

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. April 2015 bis 31. März 2016

Jahresbericht zum 31. März 2016

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 die Infinigon GmbH, Düsseldorf, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,8 % p.a., derzeit 1,00 % p.a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Diese beinhaltet die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

Anlagestrategie und Anlageziele

Das Anlageziel des Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI ist neben der Erzielung marktgerechter Erträge langfristig ein Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Der Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI investiert vorwiegend in Collateralized Loan Obligations (CLO's) nach Maßgabe des § 1 Ziffer 1 und 6 dieser „Besonderen Anlagebedingungen“, 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 Kreditportfolien sind. Zusätzlich setzt der Fonds Derivatgeschäfte ein, um mögliche Verluste in Folge von Zinsschwankungen/Währungsschwankungen zu verringern.

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.

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.

Jahresbericht zum 31. März 2016

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

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.

Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

Jahresbericht zum 31. März 2016

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

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

Die Vielzahl an geopolitischen und makroökonomischen Ereignissen im Geschäftsjahr 2015/16 hatten unterschiedliche Auswirkungen auf die CLO- und Leveraged Loan Märkte. So waren die Zinsreduzierungen am langen Ende der Zinsstrukturkurve, die griechische Schuldenkrise oder der Volkswagen Abgasskandal beispielsweise kaum zu spüren. Jedoch der Absturz der Chinesischen Aktienmärkte und rapide fallende Rohstoffpreise hatten eine einsetzende Volatilität der gesamten globalen Finanzmärkte zur Folge, die sich der Loanmarkt und CLO Markt nicht entziehen konnte. Es kam zu Spreadausweitungen seit August 2015 mit tendenziell größerer Auswirkung auf dem amerikanischen Markt. So zeigten US Leveraged Loans Spreadausweitungen bis zu 200BP, wobei die europäischen Kredite nur ca. 100BP Ausweitungen auswiesen. Die CLO Märkte zeigten eine deutliche Differenzierung nach Rating (AAA +20BP, BBB ca. +150 BP).

Die seit März 2016 einsetzende Stabilisierung gepaart mit dem Negativ- bzw. Niedrigzinslevel führt aktuell zu einer starken Nachfrage der attraktiven Spreadlevels. Die Kursrallye in den Gesamtmärkten ist am CLO Markt mit einer Zeitverzögerung von 1 bis 1,5 Monaten zu beobachten, da in den Kreditpools die Kursrallye erst bewertungstechnisch sichtbar sein muss.

Trotz der steigenden Volatilitäten in den Märkten sind die 12 monatigen Ausfallraten sowohl im europäischen als auch im nordamerikanischen Markt um bis zu 60% gefallen. Am Ende des Geschäftsjahres standen die Werte bei 1,47% im nordamerikanischen Markt (Vorjahr: 3,37%) und 0,58% im europäischen Markt (Vorjahr: 1,28%).

Die Unsicherheiten an den Finanzmärkten spiegelten sich auch in einer verhaltenden Emissionsaktivität wieder. Im ersten Quartal konnten im nordamerikanischen Bereich \$7,6 Mrd. und im europäischen €2,6 Mrd. an CLO Kreditpools emittiert werden. Die Erwartungen liegen bei bis zu \$60 Mrd. für dieses Jahr.

Der Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI ist seit Anfang des Geschäftsjahres 2015/16 mit mehr als 90% im Zielmarkt investiert. Der Investmentgradeanteil lag bei 85,18% zum Geschäftsjahresende, 11,72%-Punkte höher als im Vorjahr. Der Investitionsschwerpunkt verschob sich zugunsten des AAA Anteils 38,96% (Vorjahr: A-Anteil von 18,74%). Um mögliche Volatilitäten zu begrenzen bei weiterhin attraktiven laufenden Ausschüttungen wurde eine Verschiebung des Investmentschwerpunkts zugunsten des Investmentgradeanteils vorgenommen.

