust oder Untergang von Vermögensgegenständen, die im Ausland bei anderen Verwahrstellen gelagert werden.

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Vertragsbedingungen für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Im Falle von Absicherungsgeschäften, die dazu dienen das Gesamtrisiko zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen geschmälert werden.

Sofern im Rahmen der Anlagestrategie systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt werden, kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen.

Der Einsatz von Derivaten birgt diverse Risiken. Diese sind u.a. Kursänderungen des Basiswertes, Hebelrisiken, Stillhalterrisiken sowie allgemeine Marktschwankungen.

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Politische Ereignisse sowohl in den USA als auch in Europa führten im Jahr 2018 zu Schwankungen an den globalen Finanzmärkten und hatten eine indirekte Auswirkung auf CLO-Märkte. Die Regierungsbildung in Italien, der Wandel der Zentralbankenpolitik, der vermeintliche BREXIT und der stattfindende Handelskrieg zwischen China/USA haben das Investorenverhalten im CLO-Anlageuniversum beeinflusst und führten zu einer Veränderung des Angebot-Nachfrage-Verhältnisses bzw. zu den CLO-Spreadausweitungen zum Jahresende.

Trotz der negativ laufenden Finanzmärkte im Jahr 2018 zeigte der Fonds durch proaktives Management im Vergleich zu den Anleihe- und Aktienmärkten eine stabile Entwicklung.

Der Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI konnte im Geschäftsjahr 2018/19 eine Performance von 0,43% nach Kosten erwirtschaften. Das Kalenderjahr 2018 zeigte eine Performance von 0,38%.

Durch die Ausgestaltung der überwiegend investierten Wertpapiere als FRN weist der Fonds per 31.03.2018 eine Duration von 1,6 aus. Der durchschnittliche Kupon liegt im Fonds zu diesem Stichtag bei 1,98% (Quelle Monatsbericht 03/2018 BayernInvest).

Der Fonds war über den gesamten Zeitraum in Wertpapiere, die in der Währung EURO und USD denominated waren, investiert. Der Fokus lag jedoch auf Wertpapiere in der Anlagewährung EUR. Die USD Wertpapierbestände wurden über den Investitionszeitraum gegen Währungsschwankungen mittels FX Future Derivate abgesichert. Der Fonds investierte größtenteils entsprechend den KIID in sogenannte CLO Wertpapiere. Das sind Anleihen, die auf Basis von Unternehmenskrediten begeben werden. Der regionale Fokus lag in der gesamten Zeitspanne auf Wertpapieren mit Krediten der europäischen Region. USD CLOs wurden zur Beimischung und aufgrund der attraktiven Kupons der Wertpapiere gekauft.

Per 31.03.2018: Die Ratingverteilung nach S&P im Fonds konnte wie folgt beschrieben werden: AAA 10,59%, AA 21,79%, A 30,07% 15,08% BBB.

Per 31.03.2019 kann die Ratingverteilung im Fonds nach S&P wie folgt beschrieben werden: AAA 20,48%, AA 15,46%, A 45,09% und 18,23% an BBB. Der Anteil an nicht bewerteten Anleihen (NR-Anteil) liegt bei 2,02% (Der NR Anteil enthält Neuemissionen, deren Rating erst mit Settlement der Anleihen durch die Ratingagenturen S&P, Moodys und Fitch bestätigt wird). Das Portfolio weist im Vergleich zum Vorjahr mehr Investments in der Ratingkategorie AAA aus. Das Durchschnittsrating liegt zum genannten Stichtag bei A+ S&P bzw. A1 Moodys. Die Anzahl der gehaltenen Wertpapiere lag bei 39 von 35 Emittenten. Zu 90,7% ist der Fonds per 31.03.2019 in EUR und 9,3% in USD investiert. Das entspricht einer Steigerung der EUR Investments um mehr als 10%.

Zum Berichtsstichtag ist der Fonds zu 101,29% in Anleihen und zu 0,03% in Derivate investiert. Die Forderungen belaufen sich auf 0,72% und das Bankguthaben auf 2,51%. Diese Investitionen wurden unter anderem über die Aufnahme von Verbindlichkeiten in Höhe von 4,49% des Fondsvolumens finanziert.

