

**VKB Portfolio - Chance**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Oktober 2014 bis 30. September 2015**

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen VKB Portfolio - Chance ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. 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.

### Anlagestrategie und Anlageziele

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% Euro STOXX 50, 20% MSCI Europe ex EMU, 20% S&P 500 hedged to EUR bzw. seit dem 31.03.15 unhedged, 17,5% MSCI Emerging Markets, 10% Topix hedged to EUR) 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.

### Darstellung der Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten

#### Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers (Emittenten) oder Kontrahenten können Verluste für den AIF entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Die Partei eines für Rechnung des AIF geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines AIF geschlossen werden als auch für alle Wertpapiere wie Aktien und verzinsliche Wertpapiere insbesondere auch für Unternehmensanleihen und Pfandbriefe.

#### Zinsänderungsrisiko

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers gegeben ist, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kurs-/Zinsänderungsrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

#### Marktpreisrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

#### 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.

#### Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Begründet durch die Investition unter anderem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und die zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden.

#### Aktienrisiko

Soweit der Fonds Aktien erwirbt, können damit besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere. Die vorgenannten Aktienrisiken können sich auch mittelbar durch den Einsatz von Derivaten auswirken.

#### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, falls für das Sondervermögen erworben, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der möglichen einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management innerhalb der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Ebenso besteht durch das Risiko, dass die Rücknahme von Anteilscheinen ausgesetzt wird, das Risiko einer unterdurchschnittlichen Fungibilität.

#### Länder- und Transferrisiko

Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz Zahlungsfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit oder -bereitschaft seines Sitzlandes Leistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht erbringen kann. So können z.B. Zahlungen, auf die das Sondervermögen Anspruch hat, ausbleiben, oder in einer Währung erfolgen, die aufgrund von Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist.

#### Abwicklungsrisiko

Insbesondere bei der Investition in nicht notierte Wertpapiere besteht das Risiko, dass die Abwicklung durch ein Transfersystem aufgrund einer verzögerten oder nicht vereinbarungsgemäßen Zahlung oder Lieferung nicht erwartungsgemäß ausgeführt wird.

#### Verwahrrisiko

Mit der Verwahrung von Vermögensgegenständen insbesondere im Ausland ist ein Verlustrisiko verbunden, das aus Insolvenz, Sorgfaltspflichtverletzungen oder missbräuchlichem Verhalten des Verwahrers oder eines Unterverwahrers resultieren kann. Die Depotbank haftet nicht unbegrenzt für den Verlust oder Untergang von Vermögensgegenständen, die im Ausland bei anderen Verwahrstellen gelagert werden.

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

#### Inflationsrisiko

Die Inflation beinhaltet ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände.

#### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Vertragsbedingungen für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Im Falle von Absicherungsgeschäften, die dazu dienen das Gesamtrisiko zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen geschmälert werden.

Sofern im Rahmen der Anlagestrategie systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt werden, kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen.

Der Einsatz von Derivaten birgt diverse Risiken. Diese sind u.a. Kursänderungen des Basiswertes, Hebelrisiken, Stillhalterrisiken sowie allgemeine Marktschwankungen.

#### Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung der globalen Aktienmärkte wurde im vergangenen Geschäftsjahr zunehmend von der kontinuierlichen wirtschaftlichen Erholung in Ländern wie USA und Japan getragen und weniger von der weiterhin lockeren Geldpolitik der Zentralbanken dieser Länder. Die japanischen Unternehmen profitierten zusätzlich von der Abwertung des Yen gegenüber dem USD. In der Eurozone überraschte die Europäische Zentralbank die Märkte zum Jahresbeginn 2015 mit einem Anleihekaufprogramm von über einer Billion Euro positiv. Tatsächlich beflügelte diese Maßnahme im ersten Quartal des Jahres 2015 die relative Entwicklung des Aktienmarkts der Eurozone im Vergleich zu anderen Märkten. Im weiteren Jahresverlauf neutralisierte sich diese Outperformance wieder.