Insgesamt ist der Fonds mit über 60,64% in CLOs in EURO investiert, die ergänzenden USD Investitionen sind zu 100% abgesichert. Aktuell weist unser Fonds ein durchschnittliches Rating von AA- auf in Kombination mit einer vergleichsweise höheren Besicherung als Corporate Bonds.

Die Wertpapiere des Fonds sind auf Basis von 45 verschiedenen Kreditpools aus den Regionen Europa und Nordamerika zusammengestellt. In Europa dominieren Unternehmen aus Deutschland, Frankreich und Großbritannien. Einen zusätzlichen Diversifikationseffekt erhält der Fonds durch die Wahl des Loan Spezialisten, der die Kredite aktiv auswählt und am Finanzmarkt erwirbt. Aktuell verfügt der Fonds über 29 verschiedene Loan Spezialisten. Jeder Administrator unterliegt bei der Auswahl der Kredite strikten Regeln, die durch einen Treuhänder monatlich überwacht werden. Die Fondsinvestments bestehen aktuell zu 100% aus CLO Tranchen mit Ausnahme der FX Futures, die der Absicherung der USD Wertentwicklung der USD Bestände dienen.

Zum Berichtsstichtag ist der Fonds zu 100,87 % in Anleihen und zu 1,36 % in Derivate investiert. Die Forderungen belaufen sich auf 1,62 % und das Bankguthaben auf 1,46 %. Diese Investitionen wurden unter anderem über die Aufnahme von Verbindlichkeiten in Höhe von 5,31 % des Fondsvolumens finanziert.

Jahresbericht zum 31. März 2016

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Tätigkeitsbericht

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus der Anlage in Derivate. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.831.792,26 denen Verluste in Höhe von EUR 1.319.028,90 gegenüber standen. Aus Wertpapiergeschäften wurden Gewinne in Höhe von EUR 118.737,60 sowie Verluste in Höhe von EUR 58.825,52 realisiert. Bei der Investition in Investmentanteile entstanden realisierte Verluste in Höhe von EUR 82.968,72. Daneben entstanden Devisengewinne aus Bankguthaben in Höhe von EUR 2.190,14 denen Verluste in Höhe von EUR 345.204,79 gegenüberstanden. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften in Höhe von EUR 146.692,07.

Die Performance des Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.04.2015 bis 31.03.2016 mit 3,94 % negativ nach BVI-Methode.

Fonds- und Marktausblick

Das aktuelle Negativ-Zinsumfeld und die Fortsetzung der Ankaufprogramme der EZB werden das Geschäftsjahr 2016/2017 positiv prägen. Die attraktiven Kupons und Renditelevels für IG CLOs und der Basismärkte Leveraged Loans sind eine gute Basis für eine solide Nachfrage und stabileres Preisverhalten. Zeitweise Störfeuer durch externe geopolitische Faktoren sind jedoch nicht auszuschließen. Die Differenzierung der CLO Märkte nach Regionen und Rating wird 2016/2017 bestehen bleiben.

Der Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI wird in ein ausgewogenes Portfolio an CLO Investmentgrade Positionen investieren. Eine Kombination aus solidem laufendem Ertrag, Orientierung am GJ 2015/2016 und eine geringere Volatilität als 2015/2016 wird das Ziel des aktiven Fondsmanagements sein. Eine stärkere Positionierung auf europäische Kreditpools wird tendenziell vom Fondsmanagement bevorzugt. Die unterschiedliche regionale Marktdynamik soll für taktische Positionierungen genutzt werden.

Jahresbericht zum 31. März 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensübersicht zum 31.03.2016

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	43.908.804,47	105,31
1. Anleihen	42.056.258,84	100,87
CLO	42.056.258,84	100,87
2. Derivate	568.993,65	1,36
3. Forderungen	674.366,80	1,62
4. Bankguthaben	609.185,18	1,46
II. Verbindlichkeiten	-2.213.231,12	-5,31
III. Fondsvermögen	41.695.573,35	100,00

