

**VKB Portfolio - Chance**  
**Jahresbericht**  
**für das Rumpfgeschäftsjahr**  
**vom 25. Juli 2011 bis 30. September 2011**

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

#### Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Die Monate August und September waren geprägt von erhöhter Unsicherheit im Zuge der zunehmenden Verschuldung sowohl der Peripherieländer in der Eurozone als auch den USA. Dort versucht die Fed derzeit mit Umschichtung des Anleiheportfolios, bei dem kurzfristige Anleihen ersetzt werden („Operation Twist“), die Konjunktur anzukurbeln und der hohen Arbeitslosigkeit zu begegnen. In der Eurozone sind die Regierungen und die EZB unter Druck, einen drohenden Zahlungsausfall Griechenlands zu verhindern und das Vertrauen der Investoren in die Staaten der Peripherie und das Bankensystem wieder zu gewinnen.

Dies führte dazu, dass die Aktienmärkte insbesondere von makroökonomischen Faktoren getrieben wurden. Infolgedessen verlor der DJ Euro Stoxx 50 im Berichtszeitraum<sup>1</sup> 17,2%. Während der Topix währungsbereinigt seit Ende Juli 3,5% verlor, verzeichnete der amerikanische Aktienmarkt Kursrückgänge in Höhe von 4,9% (S&P 500 in Euro). Damit einhergehend ist die Volatilität in die Höhe geschossen und hat Niveaus erreicht, die seit März 2009 nicht mehr registriert wurden.

#### Anlageziel und Anlagepolitik

Der VKB Portfolio - Chance verfolgt eine chancenorientierte Anlagestrategie, ohne den Bezug zu einem globalen Aktienvergleichsportfolio (60% Europa, 15% USA, 15% Schwellenländer, 10% Japan) zu verlieren. Hierbei stehen mittlere Chancen auf eine Überrendite mittleren Abweichungsrisiken gegenüber (im Vergleich zu z.B. stark indexorientierten Strategien mit geringen Abweichungsrisiken aber auch geringen Chancen auf Überrenditen oder sehr aktiven Strategien mit sehr hohen Abweichungsrisiken und entsprechend höheren Chancen auf Überrenditen).

Der VKB Portfolio - Chance investiert überwiegend in Aktien und Anteile an in- und ausländischen Aktienfonds (wie z.B. Exchange Traded Funds und Publikumsfonds). Das Anlageuniversum besteht aus Aktienmärkten sämtlicher Industriestaaten und vieler Schwellenländer, auch regional zusammengefasst und/oder segmentiert nach Unternehmensgröße, weltweite und regionale Sektoren, Nebenmärkte, Sonderthemen usw. Das Anlageuniversum wird fortlaufend auf Ergänzungen oder Änderungen hin untersucht und ggf. angepasst. Es kann auch in Bankguthaben in Euro oder Fremdwährungen und in Geldmarktinstrumente investiert werden. Basiswährung ist der Euro.

Im Berichtszeitraum konnte sich auch der VKB Portfolio - Chance nicht der negativen Marktbewegung entziehen und erzielte seit 25.7.2011<sup>2</sup> eine Performance von -11,3%. Das Portfolio war sehr defensiv aufgestellt, mit einer Übergewichtung nichtzyklischer Sektoren, wie Telekommunikation, Basiskonsumgüter und Pharma/Biotechnologie. Darüber hinaus wurde die Investition in globale Goldminen nach und nach erhöht, so dass diese zum Berichtsstichtag bei ca. 7% des Portfolios lag.

<sup>1</sup>) Indexentwicklungen vom 29.7.-29.9.2011; Da der Fonds erst ab August investiert war, wird dieser Zeitraum zum korrekten Vergleich herangezogen.

<sup>2</sup>) VKB Portfolio - Chance war ab 1.8.2011 in Aktienmärkte investiert.

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

Im Bereich der etablierten Aktienmärkte (OECD-Staaten) waren die Aktien der Eurozone im Portfolio versus dem globalen Aktienvergleichsportfolio weiterhin untergewichtet, die regionale Untergewichtung von Großbritannien und Japan wurde hingegen Ende September reduziert. Innerhalb der Schwellenländerallokation wurde Ende August der Anteil in koreanische Aktien und Mitte September die chilenischen Titel verkauft. Im Gegenzug wurden zwei ETFs auf den südafrikanischen und den vietnamesischen Markt dem Portfolio hinzugefügt. Im Berichtszeitraum wurden Futures auf den DJ Euro STOXX 50 eingesetzt, mit dem Ziel zusätzliches Aktienexposure aufzubauen und die Kasse zu reduzieren, um im Fall einer (positiven) Bewegung am Aktienmarkt den Anschluss zum globalen Aktienvergleichsportfolio nicht zu verlieren.

#### Darstellung der wesentlichen Risiken

##### Marktpreisrisiko

Mit dem Erwerb von Aktien/Aktienfonds können besondere Markt- und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Kurs von Aktien 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. Der Wert von Aktien spiegelt dabei nicht immer den tatsächlichen Unternehmenswert wider. Es kann daher zu großen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern.

##### Währungsrisiko

Im Berichtszeitraum wurde in auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände investiert, die Währungskursschwankungen unterliegen können. Der Anteil der Vermögensgegenstände am Gesamtportfolio, die nicht in Euro denominated sind, lag am 30.9.2011 bei 22,8%.

##### Adressausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Im Berichtszeitraum kamen z.T. swap-basierte ETFs zum Einsatz, die die Wertentwicklung des zu Grunde liegenden Index mit Hilfe von Swaps nachbilden, bei denen ein limitiertes Kontrahentenrisiko bestehen könnte.

##### Zinsänderungsrisiko

Der VKB Portfolio - Chance war im Berichtszeitraum nicht in festverzinsliche Wertpapiere investiert, so dass ein Zinsänderungsrisiko ausgeschlossen werden kann.

##### Liquiditätsrisiko

Grundsätzlich sind die Liquiditätsrisiken im Fonds sehr gering, da ausschließlich in sehr liquide Instrumente investiert wird. Alle im Berichtszeitraum gehandelten Instrumente können börsentäglich liquidiert werden. Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände aus Schwellenländern erworben werden, die einer geringeren Liquidität unterliegen können. Im Speziellen kann es in diesen Märkten auch zu länger andauernden Einschränkungen bei der Handelbarkeit kommen.

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

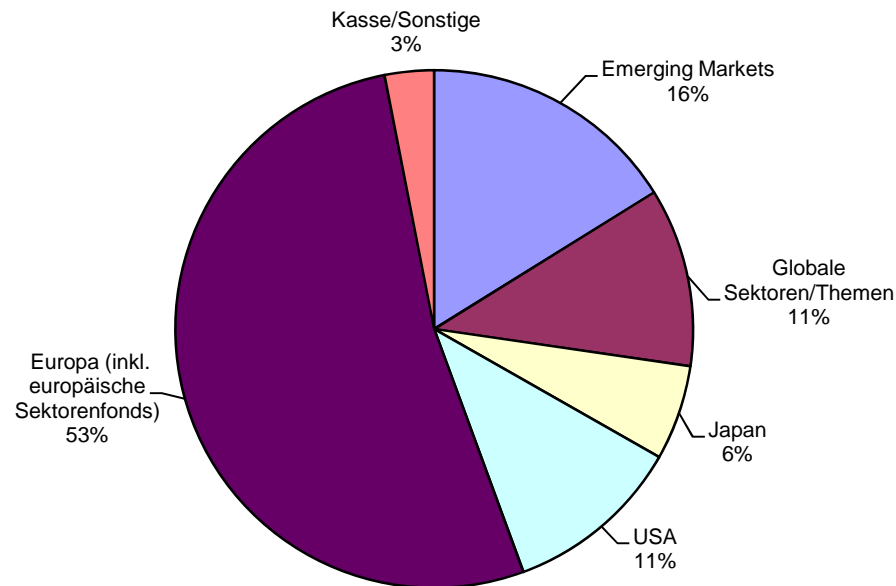
#### Operationelles Risiko

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

#### Fonds- und Marktausblick

Die Entwicklung am Aktienmarkt wird voraussichtlich auch zu Beginn des folgenden Geschäftsjahres von der Schuldenkrise in Europa, der Verschuldungsproblematik in den USA und den damit einhergehenden Ratingabstufungen geprägt sein. Es ist nicht unwahrscheinlich, dass sich die Volatilitäten im Markt weiterhin auf einem erhöhten Niveau bewegen. Nichtsdestotrotz hält das Fondsmanagement es für möglich, dass die ab Oktober publizierten Quartalszahlen, das Fehlen von Investmentalternativen zu Aktien und ein weiterhin niedriges Zinsniveau auch positive Impulse für den Aktienmarkt erzeugen. Vor diesem Hintergrund ist das Fondsmanagement weiterhin bestrebt, durch geeignete sektorale Allokation sowie Anpassung der Kassenhaltung die Abweichungsrisiken zum globalen Aktienvergleichsportfolio nicht zu groß werden zu lassen.

#### Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt



# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.09.2011

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Aktien	246.853,98	1,39
Investmentanteile	14.203.495,30	80,02
Derivate	248.000,00	1,40
Sonstiges	3.051.238,91	17,19
<b>Summe</b>	<b>17.749.588,19</b>	<b>100,00</b>

<b>Aktien nach Branchen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Banken	122.042,64	0,69
Rohstoffe	124.811,34	0,70
<b>Summe</b>	<b>246.853,98</b>	<b>1,39</b>

<b>Aktien nach Ländern</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Kolumbien	246.853,98	1,39
<b>Summe</b>	<b>246.853,98</b>	<b>1,39</b>

<b>Aktien nach Währungen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
USD	246.853,98	1,39
<b>Summe</b>	<b>246.853,98</b>	<b>1,39</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.09.2011

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktienfonds	4.189.921,79	23,61
Indexfonds	10.013.573,51	56,42
<b>Summe</b>	<b>14.203.495,30</b>	<b>80,02</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2011	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>246.853,98</b>	<b>1,39</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>246.853,98</b>	<b>1,39</b>
Bancolumbia S.A. Reg.Prf.Shs(Sp.ADRs)/KP 500	US05968L1026		STK	2.900	2.900		USD 57,440	122.042,64	0,69
Ecopetrol S.A. Reg.Shs (Sp.ADRs)/20 o.N.	US2791581091		STK	4.100	4.100		USD 41,550	124.811,34	0,70
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>14.203.495,30</b>	<b>80,02</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>14.203.495,30</b>	<b>80,02</b>
CS ETF (CH) on SMI Inhaber-Anteile o.N.	CH0008899764		ANT	20.700	20.700		CHF 56,780	964.030,51	5,43
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	LU0252963623		ANT	27.100	27.100		EUR 44,810	1.214.351,00	6,84
CS ETF(IE)on MSCI South Africa Registered Shares o.N.	IE00B4ZTP716		ANT	3.300	3.300		EUR 75,760	250.008,00	1,41
db x-tra.STOXX 600 FOOD & BEV. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292105359		ANT	6.500	6.500		EUR 56,340	366.210,00	2,06
db x-trackers FTSE 100 ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292097234		ANT	254.000	254.000		EUR 6,065	1.540.510,00	8,68
db x-trackers FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924		ANT	8.500	8.500		EUR 18,530	157.505,00	0,89
db x-trackers S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	LU0490619193		ANT	99.000	99.000		EUR 17,370	1.719.630,00	9,69
db x-trackers ST.600 HEALTH C. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103222		ANT	12.800	12.800		EUR 58,080	743.424,00	4,19
db x-trackers ST.600 TELECOMM. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292104030		ANT	11.900	17.900	6.000	EUR 45,980	547.162,00	3,08
ETFlab EURO STOXX 50 Inhaber-Anteile	DE000ETFL029		ANT	107.000	107.000		EUR 22,510	2.408.570,00	13,57
FT EmergingArabia Inhaber-Anteile o.N.	LU0317905148		ANT	5.800	5.800		EUR 27,440	159.152,00	0,90
iS.II-iS.FTSE EPRA/Nar.US P.Y. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQK7		ANT	19.800	50.000	30.200	EUR 13,220	261.756,00	1,47
iShares V PLC - MSCI Japan B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	DE000A1H53P0		ANT	46.100	46.100		EUR 22,880	1.054.768,00	5,94
Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. Cl. I-2 o.N.	LU0231479717		ANT	22.000	22.000		USD 55,990	902.469,05	5,08
Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391328		ANT	70.000	70.000		USD 16,270	834.420,10	4,70
Fr.Temp.Inv.Fds-Tem.Thail.Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N.	LU0078275988		ANT	32.000	32.000		USD 13,520	316.975,60	1,79
Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. I o.N.	LU0078113064		ANT	45.000	45.000		USD 14,290	471.133,42	2,65
UBS (L) Eq.Fd-Biotech Inhaber-Anteile USD P-acc o.N.	LU0069152568		ANT	2.200	5.100	2.900	USD 180,800	291.420,62	1,64
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>14.450.349,28</b>	<b>81,41</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Derivate</b>							EUR	<b>248.000,00</b>	<b>1,40</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b>							EUR	<b>248.000,00</b>	<b>1,40</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							EUR	<b>248.000,00</b>	<b>1,40</b>	
FUTURE ESTX 50 Index (Price) (EUR) 16.12.11		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	125	125		EUR	2.201,000	248.000,00	1,40
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	<b>3.054.612,17</b>	<b>17,21</b>	
<b>Bankguthaben</b>							EUR	<b>3.054.612,17</b>	<b>17,21</b>	
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA										
Guthaben in Fondswährung			EUR	3.039.634,20			%	100,000	3.039.634,20	17,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	20.443,43			%	100,000	14.977,97	0,08
								3.054.612,17		
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	<b>2.617,24</b>	<b>0,01</b>	
Zinsansprüche			EUR	2.117,87					2.117,87	0,01
Sonstige Forderungen			EUR	499,37					499,37	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-5.990,50</b>	<b>-0,03</b>	
Sonstige Verbindlichkeiten **)			EUR	-5.990,50					-5.990,50	-0,03
<b>Fondsvermögen</b>							EUR	<b>17.749.588,19</b>	<b>100,00 *)</b>	
<b>Anteilwert</b>							EUR	<b>44,37</b>		
<b>Ausgabepreis</b>							EUR	<b>44,37</b>		
<b>Anteile im Umlauf</b>							STK	<b>400.007</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>81,41</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>1,40</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

\*\*\*) Prüfungs- und Veröffentlichungskosten



# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens erstellt.**

### Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	0,00 %
größter potentieller Risikobetrag	8,55 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	6,61 %

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 28b Abs. 3 DerivateV)

Euro Stoxx 50 Kursindex	35,00 %
Dow Jones Emerging Markets Sector Titans	15,00 %
FTSE 100 Kursindex	15,00 %
S&P 500 Kursindex	15,00 %
SMI Kursindex	10,00 %
TOPIX100 Kursindex	10,00 %

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

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

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

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und zehn Tagen Haltedauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

**Im Rumpfgeschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte** 0,09

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Kurse bzw. Marktsätze per 29.09.2011 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Nicht börsennotierte Investmentfonds werden mit dem von der Investmentgesellschaft zuletzt veröffentlichten Rücknahmepreis (NAV) bewertet (Quelle: Bloomberg).
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 29.09.2011 1,2192000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3649000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

### Investmentanteile

#### Gruppenfremde Investmentanteile

CS ETF(IE)on MSCI Chile Registered Shares o.N.	IE00B5NLL897	ANT	5.500	5.500	
ETFX-ETFX Daxglobal Coal Min. Registered Part.Shares o.N.	IE00B3CNHF18	ANT	5.800	5.800	
HSBC GIF - Korean Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0223214049	ANT	73.000	73.000	
iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT	4.400	4.400	
Mor.St.Inv.-European Property Actions Nom. I o.N.	LU0078115192	ANT	23.200	23.200	
Nordea 1-African Equity Fund Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0390856580	ANT	18.000	18.000	
THEAM Harewd Covered Eur.Eqty Actions au Porteur A 3 Déc. oN	FR0010370478	ANT	285	285	

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

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

2.231

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVER.INDEX, S&P 500 MINI)

EUR

1.006

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Angaben zu den Kosten gem. § 41 Abs. 5 und 6 InvG

	VVG der Zielfonds in % p.a.	VVG Gesamt in % p.a.	
<b>Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
LU0231479717	Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. Cl. I-2 o.N.	1,000	2,100
LU0252963623	BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	1,000	2,100
CH0008899764	CS ETF (CH) on SMI Inhaber-Anteile o.N.	0,350	1,450
IE00B4ZTP716	CS ETF(IE)on MSCI South Africa Registered Shares o.N.	0,520	1,620
LU0292105359	db x-tra.STOXX 600 FOOD & BEV. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,400
LU0292097234	db x-trackers FTSE 100 ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,300	1,400
LU0322252924	db x-trackers FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,850	1,950
LU0490619193	db x-trackers S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	0,300	1,400
LU0292103222	db x-trackers ST.600 HEALTH C. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,400
LU0292104030	db x-trackers ST.600 TELECOMM. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,400
DE000ETFL029	ETFlab EURO STOXX 50 Inhaber-Anteile	0,150	1,250
LU0346391328	Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	0,750	1,850
LU0078275988	Fr.Temp.Inv.Fds-Tem.Thail.Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N.	1,600	2,700
LU0317905148	FT EmergingArabia Inhaber-Anteile o.N.	1,750	2,850
DE000A0LGQK7	iS.II-iS.FTSE EPRA/Nar.US P.Y. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,400	1,500
DE000A1H53P0	iShares V PLC - MSCI Japan B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	0,640	1,740
LU0078113064	Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. I o.N.	0,750	1,850
LU0069152568	UBS (L) Eq.Fd-Biotech Inhaber-Anteile USD P-acc o.N.	2,040	3,140

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

#### Gruppenfremde Investmentanteile

IE00B5NLL897	CS ETF(IE)on MSCI Chile Registered Shares o.N.	0,520	1,620
IE00B3CNHF18	ETFX-ETFX Daxglobal Coal Min. Registered Part.Shares o.N.	0,650	1,750
LU0223214049	HSBC GIF - Korean Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	0,750	1,850
DE0005933931	iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	0,150	1,250
LU0078115192	Mor.St.Inv.-European Property Actions Nom. I o.N.	0,750	1,850
LU0390856580	Nordea 1-African Equity Fund Actions Nom. BI-EUR o.N.	1,500	2,600
FR0010370478	THEAM Harewd Covered Eur.Eqty Actions au Porteur A 3 Déc. oN	1,000	2,100

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)

0,00

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)

0,00

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

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 25.07.2011 bis 30.09.2011

#### I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	7.441,41
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	25.584,44
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.963,12
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>31.062,73</b>

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung davon Beratergebühren EUR 20.337,03	EUR	-56.360,96
2. Depotbankvergütung	EUR	-1.169,14
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-5.990,50
4. Sonstige Aufwendungen davon Berichts- und Reportingkosten EUR 630,25	EUR	-630,25
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-64.150,85</b>

#### III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -33.088,12

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	154.498,22
2. Realisierte Verluste	EUR	-954.394,11
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-799.895,89</b>

#### V. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR -832.984,01

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))

0,44 %

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

### Transaktionskosten:

EUR

6.389,92

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.

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

#### Transaktionen im Zeitraum vom 25.07.2011 bis 30.09.2011

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	32.456.297,46	58
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00	0
Relativ in %	0,00%	0,00%

### Angaben zu den Kosten gem. § 41 Abs. 5 und 6 InvG

Im Rumpfgeschäftsjahr vom 25. Juli 2011 bis 30. September 2011 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen VKB Portfolio - Chance keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR 20.000.000,00</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 318,92
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 318,92	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR 8,65
3. Ordentliches Nettoergebnis		EUR -33.088,12
4. Realisierte Gewinne		EUR 154.498,22
5. Realisierte Verluste		EUR -954.394,11
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -1.417.755,37
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR 17.749.588,19</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### I. Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-832.984,01	-2,08
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<hr/>			
<b>II. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>-832.984,01</b>	<b>-2,08</b>
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	832.984,01	2,08
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<hr/> <hr/>			
Endausschüttung	EUR		
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Kapitalertragssteuer	EUR	0,00	0,00
c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00



# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert
30.09.2011 *)	17.749.588,19 EUR	44,37 EUR

\*) Fondsaufgabe 25.07.2011

München, im November 2011

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (31.08.2011)

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

### DEPOTBANK

Firma: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA  
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 159.253.000 (30.09.2011)

### AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer	Bayerische Landesbank, München
Dr. Detlev Gröne	Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs	Sparkasse Mainfranken Würzburg
Georg Jewgrafow	Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth	Versicherungskammer Bayern, München
Oliver Dressler	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach
Dr. Klaus Uelses	Bayerische Landesbank, München

Stand: 30. September 2011

# Jahresbericht zum 30. September 2011

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### **Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens VKB Portfolio - Chance für das Rumpfgeschäftsjahr vom 25.07.2011 bis 30.09.2011 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresbericht nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

*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 § 44 Abs. 5 InvG 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 Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

*Prüfungsurteil*

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 29. November 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer