

VKB Portfolio - Chance
Halbjahresbericht zum 31. März 2012
für das Geschäftsjahr
vom 01. Oktober 2011 bis 30. September 2012

Halbjahresbericht zum 31. März 2012

VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.03.2012

Fondsvermögen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktien	326.697,27	1,64
Investmentanteile	17.544.323,39	87,95
Derivate	-28.715,61	-0,14
Sonstiges	2.105.781,54	10,55
Summe	19.948.086,59	100,00

Aktien nach Branchen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Banken	155.009,19	0,78
Rohstoffe	171.688,08	0,86
Summe	326.697,27	1,64

Aktien nach Ländern	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Kolumbien	326.697,27	1,64
Summe	326.697,27	1,64

Aktien nach Währungen	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
USD	326.697,27	1,64
Summe	326.697,27	1,64

Halbjahresbericht zum 31. März 2012

VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.03.2012

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktienfonds	5.545.216,55	27,80
Indexfonds	11.999.106,84	60,15
Summe	17.544.323,39	87,95

Halbjahresbericht zum 31. März 2012

VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

Vermögensaufstellung zum 31.03.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	326.697,27	1,64
Aktien							EUR	326.697,27	1,64
Bancolumbia S.A. Reg.Prf.Shs(Sp.ADRs)/KP 500	US05968L1026		STK	3.220	3.220	2.900	USD 63,910	155.009,19	0,78
Ecopetrol S.A. Reg.Shs (Sp.ADRs)/20 o.N.	US2791581091		STK	3.765	3.765	4.100	USD 60,540	171.688,08	0,86
Investmentanteile							EUR	17.544.323,39	87,95
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	17.544.323,39	87,95
CS ETF (CH) on SMI Inhaber-Anteile o.N.	CH0008899764		ANT	16.850		3.850	CHF 62,400	873.071,49	4,38
BNPP L1 - Equity Turkey Inhaber-Anteile I (thes.) o.N.	LU0212964141		ANT	1.600	1.600		EUR 187,060	299.296,00	1,50
CS ETF(IE)on MSCI South Africa Registered Shares o.N.	IE00B4ZTP716		ANT	3.150	3.150	3.300	EUR 89,790	282.838,50	1,42
db x-trac.STOXX EU.600 IND.GO. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106084		ANT	5.600	5.600		EUR 48,740	272.944,00	1,37
db x-track.STOXX EU.600 INSUR. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292105193		ANT	16.300	16.300		EUR 25,740	419.562,00	2,10
db x-trackers FTSE 100 ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292097234		ANT	212.600		41.400	EUR 7,100	1.509.460,00	7,57
db x-trackers Russell 2000 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322248658		ANT	6.350	6.350		EUR 80,560	511.556,00	2,56
db x-trackers S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	LU0490619193		ANT	99.000			EUR 20,790	2.058.210,00	10,32
ETFlab EURO STOXX 50 Inhaber-Anteile	DE000ETFL029		ANT	107.000			EUR 24,585	2.630.595,00	13,19
iS.II-iS.FTSE EPRA/Nar.US P.Y. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQK7		ANT	30.000	22.800	12.600	EUR 16,240	487.200,00	2,44
iShares NASDAQ-100 (DE) Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5		ANT	26.400	26.400		EUR 20,880	551.232,00	2,76
iShares PLC-MSCI Emerging Mkts Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0HGZT7		ANT	2.320	2.320		EUR 30,170	69.994,40	0,35
iShares V PLC - MSCI Japan B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	DE000A1H53P0		ANT	58.500	25.000	12.600	EUR 25,650	1.500.525,00	7,52
Lyxor ETF Russia(DJ RUSIA GDR) Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0010326140		ANT	14.300	26.100	11.800	EUR 32,080	458.744,00	2,30
Pictet - Eastern Europe Namens-Anteile I o.N.	LU0131718073		ANT	1.100	1.100		EUR 358,410	394.251,00	1,98
Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0340558823		ANT	8.400	8.400		EUR 88,700	745.080,00	3,74
SSGa Ind.-Norway Index Equity Actions au Port.(4 Déc.) o.N.	FR0000018434		ANT	1.150	3.000	1.850	NOK 2.478,430	373.174,45	1,87
Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. Cl. I-2 o.N.	LU0231479717		ANT	22.000			USD 66,074	1.094.932,51	5,49
Fr.Temp.Inv.Fds-Tem.Thail.Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N.	LU0078275988		ANT	55.000	71.700	48.700	USD 18,120	750.677,92	3,76
HSBC GIF - Korean Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0223214049		ANT	27.200	66.700	39.500	USD 15,969	327.174,45	1,64
HSBC GIF-Brazil Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0196697857		ANT	13.900	13.900		USD 37,099	388.427,31	1,95
Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. I o.N.	LU0078113064		ANT	15.600	15.600	45.000	USD 16,870	198.231,39	0,99
UBS (L) Eq.Fd-Biotech Inhaber-Anteile USD P-acc o.N.	LU0069152568		ANT	5.300	3.100		USD 219,670	876.959,17	4,40
UBS (Lux) Equity Fd - Taiwan Inhaber-Anteile USD P-acc o.N.	LU0085870607		ANT	4.600	4.600		USD 135,700	470.186,80	2,35
Summe Wertpapiervermögen **)							EUR	17.871.020,66	89,59

Halbjahresbericht zum 31. März 2012

VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

Vermögensaufstellung zum 31.03.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-28.715,61	-0,14
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-28.715,61	-0,14
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-26.095,61	-0,13
FUTURE ESTX 50 Index (Price) (EUR) 15.06.12		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	Anzahl 45			EUR 2.385,000	-40.200,00	-0,20
FUTURE NIKKEI 225 INDEX 08.06.12		Chicago - CME Globex	STK	Anzahl 5			USD 10.115,000	8.191,47	0,04
FUTURE S&P 500 Index MINI 15.06.12		Chicago - CME Globex	STK	Anzahl 5			USD 1.398,250	5.912,92	0,03
Optionsrechte							EUR	-2.620,00	-0,01
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	-2.620,00	-0,01
CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 15.06.12 2'750,00		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	Anzahl -20			EUR 4,300	-860,00	0,00
CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 18.05.12 2'700,00		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	Anzahl -20			EUR 3,200	-640,00	0,00
CALL ESTX 50 Index (Price) (EUR) 20.04.12 2'600,00		Frankfurt/Zürich - Eurex	STK	Anzahl -20			EUR 5,600	-1.120,00	-0,01

Halbjahresbericht zum 31. März 2012

VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

Vermögensaufstellung zum 31.03.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.128.262,05	10,67
Bankguthaben							EUR	2.128.262,05	10,67
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA									
Guthaben in Fondswährung							EUR	2.058.029,81	10,32
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							CHF	11.571,30	0,05
							USD	80.484,32	0,30
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.863,90	0,01
Zinsansprüche							EUR	387,82	0,00
Dividendenansprüche							EUR	976,71	0,00
Sonstige Forderungen							EUR	499,37	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-24.334,41	-0,12
Sonstige Verbindlichkeiten ***)							EUR	-8.260,91	-0,12
Fondsvermögen							EUR	19.948.096,59	100,00 *)
Anteilwert							EUR	49,69	
Ausgabepreis							EUR	49,69	
Anteile im Umlauf							STK	401.449	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									89,59
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-0,14

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

**) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

***) Beratergebühren, Verwaltungsvergütung und Depotbankvergütung

Halbjahresbericht zum 31. März 2012

VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Kurse bzw. Marktsätze per 30.03.2012 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.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgt insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.03.2012	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2043000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,6377000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3276000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex
Chicago - CME Globex

Halbjahresbericht zum 31. März 2012

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 (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Banco Macro S.A. Reg.Shs 1 V. (Sp. ADRs) 1/AP1	US05961W1053	STK	2.220	2.220	
IRSA -Inversiones y Repres. SA Reg.Shs 1 V. (Sp. ADRs) 10/AP1	US4500472042	STK	1.900	1.900	
Petrobras Argentina S.A. Reg. Shs B (Sp. ADRs)10 / AP 1	US71646J1097	STK	4.800	4.800	
Telecom Argentina S.A. Reg. Shs B (Sp. ADRs) 5/AP-,01	US8792732096	STK	3.530	3.530	
Tenaris S.A. Reg. Shares (Sp. ADRs) 2/DL 1	US88031M1099	STK	950	950	
YPF S.A. Reg. Shs D (Spons. ADRs) AP 10	US9842451000	STK	1.900	1.900	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Grupo Financiero Galicia S.A. Reg. Shs B (Sp. ADRs) 10/AP 1	US3999091008	STK	7.150	7.150	
---	--------------	-----	-------	-------	--

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	LU0252963623	ANT		27.100	
CS ETF(IE)on MSCI Mexico Capp. Registered Shares o.N.	IE00B5WHFQ43	ANT	2.700	2.700	
db x-tr.MSCI Mexico TRN Index Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0476289466	ANT	85.500	85.500	
db x-tr.STOXX EU.600 BAS.RESO. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292100806	ANT	3.900	3.900	
db x-tra.STOXX EU.600 FOOD&BE. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292105359	ANT		6.500	
db x-trac.STOXX EU.600 OIL+GAS Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292101796	ANT	11.200	11.200	
db x-track.ST.EU.600 HEALTH C. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103222	ANT	2.900	15.700	
db x-track.ST.EUR.600 TECHNOL. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292104469	ANT	16.300	16.300	
db x-track.ST.EUR.600 TELECOM. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292104030	ANT	3.800	15.700	
db x-trackers FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924	ANT		8.500	
Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391328	ANT	34.400	104.400	
Fidelity Fds-Malaysia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391757	ANT	25.000	25.000	
FT EmergingArabia Inhaber-Anteile o.N.	LU0317905148	ANT	9.100	14.900	
HSBC GIF-Chinese Equity Inhaber-Anteile I (Dis.) o.N.	LU0149719717	ANT	6.300	6.300	
iShares PLC - AEX Registered Shares o.N.	IE00B0M62Y33	ANT	12.700	12.700	
iShares-MSCI Japan Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0DPMW9	ANT	44.000	44.000	
Lyxor ETF IBEX 35 Actions au Porteur o.N.	FR0010251744	ANT	3.000	3.000	

Halbjahresbericht zum 31. März 2012

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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, NIKKEI 225 ST.AVER.INDEX, S&P 500 MINI)

EUR

3.369

Halbjahresbericht zum 30. März 2012

VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (31.03.2012)

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher
Dr. Oliver Schlick

DEPOTBANK

Firma: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Sitz: Briener Straße 18, 80333 München
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 163.577.000 (31.03.2012)

AUFSICHTSRAT

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

Stand: 31. März 2012