Jahresbericht zum 31. März 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	42.056.258,84	100,87
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	38.793.547,48	93,04
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	38.793.547,48	93,04
0,0000 % Adagio IV CLO Ltd. EO-FLR Nts 2015(29) SUB Reg.S	XS1117289253		EUR	1.000	1.000	%	81,520	815.200,00	1,96
0,1870 % Aquilae CLO II PLC EO-FLR Nts 2006(10/23) A Reg.S ³⁾	XS0272301218		EUR	7.000	7.000	%	99,100	517.702,66	1,24
1,2560 % Babson Euro CLO 2014-1 B.V. EO-FLR Nts 2014(27) A-1 Reg.S	XS1043497657		EUR	1.000	1.000	%	99,650	996.500,00	2,39
0,3940 % BACCHUS 2007-1 PLC EO-FLR Notes 2007(23) Cl.B ³⁾	XS0294989628		EUR	750	750	212 %	99,650	536.519,89	1,29
3,7571 % Black Diamond CLO 15-1 EO-FLR Nts 2015(29) Cl.D Reg.S	XS1238906801		EUR	1.000	1.000	%	92,000	920.000,00	2,21
0,1770 % Cadogan Square CLO B.V. EO-FLR Nts 05(10/22) A-1 Reg.S ³⁾	XS0236024153		EUR	2.500	2.500	1.766 %	99,700	247.948,13	0,59
2,6560 % Cadogan Square CLO VI B.V. EO-FLR Nts 2015(29) C1 Reg.S	XS1234952841		EUR	500	500	%	95,930	479.650,00	1,15
3,0560 % Cadogan Square CLO VI B.V. EO-FLR Nts 2015(29) D1 Reg.S	XS1234957642		EUR	500	500	%	90,500	452.500,00	1,09
2,6410 % Cairn CLO IV B.V. EO-FLR Nts 2014(28) Cl.C Reg.S	XS1138678419		EUR	1.000	1.000	%	94,750	947.500,00	2,27
0,0000 % Cairn CLO IV B.V. EO-FLR Nts 2014(28) SUB Reg.S	XS1138676983		EUR	1.500		%	87,030	1.305.450,00	3,13
2,7500 % Cairn CLO V B.V. EO-FLR Nts 2015(28) Cl.C Reg.S	XS1235782791		EUR	1.000	1.000	%	93,560	935.600,00	2,24
1,2560 % Carlyle GI.M.S.E.CLO 14-1 Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.A Reg.S	XS1032519313		EUR	1.000	1.000	%	99,000	990.000,00	2,37
3,3340 % Carlyle GI.M.S.E.CLO 14-2 Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1075041506		EUR	1.500	1.500	500 %	92,510	1.387.650,00	3,33
4,0000 % Carlyle GI.M.S.E.CLO 15-3 DAC EO-FLR Nts 2015(29) Cl.C Reg.S	XS1331812708		EUR	500	750	250 %	95,000	475.000,00	1,14
2,1500 % CVC Cordatus Loan Fund VI DAC EO-FLR Nts 16(18/29)Cl.B Reg.S	XS1317360532		EUR	1.000	1.000	%	100,030	1.000.300,00	2,40
3,5000 % CVC Cordatus Loan Fund VI DAC EO-FLR Nts 16(18/29)Cl.C Reg.S	XS1317359526		EUR	500	500	%	100,060	500.300,00	1,20
3,7460 % Dryden 29 Euro CLO 2013 B.V. EO-FLR Nts 2013(26) Cl.D Reg.S	XS0995504577		EUR	1.000	1.000	2.000 %	95,510	955.100,00	2,29
3,8710 % Herbert Park B.V. EO-FLR Nts 2013(26) Cl.C Reg.S	XS0962737895		EUR	1.000	1.000	%	93,500	935.000,00	2,24
1,0710 % Jubilee CLO 2013-X B.V. EO-FLR Nts 2013(25) Cl.A Reg.S	XS0921330105		EUR	1.000	1.000	%	99,540	995.400,00	2,39
2,5710 % Jubilee CLO 2013-X B.V. EO-FLR Nts 2013(25) Cl.C Reg.S	XS0921329198		EUR	500	500	%	95,200	476.000,00	1,14
3,8000 % Jubilee CLO 2015-XVI B.V. EO-FLR Nts 15(29) Cl.D Reg.S	XS1117282167		EUR	750	750	%	93,500	701.250,00	1,68
3,0080 % Oak Hill Europ.Credit Part.III EO-FLR Nts 2015(28) Cl.D Reg.S	XS1227780704		EUR	500	500	%	90,000	450.000,00	1,08
1,3000 % Oak Hill Europ.Credit Part.III EO-FLR Nts 2015(28)C.A-1 Reg.S	XS1227736805		EUR	1.500	1.500	%	98,400	1.476.000,00	3,54
3,3500 % Penta CLO 2 B.V. EO-FLR Nts 15(17/28)Cl.D Reg.S	XS1225774907		EUR	1.000	1.000	%	92,440	924.400,00	2,22
0,2560 % Queen Street CLO I B.V. EO-FLR Notes 2007(10/23) Cl.A1 ³⁾	XS0278960066		EUR	3.000	3.000	3.786 %	99,850	323.238,10	0,78
0,0880 % Queen Street CLO II B.V. EO-FLR Notes 07(24)Cl.A1 Reg.S ³⁾	XS0302039416		EUR	4.000	4.000	%	99,660	106.155,55	0,25
1,2540 % St. Paul s CLO IV Ltd. EO-FLR Nts 2014(28) A-1 Reg.S	XS1043108262		EUR	1.500	1.500	%	99,550	1.493.250,00	3,58
3,7500 % Tymon Park CLO Ltd. EO-FLR Nts 2015(29) C Reg.S	XS1280876217		EUR	750	750	%	91,460	685.950,00	1,65
0,2310 % Wood Street CLO 1 B.V. EO-FLR Nts 2005(21) Cl.A Reg.S ³⁾	XS0229677546		EUR	5.500	5.500	%	99,250	560.423,68	1,34
0,0000 % Allegro CLO III Ltd. DL-FLR Nts 2015(27) SUB Reg.S	USG0177KAC92		USD	1.500	3.000	1.500 %	65,960	872.640,68	2,09
2,0886 % Allegro CLO III Ltd./LLC DL-FLR Nts 2015(27) Cl.A Reg.S	USG01761AB48		USD	1.500	3.000	1.500 %	98,160	1.298.641,74	3,11
2,0156 % Black Diam. CLO 12-1 Ltd./LLC DL-FLR Nts 2013(23) A-1 Reg.S	USG1310HAB45		USD	1.000	1.000	%	99,180	874.757,45	2,10
4,2196 % Black Diam.CLO 2013-1 Ltd./LLC DL-FLR Nts 2014(26) Cl.C Reg.S	USG1147PAE90		USD	1.500		%	82,570	1.092.388,43	2,62
2,6220 % Cerberus Onshore II CLO LLC DL-FLR Nts 2014(23) A-1 Reg.S ³⁾	USU15688AA99		USD	2.500	2.500	%	99,960	1.308.794,07	3,14