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus der Anlage in verzinslichen Wertpapieren. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 316.621,85, denen Verluste in Höhe von EUR 981.268,71 gegenüberstanden. Aus der Anlage in Derivaten wurden Gewinne in Höhe von EUR 7.497,77 sowie Verluste in Höhe von EUR 871.508,15 realisiert. Das restliche realisierte Ergebnis besteht aus Devisengewinnen Bankguthaben Ausland in Höhe von EUR 111.246,70, denen Verluste in Höhe von EUR 4.026,32 gegenüberstanden. Dies führt zu einem negativen Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften in Höhe von EUR 1.421.436,87.

Die Performance des Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019 mit 0,47% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Beginnend mit Aktien erholten sich die Finanzmärkte Anfang 2019. Die ersten CLO Primärmarktmissionen kamen in 2019 aufgrund von neuer Regulierung mit Verzögerung. Seit Anfang 2019 wurden leicht positive Bewegungen des CLO-Marktes beobachtet. Ein klarer Trend lässt sich zu dem Berichtszeitpunkt jedoch noch nicht feststellen. Strategisch bleibt der Investment-Fokus des Fonds bei der Ratingkategorie A, die aktuell als eine mit dem besten Risiko-Rendite-Verhältnis bezeichnet werden kann.

Infinigon erwartet tendenziell steigende spezifische Risiken, die sich durch politische Ereignisse sowie Konjunktorentwicklung ergeben. Mögliche Auswirkungen des Brexits lassen sich immer noch sehr schwer einschätzen. Der Handelskrieg zwischen den USA und China kann zu einem steigenden Wettbewerb in Europa führen. Diese Faktoren können potenziell eine Verschlechterung der Kreditpools verursachen, d.h. ständiges Monitoring und proaktives Agieren bleiben für das Fondsmanagement weiterhin wichtig.

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensübersicht zum 31.03.2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	38.679.458,43	104,49
1. Anleihen CLO	37.495.901,50 37.495.901,50	101,29 101,29
2. Derivate	-10.221,35	-0,03
3. Forderungen	264.726,74	0,72
4. Bankguthaben	929.051,54	2,51
II. Verbindlichkeiten	-1.660.970,45	-4,49
III. Fondsvermögen	37.018.487,98	100,00

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	37.495.901,50	101,29
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	17.582.632,24	47,50
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	17.582.632,24	47,50
0,0000 % Aqueduct Europ. CLO 3-2019 DAC EO-FLR Nts 2019(32) Cl.C Reg.S	XS1951918165		EUR	1.000	1.000	%	100,052	1.000.517,59	2,70
2,1500 % BlackRock European CLO VI DAC EO-FLR Nts 18(32) Cl.C Reg.S	XS1854558407		EUR	1.000	1.000	%	101,560	1.015.602,90	2,74
2,9500 % BlueMount.Fuji EUR CLO IV DAC EO-FLR Nts 2019(32) Cl.C Reg.S	XS1945243076		EUR	1.000	1.000	%	100,055	1.000.545,81	2,70
0,7500 % Carlyle Gl.M.S.E.CLO 15-3 DAC EO-FLR Nts 18(18/30)A1-A Reg.S	XS1732098782		EUR	1.000		%	99,415	994.152,20	2,69
2,1000 % CVC Cordatus Loan Fund VI DAC EO-Notes 2018(32) B-2-R Reg.S	XS1803163291		EUR	1.000	1.000	%	101,319	1.013.190,00	2,74
0,7500 % Dryden 59 Euro CLO 2017 B.V. EO-FLR Nts 2018(32) Cl.A Reg.S	XS1770927892		EUR	1.500		%	99,610	1.494.144,75	4,04
1,9000 % Halcyon Ln.Adv.Eu.Fdg 18-1 DAC EO-FLR Nts 2018(21) Cl.C Reg.S	XS1840845462		EUR	500	500	%	100,548	502.740,70	1,36
0,2300 % Harvest CLO VIII DAC EO-FLR Ns 2018(31)Cl.X-R Reg.S ³⁾	XS1754142823		EUR	1.000		%	99,985	499.926,25	1,35
2,3500 % Laurelin 2016-1 DAC EO-FLR Nts 2016(31) C-R Reg.S	XS1848759426		EUR	1.250	1.250	%	99,180	1.239.752,13	3,35
1,5500 % Man GLG Euro CLO I DAC EO-Notes 2018(30) Cl.A-2 Reg.S	XS1807366205		EUR	2.000	2.000	%	100,188	2.003.752,60	5,41
3,3000 % Man GLG Euro CLO III DAC EO-FLR Notes 2017(30) D Reg.S	XS1617844359		EUR	1.000		%	100,756	1.007.562,00	2,72
0,9100 % Man GLG Euro CLO III DAC EO-FLR Notes 2017(30)A Reg.S	XS1617841686		EUR	1.000		%	99,847	998.471,40	2,70
3,3500 % Newhaven CLO DAC EO-FLR Notes 2017(30)D-R Reg.S	XS1560858398		EUR	1.800	800	%	100,444	1.807.992,18	4,88
1,6500 % OZLME B.V. EO-FLR Nts 2016(30) Cl.B Reg.S	XS1514818506		EUR	500		%	100,032	500.161,65	1,35
2,4500 % OZLME B.V. EO-FLR Nts 2016(30) Cl.C Reg.S	XS1514820403		EUR	1.000		%	100,057	1.000.574,10	2,70
2,4410 % St. Paul's CLO X DAC EO-FLR Nts 19(21/32)Cl.C1 Regs	XS1956172446		EUR	1.000	1.000	%	100,129	1.001.287,23	2,70
2,5700 % Tikehau CLO II B.V. EO-FLR Nts 2016(29) Cl.C Reg.S	XS1505670502		EUR	500		%	100,452	502.258,75	1,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	18.411.721,00	49,74
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	18.411.721,00	49,74
3,0500 % Accunia Euro.CLO III DAC. EO-FLR Nts 2018(20.31) D	XS1847614911		EUR	500	500	%	96,760	483.800,65	1,31
2,4000 % Anchor.Cap.Euro.CLO 2 DAC EO-FLR Nts 2018(31) C Reg.S	XS1875264696		EUR	1.245	1.245	%	99,826	1.242.839,68	3,36
0,0000 % Ares European CLO XI B.V., Class X 19/32	XS1958264639		EUR	750	750	%	99,630	747.222,53	2,02
1,7000 % Barings Euro CLO 2018-2 B.V. EO-FLR Nts 18(31)Cl.B-1A Reg.S	XS1857760778		EUR	740	740	%	99,561	736.754,43	1,99
1,6000 % Barings Euro CLO 2018-2 B.V. EO-Notes 2018(31) A1B Reg.S	XS1859508324		EUR	1.000	1.000	%	101,475	1.014.750,30	2,74
1,1500 % BlueMountain EUR CLO 16-1 DAC EO-FLR Nts 2018(32) B-R Reg.S	XS1713472386		EUR	1.000		%	97,630	976.300,30	2,64
2,3500 % BNPP AM Euro CLO 2018 B.V. EO-FLR Nts 2018(31) Cl.C Reg.S	XS1857678681		EUR	1.000	1.000	%	101,092	1.010.921,40	2,73
1,3000 % Cairn CLO VIII B.V. EO-FLR Nts 17(19.30) B-1 Reg.S	XS1693023324		EUR	500		%	98,967	494.834,60	1,34
3,4000 % Halcyon Lo.Adv.Europ.Fdg. 2014 EO-FLR Nts 2017(30) Cl.D Reg.S	XS1587063691		EUR	1.500	1.500	%	99,391	1.490.868,30	4,03
1,8500 % Madison Park Euro Funding XI EO-FLR Nts 18(22/31) C Reg.S	XS1833625426		EUR	680	680	%	96,395	655.487,90	1,77
2,3000 % Madison Park Euro Funding XII EO-FLR Nts 18(31) Cl.C Reg.S	XS1861232558		EUR	1.000	1.000	%	99,404	994.044,00	2,69
2,6000 % Madison Park Euro Funding XIII EO-FLR Nts 2019(21/32) C Reg.S	XS1943604360		EUR	500	500	%	99,957	499.786,14	1,35
3,1000 % Man GLG Euro CLO V DAC EO-Notes 2018(31) C-2 Reg.S	XS1885673639		EUR	1.000	1.000	%	102,812	1.028.123,80	2,78

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,3000 % North Westerly V B.V. EO-FLR Nts 2018(31)Cl.D Reg.S	XS1854513485		EUR	2.000	2.000	%	97,982	1.959.642,80	5,29
1,6000 % Oak Hill Europ.Cr.Part.IV DAC EO-FLR Nts 2018(32) CR Reg.S	XS1736670438		EUR	500		%	98,669	493.344,20	1,33
0,3000 % Oak Hill Europ.Cr.Part.IV DAC EO-FLR Nts 2018(32) X Reg.S ³⁾	XS1736671832		EUR	400		%	99,997	133.329,44	0,36
0,0000 % RRE 1 Loan Management DAC EO-FLR Nts 19(21/32) Cl.C Regs	XS1959370526		EUR	1.000	1.000	%	100,248	1.002.478,10	2,71
2,3500 % Toro European CLO 3 DAC EO-FLR Nts 2017(30)Cl.C1 Reg.S	XS1573951818		EUR	1.000		%	100,013	1.000.132,47	2,70
5,9373 % Cerberus Ln Fd XV LP/C.Iss.LLC DL-FLR Nts 16(18/26) B Reg.S	USG2029CAF61		USD	500		%	100,011	445.423,88	1,20
6,6373 % Cerberus Ln Fd XV LP/C.Iss.LLC DL-FLR Nts 16(18/26) C Reg.S	USG2029CAG45		USD	500		%	100,015	445.440,65	1,20
5,1373 % Cerberus Ln Fdg XVIII/C.Iss.LLC DL-FLR Nts 17(19/27) B Reg.S	USG20292AB79		USD	750		%	99,370	663.854,79	1,79
4,4516 % Trinitas CLO IX Ltd./LLC DL-FLR Nts 18(32) Cl.B-1 Reg.S	USG90626AB12		USD	1.000	1.000	%	100,179	892.340,64	2,41
Neuemissionen							EUR	1.501.548,26	4,05
Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen							EUR	1.501.548,26	4,05
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.501.548,26	4,05
0,0000 % Bilbao CLO II DAC EO-FLR Nts 2019(32) Cl.B Reg.S	XS1941076926		EUR	1.500	1.500	%	100,103	1.501.548,26	4,05
Summe Wertpapiervermögen²⁾							EUR	37.495.901,50	101,29
Derivate							EUR	-10.221,35	-0,03
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-10.221,35	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Finanzterminkontrakte auf Devisen							EUR	-10.221,35	-0,03
FUTURE EUR/USD Future (Euro FX) 17.06.19		Chicago Merc. Ex.	STK	Anzahl 27				-10.221,35	-0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	929.051,54	2,51
Bankguthaben							EUR	929.051,54	2,51
Guthaben bei State Street Bank International GmbH									
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	1.042.999,71		%	100,000	929.051,54	2,51

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	264.726,74	0,72
Zinsansprüche			EUR	199.189,84				199.189,84	0,54
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Nicht-EU/EWR-Währung			USD	11.475,00				10.221,35	0,03
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	55.315,55				55.315,55	0,15
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-1.613.941,27	-4,36
EUR - Kredite			EUR	-1.613.941,27		%	100,000	-1.613.941,27	-4,36
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-47.029,18	-0,13
Verwaltungsvergütung			EUR	-8.891,18				-8.891,18	-0,02
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.293,37				-8.293,37	-0,02
Verwahrstellenvergütung			EUR	-6.356,02				-6.356,02	-0,02
Asset Managementvergütung			EUR	-23.488,61				-23.488,61	-0,07
Fondsvermögen							EUR	37.018.487,98	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	95,75	
Ausgabepreis							EUR	95,75	
Anteile im Umlauf							STK	386.605	

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 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	(USD)	per 29.03.2019 1,1226500	= 1 EUR (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

Chicago Merc. Ex.

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

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

1,1000 % Ares European CLO IX B.V. EO-FLR Nts 2018(30) B-1 Reg.S	XS1775907386	EUR		500	
2,8920 % Avoca CLO XVI DAC EO-FLR Nts 18(31) Cl.D-R Reg.S	XS1859394212	EUR	1.000	1.000	
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102382	EUR	2.000	2.000	
1,2000 % CVC Cordatus Loan Fund X DAC EO-FLR Nts 2018(31) B-1 Reg.S	XS1730936678	EUR		2.000	
1,2000 % Harvest CLO XIX DAC EO-FLR Nts 18(31) Cl.B-1 Reg.S	XS1802399102	EUR	1.000	1.000	
3,0500 % Harvest CLO XVI DAC EO-FLR Nts 2016(29) Cl.C Reg.S	XS1455038338	EUR		500	
4,2000 % Harvest CLO XVI DAC EO-FLR Nts 2016(29) Cl.D Reg.S	XS1455038684	EUR		500	
0,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	IT0005107708	EUR	1.500	1.500	
3,1000 % Jubilee CLO 2016-XVII B.V. EO-FLR Nts 2016(29) Cl.C Reg.S	XS1449963997	EUR		500	
2,6684 % MP CLO IV Ltd. DL-FLR Notes 2013(29) Reg.S	USG63374AB13	USD		2.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,0500 % Adagio V CLO D.A.C. EO-FLR Nts 16(29)Cl.C Reg.S	XS1405771970	EUR		500	
0,7500 % ALME Loan Funding IV B.V. EO-FLR Notes 2018(32) A Reg.S	XS1724884041	EUR		1.000	
2,0000 % ALME Loan Funding V B.V. EO-FLR Nts 2018(31) C-1 Reg.S	XS1852482329	EUR	1.400	1.400	
2,1500 % Aurium CLO II D.A.C. EO-FLR Nts 2016(18/29) B Reg.S	XS1413379550	EUR		500	
3,1000 % Aurium CLO II D.A.C. EO-FLR Nts 2016(18/29) C Reg.S	XS1413380210	EUR		500	
4,3000 % Avoca CLO XVI DAC EO-FLR Nts 2016(29)Cl.D Reg.S	XS1427880122	EUR		1.000	
4,0000 % Barings Euro CLO 2016-1 B.V. EO-FLR Nts 16(30)Cl.D Reg.S	XS1405782076	EUR		800	

