

**VKB Portfolio - Chance**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Oktober 2011 bis 30. September 2012**

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen VKB Portfolio - Chance ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen im Sinne des Investmentgesetzes. Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH hat die Portfolioverwaltung an die Tecta Invest GmbH, München, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung des VKB Portfolio - Chance beträgt bis zu 1,15% p.a., derzeit 1,00% des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Die Vergütung des externen Portfolioverwalters beträgt bis zu 0,6 % p.a., derzeit 0,5 % des Durchschnittswertes des Sondervermögens.

### Anlageziel und Anlagepolitik

Der VKB Portfolio - Chance verfolgt eine chancenorientierte Anlagestrategie, ohne den Bezug zu einem globalen Aktienvergleichsportfolio (35% DJ Euro STOXX 50, 20% MSCI Europe ex EMU, 20% S&P 500 EUR hedged, 15% MSCI Emerging Markets, 10% Topix EUR hedged) 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. ETFs, d.h. 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.

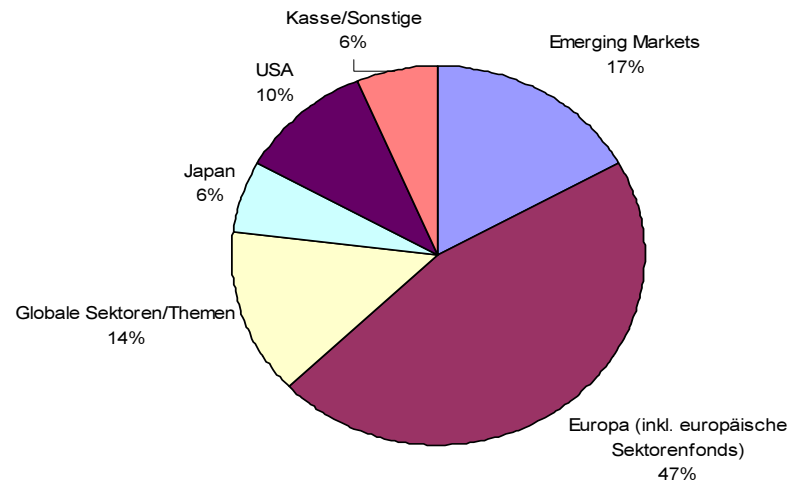
Im gesamten Reportingzeitraum waren japanische Aktien untergewichtet, während US-Titel bis in den Sommer hinein übergewichtet wurden und letztlich mehr oder weniger neutral positioniert waren. Der VKB Portfolio - Chance investierte stets mehr als 15% des Fonds in Schwellenländer, wobei insbesondere die Investitionen in kleinere Emerging Markets, wie Kolumbien, Singapur, Thailand und Mexiko, einen überdurchschnittlichen Performance-Beitrag leisteten. Im dritten Kalenderquartal 2012 wurde das Übergewicht der Schwellenländer zugunsten der Eurozone reduziert, um hier an der Erholungsrally partizipieren zu können. Neben dem breiten Investment in den DJ Euro Stoxx 50 (via ETFs) wurden auch einzelne Länder, wie z.B. Spanien und Italien, beigemischt. In der Sektorenallokation setzte das Management insbesondere auf globale Biotech- und Immobilienaktien. Während im zweiten Quartal eher defensive Sektoren wie Pharma und Telekom im Portfolio zu finden waren, lag der Fokus im dritten Quartal auf europäischen Versicherern und in geringerem Umfang auf europäischen Banken. Auch in den letzten Wochen des Berichtszeitraums blieb das Portfolio insgesamt konservativ ausgerichtet und schloss das Quartal mit einer Investitionsquote von ca. 90% ab, da ein nachhaltiger Aufwärtstrend des globalen Aktienmarkts noch nicht zu erkennen war. Vielmehr handelt es sich seit 2009 um einen breit angelegten Seitwärtsmarkt.

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt



### 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.

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### 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 30.9.2012 bei 23%.

### 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 besteht.

### 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.

### Operationelles Risiko

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

## Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Im letzten Geschäftsjahr bestimmte insbesondere die Staatsschuldenkrise in den südlichen Ländern der Eurozone das Marktgeschehen. Auch weitere makroökonomische Faktoren, wie die Sorge vor dem Auslaufen von Steuervergünstigungen in den USA Anfang 2013 ("fiscal cliff") und eine Abschwächung des Wachstums in Fernost drückten insbesondere im zweiten Kalenderquartal 2012 auf die Risikofreude der Anleger. Die Notenbanken sorgten jedoch mit ihren Ankündigungen unbegrenzt Anleihen der Peripherieländer (seitens der EZB) und mit Hypotheken besicherte Wertpapiere (seitens der Fed) zu kaufen für einen Stimmungsumschwung an den Aktienmärkten, welcher die Kurse sämtlicher Indizes nach oben getrieben hat. Auch haben sich in Folge dessen die Risikoaufschläge von Anleihen der Peripherieländer nach ihren Höchstständen im Juli 2012 teilweise mehr als halbiert.

So legte der DJ Euro Stoxx 50 Net Return Index im Berichtszeitraum<sup>1</sup> um 17,1% und der amerikanische Aktienmarkt um 29,3% (S&P 500) zu. Während die japanische Börse (Topix) sich diesem Trend mit einer Performance von -0,8% entzogen hat, stiegen auch Titel aus den Schwellenländern um 22,1% (MSCI Emerging Markets, in Euro umgerechnet). Das globale Aktienvergleichsportfolio wies in der Berichtsperiode eine Rendite von 19,9% auf.

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Anlageergebnis

Der VKB Portfolio - Chance verzeichnete bei den Veräußerungsgewinnen und -verlusten insgesamt ein positives Ergebnis. Es entstanden insgesamt Veräußerungsgewinne in Höhe von EUR 1.715.162,66 denen Veräußerungsverluste in Höhe von EUR 1.400.101,12 gegenüber standen. Aus Derivaten resultierte ein Gewinn in Höhe EUR 703.720,12 sowie ein Verlust in Höhe von EUR 371.819,40. Aus der Anlage in Investmentzertifikate entstanden Gewinne in Höhe von EUR 968.281,82 sowie Verluste in Höhe von EUR 949.616,68. Die Performance des VKB Portfolio Chance war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 01.10.2011-30.09.2012 mit 14,5% positiv (nach BVI-Methode).

### Fonds- und Marktausblick

Die Entwicklung am Aktienmarkt wird voraussichtlich auch zu Beginn des Geschäftsjahres 2012/13 in hohem Maße von makroökonomischen Faktoren, wie die Verschuldungsproblematik in der Eurozone und der Fiskal- und Geldpolitik in den USA geprägt sein. Die Präsidentschaftswahl in den USA Anfang November 2012 könnte aber neue Impulse geben. Angesichts dieses Umfelds dürfte das Augenmerk der Anleger besonders stark auf die Entwicklung der Unternehmensergebnisse gerichtet sein. Die hohe Liquidität im Markt, das allgemeine Fehlen von Anlagealternativen und eine mögliche Entspannung der Euro-Schuldenkrise werden hier unterstützend wirken. Es bleibt weiterhin das Ziel des Fondsmanagements, das Portfolio dynamisch an neue Entwicklungen des globalen Aktienmarkts anzupassen, ohne hierbei von der Investmentpolitik abzuweichen.

<sup>1)</sup> 01.10.2011-30.09.2012.

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.09.2012

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen</b>	
Investmentanteile	19.155.859,44	93,53
Sonstiges	1.324.557,27	6,47
<b>Summe</b>	<b>20.480.416,71</b>	<b>100,00</b>

<b>Investmentanteile nach Fondskategorie</b>	<b>Kurswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen</b>	
Aktienfonds	5.357.968,77	26,16
Indexfonds	13.797.890,67	67,37
<b>Summe</b>	<b>19.155.859,44</b>	<b>93,53</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2012	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>19.155.859,44</b>	<b>93,53</b>
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>19.155.859,44</b>	<b>93,53</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>19.155.859,44</b>	<b>93,53</b>
CS ETF (CH) on SMI Inhaber-Anteile o.N.	CH0008899764		ANT	3.600		17.100	CHF 66,980	199.576,23	0,97
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	FR0010821819		ANT	13.650	13.650		EUR 153,710	2.098.141,50	10,24
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	LU0252963623		ANT	13.550	13.550	27.100	EUR 45,630	618.286,50	3,02
BNPP L1 - Equity Turkey Inhaber-Anteile I (thes.) o.N.	LU0212964141		ANT	3.540	3.540		EUR 216,470	766.303,80	3,74
db x-t.FTSE EPRA/NAREIT DE.RE. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0489337690		ANT	22.700	22.700		EUR 14,100	320.070,00	1,56
db x-tr.LPX MM PRIVATE EQUITY Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322250712		ANT	15.100	15.100		EUR 24,330	367.383,00	1,79
db x-tr.MSCI Mexico TRN Index Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0476289466		ANT	143.600	229.100	85.500	EUR 4,416	634.137,60	3,10
db x-track.EUR.STOXX 600 BANKS Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103651		ANT	13.000	13.000		EUR 29,700	386.100,00	1,89
db x-track.ST.EU.600 HEALTH C. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103222		ANT	7.300	10.200	15.700	EUR 74,190	541.587,00	2,64
db x-track.STOXX EU.600 INSUR. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292105193		ANT	31.050	78.050	47.000	EUR 28,060	871.263,00	4,25
db x-trackers FTSE MIB INDEX Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274212538		ANT	12.200	12.200		EUR 15,530	189.466,00	0,93
db x-trackers S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	LU0490619193		ANT	99.000			EUR 21,430	2.121.570,00	10,36
ETFlab EURO STOXX 50 Inhaber-Anteile	DE000ETFL029		ANT	140.200	33.200		EUR 25,313	3.548.882,60	17,33
iShares PLC - AEX Registered Shares o.N.	IE00B0M62Y33		ANT	8.600	21.300	12.700	EUR 33,020	283.972,00	1,39
iShares V PLC - MSCI Japan B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	DE000A1H53P0		ANT	58.500	25.000	12.600	EUR 22,070	1.291.095,00	6,30
Lyx.ETF East.Eur.(CECE NTR EO) Actions au Porteur C-EUR o.N.	FR0010204073		ANT	16.200	16.200		EUR 18,130	293.706,00	1,43
Lyxor ETF IBEX 35 Actions au Porteur o.N.	FR0010251744		ANT	2.400	5.400	3.000	EUR 78,150	187.560,00	0,92
SSgA Ind.-Norway Index Equity Actions au Port.(4 Déc.) o.N.	FR0000018434		ANT	681	3.681	3.000	NOK 2.558,450	236.729,36	1,16
SSgA Ind.-Sweden Index Equity Act. au Port.I(4 Déc.)SEK o.N.	FR0010588301		ANT	783	1.594	811	SEK 2.436,430	226.651,38	1,11
Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. Cl. I-2 o.N.	LU0231479717		ANT	19.650		2.350	USD 67,834	1.036.494,72	5,06
AGIO-All.China A-Shares Registered Shares IT USD o.N.	LU0411151904		ANT	670	670		USD 965,050	502.786,55	2,45
Fidelity Fds-Singapore Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391914		ANT	52.200	71.700	19.500	USD 13,760	558.531,88	2,73
Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. I o.N.	LU0078113064		ANT	50.500	50.500	45.000	USD 19,080	749.253,50	3,66
UBS (L) Eq.Fd-Biotech Inhaber-Anteile USD P-acc o.N.	LU0069152568		ANT	5.300	3.100		USD 273,290	1.126.311,82	5,50
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>19.155.859,44</b>	<b>93,53</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2012