Jahresbericht zum 31. März 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
					im Berichtszeitraum					
3,9720 % Cerberus Onshore II CLO-2 LLC DL-FLR Nts 2014(23) Cl.C Reg.S	USU15689AC39		USD	750	750	750	%	97,210	643.036,69	1,54
2,2490 % Fifth Str.Sen.Ln Fd II Ltd/LLC DL-FLR Nts 2015(27) A-1T Reg.S	USG3416EAB05		USD	1.000	2.000	1.000	%	98,240	866.466,75	2,08
3,1390 % Fifth Str.Sen.Ln Fd II Ltd/LLC DL-FLR Nts 2015(27) A-2 Reg.S	USG3416EAD60		USD	500	1.000	500	%	94,870	418.371,85	1,00
2,4221 % FS Senior Funding Ltd./LLC DL-FLR Nts 2015(25) A-T Reg.S	USG36847AB00		USD	1.000	2.000	1.000	%	98,660	870.171,11	2,09
2,4206 % Golub Cap.Part.CLO 25M Ltd/LLC DL-FLR Nts 2015(27) A-1 Reg.S	USG2623PAA87		USD	800	1.600	800	%	98,670	696.207,44	1,67
0,0000 % ICG US CLO 2014-2 Ltd. DL-FLR Nts 2014(26) SUB Reg.S	USG47075AC33		USD	1.500			%	55,910	739.680,72	1,77
2,1238 % JFIN Revolver CLO 2015 Ltd/LLC DL-FLR Nts 15(23) Cl.A-1 Reg.S	USG5137VAA73		USD	1.500	1.500	1.500	%	98,290	1.300.361,62	3,12
2,7238 % JFIN Revolver CLO 2015 Ltd/LLC DL-FLR Nts 15(23) Cl.B-1 Reg.S	USG5137VAC30		USD	1.000	1.000	1.000	%	95,890	845.739,99	2,03
1,9249 % Mountain View CLO X Ltd./LLC DL-FLR Nts 2015(27) A-1 Reg.S	USG6300VAB48		USD	1.000	2.000	1.000	%	98,790	871.317,69	2,09
4,9686 % NewStar Clarendon Fd CLO LLC DL-FLR Nts 15(15/27)Cl.D Reg.S	USU6526RAD18		USD	1.500	1.500	1.500	%	90,740	1.200.476,27	2,88
2,6291 % NewStar Coml Ln Fdg 2015-2 LLC DL-FLR Nts 2015(27) A-1 Reg.S	USU65267AA10		USD	500	1.000	500	%	98,670	435.129,65	1,04
3,5291 % NewStar Coml Ln Fdg 2015-2 LLC DL-FLR Nts 2015(27) Cl.B Reg.S	USU65267AB92		USD	500	1.000	500	%	95,090	419.342,04	1,01
0,0000 % WhiteHorse X Ltd. DL-FLR Nts 15(16/27) SUB Reg.S	USG96184AC38		USD	1.500	1.500	1.500	%	52,950	700.520,37	1,68
4,4196 % WhiteHorse X Ltd./LLC DL-FLR Nts 2015(16/27) D Reg.S	USG9618HAE02		USD	1.000	1.000	1.000	%	84,980	749.514,91	1,80