Vor diesem Hintergrund richtete der VKB Portfolio - Chance in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres seinen Fokus unter anderem auf den japanischen Aktienmarkt. Sonderthemen wie globale Generikahersteller oder asiatische Immobilienaktien rundeten das Portfolio ab. Im weiteren Verlauf des Geschäftsjahres wurden Aktien aus Schwellenländern nach einer längeren Durststrecke antizyklisch und/oder selektiv aufgestockt, wohingegen im Bereich der Kernmärkte Fonds beigemischt wurden, die renditeorientierte Strategieindizes abbilden („Momentum“ und „Quality“), so dass zukünftig auch hier Chancen konsequent genutzt werden können (als Ergänzung zu einer rein passiven Abbildung der Kernmärkte).

Die Struktur des VKB Portfolio - Chance blieb im Wesentlichen im Vergleich zum Vorjahresstichtag unverändert.

Per 30.09.2015 bestand das Portfolio zu ca. 94,19% aus Anteilen an Aktienfonds und zu ca. 5,95% aus Bankguthaben. Das restliche Fondsvermögen bestand aus 0,39% Derivaten und -0,53% Verbindlichkeiten.

#### Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Investmentanteilen. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 16.536.812,69 denen Verluste in Höhe von EUR 12.186.744,30 gegenüber standen. Bei der Anlage in Derivaten wurden Gewinne in Höhe von EUR 1.216.127,36 sowie Verluste in Höhe von EUR 1.303.973,47 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen ausländischer Bankkonten in Höhe von EUR 3.123,67 und Verlusten in Höhe von EUR 49.551,17. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 4.207.059,45.

Die Performance des VKB Portfolio - Chance war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2014 bis 30. September 2015 mit -3,19% (nach BVI-Methode).

#### Fonds- und Marktausblick

Das niedrige Zinsniveau und das damit verbundene Ausbleiben von Anlagealternativen sollte auch 2015/16 Unterstützung für die globalen Aktienmärkte bieten, solange die lockere Geldpolitik in USA, Japan oder in der Eurozone nicht zurückgefahren wird. Hierbei werden insbesondere die Entscheidungen der US-Notenbank bezüglich anstehender Zinserhöhungen maßgeblich sein. Weiterhin könnte auch das lange Ende der Zinskurve Probleme bereiten, falls Anleihenkurse in Europa oder USA notwendige Zinsschritte der Notenbanken frühzeitig vorwegnehmen sollten.

Somit wird der VKB Portfolio - Chance Aktiensegmente vermeiden, die von Zinsturbulenzen besonders stark betroffen sein könnten. Falls auch der breite Aktienmarkt nervös reagieren sollte, könnte zusätzlich die offene Aktienquote weiter reduziert werden.

**Jahresbericht zum 30. September 2015**  
**VKB Portfolio - Chance**  
 DE000A1C78G7

**Vermögensübersicht zum 30.09.2015**

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des	Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>43.287.823,02</b>		<b>100,54</b>
1. Investmentanteile	40.556.150,60		94,19
Aktienfonds	513.180,00		1,19
Indexfonds	40.042.970,60		93,00
2. Derivate	169.021,31		0,39
3. Bankguthaben	2.562.651,11		5,95
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-231.668,80</b>		<b>-0,53</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>43.056.154,22</b>		<b>100,00</b>

