

**VKB Portfolio - Chance**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Oktober 2012 bis 30. September 2013**

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## 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 1,75% 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 (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 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 30.09.2013 bestand das Portfolio zu 96,0% aus Aktien und Anteilen an Aktienfonds.

### Darstellung der wesentlichen Risiken

#### Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers 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. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung des Sondervermögens geschlossen werden.

Im Berichtszeitraum kamen zum Teil swap-basierte ETFs zum Einsatz, die die Wertentwicklung des zu Grunde liegenden Index mit Hilfe von Swaps nachbilden, woraus ein limitiertes Kontrahentenrisiko entstehen kann.

#### 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 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Währungsrisiko

Im Berichtszeitraum wurde auch in auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände investiert, welche Währungskursschwankungen unterliegen können.

### 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. Im Speziellen kann es in diesen Märkten auch zu länger andauernden Einschränkungen bei der Handelbarkeit kommen. Die Bewertung und der Verkauf einzelner Anlagen können sich daher schwierig gestalten. Gegebenenfalls sind Verkäufe nur unter Inkaufnahme von deutlichen Kursverlusten möglich.

Alle im Berichtszeitraum gehandelten Instrumente konnten bzw. können zeitnah 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.

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, 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 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 der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Entspricht die aktuelle Zusammensetzung eines Zielfonds nicht den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft, so erfährt sie davon ggf. mit einer zeitlichen Verzögerung und wird sie erst zu diesem Zeitpunkt reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

### Operationelle Risiken

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

## Marktentwicklung sowie wesentliche Änderungen im Berichtszeitraum

Die Entwicklung der globalen Aktienmärkte im Berichtszeitraum war maßgeblich beeinflusst durch die Notenbankpolitik in den USA und Japan. Während in den ersten Monaten die lockere Geldpolitik die Aktienmärkte noch stark unterstützte, machten sich in den letzten Monaten des Berichtszeitraums Sorgen breit, dass vor allem die US-Notenbank den zukünftigen Kurs restriktiver gestalten könnte.

Der Fonds war durchgehend in wichtigen Kernmärkten wie z. B. dem Euro Stoxx 50 (mit steigender Tendenz), dem MSCI Europe ex EMU (gleichbleibend) und dem S&P 500 (abnehmend) investiert, um einen grundlegenden Bezug zum globalen Aktienmarkt zu unterstreichen. Weiterhin wurden die Anlagen am japanischen Aktienmarkt von ca. 6,3% auf ca. 11,6% signifikant erhöht, nachdem dieser einen eindrucksvollen Turnaround vollzog. Investments in Satellitenmärkte wurden chancenorientiert umgeschichtet: Während in den ersten Monaten des Berichtszeitraums noch viele Schwellenländer beigemischt wurden, standen in den letzten Monaten europäische Brancheninvestments und Marktsegmente wie z. B. der NASDAQ und der TecDAX im Vordergrund.

## Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Wertpapiergeschäften (Investmentanteile). Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 1.444.869,16 denen Verluste in Höhe von EUR 871.719,28 gegenüber standen. Bei der Anlage in Futures wurde ein negatives Gesamtergebnis erzielt. Hier wurden Gewinne in Höhe von EUR 33.294,63 sowie Verluste in Höhe von EUR 370.143,50 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisenverlusten aus Bankguthaben und Forderungen in Höhe von EUR 6.896,23.

Die Performance des VKB Portfolio - Chance war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2012 bis 30. September 2013 mit 11,18% positiv (nach BVI-Methode).

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Fonds- und Marktausblick

Der Aktienmarkt ist zu Beginn des neuen Geschäftsjahres durch die hohe Liquidität, die insbesondere durch die japanische, aber auch durch die US-amerikanische und europäische Notenbankpolitik bereitgestellt wird, gut unterstützt. Selbst bedrohliche makroökonomische Faktoren wie das Erreichen der Schuldenobergrenze in den USA, eine weiterhin steigende Verschuldung der Mitgliedsstaaten der Eurozone und von Japan, sowie stockendes Wachstum in einigen Schwellenländern scheinen die Aktienbörsen nicht zu beeindrucken.

Auch wenn die Mehrheit der Investoren negative Nachrichten auszublenden scheint, geht das Fondsmanagement davon aus, dass sich auf der Unternehmensseite positive Gewinnschätzungen realisieren müssen, um den Aktienmärkten auch ins Jahr 2014 hinein Auftrieb zu verschaffen. Das niedrige Zinsniveau und damit das Ausbleiben von Anlagealternativen sollten auch weiterhin Unterstützung bieten, so lange die lockere Geldpolitik nicht zurückgefahren wird. Dabei wird insbesondere die Entwicklung in den USA maßgeblich sein, nachdem der Noch-Notenbankchef Ben Bernanke bereits erste Schritte einer Liquiditäts-Eindämmung angekündigt hat. Das Fondsmanagement wird auf neue Entwicklungen im Fall von Änderungen in der Notenbankpolitik dynamisch reagieren, indem wie bisher neue Trends berücksichtigt werden und das Fondsrisiko aktiv gesteuert wird.

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.09.2013

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Aktien	318.787,58	1,35
Investmentanteile	22.437.489,16	94,68
Derivate	-8.735,59	-0,04
Sonstiges	949.808,45	4,01
<b>Summe</b>	<b>23.697.349,60</b>	<b>100,00</b>

<b>Aktien nach Branchen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Banken	92.720,44	0,39
Rohstoffe	142.373,74	0,60
Telekommunikation	83.693,40	0,35
<b>Summe</b>	<b>318.787,58</b>	<b>1,35</b>

<b>Aktien nach Ländern</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Argentinien	318.787,58	1,35
<b>Summe</b>	<b>318.787,58</b>	<b>1,35</b>

<b>Aktien nach Währungen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
USD	318.787,58	1,35
<b>Summe</b>	<b>318.787,58</b>	<b>1,35</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.09.2013

Investmentanteile nach Fondskategorie	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Aktienfonds	3.163.377,66	13,35
Indexfonds	19.274.111,50	81,33
<b>Summe</b>	<b>22.437.489,16</b>	<b>94,68</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2013	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>22.756.276,74</b>	<b>96,03</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>318.787,58</b>	<b>1,35</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>318.787,58</b>	<b>1,35</b>
Banco Macro S.A. Reg.Shs 1 V. (Sp. ADRs) 1/AP1	US05961W1053		STK	2.920	2.920		USD 23,210	50.057,76	0,21
BBVA Banco Francés S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs)/3 AP 1	US07329M1009		STK	8.900	8.900		USD 6,490	42.662,68	0,18
Petrobras Argentina S.A. Reg. Shs B (Sp. ADRs)/10 AP 1	US71646J1097		STK	9.810	9.810		USD 5,580	40.431,20	0,17
Telecom Argentina S.A. Reg. Shs B (Sp. ADRs)/5 AP-,01	US8792732096		STK	6.250	6.250		USD 18,130	83.693,40	0,35
YPF S.A. Reg. Shs D (Spons.ADRs)/1AP 10	US9842451000		STK	6.700	6.700		USD 20,600	101.942,54	0,43
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>22.437.489,16</b>	<b>94,68</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>22.437.489,16</b>	<b>94,68</b>
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	FR0010821819		ANT	13.650			EUR 174,870	2.386.975,50	10,07
Amundi ETF TOPIX EUR Hed.Daily Actions au Porteur o.N.	FR0011314277		ANT	17.800	17.800		EUR 155,150	2.761.670,00	11,65
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	LU0252963623		ANT	9.150	4.400	8.800	EUR 24,110	220.606,50	0,93
db x-t.EUR.STOXX 600 BANKS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103651		ANT	12.600	27.800	28.200	EUR 37,480	472.248,00	1,99
db x-t.STOXX EU.600 BAS.RE.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292100806		ANT	4.700	4.700		EUR 73,800	346.860,00	1,46
db x-tr.LPX MM PRIV.EQUITY ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322250712		ANT	26.100	18.500	7.500	EUR 32,320	843.552,00	3,56
db x-tr.MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107645		ANT	17.000	17.000		EUR 28,660	487.220,00	2,06
db x-tr.MSCI Wd.Cons.Dis.I.ETF Inhaber-Ant.Cons.Dis.1C USD oN	LU0540979720		ANT	30.400	30.400		EUR 14,930	453.872,00	1,92
db x-tr.S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	LU0490619193		ANT	85.700		13.300	EUR 25,440	2.180.208,00	9,20
db x-tr.ST.EUR.600 TECHN. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292104469		ANT	22.200	35.700	13.500	EUR 38,780	860.916,00	3,63
db x-tr.STOXX EU.600 INS.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292105193		ANT	10.950	16.950	37.050	EUR 36,390	398.470,50	1,68
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL029		ANT	146.100	20.200	14.300	EUR 29,345	4.287.304,50	18,09
HSBC GIF-Frontier Markets Actions Nom. I Cap. EUR o.N.	LU0708055537		ANT	29.800	78.300	48.500	EUR 10,995	327.651,00	1,38
iShares EURO STOXX 50 (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	48.300	48.300		EUR 29,300	1.415.190,00	5,97
iShares NASDAQ-100 (DE) Inhaber-Anteile	DE000A0F5UF5		ANT	40.500	40.500		EUR 23,900	967.950,00	4,08
iShares TecDAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933972		ANT	101.100	101.100		EUR 10,310	1.042.341,00	4,40
iShsII-S&P GI Clean Ergy UCITS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0M5X10		ANT	85.100	85.100		EUR 4,340	369.334,00	1,56
Aberdeen Global-Emerg.Mkts Eq. Actions Nom. Cl. I-2 o.N.	LU0231479717		ANT	10.650		9.000	USD 68,924	542.164,37	2,29
HSBC GIF - Korean Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0223214049		ANT	48.700	48.700		USD 16,740	602.140,48	2,54
UBS(Lux)Eq.-Biotech (USD) Inhaber-Anteile P-acc o.N.	LU0069152568		ANT	5.085	5.085	5.300	USD 391,610	1.470.815,31	6,21
<b>Summe Wertpapiervermögen **)</b>							<b>EUR</b>	<b>22.756.276,74</b>	<b>96,03</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-8.735,59</b>	<b>-0,04</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-8.735,59</b>	<b>-0,04</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>-8.735,59</b>	<b>-0,04</b>
FUTURE Swiss Market Index (Price) (CHF) 20.12.13		Frankfurt/Zürich - Eurex		Anzahl -3			CHF 8.050,000	-563,50	0,00
FUTURE ESTX 50 Index (Price) (EUR) 20.12.13		Frankfurt/Zürich - Eurex		Anzahl -29			EUR 2.907,000	-9.280,00	-0,04
FUTURE MSCI Emerging Markets Index 20.12.13		New York/-NYSE Liffe US		Anzahl -11			USD 995,500	4.346,70	0,02
FUTURE Nikkei 225 Stock Average Index 13.12.13		Chicago - CME Globex		Anzahl -5			USD 14.710,000	-1.200,24	-0,01
FUTURE S&P 500 Index MINI 20.12.13		Chicago - CME Globex		Anzahl -12			USD 1.686,500	-2.038,55	-0,01



# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2013	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>988.181,05</b>	<b>4,17</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>988.181,05</b>	<b>4,17</b>
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA									
Guthaben in Fondswährung			EUR	928.560,46	%	100,000	928.560,46	3,92	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	0,51	%	100,000	0,61	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	26.593,51	%	100,000	21.717,86	0,09	
			USD	51.315,67	%	100,000	37.902,12	0,16	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1,80</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche			EUR	1,80			1,80	0,00	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-38.374,40</b>	<b>-0,16</b>
Portfoliomanagement Vergütung			EUR	-9.598,42			-9.598,42	-0,04	
Depotbankvergütung			EUR	-685,32			-685,32	0,00	
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.893,82			-8.893,82	-0,04	
Verwaltungsvergütung			EUR	-19.196,84			-19.196,84	-0,08	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>23.697.349,60</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>56,38</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>56,38</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>420.300</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>96,03</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>-0,04</b>

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

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

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2013

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2013	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---	-----------------------	---	-----------------------	------	--------------------	------------------------------

**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	4,90 %
größter potentieller Risikobetrag	6,48 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	5,62 %

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

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.

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

Der Value at Risk (VaR) jedes Portfolios wird zu einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von 10 Tagen täglich über die Kovarianzmatrix berechnet und ausgewiesen.

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte** 0,26

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## 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 mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatsbörse).
- 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).
- Devisenkassakurse werden börsentäglich um 17 Uhr aus Reuters entnommen und dienen zur Umrechnung von Vermögensgegenständen in Fremdwährung in die entsprechende Berichtswährung.
- 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.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.09.2013	
Schweizer Franken	(CHF)	1,2245000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8399000	= 1 EUR (EUR)
US Dollar	(USD)	1,3539000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex  
Chicago - CME Globex  
New York/-NYSE Liffe US

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## 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
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Aberdeen Global-Indian Equity Actions Nom. Class I-2 o.N.	LU0231490953	ANT	3.800	3.800	
AGIO-All.China A-Shares Registered Shares IT USD o.N.	LU0411151904	ANT		670	
BNPP L1 - Equity Turkey Inhaber-Anteile I (thes.) o.N.	LU0212964141	ANT	1.610	5.150	
db x-tr.FTSE EPRA/NAR.DE.RE ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0489337690	ANT		22.700	
db x-tr.FTSE MIB ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274212538	ANT		12.200	
db x-tr.FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322252924	ANT	16.200	16.200	
db x-tr.MSCI Mexico Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0476289466	ANT	66.600	210.200	
db x-tr.S&P/ASX 200 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328474803	ANT	10.500	10.500	
db x-tr.ST.EU.600 HEALTH C.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292103222	ANT		7.300	
db x-tra.STOXX EU.600 FOOD&BE. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292105359	ANT	4.000	4.000	
Fidelity Fds-Indonesia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391328	ANT	64.900	64.900	
Fidelity Fds-Malaysia Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391757	ANT	37.800	37.800	
Fidelity Fds-Singapore Fund Registered Shs Y Acc. USD o.N.	LU0346391914	ANT		52.200	
Fr.Temp.Inv.Fds-Tem.Thail.Fd Namens-Anteile A (acc.) o.N.	LU0078275988	ANT	52.200	52.200	
FT EmergingArabia Inhaber-Anteile o.N.	LU0317905148	ANT	6.200	6.200	
HSBC GIF-Chinese Equity Inhaber-Anteile I (Dis.) o.N.	LU0149719717	ANT	11.600	11.600	
iShares ATX (DE) Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q23	ANT	8.800	8.800	
iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	ANT	3.000	3.000	
iShares PLC - AEX UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B0M62Y33	ANT		8.600	
iShares SMI (CH) Inhaber-Anteile o.N.	CH0008899764	ANT		3.600	
iShs II-iShs S&P Em.Mkts Infr. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0RFFS2	ANT	17.400	17.400	
iShsV-MSCI JP EUR Hg.UCITS ETF B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	DE000A1H53P0	ANT		58.500	
Lyx.ETF East.Eur.(CECE NTR EO) Actions au Porteur C-EUR o.N.	FR0010204073	ANT	22.000	38.200	
Lyxor ETF IBEX 35 Actions au Porteur o.N.	FR0010251744	ANT		2.400	
Mor.St.Inv.-Asian Property Actions Nom. I o.N.	LU0078113064	ANT	17.000	67.500	
Parvest-Parvest Equity Turkey Act.au Port.I Cap o.N.	LU0823433775	ANT	3.750	3.750	
Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0340558823	ANT	2.600	2.600	
Renais.A.M.Gl.-Sub-Saharan Fd Inhaber-Anteile C o.N.	LU0545678632	ANT	44.500	44.500	
Silk - African Lions Fund Inhaber-Anteile I o.N.	LU0389403410	ANT	3.200	3.200	
SSgA Ind.-Norway Index Equity Actions au Port.(4 Déc.) o.N.	FR0000018434	ANT		681	
SSgA Ind.-Sweden Index Equity Act. au Port.(4 Déc.)SEK o.N.	FR0010588301	ANT		783	

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## 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 (Marktzunordnung 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, MSCI EMERG. MARKETS, NIKKEI 225 ST.AVERAGE, S&P 500 MINI, SMI PR CHF)

EUR

7.792,12

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## 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
FR0010821819	Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	0,300	1,300
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hed.Daily Actions au Porteur o.N.	0,480	1,480
LU0252963623	BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe D 2 EUR o.N.	1,000	2,000
LU0292103651	db x-t.EUR.STOXX 600 BANKS ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292100806	db x-t.STOXX EU.600 BAS.RE.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0322250712	db x-tr.LPX MM PRIV.EQUITY ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,700	1,700
LU0292107645	db x-tr.MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,650	1,650
LU0540979720	db x-tr.MSCI Wd.Cons.Dis.I.ETF Inhaber-Ant.Cons.Dis.1C USD oN	0,450	1,450
LU0490619193	db x-tr.S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 3C EUR o.N.	0,300	1,300
LU0292104469	db x-tr.ST.EUR.600 TECHN. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
LU0292105193	db x-tr.STOXX EU.600 INS.ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,300	1,300
DE000ETFL029	Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	0,150	1,150
LU0223214049	HSBC GIF - Korean Equity Inhaber-Anteile I (Cap.) o.N.	0,750	1,750
LU0708055537	HSBC GIF-Frontier Markets Actions Nom. I Cap. EUR o.N.	1,250	2,250
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE) Inhaber-Anteile	0,150	1,150
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 (DE) Inhaber-Anteile	0,300	1,300
DE0005933972	iShares TecDAX (DE) Inhaber-Anteile	0,500	1,500
DE000A0M5X10	iShsII-S&P GI Clean Ergy UCITS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,650	1,650
LU0069152568	UBS(Lux)Eq.-Biotech (USD) Inhaber-Anteile P-acc o.N.	2,040	3,040

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

#### Gruppenfremde Investmentanteile

LU0231490953	Aberdeen Global-Indian Equity Actions Nom. Class I-2 o.N.	1,000	2,000
LU0411151904	AGIO-All.China A-Shares Registered Shares IT USD o.N.	1,000	2,000
LU0212964141	BNPP L1 - Equity Turkey Inhaber-Anteile I (thes.) o.N.	0,750	1,750
LU0489337690	db x-t.FTSE EPRA/NAR.DE.RE ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,400	1,400
LU0274212538	db x-tr.FTSE MIB ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,300	1,300
LU0322252924	db x-tr.FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,650	1,650
LU0476289466	db x-tr.MSCI Mexico Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,650	1,650
LU0328474803	db x-tr.S&P/ASX 200 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,500	1,500
LU0292103222	db x-tr.ST.EU.600 HEALTH C.ETF 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

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## 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.
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
LU0346391914	Fidelity Fds-Singapore 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
LU0149719717	HSBC GIF-Chinese Equity Inhaber-Anteile I (Dis.) o.N.	0,750	1,750
DE000A0D8Q23	iShares ATX (DE) Inhaber-Anteile	0,300	1,300
DE0005933931	iShares DAX (DE) Inhaber-Anteile	0,150	1,150
IE00B0M62Y33	iShares PLC - AEX UCITS ETF Registered Shares o.N.	0,300	1,300
CH0008899764	iShares SMI (CH) Inhaber-Anteile o.N.	0,350	1,350
DE000A0RFFS2	iShs II-iShs S&P Em.Mkts Infr. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,740	1,740
DE000A1H53P0	iShsV-MSCI JP EUR Hg.UCITS ETF B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	0,600	1,600
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
LU0823433775	Parvest-Parvest Equity Turkey Act.au Port.I Cap o.N.	0,800	1,800
LU0340558823	Pictet - Timber Namens-Anteile I EUR o.N.	0,800	1,800
LU0545678632	Renais.A.M.Gl.-Sub-Saharan Fd Inhaber-Anteile C o.N.	1,250	2,250
LU0389403410	Silk - African Lions Fund Inhaber-Anteile I o.N.	1,500	2,500
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

Im Berichtszeitraum erhaltene Bestandsprovision (EUR)

2.814,93

Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)

0,00

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

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2012 bis 30.09.2013

#### I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-444,99
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	310.820,50
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-21.578,42
4. Sonstige Erträge	EUR	2.814,87
davon Bestandsprovision EUR 2.814,93		
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>291.611,96</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-9,39
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-334.022,11
davon Portfoliomanagement Vergütung EUR 113.021,11		
3. Depotbankvergütung	EUR	-8.072,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.776,30
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-7.524,82
davon Depotgebühren EUR 4.448,28		
davon Berichts- und Reportingkosten EUR 2.755,51		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-359.404,90</b>

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR -67.792,94**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.478.163,81
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.248.759,03
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>229.404,78</b>

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 161.611,84**



# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

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

2,12 %

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

13.216,34

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 01.10.2012 bis 30.09.2013

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	60.679.275,49	202
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 2012 bis 30. September 2013 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 Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2012/2013</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 20.480.416,71</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -32.268,88
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 933.519,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 933.519,72	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -8.949,40
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR -67.792,94
5. Realisierte Gewinne		EUR 1.478.163,81
6. Realisierte Verluste		EUR -1.248.759,03
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR 2.163.019,61
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 23.697.349,60</b>

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

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

		insgesamt	je Anteil
1. Vortrag aus dem Vorjahr *)	EUR	0,00	0,00
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	161.611,84	0,38
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>161.611,84</b>	<b>0,38</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-161.611,84	-0,38
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
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 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

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

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

\*) Fondsaufgabe 25.07.2011

München, im November 2013

### BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

Guy Schmit

# Jahresbericht zum 30. September 2013

## VKB Portfolio - Chance

ISIN: DE000A1C78G7

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

*An die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München*

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens VKB Portfolio - Chance für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2012 bis 30. September 2013 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 15. November 2013

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Arndt Herdzina  
Wirtschaftsprüfer