

Premium Select Optistyle Funds Jahresbericht

31.12.2015

Marktentwicklung

1. Quartal

In der Schweiz war der Jahresanfang durch die SNB geprägt, welche am 15. Januar die Wechselkursuntergrenze von CHF 1,20 je Euro aufhob und gleichzeitig den Zins für Girokontoguthaben auf -0,75 % senkte. Auf den unerwarteten SNB-Entscheid folgte die erwartete EZB-Ankündigung eines «Quantitative Easing»-Programms à la Fed. Die Aktion wurde an den europäischen Finanzmärkten mit einer hohen Investitionsbereitschaft gewürdigt. In eine andere Richtung bewegte sich dagegen die Fed. Zwar belies sie den Leitzins zum Jahresanfang unverändert, gab den Marktteilnehmern im Rahmen ihrer «Forward Guidance» jedoch zu verstehen, dass eine baldige Zinsanhebung anstehen könnte. Diese Ankündigung führte zu volatilen Märkten. Schwankungsanfällig blieben die europäischen Märkte auch aufgrund der anhaltenden Griechenlandthematik. In Europa und Japan wirkte sich die schwächere Währung positiv auf die Exportwirtschaft und letztendlich auf die erwartete wirtschaftliche Aktivität beider Regionen aus. Die US-Wirtschaft zeigte dagegen erste Ermüdungserscheinungen. Inflation sah man nur an den Finanzmärkten, das Zinsniveau blieb tief und der Anlagenotstandstieg.

2. Quartal

Dominierendes Thema war weiterhin die Schuldenproblematik in Griechenland. Konjunkturelle Sorgen über die mittelfristige globale Wirtschaftsentwicklung und abgeschwächte technische Indikatoren für den europäischen Aktienmarkt untermauerten die erhöhte Risikowahrnehmung. Bei europäischen Aktien war nach wochenlanger positiver Entwicklung nun ein Rückwärtsgang bei den Gewinnrevisionen festzustellen. Der schwächere Euro leistete zwar einen positiven Beitrag, dieser Effekt nahm jedoch ab und die Märkte zeigten Schwäche. Die Anhaltspunkte, wonach das globale Wirtschaftswachstum im ersten Quartal an Schwung verloren hat, wurden konkreter. Insbesondere in den USA hatte das erste Quartal des laufenden Jahres ein Null-Wachstum ergeben, wobei im Q2 ein Plus erwirtschaftet wurde. Positive Konjunkturimpulse fehlten besonders in den Schwellenländern – und zwar nicht nur in den rohstoffexportierenden. Während die laufenden Konjunkturdaten und die Unternehmensergebnisse für einen volatilen Aktienmarkt sorgten, verhielt sich der Obligationenmarkt unerwartet dynamisch. Die Rendite der 10-jährigen US- und deutschen Staatsanleihen stiegen innerhalb zwei Wochen um 40 respektive 50 Basispunkte an.

3. Quartal

Nachdem das Thema Griechenland nach einem Kompromiss in den Hintergrund gerückt war, richtete sich der Blick der Anleger vermehrt auf die eigentlichen Triebkräfte der Märkte: Konjunktur, Unternehmensgewinne und Geldpolitik. Bezüglich der wirtschaftlichen Entwicklung gestaltete sich die Lage in Europa weiterhin positiv. So konnten sich die Stimmungsindekatoren auf hohem Niveau behaupten. Auch der Kreditzyklus kam in Gang – Kredite wurden vermehrt nachgefragt und die Banken lockerten ihre Konditionen. Nicht zuletzt blieben auch der schwache Euro und der tiefe Ölpreis positive Sonderfaktoren. In Europa ist die Inflationsrate im September mit -0,1 Prozent erneut in den negativen Bereich gefallen. Nachdem sich die amerikanische Wirtschaft im zweiten Quartal von ihrem Schwächeanfall zu Jahresbeginn erholt hatte, bedarf es nur noch weniger guter Datenpunkte am Arbeitsmarkt damit die Notenbank ihre 7-jährige Tiefstzinspolitik beendet. Ausdruck fand dies unter anderem in der stetigen Aufwertung des US-Dollars und anhaltender Schwäche bei den Rohstoffpreisen. Tiefe Rohstoffpreise und die sich anbahnende US-Zinswende waren wesentliche Ursache für eine weitere Wachstumsabschwächung in den Schwellenländern. Nachdem in Japan die Konjunkturdaten zuletzt häufig schwach ausfielen, drohte in puncto Wachstum das zweite Negativquartal und damit eine erneute technische Rezession. Im dritten Quartal dominierten die Entwicklungen in China die Schlagzeilen und die Finanzmärkte. Die aktuelle Entwicklung in den Schwellenländern blieb eines der grössten Makrorisiken. Der Internationale Währungsfonds hatte seine Wachstumserwartungen für die Emerging Markets nochmals nach unten angepasst. Schwache Rohstoffpreise, die nahende US-Zinswende und makroökonomische Ungleichgewichte sorgten für anhaltenden Druck auf die Schwellenländerwährungen.

4. Quartal

Die Notenbanken dominierten das Makrogeschehen. Nachdem zuletzt auch die Arbeitsmarktdaten positiv überraschten und die US-Arbeitslosenquote im Oktober auf 5,0% zurückging, verdichteten sich die Anzeichen für eine Abkehr von der ultralockeren Geldpolitik. Nachdem auch die Zahlen im November und Dezember überzeugen konnten, hatte die FED ihre sieben Jahre andauernde Tiefstzinspolitik im Dezember beendet und die erwartete Zinswende eingeleitet. Diese Zinswende war an den Finanzmärkten bereits eingepreist und so war ein stärkerer US-Dollar und ein schwacher Goldpreis schon im gesamten 4. Quartal ersichtlich. Der stabile Erholungskurs der Eurozone hatte die EZB nicht davon abgehalten ihre Geldpolitik im Dezember weiter zu lockern. Der Einlagensatz für Banken wurde nochmals gesenkt und das bestehende Anleihenkaufprogramm um ein halbes Jahr verlängert. In puncto Wachstumsdynamik zeigte sich zum Jahreswechsel ein gemischtes Bild. Während sich der zyklische Wirtschaftsaufschwung in der Eurozone weiter fortsetzte und durch gute Daten bei den Einkaufsmanager-Indizes zeigte sowie durch eine anziehende Kreditnachfrage untermauert wurde, kamen aus den USA zuletzt teilweise enttäuschende Daten. In Japan verzichtete die Bank of Japan am Anfang des Quartals, entgegen den Erwartungen vieler Analysten, auf eine nochmalige quantitative Lockerung. Im Dezember wurde sie jedoch gelockert. Die Schlusslichter in puncto Wachstumsdynamik blieben allerdings die Schwellenländer. Die Bandbreite innerhalb der aufstrebenden Länder war dabei weiterhin gross und reichte von tiefer Rezession in Brasilien bis zum moderaten aber vergleichsweise hohen Wachstum von 6,5% in China.

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Das Ziel der Anlagepolitik ist es, einen langfristig attraktiven und risikoadjustierten Ertrag in Euro zu erwirtschaften. Der Fonds investiert dazu weltweit in die Vermögensklassen Aktien, Anleihen, Rohstoffe (über indirekte Investments) und Liquidität. Die übergeordnete Gewichtung erfolgt auf Basis der risikoadjustierten Ertragsschätzung der jeweiligen Vermögensklasse. Im zweiten Schritt erfolgt die Länderallokation innerhalb jeder Vermögensklasse anhand makroökonomischer Kennzahlen. Eine breite Streuung über unterschiedliche Wirtschafts- und Währungsräume wird angestrebt. Aufgrund der nach wie vor lockeren Geldpolitik der Zentralbanken und des hohen Rentenanteils rentierte der Vergleichsindex (50%STOXX Europe 600 TR; 30%MSCI World; 15%Barclays; Cap. Euro-Aggr.:Corporate 5%JPM Euro Cash 1Month) im Berichtszeitraum 01.01.2015 - 30.12.15 um 4,76%. Der Fonds verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Wertzuwachs von 4,91%.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Fonds investiert nach dem Grundsatz des passiven Managements in effizienten Märkten und des aktiven Managements in ineffizienten Märkten. Der überwiegende Anteil des Fondsvermögens wurde in Aktien und Aktienfonds investiert, wobei im Berichtszeitraum das Portfolio über den Einsatz von ETFs stark diversifiziert wurde. Die über Direktinvestitionen und Fondsanlagen (auch Indexfonds) gehaltene Aktienquote betrug am Anfang des Berichtszeitraums 74,33%. Aufgrund der steigenden Unsicherheiten im Geschäftsjahr wurde diese Quote reduziert und wies zum Stichtag 30.12.15 69,57% aus. Der Rentenanteil stieg demgegenüber von 14,45% auf 25,87%. Mitverantwortlich für diesen starken Anstieg der Rentenquote ist zudem ein größerer Abgang von Liquidität im Jahresverlauf. Hierbei wurden ausschließlich Investitionen in Investment Grade Anleihen vorgenommen (Aaa-Baa).

3. Wesentliche Risiken im Betrachtungszeitraum

Adressenausfallrisiken: Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden, aber da der Fonds ein breit diversifiziertes Portfolio aus Aktien, Aktienfonds, ETFs und Anleihen mit guter Bonität (ausschließlich 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. Mit Fokus der Anlagen auf das kurze und mittlere Laufzeitensegment (Modified Duration: EUR 4,36; USD 0,26) ist das Zinsänderungsrisiko als mittel einzustufen.

Marktpreisrisiken: Während des Berichtszeitraums bestanden im Fonds Marktpreisrisiken insbesondere in Form von Aktienkurs- und Anleihepreisrisiken. Aufgrund der hohen Gewichtung in Aktien, Aktienfonds und Aktien-ETFs sind die Marktpreisrisiken als hoch einzustufen.

Währungsrisiken: Zum Ende des Berichtszeitraums waren 68,8% des Fondsvermögens in EUR dominierten Wertpapieren angelegt. Das restliche Portfolio in übrigen europäischen Währungen (17,2%) und einem Fremdwährungskorb aus USD, AUD, CAD (14%). Somit besteht ein Währungsrisiko im mittleren Bereich. Aufgrund des volatilen Umfeldes beim EUR erachten wir die Währungsdiversifikation jedoch als wesentlichen Bestandteil um den langfristigen realen Werterhalt des Portfolios sicherzustellen.

Liquiditätsrisiken: Da der Großteil der Anlagen in Aktien, Anleihen einzelner Schuldner mit guter Bonität sowie in ETFs erfolgt, ist eine jederzeitige Liquidierbarkeit der Produkte gewährleistet.

4. Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

Die Struktur des Sondervermögens hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Anlagen in Renten und Aktien bleiben Bestandteil der Strategie. Eine wesentliche Änderung aus strategischer Sicht war die Verringerung der Marktpreisrisiken durch eine geringere Aktienquote aufgrund der steigenden Volatilitäten. Bei einer absehbar besseren Marktlage besteht das Ziel jedoch wieder in einem Aufbau der Aktienquote. Hierzu sollen auch wieder vermehrt Einzeltitel von soliden großkapitalisierten Unternehmen zum Einsatz kommen.

5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren Änderungen.

6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse. Die realisierten Kursgewinne und -verluste (Veräußerungsergebnis) resultierten im Wesentlichen aus Wertpapiergeschäften mit Aktien und Fondsanteilen.

7. Performance

Seit Auflegung am 07. Mai 2008 erwirtschaftete der Fonds einen Wertzuwachs von +20.49%. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 01. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 betrug die Wertentwicklung +4.91%. Damit konnte der Fonds in einem volatilen Umfeld mit uneinheitlichen Marktbewegungen sein Ziel des realen Kapitalerhalts erreichen.

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	9.051.564,61	100,26
1. Aktien	3.308.929,78	36,66
2. Anleihen	2.130.965,89	23,60
Verzinsliche Wertpapiere	2.130.965,89	23,60
3. Sonstige Beteiligungspapiere	46.153,21	0,51
4. Investmentfonds	3.131.065,80	34,68
5. Forderungen	29.182,92	0,32
6. Bankguthaben	405.267,01	4,49
II. Verbindlichkeiten	-23.243,39	-0,26
Sonstige Verbindlichkeiten	-23.243,39	-0,26
III. Fondsvermögen	9.028.321,22	100,00

Vermögensaufstellung

31.12.2015

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Börsengehandelte Wertpapiere						5.486.048,88	60,77
Aktien						3.308.929,78	36,66
Deutschland						583.632,55	6,46
<i>Chemie</i>						<i>242.524,20</i>	<i>2,68</i>
BASF NA DE000BASF111	Stück	1.590	590	1.500	71,3800 EUR	113.494,20	1,25
Bayer NA DE000BAY0017	Stück	1.100	1.100	700	117,3000 EUR	129.030,00	1,43
<i>Technologie</i>						<i>201.495,00</i>	<i>2,23</i>
Bechtle DE0005158703	Stück	940	940	0	88,4500 EUR	83.143,00	0,92
SAP DE0007164600	Stück	1.600	400	2.300	73,9700 EUR	118.352,00	1,31
<i>Versicherungen</i>						<i>139.613,35</i>	<i>1,55</i>
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	850	0	0	164,2510 EUR	139.613,35	1,55
Belgien						143.065,50	1,59
<i>Industrie</i>						<i>66.076,50</i>	<i>0,73</i>
bpost Compartm. A BE0974268972	Stück	2.900	2.900	0	22,7850 EUR	66.076,50	0,73
<i>Nahrungsmittel</i>						<i>76.989,00</i>	<i>0,86</i>
Anheuser-Busch InBev BE0003793107	Stück	660	660	0	116,6500 EUR	76.989,00	0,86

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Finnland						141.510,00	1,57
<i>Versicherungen</i>						141.510,00	1,57
Sampo A FI0009003305	Stück	3.000	3.000	0	47,1700 EUR	141.510,00	1,57
Frankreich						366.122,95	4,06
<i>Bau & Materialien</i>						43.500,70	0,48
VINCI FR0000125486	Stück	730	730	0	59,5900 EUR	43.500,70	0,48
<i>Medien</i>						131.643,75	1,46
Publicis Groupe FR0000130577	Stück	2.125	2.125	0	61,9500 EUR	131.643,75	1,46
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>						40.149,00	0,45
LVMH Moët Henn. L. Vuitton FR0000121014	Stück	270	270	600	148,7000 EUR	40.149,00	0,45
<i>Reise & Freizeit</i>						105.340,00	1,17
Sodexo FR0000121220	Stück	1.150	1.150	0	91,6000 EUR	105.340,00	1,17
<i>Versorger</i>						45.489,50	0,50
Veolia Environnement FR0000124141	Stück	2.050	2.050	0	22,1900 EUR	45.489,50	0,50
Großbritannien						571.156,55	6,33
<i>Handel</i>						200.729,19	2,23
NEXT GB0032089863	Stück	1.250	1.250	0	72,2325 GBP	122.373,04	1,36
WH Smith GB00B2PDGW16	Stück	3.270	3.270	0	17,6800 GBP	78.356,15	0,87

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Privater Konsum & Haushalt						318.742,16	3,53
British American Tobacco GB0002875804	Stück	1.460	1.460	0	37,9400 GBP	75.074,64	0,83
Imperial Tobacco GB0004544929	Stück	2.200	2.200	0	35,7977 GBP	106.738,60	1,18
Reckitt Benckiser Group GB00B24CGK77	Stück	1.600	1.600	0	63,1440 GBP	136.928,92	1,52
Technologie						51.685,20	0,57
Dialog Semiconductor GB0059822006	Stück	1.680	1.680	0	22,6994 GBP	51.685,20	0,57
Irland						74.621,28	0,83
Industrie						74.621,28	0,83
Accenture IE00B4BNMY34	Stück	775	775	0	105,3200 USD	74.621,28	0,83
Jersey						132.062,76	1,46
Industrie						132.062,76	1,46
Experian GB00B19NLV48	Stück	8.000	8.000	0	12,1800 GBP	132.062,76	1,46
Niederlande						189.288,50	2,10
Medien						145.107,00	1,61
Wolters Kluwer NL0000395903	Stück	4.600	4.600	0	31,5450 EUR	145.107,00	1,61
Nahrungsmittel						44.181,50	0,49
Heineken NL0000009165	Stück	550	550	1.600	80,3300 EUR	44.181,50	0,49

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
Schweden								94.746,26	1,05
<i>Industrie</i>								94.746,26	1,05
Atlas Copco B SE0006886768	Stück	4.400	4.400	0	196,7000	SEK	94.746,26	1,05	
Schweiz								370.510,00	4,10
<i>Gesundheit / Pharma</i>								125.662,35	1,39
Novartis NA CH0012005267	Stück	1.550	2.980	1.430	87,9000	CHF	125.662,35	1,39	
<i>Nahrungsmittel</i>								149.220,86	1,65
Nestlé NA CH0038863350	Stück	2.150	650	750	75,2500	CHF	149.220,86	1,65	
<i>Versicherungen</i>								95.626,79	1,06
Zurich Financial Services NA CH0011075394	Stück	400	400	0	259,2000	CHF	95.626,79	1,06	
USA								642.213,43	7,11
<i>Gesundheit / Pharma</i>								79.889,20	0,88
Johnson & Johnson US4781601046	Stück	840	840	0	104,0300	USD	79.889,20	0,88	
<i>Handel</i>								71.306,88	0,79
CVS Health US1266501006	Stück	785	785	0	99,3600	USD	71.306,88	0,79	
<i>Industrie</i>								184.132,37	2,04
3M (Minnesota Mining & Mfg) US88579Y1010	Stück	800	0	0	152,8900	USD	111.819,94	1,24	
AMETEK US0311001004	Stück	1.450	1.450	0	54,5500	USD	72.312,43	0,80	

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
Privater Konsum & Haushalt								218.842,05	2,42
Philip Morris Internat. US7181721090	Stück	1.150	1.150	0	89,3600	USD	93.948,79	1,04	
Procter & Gamble US7427181091	Stück	1.700	0	0	80,3600	USD	124.893,26	1,38	
Technologie								88.042,93	0,98
Oracle US68389X1054	Stück	2.600	2.600	0	37,0400	USD	88.042,93	0,98	
Verzinsliche Wertpapiere								2.130.965,89	23,60
EUR								1.799.897,84	19,93
Andere Schuldverschreibungen / Industrie								1.799.897,84	19,93
2,750% Adecco Intl Fin. Serv. EO-MTN 2013(19) XS0953093308	EUR	100.000	100.000	0	106,7105	%	106.710,50	1,18	
0,800% Anheuser-Busch InBev EO-MTN 2015(23) BE6276039425	EUR	110.000	110.000	0	96,4571	%	106.102,76	1,17	
1,250% Bayer Capital EO-MTN 2014(23) XS1135309794	EUR	200.000	200.000	0	101,4286	%	202.857,19	2,24	
1,000% BMW Finance EO-MTN 2015(25) XS1168962063	EUR	150.000	150.000	0	95,4841	%	143.226,22	1,59	
1,750% Emirates Telecommunic. Grp EO-MTN 2014(21) XS1077882121	EUR	100.000	0	0	102,1133	%	102.113,28	1,13	
5,250% Glencore Finance (Canada) EO-MTN 2007(17) XS0305188533	EUR	100.000	0	100.000	97,8000	%	97.800,00	1,08	
4,750% Hutchison Whmp.Int. EO-Notes 2009(16) XS0466303194	EUR	150.000	50.000	0	103,8840	%	155.826,00	1,73	
3,125% K+S Anleihe 2013(18) XS0997941199	EUR	100.000	50.000	0	106,1394	%	106.139,40	1,18	
1,375% Merck Financial Services MTN 2015(22) XS1284570626	EUR	110.000	110.000	0	102,0462	%	112.250,81	1,24	
3,000% MTU Aero Engines IHS 2012(17) XS0787483626	EUR	100.000	100.000	0	103,5640	%	103.564,00	1,15	

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,750% Nestlé Finance Intl EO-MTN 2014(21) XS1132789949	EUR	150.000	150.000	0	101,0693 %	151.604,00	1,68
3,375% Rentokil Initial EO-MTN 2012(19) XS0832466931	EUR	100.000	100.000	0	108,6951 %	108.695,13	1,20
2,250% Securitas EO-MTN 2012(18) XS0828724004	EUR	150.000	150.000	0	103,5115 %	155.267,25	1,72
0,500% Unilever EO-MTN 2015(22) XS1178970106	EUR	150.000	150.000	0	98,4942 %	147.741,30	1,64
USD						331.068,05	3,67
<i>Öffentliche Anleihen</i>						110.247,66	1,22
2,300% Ontario, Provinz DL-Notes 2011(16) US68323AAQ76	USD	120.000	120.000	0	100,4935 %	110.247,66	1,22
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						220.820,39	2,45
5,625% Siemens Finan.maatschappij DL-MTN 2006(16) XS0247659542	USD	120.000	120.000	0	100,9923 %	110.794,88	1,23
2,300% Total Capital DL-Notes 2010(16) US89152UAE29	USD	120.000	120.000	0	100,2910 %	110.025,51	1,22
Sonstige Beteiligungswertpapiere						46.153,21	0,51
Schweiz						46.153,21	0,51
<i>Gesundheit / Pharma</i>						46.153,21	0,51
Roche Holding Inhaber-Genussscheine CH0012032048	Stück	180	180	0	278,0000 CHF	46.153,21	0,51
Investmentfonds						3.131.065,80	34,68
Aktienfonds						169.146,00	1,87
Gruppenfremde Aktienfonds						169.146,00	1,87
First St.L.-A.Pac.Lead.Fd Acc. Units B EUR GB00B2PDRX95	Anteile	90.000	126.000	36.000	1,8794 EUR	169.146,00	1,87

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Indexfonds						2.961.919,80	32,81
Gruppeneigene Indexfonds						210.038,34	2,33
PowerShs EQQQ Nasdaq-100 U.ETF IE0032077012	Anteile	2.000	1.400	2.250	114,8731 USD	210.038,34	2,33
Gruppenfremde Indexfonds						2.751.881,46	30,48
Amundi ETF CAC 40 FR0007080973	Anteile	1.800	1.800	0	61,1550 EUR	110.079,00	1,22
CSIF Switzerland Tot.Mkt In.BI F CHF CH0190771862	Anteile	150	25	55	1.514,3600 CHF	209.510,11	2,32
db x-trackers DAX ETF(DR) 1C LU0274211480	Anteile	1.000	1.000	1.500	106,2600 EUR	106.260,00	1,18
db x-trackers Euro STOXX 50 ETF DR 1C LU0380865021	Anteile	4.000	2.000	2.000	42,9650 EUR	171.860,00	1,90
db x-trackers IBEX 35 UCITS ETF DR 1C LU0592216393	Anteile	3.100	3.100	4.500	20,8800 EUR	64.728,00	0,72
db x-trackers MSCI World Index ETF 1C LU0274208692	Anteile	4.500	4.500	4.500	41,1500 EUR	185.175,00	2,05
iShares II FTSE MIB UCITS ETF IE00B1XNH568	Anteile	4.900	4.900	7.500	12,9500 EUR	63.455,00	0,70
iShares III EO COR.BD EX-FIN.UCITS ETF (Dt. Zert.) DE000A0YEEEX4	Anteile	1.800	2.100	300	113,7900 EUR	204.822,00	2,27
iShares Core DAX UCITS ETF (DE) DE0005933931	Anteile	3.700	2.000	2.500	95,5700 EUR	353.609,00	3,92
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) DE0005933956	Anteile	2.000	6.500	9.000	33,2500 EUR	66.500,00	0,74
iShares MSCI Wo.UCITS ETF DIS IE00B0M62Q58	Anteile	2.500	2.500	5.000	24,1283 GBP	81.753,99	0,91
iShares STOXX Gl.Sel.Div.100 UCITS ETF (DE) DE000A0F5UH1	Anteile	4.000	0	0	25,9600 EUR	103.840,00	1,15
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) DE0002635307	Anteile	1.800	0	1.800	37,0300 EUR	66.654,00	0,74
iShares S&P 500 UCITS ETF DIS IE0031442068	Anteile	13.000	3.000	14.400	13,9532 GBP	245.843,49	2,72

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
iShares U.S. Select Div. UCITS ETF (DE) DE000A0D8Q49	Anteile	1.500	1.500	3.000	50,3200 EUR	75.480,00	0,84
SSGA S.ETF E.II-M.Eur.Financ. IE00BKWQ0G16	Anteile	1.900	1.900	0	51,5100 EUR	97.869,00	1,08
UBS ETF FTSE 100 A LU0136242590	Anteile	2.200	2.200	2.800	59,0600 GBP	176.099,95	1,95
UBS ETF MSCI Em.Mkts A LU0480132876	Anteile	1.000	0	1.830	80,1700 USD	73.292,92	0,81
UBS ETF MSCI EMU A LU0147308422	Anteile	1.800	2.200	400	112,5700 EUR	202.626,00	2,24
UBS ETF MSCI Japan hedged to EUR Ucits ETF A Acc. EUR LU0950672476	Anteile	4.800	4.800	0	19,2550 EUR	92.424,00	1,02
Summe Wertpapiervermögen						8.617.114,68	95,45

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Forderungen						29.182,92	0,32
Dividendenansprüche	EUR	3.431,08				3.431,08	0,04
Forderungen Quellensteuer	EUR	3.470,59				3.470,59	0,04
Ausschüttung Zielfonds	EUR	2.021,15				2.021,15	0,02
Zinsansprüche	EUR	20.260,10				20.260,10	0,22
Bankguthaben						405.267,01	4,49
Bankguthaben	EUR	369.165,67				369.165,67	4,09
Bankguthaben	CHF	7.824,37				7.216,62	0,08
Bankguthaben	GBP	1.528,73				2.071,92	0,02
Bankguthaben	USD	29.328,65				26.812,80	0,30
Verbindlichkeiten						-23.243,39	-0,26
Sonstige Verbindlichkeiten						-23.243,39	-0,26
Beratervergütung	EUR	-6.906,14				-6.906,14	-0,08
Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.673,96				-2.673,96	-0,03
Verwaltungsvergütung	EUR	-4.586,30				-4.586,30	-0,05
Prüfungskosten	EUR	-8.000,00				-8.000,00	-0,09
Veröffentlichungskosten	EUR	-1.076,99				-1.076,99	-0,01
Fondsvermögen						EUR 9.028.321,22	100,00*
Anteilwert					EUR	112,59	
Umlaufende Anteile					Stück	80.185	

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

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
		im Berichtszeitraum				
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:						
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)						
Börsengehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Amer Sports A FI0009000285	Stück	0	5.700			
Astrazeneca GB0009895292	Stück	0	1.600			
BMW DE0005190003	Stück	0	880			
Bilfinger DE0005909006	Stück	1.200	1.200			
Deutsche Bank NA DE0005140008	Stück	0	4.000			
E.ON NA DE000ENAG999	Stück	0	7.000			
Engie FR0010208488	Stück	300	4.100			
General Electric US3696041033	Stück	3.000	3.000			
Hermes International FR0000052292	Stück	0	29			
Koninklijke DSM NL0000009827	Stück	0	1.700			
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	0	600			
Orange FR0000133308	Stück	5.000	5.000			

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Rio Tinto GB0007188757	Stück	0	2.300
ROYAL DUTCH SHELL A GB00B03MLX29	Stück	0	2.900
Samsung Electronics Co. US7960508882	Stück	0	170
Siemens NA DE0007236101	Stück	0	870
Syngenta NA CH0011037469	Stück	0	310
Total FR0000120271	Stück	1.800	1.800
Unilever NL00000009355	Stück	0	2.700
Verzinsliche Wertpapiere			
2,375% Bilfinger IHS 2012(19) DE000A1R0TU2	EUR	100.000	100.000
1,000% BMW Finance EO-MTN 2013(16) XS0877622380	EUR	0	130.000
1,250% Bundesrep.Deutschland Bundesobl. 2011(16) DE0001141612	EUR	500.000	500.000
1,000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl. 2014(19) DE0001141687	EUR	500.000	500.000
3,000% Canada CD-Bonds 2010(15) CA135087ZF48	CAD	0	60.000
1,750% Daimler MTN 2012(15) DE000A1MLSR4	EUR	0	130.000
3,755% Gaz Capital EO-MTN 2012(17) XS0805582011	EUR	0	100.000
2,985% Linde Finance AD-FLR MTN 2010(15) XS0531121290	Nominal	0	60.000
1,625% LVMH Moët Henn. L. Vuitton DL-Notes 2012(17) USF58485AU18	USD	120.000	120.000

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
5,000% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2004(15) NO0010226962	Nominal	0	500.000
4,250% Novartis Finance EO-MTN 2009(16) XS0432810116	EUR	0	125.000
3,750% Volkswagen Intl Finance YC-MTN 2012(17) XS0858633398	CNY	0	1.000.000
Zertifikate			
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(Und) DE000A0S9GB0	Stück	0	3.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
5,000% Peri MTN 2010(15) XS0531180544	EUR	100.000	100.000
Investmentfonds			
Gruppenfremde Investmentanteile			
Amundi ETF MSCI Europe Ex Switz. FR0010821835	Anteile	1.400	1.400
ComSta.-MSCI Pacific TRN U.ETF I LU0392495023	Anteile	0	5.500
ComStage ETF - FR DAX I LU0488317024	Anteile	0	2.500
db x-trackers MSCI EM Asia Idx. ETF 1C LU0292107991	Anteile	6.700	6.700
db x-trackers MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF 1C LU0292107645	Anteile	0	3.600
Fidelity Fds-South East As.Fd. Y Acc. USD LU0318941159	Anteile	0	28.400
iShares Euro Gov.Bd 1-3yr UCITS ETF (Dt. Zert.) DE000A0J21A7	Anteile	2.000	2.000

Premium Select Optistyle Funds

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
		im Berichtszeitraum				
iShares MSCI N. America UCITS ETF IE00B14X4M10	Anteile	0	7.400			
Morgan Stanley P2 Value DE000A0F6G89	Anteile	0	3.400			
SEB ImmoInvest DE0009802306	Anteile	0	3.400			
SPDR Barcl. 1-3 Y.EO Gov.Bd ETF IE00B6YX5F63	Anteile	4.700	4.700			
Templeton Asian Growth Fund A (acc.) USD LU0029875118	Anteile	0	4.000			
ZKB Gold ETF AA EUR CH0047533523	Anteile	0	100			
						Volumen in 1.000
Umsätze in Derivaten						
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)						
Terminkontrakte						
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						
USD - EUR	EUR					300
Devisenterminkontrakte (Kauf)						
EUR - USD	EUR					30
USD - EUR	EUR					608

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 1.1.2015 bis 31.12.2015

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	17.463,50	0,22
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	37.773,32	0,47
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	15.097,59	0,19
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	42.881,41	0,53
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	0,48	0,00
6. Erträge aus Investmentanteilen	54.522,23	0,68
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-4.782,94	-0,06
8. Sonstige Erträge	855,83	0,01
Summe der Erträge	163.811,42	2,04
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	1,88	0,00
2. Verwaltungsvergütung	102.207,12	1,27
davon:		
Verwaltungsvergütung	54.000,00	
Beratervergütung	48.207,12	
3. Verwahrstellenvergütung	16.000,02	0,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	9.634,64	0,12
5. Sonstige Aufwendungen	4.156,75	0,05
Summe der Aufwendungen	132.000,41	1,64
III. Ordentlicher Nettoertrag	31.811,01	0,40
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	998.463,41	12,45
2. Realisierte Verluste	-456.016,01	-5,69

Premium Select Optistyle Funds

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	542.447,40	6,76
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	574.258,41	7,16
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-215.086,00	-2,68
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	55.234,13	0,69
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-159.851,87	-1,99
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	414.406,54	5,17

*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

Verwendungsrechnung

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	574.258,41	7,16
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-28.866,60	-0,36
II. Wiederanlage	545.391,81	6,80

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		8.641.176,26
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-27.261,58
2. Ergebnis des Geschäftsjahres		414.406,54
davon nicht realisierte Gewinne	-215.086,00	
davon nicht realisierte Verluste	55.234,13	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		9.028.321,22

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.12.2012	8.030.038	100,75
31.12.2013	8.194.750	102,20
31.12.2014	8.641.176	107,77
31.12.2015	9.028.321	112,59

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure 0,00 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Keine

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten 0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,45
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

MSCI World	100 %	01.01.2015 bis	31.12.2015			
------------	-------	----------------	------------	--	--	--

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §10 Abs. 1 Satz 1 i.V.m. §37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV

Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,59 %	(30.03.2015)				
Größter potenzieller Risikobetrag	5,37 %	(03.12.2015)				
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,36 %					

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015 auf Basis des **Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Sonstige Angaben

Anteilwert					EUR	112,59
Umlaufende Anteile					Stück	80,185

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
Aktien						
	Inland	30.12.2015	6,46 %			
	Europa	30.12.2015	23,60 %			
	Nordamerika	29.12.2015	7,11 %			
Renten						
	Inland	29.12.2015	3,57 %			
	Europa	29.12.2015	14,87 %			
	Asien	30.12.2015	1,13 %			
	Nordamerika	29.12.2015	4,03 %			
Investmentanteile						
	Inland	29.12.2015	7,39 %			
	Europa	29.12.2015	23,10 %			4,19 %
Übriges Vermögen						
		30.12.2015				4,55 %
			91,26 %			8,74 %

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

Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.

Die Bewertung erfolgt durch 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	30.12.2015				
Britische Pfund	(GBP)	0,737831	=	1 EUR		
Schwedische Kronen	(SEK)	9,134714	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,084215	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,093830	=	1 EUR		

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

1,54

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.

Angaben zu den Kosten gem. § 101 Abs. 2 und 3 KAGB

Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge an.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p.a.
Amundi ETF CAC 40	0,25
Amundi ETF MSCI Europe Ex Switz.	0,30
ComSta.-MSCI Pacific TRN U.ETF I	0,45
ComStage ETF - FR DAX I	0,15
CSIF Switzerland Tot.Mkt In.Bi F CHF	n.a.
db x-trackers DAX ETF(DR) 1C	0,01
db x-trackers Euro STOXX 50 ETF DR 1C	0,01
db x-trackers IBEX 35 UCITS ETF DR 1C	0,10
db x-trackers MSCI EM Asia Idx. ETF 1C	0,45
db x-trackers MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF 1C	0,45
db x-trackers MSCI World Index ETF 1C	0,35
Fidelity Fds-South East As.Fd. Y Acc. USD	0,75
First St.I.-A.Pac.Lead.Fd Acc. Units B EUR	0,85
iShares II FTSE MIB UCITS ETF	0,35
iShares III EO COR.BD EX-FIN.UCITS ETF (Dt. Zert.)	0,20
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	0,15
iShares Euro Gov.Bd 1-3yr UCITS ETF (Dt. Zert.)	0,20
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	0,15
iShares MSCI N. America UCITS ETF	0,40
iShares MSCI Wo.UCITS ETF DIS	0,50

Premium Select Optistyle Funds

iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0,19
iShares STOXX Gl.Sel.Div.100 UCITS ETF (DE)	0,45
iShares S&P 500 UCITS ETF DIS	0,35
iShares U.S. Select Div. UCITS ETF (DE)	0,31
Morgan Stanley P2 Value	0,80
PowerShs EQQQ Nasdaq-100 U.ETF	0,30
SEB ImmoInvest	0,65
SPDR Barcl.1-3 Y.EO Gov.Bd ETF	0,15
SSGA S.ETF E.II-M.Eur.Financ.	0,30
Templeton Asian Growth Fund A (acc.) USD	1,85
UBS ETF FTSE 100 A	0,20
UBS ETF MSCI Em.Mkts A	0,45
UBS ETF MSCI EMU A	0,23
UBS ETF MSCI Japan hedged to EUR Ucits ETF A Acc. EUR	0,45
ZKB Gold ETF AA EUR	0,50

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 23.276,69 EUR.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	7.439.149,22 EUR
Davon feste Vergütung	6.841.774,97 EUR
Davon variable Vergütung	597.374,25 EUR
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft	115
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	1.628.833,18 EUR
Davon Führungskräfte	746.654,82 EUR
Davon andere Risikoträger	882.178,36 EUR

Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. §101 Abs.3 Nr.3 KAGB

Während des Berichtszeitraums gab es keine wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. KAGB.

Schwer liquidierbare Vermögensgegenstände:

Zum Berichtszeitpunkt besaß der Fonds keine schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände.

Im Berichtszeitraum wurde das Liquiditätsrisiko durch die KVG bewertungstäglich gemessen und limitiert. In diesem Zeitraum gab es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement.

Angaben zum Risikoprofil nach § 300 KAGB:

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Bestandsstichtag folgende Größen gemessen:

(a) Marktrisiko:

Der DV01 lag bei -949,02 EUR. Die Zinssensitivität DV01 beschreibt dabei die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktzens um einen Basispunkt.

Der CS01 lag bei -838,78 EUR. Die Spreadsensitivität CS01 ist die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Credit Spreads um einen Basispunkt.

Das Net Equity Delta lag bei +62.818,59 EUR. Die Aktiensensitivität beschreibt dabei die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Aktienkurse um einen Basispunkt.

Das Net Currency Delta lag bei +33.096,41 EUR. Die Fremdwährungssensitivität Net Currency Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg aller Fremdwährungskurse um 1%.

Das Net Commodity Delta lag bei 0,00 EUR. Die Rohstoffsensitivität Net Commodity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg aller Rohstoffpreise um 1%.

Das gesetzliche Limit (200%) für das Marktrisiko nach qualifiziertem Ansatz wurde nicht überschritten. Im Berichtszeitraum gab es keine Verletzung der internen Limite für das Marktrisiko.

(b) Kontrahentenrisiko:

Der Fonds hält zum Bestandsstichtag keine OTC-Derivate im Bestand.

(c) Liquiditätsrisiko:

Der Anteil des Portfolios, der innerhalb der folgenden Zeitspannen marktschonend liquidiert werden kann, liegt zum Bestandsstichtag bei:

1 Tag oder weniger	2-7 Tage	8-30 Tage	31-90 Tage	91-180 Tage	181-365 Tage	Mehr als 365 Tage
41,49%	0,00%	58,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Die Ermittlung der Aktienliquidität leitet sich dabei direkt aus den am Markt beobachteten durchschnittlichen Handelsumsätzen ab. Übrige Wertpapiere wie Anleihen, Zielfonds oder strukturierte Wertpapiere werden über eine reine Modellbetrachtung hinsichtlich ihres Liquiditätsrisikos eingestuft.

Eingesetzte Risikomanagementsysteme:

Das Risikocontrolling erfolgt durch eine vom Portfoliomanagement unabhängige Abteilung auf Basis interner Risikomanagementrichtlinien. Das Risikocontrolling umfasst insbesondere den fortlaufenden Risikomanagementprozess für die Erkennung und Überwachung von Markt-, Liquiditäts-, und Kontrahentenrisiken als auch die Überwachung des Leverage. Bei der Einschätzung der Auswirkung der mit den einzelnen Anlagepositionen verbundenen Risiken auf den Fonds werden zusätzlich die Ergebnisse angemessener monatlicher Stresstests für das Markt- und Liquiditätsrisiko im Risikocontrolling und Portfoliomanagement berücksichtigt.

Zur börsentäglichen Messung von Marktrisiken wird ein relativer Value-at-Risk-Ansatz mittels Varianz-Kovarianz-Ansatz angewandt.

Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage § 300 Abs.2 Nr.1 KAGB

Keine

Gesamthöhe des Leverage:

Brutto Methode	0,96
Commitment Methode	0,96

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

Frankfurt am Main, den 20. Mai 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 Premium Select Optistyle Funds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 20. Mai 2016

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Seiwert
Wirtschaftsprüfer