

**VKB Portfolio - Chance**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018**

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

Das Sondervermögen VKB Portfolio - Chance ist ein OGAW im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München, wird bei Anlageentscheidungen durch die Tecta Invest GmbH, München unterstützt. Die Verwaltungsvergütung des VKB Portfolio - Chance beträgt bis zu 1,55% p.a., derzeit 1,50% des Durchschnittswertes des Sondervermögens. Diese beinhalten die Vergütung für die externe Anlageberatung.

### 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.

Die Gesellschaft darf für den Fonds Investmentanteile, Wertpapiere, insbesondere Aktien, Aktienzertifikate, Optionsscheine, Genussscheine, Indexzertifikate, Wandelanleihen, Optionsanleihen, Schuldscheindarlehen und verzinsliche Wertpapiere sowie, Derivate, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben erwerben. Der Fonds muss zu mindestens 51 % in Investmentanteile im Sinne des § 8 der „Allgemeinen Anlagebedingungen“, insbesondere in börsengehandelte OGAW (Exchange Traded Funds), die aktiv oder passiv gemanaged werden und OGAW-Sondervermögen investiert werden.

In bestimmten Marktphasen kann es zu einer zeitweiligen Schwerpunktbildung in geographischen Regionen, Branchen und Marktsegmenten kommen. Aus Gründen des aktiven und flexiblen Managementansatzes können die Umschichtungshäufigkeiten des Sondervermögens schwanken.

Der Fonds kann auch Derivategeschäft tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z.B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

### 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 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.

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

#### 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.

#### 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.

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

#### 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 Verwahrstelle haftet nicht unbegrenzt für den Verlust oder Untergang von Vermögensgegenständen, die im Ausland bei anderen Verwahrstellen gelagert werden.

#### 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 globalen Aktienmärkte entwickelten sich in den vergangenen zwölf Monaten größtenteils positiv. Insbesondere die US-Titel konnten kräftige Zugewinne verzeichnen, nicht zuletzt auch aufgrund der Steuerreform in den USA. Die Fundamentaldaten sind weiterhin intakt, so dass zuletzt die Fed den Leitzins im September auf 2,25% angehoben hat. Die Aktien der Eurozone hinkten den japanischen und US-Börsen deutlich hinterher. Politische Unsicherheiten wie der anstehende Brexit und die neue Regierung in Italien hinterlassen hier ihre Spuren.

Der anhaltende Handelskonflikt zwischen den USA und China führte im vergangenen Jahr immer wieder zu Phasen erhöhter Volatilität und lastete auf dem chinesischen Aktienmarkt, der sich negativ von sämtlichen anderen Regionen abhob. Darüber hinaus trübten auch der starke US-Dollar, der Verfall der türkischen Lira sowie der angestiegene Ölpreis die Ertragsersparungen vieler Schwellenländer-Titel.

Vor dem Hintergrund der z.T. stark unterschiedlichen Entwicklung in den verschiedenen Regionen blieb der VKB Portfolio - Chance durchgehend global diversifiziert in den Regionen Europa, USA, Japan und Schwellenländer investiert. Die Ausrichtung des VKB Portfolio - Chance war auch im vergangenen Jahr benchmarknah, so dass sich die relativen Risiken weiterhin auf niedrigem Niveau halten. Die Investitionen in Multi-Faktor-Strategien („Momentum“, „Quality“, „Value“ etc.) wurden leicht erhöht, um hier zukünftige Opportunitäten effizient als Ergänzung zu einem rein passiven Portfolio zu nutzen.

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

Zum Berichtsstichtag bestand das Fondsvermögen des VKB Portfolio - Chance zu 96,79% aus Investmentanteilen und zu 3,34% aus Bankguthaben. Das restliche Fondsvermögen setzt sich aus 0,09% Derivaten und 0,22% Verbindlichkeiten zusammen.

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert überwiegend aus Investmentanteilen. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 2.412.980,43. Bei der Anlage in Derivaten wurden Gewinne in Höhe von EUR 201.249,74 sowie Verluste in Höhe von EUR 172.085,97 realisiert. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen ausländischer Bankkonten in Höhe von EUR 0,31 und Verlusten in Höhe von EUR 19.903,55. Dies führt zu einem positiven Gesamtergebnis aus Veräußerungsgeschäften von EUR 2.422.240,96.

Die Performance des VKB Portfolio - Chance war für den vorliegenden Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 mit 3,50% (nach BVI-Methode).

#### Fonds- und Marktausblick

Die fundamentalen Wirtschaftsdaten sind weiterhin positiv, wobei sich die Wachstumsdynamik global, nicht zuletzt aufgrund des Handelskrieges zwischen den USA und anderen Staaten, abschwächt. Die Geldpolitik bleibt in der Eurozone und Japan bis auf weiteres für den Aktienmarkt freundlich. Mit einer Normalisierung und einer einhergehenden Zinserhöhung der EZB wird frühestens im zweiten Halbjahr 2019 gerechnet. Eine entscheidende Determinante für die Börsen, insbesondere jener der Schwellenländer, wird die Zinsentwicklung in den USA sein.

Die langfristigen Zinsen haben sich zu Ende des dritten Quartals deutlich nach oben bewegt und ein weiterer Anstieg ist nicht unwahrscheinlich. Damit können sich neue Anlagealternativen für Investoren auftun, was einer Fortsetzung der nun 10-jährigen Haussephase an der US-Börse Einhalt gebieten könnte. Darüber hinaus wird es an den Märkten spannend bleiben, inwiefern ein geordneter Brexit möglich ist und sich andere politische Themen (Mid-Term-Wahlen in den USA, neue Regierung in Italien etc.) entwickeln. Die anstehende Berichtssaison der Quartalsergebnisse könnte die Volatilität auf etwas höhere Niveaus springen lassen, aber auch den Startschuss zu einer kleinen Jahres-Endrallye gemäß dem traditionellen Saisonzyklus geben.

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
 DE000A1C78G7

**Vermögensübersicht zum 30.09.2018**

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>131.149.036,13</b>	<b>100,22</b>
1. Investmentanteile	126.654.402,58	96,79
Aktienfonds	25.521.140,25	19,50
Indexfonds	101.133.262,33	77,29
2. Derivate	120.043,60	0,09
3. Forderungen	5.306,40	0,00
3. Bankguthaben	4.369.283,55	3,34
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-294.681,96</b>	<b>-0,22</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>130.854.354,17</b>	<b>100,00</b>

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2018**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>126.654.402,58</b>	<b>96,79</b>	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>126.654.402,58</b>	<b>96,79</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>126.654.402,58</b>	<b>96,79</b>	
AIS-Am.I.Eq.Gl.M.Sm.Allo.Sc.B. Act.Nom.Uc.ETF DR INE EUR o.N.	LU1602145119		ANT	41.909	41.909		EUR	397,286	16.649.846,40	12,72
AIS-Amundi JAPAN TOPIX Namens-Ant.C Cap EUR o.N.	LU1681037609		ANT	11.060	11.060		EUR	80,220	887.233,20	0,68
AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045370		ANT	613.244	613.244		EUR	3,951	2.422.743,07	1,85
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	FR0010821819		ANT	91.270	14.027		EUR	234,780	21.428.370,60	16,38
AQR U.II-AQR Sty.Premia:Gl.Eq. Namens-Anteile B1 EUR(INE)o.N.	LU1285432289		ANT	60.000			EUR	111,790	6.707.400,00	5,13
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL029		ANT	674.776	158.765	55.440	EUR	34,710	23.421.474,96	17,90
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	274.633			EUR	34,525	9.481.704,32	7,25
Lyx.Japan(Topix)(DR)UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.	FR0010245514		ANT	57.244			EUR	133,640	7.650.088,16	5,85
Lyxor MSCI World UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010315770		ANT	63.228	29.300		EUR	186,065	11.764.517,82	8,99
MFS IF-Blend.Res.EM Equity Fd. Reg.Shares QZ EUR (INE) o.N.	LU1713430038		ANT	113.700	113.700		EUR	91,890	10.447.893,00	7,98
Rob.C.Gr.Fds-R.QI Gl.De.MF.Eq. Actions Nom. I EUR o.N.	LU1277577398		ANT	62.455	62.455		EUR	133,950	8.365.847,25	6,39
UBS-ETF-UBS-ETF MSCI E.M.U.ETF Inhaber-Anteile (USD) A-dis oN	LU0480132876		ANT	67.024			EUR	89,576	6.003.741,82	4,59
BNPP.E.FR-S&P 500 UCITS ETF Actions au Port. CAP. USD o.N.	FR0011550177		ANT	156.300	156.300	10.420	USD	10,642	1.423.541,98	1,09
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>2)</sup></b>							<b>EUR</b>	<b>126.654.402,58</b>	<b>96,79</b>	

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2018**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>120.043,60</b>	<b>0,09</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>120.043,60</b>	<b>0,09</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>120.043,60</b>	<b>0,09</b>	
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 21.12.18		Eurex Deutschland	STK	Anzahl 115				125.350,00	0,10	
FUTURE S&P 500 Index MINI 21.12.18		Chicago Merc. Ex.	STK	Anzahl -10				-5.306,40	-0,00	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>4.369.283,55</b>	<b>3,34</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>4.369.283,55</b>	<b>3,34</b>	
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG										
Guthaben in Fondswährung			EUR	3.846.656,39			%	100,000	3.846.656,39	2,94
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	43,02			%	100,000	48,33	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	466,18			%	100,000	409,34	0,00
			JPY	1.075.054,00			%	100,000	8.131,41	0,01
			USD	600.602,09			%	100,000	514.038,08	0,39

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2018**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>5.306,40</b>	<b>0,00</b>
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Nicht-EU/EWR-Währung			USD	6.200,00			% 100,000	5.306,40	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-294.681,96</b>	<b>-0,22</b>
Anlageberatervergütung			EUR	-56.134,74			% 100,000	-56.134,74	-0,04
Verwaltungsvergütung			EUR	-100.192,95			% 100,000	-100.192,95	-0,08
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-9.164,19			% 100,000	-9.164,19	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.840,08			% 100,000	-3.840,08	-0,00
Verbindlichkeiten aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung			EUR	-125.350,00			% 100,000	-125.350,00	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>130.854.354,17</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>71,97</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>71,97</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>1.818.264</b>	

**Fußnoten:**

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

2) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.09.2018	
Schweizer Franken	(CHF)	1,1388500	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8902000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	132,2100000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1684000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Eurex Deutschland

Chicago Merc. Ex.

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## 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 G.Eq.M.Sm.A.Sc.B.U. Actions au Port. EUR Dis. o.N.	FR0011829084	ANT		41.909	
AMUNDI ETF JAPAN TOP.UCITS ETF Actions au Porteur EUR o.N.	FR0012903235	ANT		11.060	
Amundi ETF MSCI Emerging Mkts Actions au Porteur o.N.	FR0010959676	ANT	484.144	613.244	
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	ANT		13.496	
Xtrackers MSCI Emerg.Mkts Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107645	ANT		277.500	

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## 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

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)

EUR

10.627,76

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)

EUR

1.094,53

#### Optionsrechte

##### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

##### Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

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

EUR

88,95

#### 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 0,00 %.

Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	5.593,42
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.580.937,34
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.586.530,76</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung davon Beratergebühren EUR 690.119,72	EUR	-1.912.783,84
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-46.817,61
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-18.174,93
4. Sonstige Aufwendungen davon negative Habenzinsen EUR -12.491,55	EUR	-43.471,12
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.021.247,50</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR -434.716,74**

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

EUR	2.614.230,48
EUR	-191.989,52

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR	<u>2.422.240,96</u>
-----	---------------------

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	<u>1.987.524,22</u>
-----	---------------------

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

EUR	-3.110.067,15
EUR	5.276.736,42

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	<u>2.166.669,27</u>
-----	---------------------

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	<u>4.154.193,49</u>
-----	---------------------

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
 DE000A1C78G7

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2017/2018</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 106.227.283,37</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -316.336,89
2. Zwischenausschüttung		EUR -199.791,72
3. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR 20.990.656,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR 20.990.656,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR 0,00</u>	
4. Ertragsausgleich		EUR -1.650,88
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 4.154.193,49
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -3.110.067,15	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 5.276.736,42	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b><u>EUR 130.854.354,17</u></b>

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**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	4.772.263,46	2,62
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.987.524,22	1,09
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	6.559.995,96	3,61
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Zwischenausschüttung	EUR	199.791,72	0,11
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	185.852,76	0,10
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	13.938,96	0,01
2. 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 2018

## VKB Portfolio - Chance

DE000A1C78G7

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
30.09.2015	43.056.154,22 EUR	60,18 EUR
30.09.2016	64.697.480,72 EUR	62,26 EUR
30.09.2017	106.227.283,37 EUR	69,84 EUR
30.09.2018	130.854.354,17 EUR	71,97 EUR

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure**

EUR

5.151.668,88

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Barclays Capital Securities Ltd.

Credit Suisse International

Deutsche Bank AG

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

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

**96,79**

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

**0,09**

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

**Angaben nach dem qualifizierten Ansatz**

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

kleinster potenzieller Risikobetrag

3,25 %

größter potenzieller Risikobetrag

4,25 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

3,81 %

**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 2018**  
**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.

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte**

**0,02 %**

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

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

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
DE000A1C78G7

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Sonstige Angaben**

Anteilwert	EUR	71,97
Ausgabepreis	EUR	71,97
Anteile im Umlauf	STK	1.818.264

**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 § 27 KARBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 28 KARBV 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 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
 DE000A1C78G7

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

**Gesamtkostenquote** **1,56 %**

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 %**

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

**Gruppenfremde Investmentanteile**

AIS-Am.I.Eq.GI.M.Sm.Allo.Sc.B. Act.Nom.Uc.ETF DR INE EUR o.N.	LU1602145119	0,400
AIS-Amundi JAPAN TOPIX Namens-Ant.C Cap EUR o.N.	LU1681037609	0,100
AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045370	0,200
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU Actions au Porteur o.N.	FR0010821819	0,300
AQR U.II-AQR Sty.Premia:GI.Eq. Namens-Anteile B1 EUR(INE)o.N.	LU1285432289	0,400
BNPP.E.FR-S&P 500 UCITS ETF Actions au Port. CAP. USD o.N.	FR0011550177	0,150
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL029	0,150
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	0,160
Lyx.Japan(Topix)(DR)UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.	FR0010245514	0,450
Lyxor MSCI World UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010315770	0,300
MFS IF-Blend.Res.EM Equity Fd. Reg.Shares QZ EUR (INE) o.N.	LU1713430038	0,120
Rob.C.Gr.Fds-R.QI GI.De.MF.Eq. Actions Nom. I EUR o.N.	LU1277577398	0,550
UBS-ETF-UBS-ETF MSCI E.M.U.ETF Inhaber-Anteile (USD) A-dis oN	LU0480132876	0,230

**Jahresbericht zum 30. September 2018**  
**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 G.Eq.M.Sm.A.Sc.B.U. Actions au Port. EUR Dis. o.N.	FR0011829084	0,400
AMUNDI ETF JAPAN TOP.UCITS ETF Actions au Porteur EUR o.N.	FR0012903235	0,200
Amundi ETF MSCI Emerging Mkts Actions au Porteur o.N.	FR0010959676	0,200
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	0,070
Xtrackers MSCI Emerg.Mkts Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107645	0,450

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

Im Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 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)	EUR	0,00
Im Berichtszeitraum erhaltene Rückvergütungen (EUR)	EUR	0,00

Die BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH gewährt eine 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 Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>43.471,12</b>
Depotgebühren	EUR	25.437,05
Negative Habenzinsen	EUR	12.491,55
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	5.542,52

**Transaktionskosten**

(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)	EUR	6.766,44
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 2018**  
**VKB Portfolio - Chance**  
 DE000A1C78G7

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>15.754.367,23</b>
davon feste Vergütung	EUR	12.881.952,23
davon variable Vergütung	EUR	2.872.415,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG		193
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.095.714,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	787.000,00
davon andere Führungskräfte *)	EUR	308.714,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

\*) Aufgrund datenschutzrechtlichen Gründen wird unter Führungskräften auch ein anderer Risk Taker geführt

**Erläuterungen zur Berechnung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB**

Die Gesamtvergütung umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen (wie z.B. Zulage zur betrieblichen Altersvorsorge). Die Höhe der fixen Vergütung der Beschäftigten richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten sowie der Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit der jeweiligen Führungskraft. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Aufsichtsrat festgelegt. Die Höhe der freiwilligen variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, der Abteilungsleistung und dem individuellen Erfolgsbeitrag ab, welcher jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt wird. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Aufsichtsrat unter Berücksichtigung von quantitativen und qualitativen Zielvorgaben.

# **Jahresbericht zum 30. September 2018**

## **VKB Portfolio - Chance**

DE000A1C78G7

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB**

Die zentrale und unabhängige Überprüfung der Vergütungspolitik durch den Vergütungsausschuss im Februar 2018 ergab, dass diese den regulatorischen Anforderungen entspricht. Unregelmäßigkeiten wurden nicht festgestellt.

#### **Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB**

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen.

#### **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.

Der VKB Portfolio - Chance hat im Berichtszeitraum 01.10.2017 bis 30.09.2018 keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gem. Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt. Aufgrund dessen entfallen die Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Gesamtrendite-Swaps, die im Anhang Abschnitt A der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-VO) vorgegeben sind.

München, im Dezember 2018

#### **BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH**

Dr. Volker van Rüth, Sprecher

Katja Lammert, Dr. Michael Braun

# Jahresbericht zum 30. September 2018

## 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 2017 bis 30. September 2018 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 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 21. Dezember 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Simon Boßhammer  
Wirtschaftsprüfer