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

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
2,1000 % BlueMountain EUR CLO 16-1 DAC EO-FLR Nts 2016(30) B1 Reg.S	XS1319816432	EUR		1.000	
1,0930 % Cairn CLO IV B.V. EO-FLR Nts 2017(28) B-1 Reg.S	XS1593379289	EUR	1.000	1.000	
3,3000 % Carlyle GI.M.S.E.CLO 16-1 DAC EO-FLR Nts 2016(29) Cl.B Reg.S	XS1388788058	EUR		1.000	
2,2000 % Carlyle GI.M.S.E.CLO 16-1 DAC EO-FLR Nts 2016(29)Cl.A2 Reg.S	XS1388787753	EUR		500	
0,8700 % Cvc Cordatus Loan Fund III DAC EO-FLR Nts 2016(27)A-1 Reg.S	XS1525464167	EUR		500	
5,1648 % ICG US CLO 2017-1 Ltd./LLC DL-FLR Nts 2017(29) Cl.C Reg.S	USG4711GAC36	USD		750	
5,0373 % KKR CLO 17 Ltd./KKR CLO 17 LLC DL-FLR Nts 2017(19/29) C Reg.S	USG52781AC87	USD		1.000	
15,3566 % MP CLO VIII Ltd./LLC DL-FLR Nts 2015(27) SUB Reg.S	USG0068AAB55	USD		500	
3,0000 % Toro European CLO 2 DAC EO-FLR Nts 2016(28) Cl.C Reg.S	XS1471717659	EUR		1.000	
0,0000 % WhiteHorse X Ltd. DL-FLR Nts 15(16/27) SUB Reg.S	USG96184AC38	USD		1.500	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

2,1000 % Cadogan Square CLO VII B.V. EO-FLR Nts 16(18/29) B Reg.S	XS1391550099	EUR		500	
3,0000 % Cadogan Square CLO VII B.V. EO-FLR Nts 16(18/29) C Reg.S	XS1391550842	EUR		500	
4,0500 % Cairn CLO VI B.V. EO-FLR Nts 2016(29) Cl.D Reg.S	XS1432576657	EUR		750	
5,4363 % Cerberus Ln Fdg XVI/C.Iss. LLC DL-FLR Nts 16(18/27) B Reg.S	USG2030TAE94	USD		500	
6,2363 % Cerberus Ln Fdg XVI/C.Iss. LLC DL-FLR Nts 16(18/27) C Reg.S	USG2030TAF69	USD		500	
2,1500 % CVC Cordatus Loan Fund VI DAC EO-FLR Nts 16(29)Cl.B Reg.S	XS1317360532	EUR		1.000	
3,5000 % CVC Cordatus Loan Fund VI DAC EO-FLR Nts 16(29)Cl.C Reg.S	XS1317359526	EUR		500	
3,2000 % CVC Cordatus Loan Fund VII DAC EO-FLR Nts 2016(29) Cl.C Reg.S	XS1439445146	EUR		400	
6,2326 % Golub Cap.Part.CLO 34M Ltd/LLC DL-FLR Notes 2017(29) B Reg.S	USG2629QAC62	USD		500	
5,2326 % Golub Cap.Part.CLO 34M Ltd/LLC DL-FLR Nts 2017(29) A-2 Reg.S	USG2629QAB89	USD		500	
2,5000 % Halcyon Ln.Adv.Europ.Fd 16 DAC EO-FLR Nts 2016(30) Cl.C Reg.S	XS1516366082	EUR		1.000	
2,2500 % Harvest CLO XV Desig.Act. Co. EO-FLR Nts 2016(29) Cl.B Reg.S	XS1364810967	EUR		500	
3,3500 % Harvest CLO XV Desig.Act. Co. EO-FLR Nts 2016(29) Cl.C Reg.S	XS1364811007	EUR		500	
4,1000 % Laurelin 2016-1 DAC EO-FLR Nts 2016(29) Cl.D Reg.S	XS1432497276	EUR		1.000	
0,0000 % MP CLO III, Ltd. DL-FLR Nts 2017(30)SUB-R Reg.S	USG63371AB73	USD		4.850	

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

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

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

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

579,70

Finanzterminkontrakte auf Devisen

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EUR/USD FUTURES (EURO FX))

EUR

20.063,01

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.

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
 DE000A1T6FY8

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.921,22
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	987.005,31
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.149,67
4. Sonstige Erträge	EUR	1.768,93
Summe der Erträge	EUR	994.845,13

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-17.889,96
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-381.108,42
davon Asset Managementvergütung EUR -276.723,10		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-19.474,71
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-2.501,76
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-8.255,77
Summe der Aufwendungen	EUR	-429.230,62

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 565.614,51

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

IV. Veräußerungsgeschäfte

- 1. Realisierte Gewinne
- 2. Realisierte Verluste

EUR	435.272,14
EUR	-1.856.709,01

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	-1.421.436,87
-----	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-855.822,36
-----	--------------------

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

EUR	-384.697,19
EUR	1.473.777,60

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.089.080,41
-----	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	233.258,05
-----	-------------------

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2018/2019</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 40.859.559,32
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -850.658,66
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR -3.176.343,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	3.005.100,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-6.181.443,00</u>	
3. Ertragsausgleich			EUR -47.327,73
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 233.258,05
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-384.697,19	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.473.777,60	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 37.018.487,98

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
 DE000A1T6FY8

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	765.477,90	1,98
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-855.822,36	-2,21
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	<u>655.958,79</u>	<u>1,70</u> *)
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	565.614,33	1,46
a) Barausschüttung	EUR	565.614,33	1,46
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 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.03.2016	41.695.573,35 EUR	94,80 EUR
31.03.2017	43.328.929,27 EUR	98,52 EUR
31.03.2018	40.859.559,31 EUR	97,33 EUR
31.03.2019	37.018.487,98 EUR	95,75 EUR

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **3.387.570,92**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

NatWest Markets PLC

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **101,29**
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 eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,99 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,43 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,19 %

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.

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
 DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 **0,17 %**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

100% iBoxx EUR Corporates 7-10 100,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	95,75
Ausgabepreis	EUR	95,75
Anteile im Umlauf	STK	386.605

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 § 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.

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
 DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote		1,12 %
Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.		
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. April 2018 bis 31. März 2019 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

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

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	1.768,93
Erträge aus Kapitalmaßnahmen	EUR	1.768,92
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	8.255,77
Depotgebühren	EUR	5.132,34
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	3.123,43
Transaktionskosten	EUR	4.826,18

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

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

Jahresbericht zum 31. März 2019
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
 DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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		184,00
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 Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

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

Erläuterungen zur Berechnung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB

Die Gesamtvergütung umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen (wie z.B. Zulage zur betrieblichen Altersvorsorge). Die Höhe der fixen Vergütung der Beschäftigten richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten sowie der Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit der jeweiligen Führungskraft. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Aufsichtsrat festgelegt. Die Höhe der freiwilligen variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, der Abteilungsleistung und dem individuellen Erfolgsbeitrag ab, welcher jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt wird. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Aufsichtsrat unter Berücksichtigung von quantitativen und qualitativen Zielvorgaben.

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

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

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

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen.

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens Infinigon GmbH, Düsseldorf, Deutschland.

Nach unseren Kenntnissen hat das Auslagerungsunternehmen keine Informationen für das abgelaufene Wirtschaftsjahr 2018 veröffentlicht.

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 Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI-Fonds hat im Berichtszeitraum 01.04.2018 bis 31.03.2019 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 Juli 2019

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Dr. Michael Braun

Marjan Galun

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 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.

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

Jahresbericht zum 31. März 2019

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

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 12. Juli 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

Simon Boßhammer
Wirtschaftsprüfer