

VKB Portfolio - Chance
Jahresbericht
für das Geschäftsjahr
vom 01. Oktober 2013 bis 30. September 2014

Jahresbericht zum 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen VKB Portfolio - Chance ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzes. Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, hat die Portfolioverwaltung an die Tecta Invest GmbH, München, ausgelagert. Die Verwaltungsvergütung des VKB Portfolio - Chance beträgt bis zu 1,75% p.a., derzeit 1,50% des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Portfolioverwaltung.

Anlageziele und Anlagepolitik

Das Sondervermögen strebt hauptsächlich eine Beteiligung an den globalen Aktienmärkten mittels Investitionen in richtlinienkonforme Investmentvermögen an. Zum Erreichen dieses Anlageziels wird der Anlageverwalter ein Portfolio auswählen, welches auf Basis quantitativer und qualitativer Kriterien Chancen auf einen hohen Wertzuwachs relativ zum eingegangenen Abweichungsrisiko zu den globalen Aktienmärkten bietet. Um die globalen Aktienmarktrisiken weiter zu diversifizieren, können neben Aktien auch andere Anlageklassen beigemischt werden. Hierbei stellt in unsicheren Zeiten vor allem Liquidität (z. B. in Form von Bankguthaben) eine wichtige Anlageklasse hinsichtlich der Risikosteuerung des Fonds dar.

Der VKB Portfolio - Chance verfolgt eine chancenorientierte Anlagestrategie, ohne den Bezug zu einem globalen Aktienvergleichsportfolio (32,5% DJ Euro STOXX 50, 20% MSCI Europe ex EMU, 20% S&P 500 EUR hedged, 17,5% 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 Aktienanteil am Fondsvermögen (offene Aktienquote) schwankt in der Regel zwischen 70% und 100% - abhängig von der Beurteilung des Chance-Risiko-Profiles des globalen Aktienvergleichsportfolios zu einem bestimmten Zeitpunkt.

Der VKB Portfolio - Chance investiert überwiegend in Aktien und Anteilen 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. Per 30.09.2014 bestand das Portfolio zu ca. 90% aus Anteilen an Aktienfonds und zu ca. 10% aus Bankguthaben.

Jahresbericht zum 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

Tätigkeitsbericht

Darstellung der wesentlichen Risiken

Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Sondervermögens geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens 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 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

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.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

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.

Jahresbericht zum 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

Tätigkeitsbericht

Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung der globalen Aktienmärkte war auch im vergangenen Geschäftsjahr zum wiederholten Mal durch die expansive Notenbankpolitik in den USA, Japan und Europa maßgeblich beeinflusst. Vor allem für große, etablierte Aktienbörsen wie der US-amerikanischen stellte sie eine starke Unterstützung dar.

Entsprechend war der VKB Portfolio - Chance durchgehend in wichtigen Kernmärkten wie z. B. dem Euro Stoxx 50, dem MSCI Europe ex EMU, dem S&P 500 und am japanischen Aktienmarkt investiert, um einen grundlegenden Bezug zu den etablierten Aktienmärkten sicherzustellen. Zuletzt wurden auch die Anlagen in Emerging Market Fonds wieder erhöht. Investments in Satellitenmärkte wurden sowohl chancen- als auch risikoorientiert umgeschichtet. Beispiele für chancenorientierte Investments waren Fonds, die China und sogenannte Frontier Markets abdecken. Auf der anderen Seite zielten Goldminen- und Property-Fonds auf eine Erhöhung der Stabilität des Portfolios ab.

Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Wertpapiergeschäften. Dabei entstanden aus Geschäften mit Investmentanteilen insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 2.236.085,96 denen Verluste in Höhe von EUR 471.722,30 gegenüber standen. Aus Geschäften mit Aktien wurden Gewinne in Höhe von EUR 59.245,41 sowie Verluste in Höhe von EUR 140.990,74 realisiert. Bei der Anlage in Futures wurde ein negatives Gesamtergebnis erzielt. Hier entstanden Gewinne in Höhe von EUR 66.172,11 sowie Verluste in Höhe von EUR 112.485,15. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen aus Bankguthaben von EUR 255,33 und Devisenverlusten aus Bankguthaben von EUR 1.631,32.

Die Performance des VKB Portfolio - Chance war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2013 bis 30. September 2014 mit 10,25% positiv (nach BVI-Methode).

Fonds- und Marktausblick

Der Aktienmarkt scheint auch zu Beginn des neuen Geschäftsjahres durch die hohe Liquidität, die von verschiedenen Notenbanken bereitgestellt wird, unterstützt zu sein. Entscheidend für den weiteren Verlauf der Kursentwicklung sollten in den nächsten Monaten neben geldpolitischen Maßnahmen die wirtschaftliche Entwicklung und politische Reformen, vor allem in den Mitgliedsstaaten der Eurozone, sein.

Das niedrige Zinsniveau und damit das Ausbleiben von Anlagealternativen sollten auch 2014/15 Unterstützung bieten, so lange die lockere Geldpolitik nicht zurückgefahren wird. Hierbei werden insbesondere die Entscheidungen der US-Notenbank maßgeblich sein.

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
 DE000A1C78G7

Vermögensübersicht zum 30.09.2014

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	26.696.037,79	100,17
1. Investmentanteile	23.962.117,80	89,91
Aktienfonds	2.970.253,80	11,15
Indexfonds	20.991.864,00	78,76
2. Forderungen	14,96	0,00
3. Bankguthaben	2.733.905,03	10,26
II. Verbindlichkeiten	-43.356,04	-0,17
III. Fondsvermögen	26.652.681,75	100,00

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
DE000A1C78G7

Vermögensaufstellung zum 30.09.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2014	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	23.962.117,80	89,91	
Investmentanteile							EUR	23.962.117,80	89,91	
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	23.962.117,80	89,91	
Amundi ETF MSCI EastEur.ExRuss Actions au Porteur o.N.	FR0010717074		ANT	2.950	2.950		EUR	271,270	800.246,50	3,00
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	FR0010821819		ANT	16.050	7.400	5.000	EUR	198,030	3.178.381,50	11,93
Amundi ETF TOPIX EUR Hed.Daily Actions au Porteur o.N.	FR0011314277		ANT	19.800	2.000		EUR	172,240	3.410.352,00	12,80
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	LU0252963623		ANT	18.450	9.300		EUR	23,200	428.040,00	1,61
C.S.-NYSE Arca Gold BUGS U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488317701		ANT	28.000	28.000		EUR	15,900	445.200,00	1,67
db x-t.STX EU.600 OIL+GAS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292101796		ANT	5.000	5.000		EUR	73,980	369.900,00	1,39
db x-tr.MSCI China Index ETF Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0514695690		ANT	30.000	30.000		EUR	10,030	300.900,00	1,13
db x-tr.MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107645		ANT	48.600	31.600		EUR	31,240	1.518.264,00	5,70
db x-tr.MSCI Mexico Idx ETF DR Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0476289466		ANT	110.000	110.000		EUR	4,790	526.900,00	1,98
db x-tr.S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	LU0490619193		ANT	63.550		22.150	EUR	30,100	1.912.855,00	7,18
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL029		ANT	146.100			EUR	32,050	4.682.505,00	17,57
HSBC GIF-Frontier Markets Namens-Anteile I Cap. EUR o.N.	LU0708055537		ANT	51.000	51.000	29.800	EUR	14,672	748.272,00	2,81
iS.II-US Prop. Yield UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQK7		ANT	21.000	21.000		EUR	19,430	408.030,00	1,53
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	72.200	31.900	8.000	EUR	32,020	2.311.844,00	8,67
Pictet - Generics Namens-Anteile I (EUR) o.N.	LU0255978693		ANT	1.500	4.000	2.500	EUR	205,810	308.715,00	1,16
UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Em.Mkts Namens-Anteile A o.N.	LU0480132876		ANT	14.200	14.200		EUR	79,330	1.126.486,00	4,23
Parvest-Parv.Eq.Japan Sma.Cap. Act.au Port. Cap. I o.N.	LU0102000758		ANT	11.500	11.500		JPY	8.285,000	687.006,53	2,58
Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391328		ANT	20.000	20.000		USD	18,930	298.474,52	1,12
Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. Z USD o.N.	LU0360481310		ANT	19.250	19.250		USD	32,930	499.745,75	1,88
Summe Wertpapiervermögen							EUR	23.962.117,80	89,91	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.733.905,03	10,26	
Bankguthaben							EUR	2.733.905,03	10,26	
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA							EUR	2.703.964,12	10,15	
Guthaben in Fondswährung							EUR	2.703.964,12	10,15	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							GBP	0,51	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							CHF	487,81	0,00	
							USD	37.464,76	0,11	

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
 DE000A1C78G7

Vermögensaufstellung zum 30.09.2014

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2014	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	14,96	0,00
Zinsansprüche			EUR	14,96				14,96	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-43.356,04	-0,16
Verwaltungsvergütung			EUR	-21.798,36				-21.798,36	-0,08
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-9.713,32				-9.713,32	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-782,08				-782,08	0,00
Asset Management Vergütung			EUR	-11.062,28				-11.062,28	-0,04
Fondsvermögen							EUR	26.652.681,75	100,00 ¹⁾
Anteilwert							EUR	62,16	
Ausgabepreis							EUR	62,16	
Anteile im Umlauf							STK	428.753	

Fußnoten:

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

Jahresbericht zum 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.09.2014	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2062500	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,7809000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	138,6850000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,2684500	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht zum 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Banco Macro S.A. Reg.Shs 1 V. (Sp. ADRs) 1/AP1	US05961W1053	STK	4.000	6.920	
BBVA Banco Francés S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs)/3 AP 1	US07329M1009	STK	12.800	21.700	
Petrobras Argentina S.A. Reg. Shs B (Sp. ADRs)/10 AP 1	US71646J1097	STK	16.100	25.910	
Telecom Argentina S.A. Reg. Shs B (Sp. ADRs)/5 AP-,01	US8792732096	STK	5.400	11.650	
YPF S.A. Reg. Shs D (Spons.ADRs)/1AP 10	US9842451000	STK	4.500	11.200	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. Cl. I-2 o.N.	LU0231479717	ANT		10.650	
db x-t.EUR.STOXX 600 BANKS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103651	ANT		12.600	
db x-t.STOXX EU.600 BAS.RE.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292100806	ANT		4.700	
db x-tr.FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924	ANT	32.400	32.400	
db x-tr.LPX MM PRIV.EQUITY ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322250712	ANT		26.100	
db x-tr.MSCI Wd.Cons.Dis.I.ETF Inhaber-Ant.Cons.Dis.1C USD oN	LU0540979720	ANT		30.400	
db x-tr.MSCI Wld.Cons.S.I.ETF Inhaber-Ant.1C USD oN	LU0540980066	ANT	24.700	24.700	
db x-tr.ST.EU.600 HEALTH C.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103222	ANT	3.000	3.000	
db x-tr.ST.EUR.600 TECHN. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292104469	ANT		22.200	
db x-tr.ST.EUR.600 TELECOM.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292104030	ANT	9.200	9.200	
db x-tr.STOXX EU.600 INS.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292105193	ANT		10.950	
HSBC GIF - Korean Equity Namens-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0223214049	ANT	18.700	67.400	
HSBC GIF-Indian Equity Namens-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0164881350	ANT	3.700	3.700	
HSBC GIF-Latin American Equity Namens-Anteile IC EUR o.N.	LU0551369555	ANT	122.300	122.300	
iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5	ANT		40.500	
iShares TecDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933972	ANT		101.100	
iShsII-S&P GI Clean Ergy UCITS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0M5X10	ANT		85.100	
Lyx.ETF East.Eur.(CECE NTR EO) Actions au Porteur C-EUR o.N.	FR0010204073	ANT	17.200	17.200	
Lyxor ETF Russia(DJ RUSS.GDR) Act.au Port.C-EUR Cap. o.N.	FR0010326140	ANT	11.250	11.250	
Lyxor ETF STOXX Eur.600 Utili. Actions au Porteur o.N.	FR0010344853	ANT	19.800	19.800	

Jahresbericht zum 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

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
Neuberg.Berm.Inv.Fds-China Eq. Reg.Shs USD Institution.Acc.oN	IE00B547N797	ANT	80.600	80.600	
Threadn.Inv.Fds-Latin Amer.Fd Thesaurierungsant. Klasse 2 oN	GB0030810575	ANT	342.000	342.000	
UBS(Lux)Eq.-Biotech (USD) Inhaber-Anteile P-acc o.N.	LU0069152568	ANT		5.085	

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

2.503,78

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 0,49 %.

Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 216.222,66 EUR.

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
DE000A1C78G7

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2013 bis 30.09.2014

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	6.821,11
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	355,49
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	307.606,84
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-24.522,00
5. Sonstige Erträge	EUR	9.060,60
Summe der Erträge	EUR	299.322,04

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2,32
2. Verwaltungsvergütung davon Asset Management Gebühren EUR 129.178,00	EUR	-385.828,03
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.182,18
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.401,47
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5.818,10
Summe der Aufwendungen	EUR	-411.232,10
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-111.910,06

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.361.758,82
2. Realisierte Verluste	EUR	-726.829,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.634.929,31

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	957.862,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-19.921,79

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 937.940,57

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.460.959,82

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
 DE000A1C78G7

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2013/2014</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 23.697.349,60
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 496.492,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 545.681,72	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -49.189,56</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR -2.119,83
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 2.460.959,82
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 957.862,37	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -19.921,79	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 26.652.681,75

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
 DE000A1C78G7

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	164.862,15	0,38
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.523.019,25	3,55
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	1.687.881,40	3,94
III. Gesamtausschüttung			
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
DE000A1C78G7

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

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
30.09.2013	23.697.349,60 EUR	56,38 EUR
30.09.2014	26.652.681,75 EUR	62,16 EUR

*) Fondsaufgabe 25.07.2011

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
 DE000A1C78G7

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		89,91
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,75 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,31 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,40 %

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.

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 erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte 0,06 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

Euro Stoxx 50 Kursindex	35,00 %
S&P 500 Kursindex	20,00 %
Stoxx Europe 600 ex Eurozone	20,00 %
Dow Jones Emerging Markets Sector Titans	15,00 %
TOPIX100 Kursindex	10,00 %

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
DE000A1C78G7

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	62,16
Ausgabepreis	EUR	62,16
Anteile im Umlauf	STK	428.753

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 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 (17 Uhr Reuters) von unserem externen Kursprovider Value & Risk errechnet und an uns geliefert.
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Forderungen und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote	1,61 %
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 %

Jahresbericht zum 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
DE000A1C78G7

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppenfremde Investmentanteile		
Amundi ETF MSCI EastEur.ExRuss Actions au Porteur o.N.	FR0010717074	0,200
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	FR0010821819	0,300
Amundi ETF TOPIX EUR Hed.Daily Actions au Porteur o.N.	FR0011314277	0,480
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	LU0252963623	1,000
C.S.-NYSE Arca Gold BUGS U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488317701	0,650
db x-t.STX EU.600 OIL+GAS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292101796	0,300
db x-tr.MSCI China Index ETF Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0514695690	0,650
db x-tr.MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107645	0,650
db x-tr.MSCI Mexico Idx ETF DR Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0476289466	0,650
db x-tr.S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	LU0490619193	0,300
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFLO29	0,150
Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391328	0,750
HSBC GIF-Frontier Markets Namens-Anteile I Cap. EUR o.N.	LU0708055537	1,250
iS.II-US Prop. Yield UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQK7	0,400
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	0,150
Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. Z USD o.N.	LU0360481310	0,750
Parvest-Parv.Eq.Japan Sma.Cap. Act.au Port. Cap. I o.N.	LU0102000758	0,700
Pictet - Generics Namens-Anteile I (EUR) o.N.	LU0255978693	0,800
UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Em.Mkts Namens-Anteile A o.N.	LU0480132876	0,450

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

Gruppenfremde Investmentanteile

Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. Cl. I-2 o.N.	LU0231479717	1,000
db x-t.EUR.STOXX 600 BANKS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103651	0,300
db x-t.STOXX EU.600 BAS.RE.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292100806	0,300
db x-tr.FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924	0,850
db x-tr.LPX MM PRIV.EQUITY ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322250712	0,700

Jahresbericht zum 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

db x-tr.MSCI Wd.Cons.Dis.I.ETF Inhaber-Ant.Cons.Dis.1C USD oN	LU0540979720	0,450
db x-tr.MSCI Wld.Cons.S.I.ETF Inhaber-Ant.1C USD oN	LU0540980066	0,450
db x-tr.ST.EU.600 HEALTH C.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103222	0,300
db x-tr.ST.EUR.600 TECHN. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292104469	0,300
db x-tr.ST.EUR.600 TELECOM.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292104030	0,300
db x-tr.STOXX EU.600 INS.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292105193	0,300
HSBC GIF - Korean Equity Namens-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0223214049	0,750
HSBC GIF-Indian Equity Namens-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0164881350	0,750
HSBC GIF-Latin American Equity Namens-Anteile IC EUR o.N.	LU0551369555	0,750
iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5	0,310
iShares TecDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933972	0,500
iShsII-S&P GI Clean Ergy UCITS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0M5X10	0,650
Lyx.ETF East.Eur.(CECE NTR EO) Actions au Porteur C-EUR o.N.	FR0010204073	0,500
Lyxor ETF Russia(DJ RUSS.GDR) Act.au Port.C-EUR Cap. o.N.	FR0010326140	0,650
Lyxor ETF STOXX Eur.600 Utili. Actions au Porteur o.N.	FR0010344853	0,300
Neuberg.Berm.Inv.Fds-China Eq. Reg.Shs USD Institution.Acc.oN	IE00B547N797	1,500
Threadn.Inv.Fds-Latin Amer.Fd Thesaurierungsant. Klasse 2 oN	GB0030810575	1,000
UBS(Lux)Eq.-Biotech (USD) Inhaber-Anteile P-acc o.N.	LU0069152568	1,630

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

EUR

0,00

Im Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2013 bis 30. September 2014 erhielt die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH für das Sondervermögen VKB Portfolio - Chance 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)

EUR

9.060,58

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)

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 30. September 2014
VKB Portfolio - Chance
DE000A1C78G7

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	9.060,60
Bestandsprovision	EUR	9.060,58
Restliche sonstige Erträge	EUR	0,02
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	5.818,10
Depotgebühren	EUR	5.196,10
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	622,00
Transaktionskosten	EUR	12.374,49

(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.

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.

Anpassung beim Vortrag aus dem Vorjahr infolge Mittelzu-/abfluss (Ertragsausgleich).

München, im November 2014

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Guy Schmit

Jahresbericht zum 30. September 2014

VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

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 VKB Portfolio - Chance für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2013 bis 30. September 2014 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresbericht nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 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. Oktober 2013 bis 30. September 2014 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 26. November 2014

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina
Wirtschaftsprüfer