**Jahresbericht zum 30. September 2015**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2015**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2015	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>40.556.150,60</b>	<b>94,19</b>
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>40.556.150,60</b>	<b>94,19</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>40.556.150,60</b>	<b>94,19</b>
Amundi ETF MSCI EastEur.ExRuss Actions au Porteur o.N.	FR0010717074		ANT	7.200	7.790	3.540	EUR 233,710	1.682.712,00	3,91
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	FR0010821819		ANT	20.420	10.360	5.990	EUR 197,870	4.040.505,40	9,38
Amundi ETF TOPIX EUR Hed.Daily Actions au Porteur o.N.	FR0011314277		ANT	13.290	19.370	25.880	EUR 180,440	2.398.047,60	5,57
CFS-x-tr.Eq.Mom.Fact.U.ETF(DR) Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BL25JP72		ANT	77.000	77.000		EUR 18,340	1.412.180,00	3,28
db x-tr.FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924		ANT	34.500	52.700	18.200	EUR 20,300	700.350,00	1,63
db x-tr.Harv.CSI300 UCITS ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0875160326		ANT	93.700	161.200	67.500	EUR 8,720	817.064,00	1,90
db x-tr.MSCI Ph.IM I.U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C-USD o.N.	LU0592215403		ANT	197.159	197.159		EUR 1,639	323.143,60	0,75
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL029		ANT	212.600	66.500		EUR 30,455	6.474.733,00	15,04
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	115.400	100.700	57.500	EUR 30,400	3.508.160,00	8,15
iShs II-JPX-Nikkei 400 EUR Hd. Registered Shares o.N.	IE00BQT3W831		ANT	351.900	496.000	144.100	EUR 4,465	1.571.233,50	3,65
iShs IV-iShs MSCI Eur.Mo.Fact. Reg. Shares Class A o.N.	IE00BQN1K786		ANT	977.500	977.500		EUR 5,085	4.970.587,50	11,54
iShs VII-Core S&P 500 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B5BMR087		ANT	14.800	14.800		EUR 154,910	2.292.668,00	5,32
iShs VII-MSCI Canada UC. ETF Registered Shares o.N.	IE00B52SF786		ANT	12.700	12.700		EUR 84,310	1.070.737,00	2,49
Lycor JPM Eur.Qua.Fact.I.U.ETF Actions Nominatives C-EUR o.N.	LU1218123559		ANT	30.900	30.900		EUR 90,200	2.787.180,00	6,47
Pictet - Agriculture Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0366533882		ANT	3.000	6.000	3.000	EUR 171,060	513.180,00	1,19
SPDR MSCI Emer.Mkts Sm.Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B48X4842		ANT	34.600	34.600		EUR 53,510	1.851.446,00	4,30
UBS(I)ETF-MSCI USA VALUE U.E. Reg. Shares A Dis. USD o.N.	IE00B78JSG98		ANT	22.700	45.400	22.700	EUR 49,390	1.121.153,00	2,60
UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Em.Mkts Namens-Anteile A o.N.	LU0480132876		ANT	44.200	30.000		EUR 68,350	3.021.070,00	7,02
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>2)</sup></b>							<b>EUR</b>	<b>40.556.150,60</b>	<b>94,19</b>

**Jahresbericht zum 30. September 2015**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2015**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2015	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>169.021,31</b>	<b>0,39</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>169.021,31</b>	<b>0,39</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>169.021,31</b>	<b>0,39</b>	
FUTURE S&P 500 Index MINI 18.12.15		Chicago - CME Globex	STK	Anzahl -50				169.021,31	0,39	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>2.562.651,11</b>	<b>5,95</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>2.562.651,11</b>	<b>5,95</b>	
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA										
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.068.462,54			%	100,000	1.068.462,54	2,48
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	100.009,07			%	100,000	134.983,22	0,31
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	483,52			%	100,000	443,11	0,00
			USD	1.524.395,36			%	100,000	1.358.762,24	3,16
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-231.668,80</b>	<b>-0,53</b>	
Verwaltungsvergütung			EUR	-34.202,37				-34.202,37	-0,08	
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.299,52				-8.299,52	-0,02	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.263,41				-1.263,41	0,00	
Asset Management Vergütung			EUR	-18.882,20				-18.882,20	-0,04	
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Sicherheitsleistungen in Nicht-EU/EWR-Währung			USD	-189.625,00				-169.021,30	-0,39	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>43.056.154,22</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>	
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>60,18</b>		
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>60,18</b>		
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>715.493</b>		

**Fußnoten:**

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

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.09.2015	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0912000	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,7409000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1219000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Chicago - CME Globex



# Jahresbericht zum 30. September 2015

## 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
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Amundi ETF S&P 500 EUR Hed.Da. Actions au Porteur o.N.	FR0011133644	ANT	49.100	49.100	
B & I Asian Real Est.Sec.Fund Inhaber-Anteile B o.N.	LI0115321346	ANT	23.700	23.700	
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	LU0252963623	ANT	32.750	51.200	
C.S.-NYSE Arca Gold BUGS U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488317701	ANT	26.600	54.600	
db x-t.MSCI Africa T50 Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C-USD o.N.	LU0592217524	ANT	92.900	92.900	
db x-tr.STX EU.600 OIL+GAS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292101796	ANT	990	5.990	
db x-tr.CSI300 Con.Dis.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0781021950	ANT	30.000	30.000	
db x-tr.MSCI Chi.Ind.U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0514695690	ANT	94.250	124.250	
db x-tr.MSCI EM Latam Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292108619	ANT	20.900	20.900	
db x-tr.MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107645	ANT		48.600	
db x-tr.MSCI Mexico Idx ETF DR Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0476289466	ANT	21.800	131.800	
db x-tr.MSCI PAK.Index ETF Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0659579147	ANT	265.000	265.000	
db x-tr.S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	LU0490619193	ANT		63.550	
Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391328	ANT		20.000	
Fr.Temp.Inv.Fds-Tem.Thail.Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N.	LU0078275988	ANT	62.000	62.000	
HSBC GIF-Frontier Markets Namens-Anteile I Cap. EUR o.N.	LU0708055537	ANT	10.100	61.100	
iS.II-US Prop. Yield UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQK7	ANT	4.150	25.150	
iShs II-MSCI Turkey UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQN1	ANT	39.500	39.500	
iShs IV-iShs MSCI Eur.Mo.Fact. Bearer Shs Cl.A (Dt. Zert.) oN	DE000A12GXR3	ANT	977.500	977.500	
iShs IV-MSCI Wld Momn.Fac.U.E. Bearer Shs USD (Dt. Zert.) oN	DE000A12BHF2	ANT	66.700	66.700	
iShsVII-MSCI Chile UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B5NLL897	ANT	27.700	27.700	
JPMorgan Fds-Emerg.Mkts Sm.Cap Act.Nom.C(perf)(acc)USD o.N.	LU0318933214	ANT	97.200	97.200	
JPMorgan Funds - Africa Equity Act.Nom.C(perf)(acc)USD o.N.	LU0355585273	ANT	207.900	207.900	
KBC Equity Fund-Medical Tech. Actions Nom. Cap. o.N.	BE0170813936	ANT	226	226	
LYX.ETF PEA Tur.(DJ T.T.20)FCP Actions au Porteur o.N.	FR0010326256	ANT	10.000	10.000	
Lyxor ETF MSCI India Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683	ANT	50.200	50.200	
Lyxor ETF MSCI Taiwan Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0010444786	ANT	93.000	93.000	
LYXOR ETF S.Afr.FTSE JSE T.40 Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010464446	ANT	23.500	23.500	
Lyxor ETF Thailand S.50 Net TR Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0011067529	ANT	6.800	6.800	
LYXOR FTSE EPRA/NAREIT As.e.J. Act. au Port. D-EUR o.N.	FR0010833541	ANT	80.900	80.900	
Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. Z USD o.N.	LU0360481310	ANT	3.800	23.050	

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## 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
Parvest-Parv.Eq.Japan Sma.Cap. Act.au Port. Cap. I o.N.	LU0102000758	ANT	35.000	46.500	
Parvest-Parvest Equity Turkey Act.au Port.I Cap o.N.	LU0823433775	ANT	1.800	1.800	
Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0340558823	ANT	11.680	11.680	
Pictet-Health Namens-Anteile I (EUR) o.N.	LU0255978693	ANT	300	1.800	
UBS(I)ETF-Sol.Gl.Pu.G.Min.U.E. Reg. Shares A Dis. USD o.N.	IE00B7KMNP07	ANT	103.100	103.100	

# Jahresbericht zum 30. September 2015

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

**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, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S&P 500 MINI)

EUR

39.196,02

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, MSCI EMERG. MARKETS)

EUR

1.832,88

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR

EUR

2.062

JPY/EUR

EUR

6.254

USD/EUR

EUR

8.241

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR

EUR

2.071

JPY/EUR

EUR

6.445

USD/EUR

EUR

8.300

#### Optionsrechte

##### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

##### Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

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

EUR

110,98

# Jahresbericht zum 30. September 2015

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

---

### 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 0,94 %.  
Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 2.008.007,18 EUR.

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2014 bis 30.09.2015

#### I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-258,48
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	699.519,48
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-40.844,92
4. Sonstige Erträge	EUR	3.618,44
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>662.034,52</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-58,28
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-722.725,21
davon Asset Management Gebühren EUR -256.161,09		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-17.199,69
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6.958,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-10.342,86
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-757.284,08</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

<b>EUR</b>	<b>-95.249,56</b>
------------	-------------------

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

EUR	17.747.328,41
EUR	-13.540.268,93

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

<b>EUR</b>	<b>4.207.059,48</b>
------------	---------------------

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>4.111.809,92</b>
------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR	-2.423.554,19
EUR	-3.512.010,32

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>-5.935.564,51</b>
------------	----------------------

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>-1.823.754,59</b>
------------	----------------------

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2014/2015</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 26.652.681,75</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 19.026.066,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 19.026.066,84	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
2. Ertragsausgleich		EUR -798.839,78
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -1.823.754,59
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -2.423.554,19	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -3.512.010,32	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b><u>EUR 43.056.154,22</u></b>

**Jahresbericht zum 30. September 2015**  
**VKB Portfolio - Chance**  
 DE000A1C78G7

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.819.042,42	3,94
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.111.809,92	5,75
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	6.472.936,82	9,05
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Endausschüttung	EUR	457.915,52	0,64
a) Barausschüttung	EUR	457.915,52	0,64
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00



# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
30.09.2015	43.056.154,22 EUR	60,18 EUR

**Jahresbericht zum 30. September 2015**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure**

**EUR 4.273.272,74**

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)**

**94,19**

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)**

**0,39**

**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

2,76 %

größter potenzieller Risikobetrag

6,37 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

3,90 %

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

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

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 95% und zehn Tagen Haltedauer täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

TOPIX100 Kursindex	10,00 %
Euro Stoxx 50 Kursindex	32,50 %
Stoxx Europe 600 ex Eurozone	20,00 %
S&P 500 Kursindex	20,00 %
Stoxx Emerging Markets 50EUR - Net Return	17,50 %

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte** **1,05 %**

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

#### Sonstige Angaben

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>60,18</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>EUR</b>	<b>60,18</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>STK</b>	<b>715.493</b>

#### 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.

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

1,58 %

##### Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,00 %

#### 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
CFS-x-tr.Eq.Mom.Fact.U.ETF(DR) Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BL25JP72	0,150
db x-tr.FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924	0,850
db x-tr.Harv.CSI300 UCITS ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0875160326	0,800
db x-tr.MSCI Ph.IM I.U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C-USD o.N.	LU0592215403	0,650
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFLO29	0,150
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	0,150
iShs II-JPX-Nikkei 400 EUR Hd. Registered Shares o.N.	IE00BQT3W831	0,450
iShs IV-iShs MSCI Eur.Mo.Fact. Reg. Shares Class A o.N.	IE00BQN1K786	0,250
iShsVII-Core S&P 500 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B5BMR087	0,090
iShsVII-MSCI Canada UC. ETF Registered Shares o.N.	IE00B52SF786	0,360
Lyxor JPM Eur.Qua.Fact.I.U.ETF Actions Nominatives C-EUR o.N.	LU1218123559	0,300
Pictet - Agriculture Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0366533882	0,310
SPDR MSCI Emer.Mkts Sm.Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B48X4842	0,650
UBS(I)ETF-MSCI USA VALUE U.E. Reg. Shares A Dis. USD o.N.	IE00B78JSG98	0,200
UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Em.Mkts Namens-Anteile A o.N.	LU0480132876	0,450

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF S&P 500 EUR Hed.Da. Actions au Porteur o.N.	FR0011133644	0,280
B & I Asian Real Est.Sec.Fund Inhaber-Anteile B o.N.	LI0115321346	1,300
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.MSCI Africa T50 Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C-USD o.N.	LU0592217524	0,650
db x-t.STX EU.600 OIL+GAS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292101796	0,300
db x-tr.CSI300 Con.Dis.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0781021950	0,500
db x-tr.MSCI Chi.Ind.U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0514695690	0,450
db x-tr.MSCI EM Latam Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292108619	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.MSCI PAK.Index ETF Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0659579147	0,850
db x-tr.S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	LU0490619193	0,300
Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391328	1,000
Fr.Temp.Inv.Fds-Tem.Thail.Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N.	LU0078275988	2,100
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
iShs II-MSCI Turkey UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0LGQN1	0,740
iShs IV-iShs MSCI Eur.Mo.Fact. Bearer Shs Cl.A (Dt. Zert.) oN	DE000A12GXR3	0,250
iShs IV-MSCI Wld Momn.Fac.U.E. Bearer Shs USD (Dt. Zert.) oN	DE000A12BHF2	0,300
iShsVII-MSCI Chile UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B5NLL897	0,520
JPMorgan Fds-Emerg.Mkts Sm.Cap Act.Nom.C(perf)(acc)USD o.N.	LU0318933214	0,850
JPMorgan Funds - Africa Equity Act.Nom.C(perf)(acc)USD o.N.	LU0355585273	0,750
KBC Equity Fund-Medical Tech. Actions Nom. Cap. o.N.	BE0170813936	1,500
LYX.ETF PEA Tur.(DJ T.T.20)FCP Actions au Porteur o.N.	FR0010326256	0,300
Lyxor ETF MSCI India Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683	0,850
Lyxor ETF MSCI Taiwan Actions au Port.D-EUR o.N.	FR0010444786	0,650
LYXOR ETF S.Afr.FTSE JSE T.40 Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010464446	0,650
Lyxor ETF Thailand S.50 Net TR Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0011067529	0,450
LYXOR FTSE EPRA/NAREIT As.e.J. Act. au Port. D-EUR o.N.	FR0010833541	0,650
Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. Z USD o.N.	LU0360481310	0,750

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Parvest-Parv.Eq.Japan Sma.Cap. Act.au Port. Cap. I o.N.	LU0102000758	0,700
Parvest-Parvest Equity Turkey Act.au Port.I Cap o.N.	LU0823433775	0,750
Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0340558823	0,800
Pictet-Health Namens-Anteile I (EUR) o.N.	LU0255978693	0,800
UBS(I)ETF-Sol.Gl.Pu.G.Min.U.E. Reg. Shares A Dis. USD o.N.	IE00B7KMNP07	0,430

#### An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen:

Im Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2014 bis 30. September 2015 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 Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision	EUR	3.618,42
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>3.618,44</b>
Bestandsprovision	EUR	3.618,42
Restliche sonstige Erträge	EUR	0,02
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>10.342,86</b>
Depotgebühren	EUR	9.413,74
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	929,12
<b>Transaktionskosten</b>	<b>EUR</b>	<b>49.687,78</b>

(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.

# **Jahresbericht zum 30. September 2015**

## **VKB Portfolio - Chance**

DE000A1C78G7

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

München, im November 2015

#### **BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH**

Dr. Volker van Rühl, Sprecher

Katja Lammert

Guy Schmit

# Jahresbericht zum 30. September 2015

## 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 2014 bis 30. September 2015 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

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

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

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

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2014 bis 30. September 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 19. November 2015

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer