

# KB Vermögensverwaltungsfonds Jahresbericht

**31.03.2016**

**Tätigkeitsbericht****1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum**

Der KB Vermögensverwaltungsfonds strebt an, einen mittel- bis langfristigen Ertrag zu erwirtschaften. Dazu investiert der Fonds weltweit in die Vermögensklassen Aktien, Anleihen, Derivate und Liquidität. Der Schwerpunkt der Investitionen liegt in Europa und Nordamerika. Die übergeordnete Gewichtung erfolgt auf Basis der Risiko adjustierten Ertragsschätzung der jeweiligen Vermögensklasse. Um jederzeit eine ausreichende Liquidität zu gewährleisten, werden überwiegend nur solche Titel ausgewählt, die über eine hohe Marktkapitalisierung verfügen. Zur Erreichung seines Anlagezieles schließt der Fonds auch Derivategeschäfte ab. Der Fonds verzeichnete im Geschäftsjahr vom 01.04.2015 – 31.03.2016 eine Wertentwicklung von – 0,68 %.

**2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum**

Der Fonds investierte überwiegend in Aktien, Unternehmensanleihen, Derivate und Liquidität in den Regionen Europa (überwiegend in Deutschland) und Nordamerika. Der Fonds löste seine aufgebauten Absicherungspositionen in der Korrekturphase der Märkte zum Großteil auf und erhöhte schrittweise die Aktienquote. Das gute Timing und die Aktienauswahl, sowie nennenswerte Erträge aus gedeckten Stillhalterpositionen, waren maßgeblich dafür verantwortlich das die Fondsperformance im Berichtszeitraum mit -0,68 % bei gleichzeitig deutlich schwachen Gesamtmärkten nicht negativer ausfiel. Das Währungsrisiko auf die USD-Position in Höhe von ca. 3,25 Mio. USD wird wegen der positiven USD-Meinung derzeit nicht gehedged. Im Rentenbereich investierte der Fonds in Unternehmens- und Bankanleihen, sowie im Rentenderivatebereich in Bund-Future's. Der Rentenanteil am Portfolio lag im Berichtszeitraum zwischen ca. 7 % und ca. 20,00 %. Kurzfristige Liquidität wurde in Form von Kasse gehalten. Der Fonds orientiert sich ganz bewusst an keinem Vergleichsindex und hat keine festen Investitionsquoten bestimmt. Ziel der Anlagepolitik ist es das Kapital zu erhalten und nachhaltig zu vermehren.

**3. Wesentliche Risiken im Betrachtungszeitraum**

**Adressenausfallrisiken:** Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da aber der Fonds ein breit diversifiziertes Portfolio mit guter Bonität (überwiegend Investment Grade) hält, sind die Auswirkungen als eher gering anzusehen.

**Zinsänderungsrisiken:** Der Fonds weist infolge der Investition in Renten Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den jeweiligen Vermögensgegenständen niederschlagen können. Da der Fokus bei den Anlagen darauf lag, attraktive Renditen zu erzielen, wurden auch länger laufende Rentepapiere mit ins Portfolio aufgenommen.

**Marktpreisrisiken:** Während des Berichtszeitraums bestanden im Fonds Marktpreisrisiken insbesondere in Form von Aktienkurs-, Derivatepreis- und Anleihepreisrisiken.

**Währungsrisiken:** Der Fonds investiert überwiegend in Wertpapiere, die in Euro denominated sind. Größere Währungspositionen bestehen in US-Dollar (31.03.2016: 17,80 %), CHF (31.03.2016: 7,60 %) und im Britischen Pfund (31.03.2016: 3,20 %). Die Währungsrisiken sind insgesamt als moderat anzusehen.

**Derivaterisiko:** Der Fondsmanager darf in Derivate investieren. Dies wird auch aktiv vom Fondsmanager genutzt. Der Umfang der Geschäfte an den Derivatmärkten darf das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen.

**Liquiditätsrisiken:** Da der Großteil der Anlagen in sehr liquiden Aktien und Anleihen besteht, ist das Liquiditätsrisiko sehr gering.

**4. Struktur des Sondervermögens im Hinblick auf die Anlageziele**

Aktien, Renten, Derivate und Liquidität sind die maßgeblichen Bestandteile der Anlagestrategie.

**5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum**

Während des Berichtszeitraumes gab es keinen Portfoliomanager-Wechsel.

**6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Während des Berichtszeitraumes gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse. Das Derivategeschäft diente überwiegend der vom Fondsmanager gefahrenen Absicherungsstrategie. Das insgesamt positive Gesamtergebnis der Veräußerungsgeschäfte im Berichtszeitraum, setzt sich aus Absicherungsgeschäften im Future und Optionsbereich, sowie aus Aktien- und Rentenverkäufen zusammen.

**7. Performance**

Der Fonds erreichte in einem schwierigen Marktumfeld eine Wertentwicklung von -0,68 %. Wenn man betrachtet, dass der DAX im gleichen Zeitraum des Fondsgeschäftsjahres ca. 16 % verloren hat, ist die geringe Minus-Performance als sehr ordentliches Ergebnis zu werten. Maßgeblich zum Ergebnis beigetragen hatten die fortgeführten Absicherungspositionen aus dem vorangegangenen Geschäftsjahr, die zum Großteil in der Schwächephase des Marktes abgebaut wurden, sowie die deutliche Aktienaufstockung ausgewählter Aktien zum richtigen Zeitpunkt. Zum Geschäftsjahresende ist der Fonds mit einer Nettoaktienquote in Höhe von ca. 75 % unterwegs. Nachdem die Aktienmärkte im letzten Quartal des Fondsgeschäftsjahres zum Teil sehr deutlich nach unten korrigierten, sieht sich der Fondsmanager mit den ausgewählten Titeln und der Aktienquote gut aufgestellt um an einer Erholung der Aktienmärkte entsprechend zu partizipieren.

Wertentwicklung (BVI-Methode) in %

lfd. Monat	lfd. Kalenderjahr	lfd. Geschäftsjahr seit 31.03.2015	Seit Auflegung am 01.04.2011	
3,63	-3,70	-0,68	gesamt:	-9,19
			p.a.	-1,91

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service  
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	18.230.707,93	100,18
1. Aktien	14.966.622,72	82,24
2. Anleihen	1.232.542,20	6,77
Verzinsliche Wertpapiere	1.232.542,20	6,77
3. Sonstige Beteiligungspapiere	648.900,67	3,57
4. Derivate	-152.294,70	-0,84
Futures	-55.690,00	-0,31
Optionen	-96.604,70	-0,53
5. Forderungen	20.456,43	0,11
6. Bankguthaben	1.514.480,61	8,33
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-32.158,21	-0,18
Sonstige Verbindlichkeiten	-32.158,21	-0,18
<b>III. Fondsvermögen</b>	18.198.549,72	100,00

## Vermögensaufstellung

31.03.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>16.848.065,59</b>	<b>92,58</b>
<b>Aktien</b>								<b>14.966.622,72</b>	<b>82,24</b>
<b>Deutschland</b>								<b>8.310.661,29</b>	<b>45,67</b>
<i>Automobil</i>								<i>278.520,00</i>	<i>1,53</i>
Rheinmetall DE0007030009	Stück	4.000	0	8.500	69,6300	EUR	278.520,00	1,53	
<i>Bau &amp; Materialien</i>								<i>226.230,00</i>	<i>1,24</i>
HeidelbergCement DE0006047004	Stück	3.000	1.500	0	75,4100	EUR	226.230,00	1,24	
<i>Chemie</i>								<i>1.168.875,00</i>	<i>6,42</i>
BASF NA DE000BASF111	Stück	7.500	2.500	2.500	66,3700	EUR	497.775,00	2,74	
Bayer NA DE000BAY0017	Stück	4.000	4.000	0	103,4000	EUR	413.600,00	2,27	
Linde DE0006483001	Stück	2.000	2.000	0	128,7500	EUR	257.500,00	1,41	
<i>Finanzdienstleister</i>								<i>521.290,00</i>	<i>2,86</i>
Deutsche Börse NA DE0005810055	Stück	7.000	6.000	4.000	74,4700	EUR	521.290,00	2,86	
<i>Gesundheit / Pharma</i>								<i>1.045.940,00</i>	<i>5,75</i>
Fresenius DE0005785604*	Stück	14.000	23.000	14.000	64,2000	EUR	898.800,00	4,94	
Merck DE0006599905	Stück	2.000	2.000	0	73,5700	EUR	147.140,00	0,81	

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Handel</b>						<b>266.920,00</b>	<b>1,47</b>
Fielmann DE0005772206*	Stück	4.000	5.000	1.000	66,7300 EUR	266.920,00	1,47
<b>Industrie</b>						<b>2.252.742,64</b>	<b>12,38</b>
Bilfinger DE0005909006	Stück	6.000	0	1.500	37,7750 EUR	226.650,00	1,25
Deutsche Post NA DE0005552004	Stück	39.000	25.000	3.000	24,6200 EUR	960.180,00	5,28
Heidelberger Druckmaschinen DE0007314007	Stück	67.578	10.000	2.422	1,9890 EUR	134.412,64	0,74
Siemens NA DE0007236101	Stück	10.000	2.900	900	93,1500 EUR	931.500,00	5,12
<b>Medien</b>						<b>270.300,00</b>	<b>1,49</b>
Ströer DE0007493991	Stück	5.000	6.000	1.000	54,0600 EUR	270.300,00	1,49
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>368.378,00</b>	<b>2,02</b>
adidas NA DE000A1EWW00	Stück	2.000	700	0	104,1490 EUR	208.298,00	1,14
Beiersdorf DE0005200000	Stück	2.000	1.000	0	80,0400 EUR	160.080,00	0,88
<b>Reise &amp; Freizeit</b>						<b>358.875,00</b>	<b>1,97</b>
Deutsche Lufthansa vinkulierte NA DE0008232125	Stück	25.000	7.000	0	14,3550 EUR	358.875,00	1,97
<b>Telekommunikation</b>						<b>945.600,00</b>	<b>5,20</b>
Deutsche Telekom NA DE0005557508	Stück	60.000	20.000	30.000	15,7600 EUR	945.600,00	5,20
<b>Versicherungen</b>						<b>572.800,00</b>	<b>3,15</b>
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	4.000	0	0	143,2000 EUR	572.800,00	3,15

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Versorger</b>						<b>34.190,65</b>	<b>0,19</b>
MVV Energie NA DE000A0H52F5	Stück	1.653	0	0	20,6840 EUR	34.190,65	0,19
<b>Belgien</b>						<b>330.900,00</b>	<b>1,82</b>
<b>Nahrungsmittel</b>						<b>330.900,00</b>	<b>1,82</b>
Anheuser-Busch InBev BE0003793107	Stück	3.000	6.000	3.000	110,3000 EUR	330.900,00	1,82
<b>Finnland</b>						<b>158.550,00</b>	<b>0,87</b>
<b>Technologie</b>						<b>158.550,00</b>	<b>0,87</b>
Nokia FI0009000681*	Stück	30.000	30.000	0	5,2850 EUR	158.550,00	0,87
<b>Frankreich</b>						<b>1.269.730,00</b>	<b>6,98</b>
<b>Gesundheit / Pharma</b>						<b>677.730,00</b>	<b>3,72</b>
Sanofi FR0000120578	Stück	9.500	2.500	0	71,3400 EUR	677.730,00	3,72
<b>Industrie</b>						<b>117.700,00</b>	<b>0,65</b>
Airbus Group NL0000235190	Stück	2.000	0	1.000	58,8500 EUR	117.700,00	0,65
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>474.300,00</b>	<b>2,61</b>
L. Oreal FR0000120321	Stück	3.000	3.000	1.000	158,1000 EUR	474.300,00	2,61
<b>Großbritannien</b>						<b>580.298,43</b>	<b>3,19</b>
<b>Energie</b>						<b>580.298,43</b>	<b>3,19</b>
BP GB0007980591	Stück	130.000	0	0	3,5300 GBP	580.298,43	3,19

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Luxemburg</b>						<b>374.985,21</b>	<b>2,06</b>
<i>Rohstoffe</i>						<b>374.985,21</b>	<b>2,06</b>
ArcelorMittal US03938L1044	Stück	17.000	7.000	0	3,9064 EUR	66.408,01	0,36
ArcelorMittal LU0323134006	Stück	78.200	42.200	0	3,9460 EUR	308.577,20	1,70
<b>Niederlande</b>						<b>45.950,00</b>	<b>0,25</b>
<i>Technologie</i>						<b>45.950,00</b>	<b>0,25</b>
Bravofly Rumbo Group NL0010733960	Stück	5.000	5.000	0	9,1900 EUR	45.950,00	0,25
<b>Österreich</b>						<b>174.755,00</b>	<b>0,96</b>
<i>Energie</i>						<b>174.755,00</b>	<b>0,96</b>
OMV AT0000743059	Stück	7.000	1.000	0	24,9650 EUR	174.755,00	0,96
<b>Schweden</b>						<b>98.959,94</b>	<b>0,54</b>
<i>Industrie</i>						<b>34.693,91</b>	<b>0,19</b>
Assa-Abloy B SE0007100581	Stück	2.000	15.000	13.000	160,2000 SEK	34.693,91	0,19
<i>Privater Konsum &amp; Haushalt</i>						<b>64.266,03</b>	<b>0,35</b>
Husqvarna SE0001662230	Stück	10.000	10.000	0	59,3500 SEK	64.266,03	0,35
<b>Schweiz</b>						<b>707.501,03</b>	<b>3,89</b>
<i>Chemie</i>						<b>182.886,14</b>	<b>1,00</b>
Syngenta NA CH0011037469	Stück	500	500	0	400,1000 CHF	182.886,14	1,00



## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Gesundheit / Pharma</b>						<b>261.690,36</b>	<b>1,44</b>
BB Biotech NA CH0038389992	Stück	6.250	7.552	1.302	45,8000 CHF	261.690,36	1,44
<b>Nahrungsmittel</b>						<b>262.924,53</b>	<b>1,44</b>
Nestlé NA CH0038863350*	Stück	4.000	4.000	0	71,9000 CHF	262.924,53	1,44
<b>USA</b>						<b>2.914.331,82</b>	<b>16,01</b>
<b>Banken</b>						<b>221.577,53</b>	<b>1,22</b>
Citigroup US1729674242	Stück	6.000	0	0	41,8800 USD	221.577,53	1,22
<b>Gesundheit / Pharma</b>						<b>818.508,89</b>	<b>4,50</b>
Aetna US00817Y1082	Stück	4.000	4.000	0	114,1900 USD	402.768,84	2,21
Becton, Dickinson & Co. US0758871091*	Stück	500	900	400	152,5400 USD	67.254,53	0,37
Celgene US1510201049	Stück	4.000	4.000	0	98,8000 USD	348.485,52	1,91
<b>Handel</b>						<b>105.584,41</b>	<b>0,58</b>
Amazon.com US0231351067*	Stück	200	800	3.000	598,6900 USD	105.584,41	0,58
<b>Medien</b>						<b>135.503,73</b>	<b>0,74</b>
Alphabet US02079K3059	Stück	200	600	400	768,3400 USD	135.503,73	0,74
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>37.758,48</b>	<b>0,21</b>
Under Armour A US9043111072*	Stück	500	500	0	85,6400 USD	37.758,48	0,21

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum					
<b>Reise &amp; Freizeit</b>							<b>610.259,69</b>	<b>3,35</b>
McDonald s US5801351017	Stück	5.500	0	0	0	125,8300 USD	610.259,69	3,35
<b>Rohstoffe</b>							<b>341.431,15</b>	<b>1,88</b>
Alcoa US0138171014	Stück	40.000	23.000	0	0	9,6800 USD	341.431,15	1,88
<b>Technologie</b>							<b>547.556,98</b>	<b>3,01</b>
Apple US0378331005	Stück	1.500	1.500	0	0	109,5600 USD	144.914,25	0,80
Cisco Systems US17275R1023	Stück	10.000	5.000	6.000	0	28,4600 USD	250.958,95	1,38
Intel US4581401001	Stück	3.700	1.700	0	0	32,7100 USD	106.721,04	0,59
QUALCOMM US7475251036	Stück	1.000	0	0	0	50,9900 USD	44.962,74	0,25
<b>Versicherungen</b>							<b>96.150,96</b>	<b>0,53</b>
American International Grp US0268747849	Stück	2.000	2.000	0	0	54,5200 USD	96.150,96	0,53
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>1.232.542,20</b>	<b>6,77</b>
<b>EUR</b>							<b>1.232.542,20</b>	<b>6,77</b>
<b>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</b>							<b>1.232.542,20</b>	<b>6,77</b>
3,000% ArcelorMittal EO-MTN 2014(19) XS1048518358	EUR	400.000	0	0	0	97,2441 %	388.976,20	2,14
3,750% Bayer FLR-Sub.Anl. 2014(24/74) DE000A11QR73	EUR	200.000	200.000	100.000	0	103,9047 %	207.809,39	1,14
9,250% Heidelberger Druckmaschinen Notes 2011(18) DE000A1KQ1E2**	EUR	100.000	100.000	0	0	102,9940 %	30.746,61	0,17
2,858% Südzucker Intl Finance EO-FLR Bonds 2005(Und.) XS0222524372	EUR	700.000	0	0	0	86,4300 %	605.010,00	3,32

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						<b>648.900,67</b>	<b>3,57</b>
<b>Schweiz</b>						<b>648.900,67</b>	<b>3,57</b>
<i>Gesundheit / Pharma</i>						<i>648.900,67</i>	<i>3,57</i>
Roche Holding Inhaber-Genussscheine CH0012032048	Stück	3.000	2.600	0	236,6000 CHF	648.900,67	3,57
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>16.848.065,59</b>	<b>92,58</b>

\*Diese Wertpapiere sind Gegenstand von Stillhalterpositionen

\*\*Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert sich auf Grund von Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung nicht zwangsläufig aus Kurs und Nominal ergibt.

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<u>im Berichtszeitraum</u>							
<b>Derivate</b>							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen							
handelt es sich um verkaufte Positionen.							
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>						<b>-96.604,70</b>	<b>-0,53</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>						<b>-96.604,70</b>	<b>-0,53</b>
<i>Optionsrechte auf Aktien</i>						<i>-96.604,70</i>	<i>-0,53</i>
CALL Amazon.com 05.16 550,00	Anzahl	-200				-11.174,11	-0,06
CALL Becton, Dickinson & Co. 09.16 145,00	Anzahl	-500				-3.747,63	-0,02
CALL Fielmann 12.16 64,00	Anzahl	-1.000				-5.430,00	-0,03
CALL Fresenius 09.16 56,00	Anzahl	-2.000				-18.520,00	-0,10
CALL Nokia 06.16 5,60	Anzahl	-10.000				-2.000,00	-0,01
CALL Nokia 12.16 5,20	Anzahl	-10.000				-5.800,00	-0,03
CALL Under Armour 07.16 80,00	Anzahl	-500				-4.188,53	-0,02
PUT Amazon.com 05.16 570,00	Anzahl	-200				-3.518,36	-0,02
PUT Becton, Dickinson & Co. 09.16 150,00	Anzahl	-500				-2.821,75	-0,02
PUT Fielmann 12.16 64,00	Anzahl	-1.000				-4.210,00	-0,02
PUT Fresenius 09.16 56,00	Anzahl	-2.000				-3.520,00	-0,02
PUT Nestlé 10 12.16 72,00	Anzahl	-3.000				-13.685,61	-0,08
PUT Nokia 06.16 5,60	Anzahl	-10.000				-5.700,00	-0,03
PUT Nokia 12.16 5,60	Anzahl	-10.000				-8.400,00	-0,05
PUT Under Armour 05.16 85,00	Anzahl	-500				-1.917,90	-0,01
PUT Under Armour 07.16 82,50	Anzahl	-500				-1.970,81	-0,01
<b>Aktienindex-Derivate</b>						<b>-55.690,00</b>	<b>-0,31</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						<b>-55.690,00</b>	<b>-0,31</b>
FUTURE MDAX Performance-Index 06.16	Anzahl	-19				-55.690,00	-0,31

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum			
<b>Forderungen</b>						<b>20.456,43</b>	<b>0,11</b>
Forderungen Quellensteuer	EUR	8.010,45				8.010,45	0,04
Zinsansprüche	EUR	12.445,98				12.445,98	0,07
<b>Bankguthaben</b>						<b>1.514.480,61</b>	<b>8,33</b>
Bankguthaben	EUR	1.098.539,91				1.098.539,91	6,04
Bankguthaben	CHF	46.697,97				42.691,38	0,24
Bankguthaben	DKK	1.689,89				226,77	0,00
Bankguthaben	GBP	45,56				57,61	0,00
Bankguthaben	SEK	109.210,00				11.825,60	0,07
Bankguthaben	USD	409.550,07				361.139,34	1,98
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-32.158,21</b>	<b>-0,18</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-32.158,21</b>	<b>-0,18</b>
Beratervergütung	EUR	-15.298,65				-15.298,65	-0,09
Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.464,31				-2.464,31	-0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	-7.495,25				-7.495,25	-0,04
Prüfungskosten	EUR	-6.400,00				-6.400,00	-0,04
Veröffentlichungskosten	EUR	-500,00				-500,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>18.198.549,72</b>	<b>100,00*</b>
Anteilwert					EUR	8,85	
Umlaufende Anteile					Stück	2.056.665	

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

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
		im Berichtszeitraum			
<b>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>					
<b>Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Alcatel-Lucent (C.R.) FR0000130007	Stück	20.000	120.000		
ALNO DE0007788408	Stück	0	20.000		
American Express US0258161092	Stück	2.500	2.500		
ASML Holding NL0010273215	Stück	2.000	2.000		
Barrick Gold CA0679011084	Stück	0	15.000		
Coach US1897541041	Stück	0	3.000		
Coloplast B DK0060448595	Stück	2.000	3.500		
Danaher US2358511028	Stück	1.500	1.500		
Ebro Foods ES0112501012	Stück	0	7.000		
Federal National Mortgage Ass. US3135861090	Stück	0	20.000		
Gilead Sciences US3755581036	Stück	0	3.000		
Google A US38259P5089	Stück	0	800		

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	im Berichtszeitraum	
		Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Google C US38259P7069	Stück	1	201
H. Lundbeck NA DK0010287234	Stück	5.000	5.000
Hochtief DE0006070006	Stück	0	2.000
Indivior GB00BRS65X63	Stück	1.000	1.000
JENOPTIK DE0006229107	Stück	0	11.000
LEONI NA DE0005408884	Stück	4.000	4.000
Microsoft US5949181045	Stück	0	1.000
Porsche Automobil Holding Inhaber-Vorzugsaktien DE000PAH0038	Stück	1.000	1.000
Reckitt Benckiser Group GB00B24CGK77	Stück	0	1.000
SAP DE0007164600	Stück	0	1.000
Sartorius DE0007165607	Stück	300	300
Software DE0003304002	Stück	4.000	4.000
UBS Group NA CH0244767585	Stück	30.100	30.100
zooplus DE0005111702	Stück	1.100	3.600
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
2,250% adidas Anleihe 2014(26) XS1114159277	EUR	0	100.000
5,375% Allianz Finance II EO-Bonds 2006(Und.) DE000A0GNPZ3	Nominal	0	300.000

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
3,375% Allianz FLR-MTN 2014(24/unb.) DE000A13R7Z7	EUR	0	200.000
4,250% Fresenius US Finance II DL-Notes 2014(21) USU31436AG04	Nominal	0	100.000
5,000% Hannover Finance EO-FLR Notes 2012(23/43) XS0856556807	EUR	0	100.000
3,375% MERCK SUB.ANL. 2014(74) XS1152343668	EUR	0	500.000
6,250% Münchener Rückvers. FLR-Nachr.-Anl. 2012(22/42) XS0764278528	EUR	0	200.000
2,750% Schaeffler Finance EO-Notes 2014(19) XS1067862919	EUR	0	400.000
3,500% Schaeffler Finance EO-Notes 2014(22) XS1067864022	EUR	0	400.000
2,500% ThyssenKrupp MTN 2015(25) DE000A14J587	EUR	0	100.000
4,000% Wienerberger EO-Schuldv. 2013(20) AT0000A100E2	EUR	0	200.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Assa-Abloy SE0000255648	Stück	2.000	2.000
PAUL HARTMANN NA DE0007474041	Stück	100	100
UBS NA CH0024899483	Stück	5.000	5.000
<b>Andere Wertpapiere</b>			
ArcelorMittal Anrechte LU1376516610	Stück	46.000	46.000
ArcelorMittal Anrechte (NY reg.) US03938L1127	Stück	10.000	10.000



## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	im Berichtszeitraum	Volumen in 1.000
<b>Umsätze in Derivaten</b>					
<b>(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					
<b>Gekaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>				<b>5.077</b>
<small>(Basiswert[e]: DAX Performance-Index)</small>					
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>				<b>16.973</b>
<small>(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, MDAX Performance-Index)</small>					
<b>Zinsindex-Terminkontrakte</b>					
<b>Gekaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>				<b>1.070</b>
<small>(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig )</small>					
<b>Terminkontrakte auf Devisen</b>					
<b>Gekaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>				<b>376</b>
<small>(Basiswert[e]: Euro FX)</small>					
<b>Optionsrechte</b>					
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>					
<b>Verkaufte Kaufoption</b>	<b>EUR</b>				<b>141</b>
<small>(Basiswert[e]: Alphabet, Amazon.com, Anheuser-Busch InBev, Apple, ASML Holding, Bayer NA , Cisco Systems, Deutsche Börse NA, Deutsche Post NA , Fielmann, Fresenius, Google A, Sanofi, UBS Group NA)</small>					

## KB Vermögensverwaltungsfonds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	
im Berichtszeitraum				
<b>Verkaufte Verkaufsoption</b>	<b>EUR</b>			<b>201</b>
(Basiswert[e]: Alphabet, Amazon.com, Anheuser-Busch InBev, Apple, ASML Holding, Bayer NA, Celgene, Cisco Systems, Deutsche Börse NA, Deutsche Post NA, Fielmann, Fresenius, Google A, HeidelbergCement, Merck, L Oreal, Sanofi, Syngenta NA, UBS Group NA)				

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 01.04.2015 bis 31.03.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	130.554,07	0,06
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	169.367,09	0,08
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	38.373,90	0,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	70.903,09	0,04
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	-13.971,53	-0,01
6. Sonstige Erträge*	-3.187,97	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>392.038,65</b>	<b>0,19</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen**	702,01	0,00
2. Verwaltungsvergütung	228.891,53	0,11
davon:		
Verwaltungsvergütung	45.778,31	
Beratervergütung	183.113,22	
3. Verwahrstellenvergütung	12.266,36	0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	9.412,75	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	6.489,12	0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>257.761,77</b>	<b>0,12</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>134.276,88</b>	<b>0,07</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	2.221.343,97	1,08
2. Realisierte Verluste	-640.105,80	-0,31
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>1.581.238,17</b>	<b>0,77</b>

**KB Vermögensverwaltungsfonds**

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.715.515,05</b>	<b>0,84</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-2.112.939,62	-1,03
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	312.833,53	0,15
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.800.106,09</b>	<b>-0,88</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-84.591,04</b>	<b>-0,04</b>

\* Die negativen sonstigen Erträge resultieren aus einer Kompensationszahlung für zu viel erhaltene Dividenden durch eine Optionsausübung am Dividenden Stichtag.

\*\*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagezinsen

Verwendungsrechnung

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>Berechnung der Wiederanlage</b>		
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.715.515,05	0,84
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-123.399,90	-0,06
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>1.592.115,15</b>	<b>0,78</b>

## Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>17.898.078,50</b>
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-139.537,65
2. Mittelzufluss (netto)		572.586,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.784.693,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.212.106,90	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-47.986,19
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-84.591,04
davon nichtrealisierte Gewinne	-2.112.939,62	
davon nichtrealisierte Verluste	312.833,53	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>18.198.549,72</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.3.2013	16.504.861	9,34
31.3.2014	17.913.680	9,42
31.3.2015	17.898.079	8,98
31.3.2016	18.198.550	8,85

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

2.592.492,29 EUR

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Chicago - Chicago Board Options Exchange (CBOE)  
 Eurex - Frankfurt/Zürich  
 New York/N.Y. - NYSE Amex Options

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	92,58
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,84

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

**Sonstige Angaben**

Anteilwert	EUR	8,85
Umlaufende Anteile	Stück	2.056.665



**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung mit nachstehenden Kursen/Marktsätzen bewertet:

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
<b>Aktien</b>						
	Inland	31.03.2016	45,67 %			
	Europa	31.03.2016	24,13 %			
	Nordamerika	30.03.2016	16,01 %			
<b>Renten</b>						
	Inland	30.03.2016	1,31 %			
	Europa	30.03.2016	5,46 %			
<b>Derivate - Futures</b>						
	Inland	30.03.2016	-0,31 %			
<b>Derivate - Optionen</b>						
	Inland	30.03.2016	-0,17 %			
	Europa	30.03.2016	-0,20 %			
	Nordamerika	30.03.2016	-0,16 %			
<b>Übriges Vermögen</b>						
		31.03.2016				8,26 %
			<b>91,74 %</b>			<b>8,26 %</b>

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

Devisenkurse	per	31.03.2016				
Britische Pfund	(GBP)	0,790800	=	1 EUR		
Dänische Kronen	(DKK)	7,452000	=	1 EUR		
Schwedische Kronen	(SEK)	9,235050	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,093850	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,134050	=	1 EUR		
<b>Terminbörse</b>						
Chicago - Chicago Board Options Exchange (CBOE)						
Eurex - Frankfurt/Zürich						
New York/N.Y. - NYSE Amex Options						

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

1,40

Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt von der an sie abgeführten Verwaltungsvergütung keine Vergütung an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 26.660,45 EUR.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	<b>7.744.107,46 EUR</b>
Davon feste Vergütung	6.932.181,07 EUR
Davon variable Vergütung	811.926,39 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft	134
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte*, andere Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe</b>	<b>2.319.935,17 EUR</b>
Davon Geschäftsführer	1.166.062,92 EUR
Davon andere Führungskräfte	0,00 EUR
Davon andere Risikoträger	0,00 EUR
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	117.499,98 EUR
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	1.036.372,27 EUR

\*Als Führungskräfte werden ausschließlich die Geschäftsführer angesehen.

Die Vergütungen wurden anhand der Entgeltabrechnungsdaten zusammengestellt. Als feste Vergütung wurden das Grundgehalt und vertragliche Sonderzahlungen erfasst, soweit diese Zahlungen monatlich wiederkehrend geleistet werden. Zu den variablen Vergütungen gerechnet wurden: Bonuszahlungen in bar, Zahlungen zurückgestellter Boni in bar, tarifliche Sonderzahlung (13. Monatsgehalt), Provisionen an Vertriebsmitarbeiter (Sales Boni), Antrittsboni/Unterzeichnungs-Boni, Jubiläumszahlungen, Überstundenvergütung nebst Leistungs-/Antrittsprämien, Gutscheine und Beihilfen. Nicht berücksichtigt wurden: Abfindungen für den Verlust des Arbeitsplatzes, vermögenswirksame Leistungen, Beiträge zur betrieblichen Altersversorgung, Essensschecks, geldwerte Vorteile (Dienstwagen) und anderweitige Sachbezüge.

Die Vergütungspolitik wurde und wird entsprechend der in der bei der KVG geltenden "Arbeitsanweisung zur Regelung der Vergütung bei der BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH" (Arbeitsanweisung) ohne Ausnahmen/Abweichungen umgesetzt. Die Arbeitsanweisung und deren Einhaltung wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr turnusgemäß durch die Geschäftsleitung und den Aufsichtsrat überprüft. Wesentliche inhaltliche Änderungen der Arbeitsanweisung wurden dabei nicht beschlossen. Die aktuelle Version der Arbeitsanweisung datiert vom 18. März 2016.

Informationen zu den Steuerlichen Hinweisen erhalten Sie unter 'info-kag@bnymellon.com'

Frankfurt am Main, den 05. Juli 2016

BNY Mellon Service  
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH  
Frankfurt am Main

(Geschäftsführung)

**Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

*An die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main*

Die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens KB Vermögensverwaltungsfonds für das Geschäftsjahr vom 1. April 2015 bis 31. März 2016 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 1. April 2015 bis 31. März 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 5. Juli 2016

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Baumann  
Wirtschaftsprüfer