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2012	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.353.356,11</b>	<b>6,61</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.353.356,11</b>	<b>6,61</b>
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.202.767,19	%	100,000	1.202.767,19	5,87	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	6.423,50	%	100,000	8.086,99	0,04	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	17.048,07	%	100,000	14.110,30	0,07	
			USD	165.111,63	%	100,000	128.391,63	0,63	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>4.840,87</b>	<b>0,02</b>
Quellensteuerforderungen			EUR	4.341,50			4.341,50	0,02	
Sonstige Forderungen			EUR	499,37			499,37	0,00	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-33.639,71</b>	<b>-0,16</b>
Depotbankvergütung			EUR	-599,68			-599,68	-0,00	
Beratergebühren			EUR	-8.399,18			-8.399,18	-0,04	
Verwaltungsvergütung			EUR	-16.798,37			-16.798,37	-0,08	
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.842,48			-7.842,48	-0,04	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>20.480.416,71</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>50,79</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>50,79</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>403.259</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>93,53</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>0,00</b>

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



# Jahresbericht zum 30. September 2012

## 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	4,80 %
größter potentieller Risikobetrag	8,89 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	7,13 %

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

#### bis 3. Mai 2012:

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 %

#### ab 4. Mai 2012:

Stoxx Europe 600 ex Eurozone	20,00 %
Euro Stoxx 50 Kursindex	35,00 %
Dow Jones Emerging Markets Sector Titans	15,00 %
S&P 500 Kursindex	20,00 %
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.

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### 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.

<b>Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte</b>	0,33
--	------

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- 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)

		per 27.09.2012	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2082000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,7943000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,3599000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	8,4170000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,2860000	= 1 EUR (EUR)

# Jahresbericht zum 30. September 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	
Bancolumbia S.A. Reg.Prf.Shs(Sp.ADRs)4/KP 500	US05968L1026	STK	5.364	8.264	
Ecopetrol S.A. Reg.Shs (Sp.ADRs)/20 o.N.	US2791581091	STK	5.567	9.667	
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

CS ETF(IE)on MSCI Mexico Capp. Registered Shares o.N.	IE00B5WHFQ43	ANT	2.700	2.700	
CS ETF(IE)on MSCI South Africa Registered Shares o.N.	IE00B4ZTP716	ANT	3.150	6.450	
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 IND.GO. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106084	ANT	5.600	5.600	
db x-trac.STOXX EU.600 OIL+GAS Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292101796	ANT	11.200	11.200	
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 100 ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292097234	ANT		254.000	
db x-trackers FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924	ANT		8.500	
db x-trackers Russell 2000 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322248658	ANT	6.350	6.350	
DWS Invest-Global Agribusiness Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0273147834	ANT	4.050	4.050	
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	
Fr.Temp.Inv.Fds-Tem.Thail.Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N.	LU0078275988	ANT	71.700	103.700	
FT EmergingArabia Inhaber-Anteile o.N.	LU0317905148	ANT	9.100	14.900	

# Jahresbericht zum 30. September 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
HSBC GIF - Korean Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0223214049	ANT	66.700	66.700	
HSBC GIF-Brazil Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0196697857	ANT	13.900	13.900	
HSBC GIF-Chinese Equity Inhaber-Anteile I (Dis.) o.N.	LU0149719717	ANT	6.300	6.300	
iS.II-iS.FTSE EPRA/Nar.US P.Y. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQK7	ANT	36.900	56.700	
iShares NASDAQ-100 (DE) Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5	ANT	26.400	26.400	
iShares PLC-MSCI Emerging Mkts Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0HGZT7	ANT	2.320	2.320	
iShares TecDAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933972	ANT	39.300	39.300	
iShares-MSCI Japan Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0DPMW9	ANT	44.000	44.000	
Lyxor ETF Russia(DJ RUSS.GDR) Act.au Port.C-EUR Cap. o.N.	FR0010326140	ANT	26.100	26.100	
Pictet - Eastern Europe Namens-Anteile I o.N.	LU0131718073	ANT	1.100	1.100	
Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0340558823	ANT	8.400	8.400	
UBS (Lux) Equity Fd - Taiwan Inhaber-Anteile USD P-acc o.N.	LU0085870607	ANT	4.600	4.600	

**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.AVERAGE, S&P 500 MINI)

EUR

5.495,14

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, MSCI EMERG. MARKETS, NIKKEI 225 ST.AVERAGE, S&P 500 MINI)

EUR

5.796,27

### Optionsrechte

#### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

#### Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

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

EUR

23,87

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## 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	2,000
LU0411151904	AGIO-All.China A-Shares Registered Shares IT USD o.N.	1,000	2,000
FR0010821819	Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	0,300	1,300
LU0252963623	BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	1,000	2,000
LU0212964141	BNPP L1 - Equity Turkey Inhaber-Anteile I (thes.) o.N.	1,000	2,000
CH0008899764	CS ETF (CH) on SMI Inhaber-Anteile o.N.	0,350	1,350
LU0489337690	db x-t.FTSE EPRA/NAREIT DE.RE. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,400	1,400
LU0322250712	db x-tr.LPX MM PRIVATE EQUITY Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,700	1,700
LU0476289466	db x-tr.MSCI Mexico TRN Index Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,650	1,650
LU0292103651	db x-track.EUR.STOXX 600 BANKS Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292103222	db x-track.ST.EU.600 HEALTH C. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292105193	db x-track.STOXX EU.600 INSUR. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0274212538	db x-trackers FTSE MIB INDEX Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,300	1,300
LU0490619193	db x-trackers S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	0,300	1,300
DE000ETFL029	ETFlab EURO STOXX 50 Inhaber-Anteile	0,150	1,150
LU0346391914	Fidelity Fds-Singapore Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	0,750	1,750
IE00B0M62Y33	iShares PLC - AEX Registered Shares o.N.	0,300	1,300
DE000A1H53P0	iShares V PLC - MSCI Japan B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	0,640	1,640
FR0010204073	Lyx.ETF East.Eur.(CECE NTR EO) Actions au Porteur C-EUR o.N.	0,500	1,500
FR0010251744	Lyxor ETF IBEX 35 Actions au Porteur o.N.	0,300	1,300
LU0078113064	Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. I o.N.	0,750	1,750
FR0000018434	SSgA Ind.-Norway Index Equity Actions au Port.(4 Déc.) o.N.	0,600	1,600
FR0010588301	SSgA Ind.-Sweden Index Equity Act. au Port.I(4 Déc.)SEK o.N.	0,200	1,200
LU0069152568	UBS (L) Eq.Fd-Biotech Inhaber-Anteile USD P-acc o.N.	2,040	3,040

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## 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>Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
IE00B5WHFQ43	CS ETF(IE)on MSCI Mexico Capp. Registered Shares o.N.	0,520	1,520
IE00B4ZTP716	CS ETF(IE)on MSCI South Africa Registered Shares o.N.	0,520	1,520
LU0292100806	db x-tr.STOXX EU.600 BAS.RESO. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292105359	db x-tra.STOXX EU.600 FOOD&BE. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292106084	db x-trac.STOXX EU.600 IND.GO. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292101796	db x-trac.STOXX EU.600 OIL+GAS Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292104469	db x-track.ST.EUR.600 TECHNOL. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292104030	db x-track.ST.EUR.600 TELECOM. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292097234	db x-trackers FTSE 100 ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,300	1,300
LU0322252924	db x-trackers FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,650	1,650
LU0322248658	db x-trackers Russell 2000 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,450	1,450
LU0273147834	DWS Invest-Global Agribusiness Inhaber-Anteile FC o.N.	0,860	1,860
LU0346391328	Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	0,750	1,750
LU0346391757	Fidelity Fds-Malaysia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	0,750	1,750
LU0078275988	Fr.Temp.Inv.Fds-Tem.Thail.Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N.	1,600	2,600
LU0317905148	FT EmergingArabia Inhaber-Anteile o.N.	1,750	2,750
LU0223214049	HSBC GIF - Korean Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	0,750	1,750
LU0196697857	HSBC GIF-Brazil Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	0,880	1,880
LU0149719717	HSBC GIF-Chinese Equity Inhaber-Anteile I (Dis.) o.N.	0,750	1,750
DE000A0LGQK7	iS.II-iS.FTSE EPRA/Nar.US P.Y. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,400	1,400
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 (DE) Inhaber-Anteile	0,300	1,300
DE000A0HGZT7	iShares PLC-MSCI Emerging Mkts Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,750	1,750
DE0005933972	iShares TecDAX (DE) Inhaber-Anteile	0,500	1,500
DE000A0DPMW9	iShares-MSCI Japan Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,590	1,590
FR0010326140	Lyxor ETF Russia(DJ RUSS.GDR) Act.au Port.C-EUR Cap. o.N.	0,650	1,650
LU0131718073	Pictet - Eastern Europe Namens-Anteile I o.N.	1,250	2,250
LU0340558823	Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	0,800	1,800
LU0085870607	UBS (Lux) Equity Fd - Taiwan Inhaber-Anteile USD P-acc o.N.	1,800	2,800

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovisionen (EUR)

7.695,88

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)

0,00

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

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2011 bis 30.09.2012

#### I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	18.499,61
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.720,01
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	264.661,46
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-17.397,52
5. Sonstige Erträge	EUR	7.695,88
davon Bestandsprovisionen EUR 7.695,88		

#### Summe der Erträge

EUR **280.179,44**

#### II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-308.184,02
davon Beratergebühren EUR 102.650,68		
2. Depotbankvergütung	EUR	-6.993,28
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.105,97
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.312,06
davon Depotgebühren EUR 1.511,34		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 3.448,13		

#### Summe der Aufwendungen

EUR **-330.595,33**

#### III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR **-50.415,89**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.715.162,66
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.400.101,12

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR **315.061,54**

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR **264.645,65**



# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

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

1,69 %

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 21.971,31

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 01.10.2011 bis 30.09.2012

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	76.895.569,14	266
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 Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2011 bis 30. September 2012 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 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2011/2012</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>17.749.588,19</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	156.810,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	156.810,64
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<u>0,00</u>
3. Ertragsausgleich	EUR	-919,71
4. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-50.415,89
5. Realisierte Gewinne	EUR	1.715.162,66
6. Realisierte Verluste	EUR	-1.400.101,12
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	2.310.291,94
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b><u>20.480.416,71</u></b>

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

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

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	-839.756,05	-2,08
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	264.645,65	0,66
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	607.371,12	1,50
<b>II. Zur Ausschüttung verfügbar</b>		<b>EUR</b>	<b>32.260,72</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR</b>	<b>32.260,72</b>
Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	32.260,72	0,08
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

\*) Anpassung infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich)

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert seit Auflegung

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.09.2011 *)	17.749.588,19 EUR	44,37 EUR
30.09.2012	20.480.416,71 EUR	50,79 EUR

\*) Fondsaufgabe 25.07.2011

München, im November 2012

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (30.09.2012)

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

### DEPOTBANK

Firma: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA  
Sitz: Brienner Straße 18, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 158.575.000 (30.09.2012)

### AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Oliver Dressler, stv. Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs	Sparkasse Mainfranken Würzburg
Dr. Detlev Gröne	Bayerische Landesbank, München
Georg Jewgrafow	Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach
Richard Wagner	Versicherungskammer Bayern, München
Dr. Markus Thamerus	Bayerische Landesbank, München

Stand: 30. September 2012

# Jahresbericht zum 30. September 2012

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens VKB Portfolio - Chance für das Geschäftsjahr vom 01.10.2011 bis 30.09.2012 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts 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 23. November 2012

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Kühn  
Wirtschaftsprüfer