Neuemissionen

EUR 2.000.300,00 4,80

Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen

EUR 2.000.300,00 4,80

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 2.000.300,00 4,80

0,0000 % BlueMountain CLO 16-1 Ltd. EO-FLR Nts 2016(30) B-1 Reg.S	XS1319816432	EUR	1.000	1.000	%	100,030	1.000.300,00	2,40
2,2500 % Harvest CLO XV Desig.Act. Co. EO-FLR Nts 2016(29) Cl.B Reg.S	XS1364810967	EUR	500	500	%	100,000	500.000,00	1,20
3,3500 % Harvest CLO XV Desig.Act. Co. EO-FLR Nts 2016(29) Cl.C Reg.S	XS1364811007	EUR	500	500	%	100,000	500.000,00	1,20

Nichtnotierte Wertpapiere

EUR 1.262.411,36 3,03

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 1.262.411,36 3,03

3,1080 % Orwell Park CLO Ltd. EO-FLR Nts 2015(29) C Reg.S	XS1229265241	EUR	750	750		%	92,000	690.000,00	1,66
0,0000 % KKR CLO 12 Ltd. DL-FLR Nts 2015(27) SUB Reg.S	USG5277UAB73	USD	1.000	2.000	1.000	%	64,900	572.411,36	1,37

Summe Wertpapiervermögen²⁾

EUR 42.056.258,84 100,87

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

EUR 568.993,65 1,36

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

EUR 568.993,65 1,36

Jahresbericht zum 31. März 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vermögensaufstellung zum 31.03.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Finanzterminkontrakte auf Devisen							EUR	568.993,65	1,36
FUTURE EUR/USD 13.06.16		Chicago - CME Globex	STK	Anzahl 146				568.993,65	1,36
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	609.185,18	1,46
Bankguthaben							EUR	609.185,18	1,46
Guthaben bei State Street Bank GmbH									
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	690.694,16			% 100,000	609.185,18	1,46
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	674.366,80	1,62
Zinsansprüche			EUR	217.231,50				217.231,50	0,52
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	457.135,30				457.135,30	1,10
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-1.594.033,92	-3,82
EUR - Kredite			EUR	-1.594.033,92			% 100,000	-1.594.033,92	-3,82
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-619.197,20	-1,49
Verwaltungsvergütung			EUR	-9.945,69				-9.945,69	-0,02
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-9.213,32				-9.213,32	-0,02
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.383,71				-4.383,71	-0,01
Asset Management Vergütung			EUR	-26.660,83				-26.660,83	-0,07
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Nicht-EU/EWR-Währung			USD	-645.125,00				-568.993,65	-1,37
Fondsvermögen							EUR	41.695.573,35	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	94,80	
Ausgabepreis							EUR	94,80	
Anteile im Umlauf							STK	439.805	

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 2016
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 30.03.2016 1,1338000	= 1 EUR (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

Chicago - CME Globex

Jahresbericht zum 31. März 2016

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 Schulscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,0000 % ACAS CLO 2014-2 Ltd. DL-FLR Nts 14(17/27) SUB Reg.S	USG00677AB35	USD		1.500	
4,5220 % ACAS CLO 2014-2 Ltd./LLC DL-FLR Nts 14(17/27)Cl.D Reg.S	USG00679AD56	USD		1.000	
1,3732 % Allegro CLO III Ltd./LLC DL-FLR Nts 2015(27) Cl.X Reg.S	USG01761AA64	USD	1.000	1.000	
2,5060 % ALME Loan Funding III Ltd. EO-FLR Nts 2014(28) Cl.C Reg.S	XS1121972498	EUR		1.500	
1,3460 % Avoca Capital CLO X Ltd. EO-FLR Nts 13(16/26)Cl.A Reg.S	XS0973005696	EUR	1.500	1.500	
0,4370 % Avoca CLO III PLC EO-FLR Nts 2005(21) Cl.B Reg.S ³⁾	XS0223410142	EUR	500	1.230	
3,3560 % Avoca CLO XI Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.D Reg.S	XS1067192176	EUR		1.500	
2,4000 % Babson Euro CLO 2014-2 B.V. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1028943758	EUR		1.000	
0,5390 % Boyne Valley B.V. EO-FLR Nts 05(22) Cl.C-1 Reg.S ³⁾	XS0235642971	EUR		1.000	
1,1710 % Cadogan Square CLO V B.V. EO-FLR Nts 2013(25)Cl.A1 Reg.S	XS0951206365	EUR	1.500	1.500	
3,4710 % Contego CLO II B.V. EO-FLR Nts 2014(26)Cl.D Reg.S	XS1079821242	EUR		1.000	
1,3000 % CVC Cordatus Loan Fund V Ltd. EO-FLR Nts 2015(29) A-1 Reg.S	XS1212471780	EUR	1.500	1.500	
0,7690 % Dalradian European CLO I B.V. EO-FLR Nts 2006(22) Cl.C	XS0255693003	EUR	1.000	1.000	
0,6490 % Dalradian European CLO II B.V. EO-FLR Nts 06(11/22)Cl.C Reg.S	XS0274438695	EUR	1.000	1.000	
0,4390 % Dalradian European CLO II B.V. EO-FLR Nts 06(22) Cl.B Reg.S	XS0274437457	EUR	1.025	1.025	
0,4810 % Dalradian European CLO III BV EO-FLR Nts 07(10/23)Cl.B Reg.S ³⁾	XS0287013733	EUR	1.000	1.000	
0,6980 % Dalradian European CLO IV B.V. EO-FLR Nts 2007(23) Cl.C Reg.S	XS0311179419	EUR	1.500	1.500	
1,2580 % Grosvenor Place CLO 2013-1 BV EO-FLR Nts 2013(26) A-1 Reg.S	XS0988098645	EUR	1.500	1.500	
1,2410 % Harvest CLO VIII Ltd. EO-FLR Nts 2014(16/26) A Reg.S	XS1040096973	EUR	1.460	1.460	
3,0910 % Harvest CLO VIII Ltd. EO-FLR Nts 2014(16/26) D Reg.S	XS1040098839	EUR		1.500	
1,0090 % Harvest CLO XI Ltd. EO-FLR Nts 15(29) Cl.A-1 Reg.S	XS1181538395	EUR	1.500	1.500	
3,4590 % Harvest CLO XI Ltd. EO-FLR Nts 2015(17/29) D Reg.S	XS1181541696	EUR		1.000	
3,2670 % Holland Park CLO Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1054100778	EUR		1.000	
0,0000 % ICG US CLO 2014-3 Ltd. DL-FLR Nts 2014(27) SUB Reg.S	USG47071AC29	USD	1.500	3.000	
4,6196 % Ivy Hill M.M.C.F.IX Ltd./LLC DL-FLR Nts 2014(25) Cl.D Reg.S	USG4988TAE76	USD		1.500	
0,8856 % Jasper CLO Ltd./Corp. DL-FLR Nts 2005(17) Cl.A Reg.S ³⁾	USG5083XAA75	USD	18.000	36.285	
3,6210 % Jubilee CLO 2013-X B.V. EO-FLR Nts 2013(25) Cl.D Reg.S	XS0943771294	EUR		1.000	

Jahresbericht zum 31. März 2016
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
1,2560 % Jubilee CLO 2014-XI B.V. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.A Reg.S	XS1017275303	EUR	1.000	1.000	
2,5260 % Jubilee CLO 2014-XII B.V. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1028958780	EUR		1.000	
0,0000 % Jubilee CLO 2014-XIV B.V. EO-FLR Nts 2014(28) SUB Reg.S	XS1114474114	EUR		1.000	
0,4120 % Leopard CLO IV B.V. EO-FLR Nts 06(22) B Reg.S ³⁾	XS0251751821	EUR	500	2.649	
1,4249 % Mountain View CLO X Ltd./LLC DL-FLR Nts 2015(27) Cl.X Reg.S	USG6300VAA64	USD	1.000	1.000	
2,3910 % Phoenix Park CLO Ltd. EO-FLR Nts 14(16/27)Cl.B Reg.S	XS1080221242	EUR		1.500	
3,7560 % Richmond Park CLO Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.C Reg.S	XS1000872355	EUR		1.500	
1,6656 % Southfork CLO Ltd./Corp. DL-FLR Nts 05(17) B Reg.S ³⁾	USG82911AC53	USD	2.500	14.829	
3,3760 % St. Paul s CLO V Ltd. EO-FLR Nts 2014(27) Cl.D Reg.S	XS1028949367	EUR		1.300	
0,8170 % Versailles CLO M.E. I PLC EO-FLR Notes 2006(11/23) Cl.C	XS0274095396	EUR	1.000	1.000	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,3480 % Avoca CLO III PLC EO-FLR Nts 2005(21) Cl.A Reg.S	XS0223409052	EUR	963	963	
---	--------------	-----	-----	-----	--

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

db x-t.II-iBoxx Euro L.C.U.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0478205379	ANT		2.650	
iShs-EO Corp.Bd Lar. Cap UCITS Bearer Shs (Dt. Zert.)/1 o.N.	DE0002511243	ANT		22.059	

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

Terminkontrakte

Finanzterminkontrakte auf Devisen

Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EUR/USD FUTURES (EURO FX))		EUR			79.533,10

Jahresbericht zum 31. März 2016
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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2015 bis 31.03.2016

I. Erträge

1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2.014.695,52
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-7.608,40
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	24.617,98

Summe der Erträge	EUR	2.031.705,10
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-487.070,23
davon Asset Management Gebühren EUR -327.829,96		
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-19.410,82
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.256,22
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-4.527,64

Summe der Aufwendungen	EUR	-520.264,91
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.511.440,19
--------------------------------------	------------	---------------------

Jahresbericht zum 31. März 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.952.720,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.806.027,93

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	146.692,07
------------	-------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	1.658.132,26
------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-650.042,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.632.768,57

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-3.282.810,95
------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	-1.624.678,69
------------	----------------------

Jahresbericht zum 31. März 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2015/2016</u>	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	34.865.663,63
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-332.716,73
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	9.019.871,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	14.024.871,85		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>-5.005.000,00</u>		
3. Aufwandsausgleich			EUR	-232.566,71
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1.624.678,69
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-650.042,38		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.632.768,57		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	41.695.573,35

Jahresbericht zum 31. März 2016
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	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.658.132,26	3,77
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	146.692,08	0,33

III. Gesamtausschüttung

1. Endausschüttung	EUR	1.511.440,18	3,44
a) Barausschüttung	EUR	1.511.440,18	3,44
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 31. März 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.03.2015 *)	34.865.663,63	99,62 EUR
31.03.2016	41.695.573,35	94,80 EUR

*) Auflagedatum 26.09.2014

Jahresbericht zum 31. März 2016
Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI
DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	17.593.936,09
---	-----	---------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Societe Generale S.A.

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	100,87
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	1,36

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 qualifiziertem Ansatz

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,91 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,40 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,14 %

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 2016

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	0,49 %
--	--------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

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

Das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	0,00
--	-----	------

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	94,80
Ausgabepreis	EUR	94,80
Anteile im Umlauf	STK	439.805

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimtbörse).
- 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 (23 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 2016

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 1,11 %
 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 %

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

db x-t.II-iBoxx Euro L.C.U.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0478205379	0,100
iShs-EO Corp.Bd Lar. Cap UCITS Bearer Shs (Dt. Zert.)/1 o.N.	DE0002511243	0,200

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. April 2015 bis 31. März 2016 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 Aufwendungserstattungen, 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.

Jahresbericht zum 31. März 2016

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	4.527,64
Depotgebühren	EUR	4.105,68
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	421,96
Transaktionskosten	EUR	11.717,01

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	13.985.671,28
davon feste Vergütung	EUR	11.106.236,28
davon variable Vergütung	EUR	2.879.435,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		181,00
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	3.319.680,72
davon Geschäftsleiter	EUR	1.341.666,68
davon andere Führungskräfte	EUR	1.978.014,04
davon andere Risikoträger	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

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

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

Jahresbericht zum 31. März 2016

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht und die Änderungen bzw. neuen Anforderungen durch das OGAW-V-Umsetzungsgesetz in die Vergütungspolitik integriert wurden. Die Vergütungsvorschriften und -verfahren sind darüber hinaus in der KVG implementiert. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

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

Die Vergütungspolitik wurde im Hinblick auf die OGAW V Richtlinie angepasst, womit nunmehr ein weitgehender Gleichlauf mit der AIFM-Richtlinie erzielt wurde. Die BayernInvest wird künftig keinen Vergütungsausschuss mehr haben. Eine jährliche Prüfung des Vergütungssystems auf Wirksamkeit, Angemessenheit und Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben wird künftig zentral und unabhängig durch eine Wirtschaftsprüfungsgesellschaft nach separater Beauftragung durch den Aufsichtsratsvorsitzenden vorgenommen. Darüber hinaus wurde der Risk Taker-Prozess und -Definition einer Überprüfung unterzogen. Hiernach werden nunmehr die wesentlichen Entscheidungsträger und die Personen mit wesentlichen Kontrollfunktionen als Risk Taker definiert.

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 Juli 2016

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Jahresbericht zum 31. März 2016

Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI

DE000A1T6FY8

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 Infinigon Investmentgrade Collateralized Loan Fund BI für das Geschäftsjahr vom 01. April 2015 bis 31. März 2016 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2015 bis 31. März 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 18. Juli 2016

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer