

DBC Opportunity Jahresbericht

30.11.2015

Marktbericht

Das abgelaufene Geschäftsjahr 1. Dezember 2014 bis zum 30. November 2015 war von starken Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Während das Agieren der Notenbanken in Europa, den USA und Japan zu einem starken Anstieg im DAX bis auf 12.374,73 im April führte, kam es anschließend zu heftigen Kurseinbrüchen, die den DAX im Tief bis auf 9.334,01 führten. Dies war im Wesentlichen auf die Griechenlandproblematik und von China ausgehenden aufkommenden Konjunkturängsten zurückzuführen. Die Rentenmärkte waren geprägt von einer einerseits offensiven Haltung der EZB und andererseits der Vorbereitung auf erste Zinserhöhungen der FED in den USA. So schwankte die Rendite der 10 jährigen Bundesanleihe zwischen 0,075% Ende April und 0,981% Mitte Juni. Auch auf den Rohstoffmärkten kam es weiterhin zu dramatischen Kursentwicklungen - so büßte im Berichtszeitraum beispielsweise WTI Crude Oil von US\$ 70,85 auf US\$ 41,65 ein. Auch die Devisenmärkte zeigten sich von ihrer turbulenten Seite. Im Berichtszeitraum kam es zu Schwankungen von 1,2509 im Hoch bis auf 1,0492 im Tief beim Währungspaar EUR / USD.

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der DBC Opportunity ist ein aktiv gemanagter vermögensverwaltender Fonds. Ziel der Anlagepolitik des Sondervermögens ist ein hoher Wertzuwachs, der mittel- bis langfristig erzielt werden soll. Zur Erreichung dieses Ziels nutzt der Fonds sehr flexibel, je nach Einschätzung des Umfelds, Aktienfonds, Aktien, festverzinsliche Wertpapiere und derivative Strategien. Dabei kann die Aktienquote zwischen 0 – 100 % sein. Bei allen Investments wird stets auf eine hohe Liquidität und eine breite Streuung geachtet.

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von +8,97 %.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Rahmen unseres aktiven Investmentansatzes haben wir im Berichtszeitraum überwiegend Aktien, Investmentfonds, ETF's, Aktienindex-Futures und Optionen eingesetzt. Futures und Optionen setzten wir als Absicherungsinstrumente bei Phasen stark schwankender Märkte sowie zur kurzfristigen taktischen Investitionsgraderhöhung ein. Im Laufe des Geschäftsjahres haben wir Einzelaktien deutscher und europäischer Unternehmen reduziert, um den geänderten, schwierigeren Rahmenbedingungen an den Märkten gerecht zu werden. Im Zuge dessen erhöhte sich die Quote an ETF's und aktiv gemanagten Investmentfonds deutlich.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Vorteile	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> • Chance auf hohen Wertzuwachs • Flexible Nutzung von Marktchancen im Vergleich zu einer statischen Anlagestrategie • weltweites Engagement in wachstums- und ertragsstarken Unternehmen • Flexible Gewichtung der Investitionsquote • Risikoreduzierung durch aktive Steuerung der Investitionsquote 	<ul style="list-style-type: none"> • Hohe Kursschwankungen und Wertverluste an den Aktien- und Rohstoffmärkten • Währungsverluste • Schwächere Wertentwicklung einzelner Regionen oder Branchen • Emittentenausfallrisiko bei Anleihen oder Zertifikaten • Underperformance des Fonds durch möglicherweise niedrige Investitionsquote • Nachlassende Wirkung des Prognosemodells

4. Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

Die Struktur des Sondervermögens hat sich im Vergleich zum vorherigen Geschäftsjahr nicht wesentlich geändert.

Trotz der zwischenzeitlichen Beimischung anderer Assetklassen, wie Rohstoffe, blieb die Assetklasse Aktien der wesentliche Bestandteil des Sondervermögens.

5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keinen Portfoliomanager-Wechsel.

6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse. Das insgesamt positive Veräußerungsergebnis resultiert im Wesentlichen aus Wertpapiergeschäften mit Aktien, Aktienfonds und Futures.

7. Performance

Seit Auflegung im Dezember 2008 erreichte der Fonds eine Wertsteigerung von 41,07 %, bzw. 5,06 % p.a.. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 1. Dezember 2014 bis zum 30. November 2015 betrug die Wertentwicklung +8,97 %.

Wertentwicklung (BVI-Methode) in %

lfd. Monat	lfd. Kalenderjahr	lfd. Geschäftsjahr seit 30.11.2014	seit Auflegung am 10.12.2008	
3,99	9,02	8,97	Gesamt:	41,07
			p.a.	5,06

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	19.034.560,04	100,56
1. Investmentfonds	17.890.806,30	94,52
2. Forderungen	16.887,14	0,09
3. Bankguthaben	1.126.866,60	5,95
II. Verbindlichkeiten	-105.814,15	-0,56
Sonstige Verbindlichkeiten	-105.814,15	-0,56
III. Fondsvermögen	18.928.745,89	100,00

Vermögensaufstellung

30.11.2015

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Investmentfonds						17.890.806,30	94,52
Aktienfonds						13.621.447,25	71,96
KVG - eigene Aktienfonds						755.968,00	3,99
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T DE000A0M8HD2	Anteile	6.400	6.400	0	118,1200 EUR	755.968,00	3,99
Gruppenfremde Aktienfonds						12.865.479,25	67,97
ACATIS Champions Sel.-ACATIS Aktien Deutschland LU0158903558	Anteile	3.900	3.900	0	288,5800 EUR	1.125.462,00	5,94
AGIF-Allianz Europe Equity Growth I (EUR) LU0256880153	Anteile	405	405	0	2.514,8100 EUR	1.018.498,05	5,38
DWS Aktien Strategie Deutschland DE0009769869	Anteile	2.825	2.825	0	362,7000 EUR	1.024.627,50	5,41
H2O Multiequities FCP IC EUR FR0011008770	Anteile	7	7	0	131.612,2000 EUR	921.285,40	4,87
Jupiter Europ. Opport. Trust GB0000197722	Anteile	152.000	152.000	0	5,8550 GBP	1.264.316,54	6,68
Jupiter Gl.Fd.-J.Europ.Growth L EUR Acc. LU0260085492	Anteile	18.500	18.500	0	30,8100 EUR	569.985,00	3,01
Lupus alpha Fds-Sma.German Ch. C LU0129233507	Anteile	4.500	4.500	0	310,2300 EUR	1.396.035,00	7,38
Mainfirst - Germany Fund C LU0390221926	Anteile	9.300	9.300	0	120,6500 EUR	1.122.045,00	5,93
MFS Mer. - European Small.Cos Fd I1 EUR LU0219424305	Anteile	3.000	3.000	0	337,9700 EUR	1.013.910,00	5,36
SEB European Equity Small Caps LU0099984899	Anteile	2.700	2.700	0	287,4880 EUR	776.217,60	4,10

DBC Opportunity

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum					
Threadn.Inv.Fds-Euro.Sm.Cos Fd Thes. 2 GB0030810245	Anteile	120.000	120.000		0	8,7012 EUR	1.044.144,00	5,52
Threadn.Spec.I.-Pan Eur.Focus Thes. 2 EUR GB00B01HLJ59	Anteile	314.000	314.000		0	2,3185 GBP	1.034.253,16	5,46
UniDeutschland XS I DE000A0RPAV6	Anteile	2.500	2.500		0	221,8800 EUR	554.700,00	2,93
Gemischte Fonds							1.303.419,55	6,89
Gruppenfremde Gemischte Fonds							1.303.419,55	6,89
DB Platinum III Platow I1C LU0247468878	Anteile	415	415		0	3.140,7700 EUR	1.303.419,55	6,89
Indexfonds							2.965.939,50	15,67
Gruppenfremde Indexfonds							2.965.939,50	15,67
db x-trackers LEVDAX DAILY ETF 1C LU0411075376	Anteile	12.800	40.700	44.500		107,2300 EUR	1.372.544,00	7,25
iShares MDAX UCITS ETF (DE) DE0005933923	Anteile	3.450	37.480	42.130		189,7900 EUR	654.775,50	3,46
iShares TecDAX UCITS ETF (DE) DE0005933972	Anteile	22.000	330.600	365.200		17,2600 EUR	379.720,00	2,01
Lyxor ETF Lever. EURO STOXX 50 FR0010468983	Anteile	22.500	37.000	14.500		24,8400 EUR	558.900,00	2,95
Summe Wertpapiervermögen							17.890.806,30	94,52

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Forderungen						16.887,14	0,09
Forderungen Quellensteuer	EUR	8.681,50				8.681,50	0,05
Ausschüttung Zielfonds	GBP	5.776,00				8.205,64	0,04
Bankguthaben						1.126.866,60	5,95
Bankguthaben	EUR	1.119.803,85				1.119.803,85	5,92
Bankguthaben	CHF	393,53				360,96	0,00
Bankguthaben	GBP	140,51				199,61	0,00
Bankguthaben	NOK	59.904,20				6.496,79	0,03
Bankguthaben	USD	5,70				5,39	0,00
Verbindlichkeiten						-105.814,15	-0,56
Sonstige Verbindlichkeiten						-105.814,15	-0,56
Beratervergütung	EUR	-23.465,51				-23.465,51	-0,13
Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.637,81				-1.637,81	-0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	-4.100,80				-4.100,80	-0,02
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	-68.210,03				-68.210,03	-0,36
Prüfungskosten	EUR	-6.000,00				-6.000,00	-0,03
Veröffentlichungskosten	EUR	-2.400,00				-2.400,00	-0,01
Fondsvermögen						EUR 18.928.745,89	100,00*
Anteilwert					EUR	69,39	
Umlaufende Anteile					Stück	272,801	

*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						
Aareal Bank DE0005408116	Stück	11.000	11.000			
adidas NA DE000A1EWWW0	Stück	0	5.940			
Airbus Group NL0000235190	Stück	10.200	10.200			
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	0	5.805			
Anheuser-Busch InBev BE0003793107	Stück	0	5.150			
Apple US0378331005	Stück	0	3.300			
Aurubis DE0006766504	Stück	0	8.900			
Axel Springer vinkulierte NA DE0005501357	Stück	3.700	3.700			
Banco Santander ES0113900J37	Stück	0	73.258			
BASF NA DE000BASF111	Stück	9.805	18.305			
Bayer NA DE000BAY0017	Stück	8.825	8.825			
BMW DE0005190003	Stück	14.045	14.045			

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
BHP Billiton GB0000566504	Stück	0	20.000
Bilfinger DE0005909006	Stück	18.000	25.425
Commerzbank DE000CBK1001	Stück	0	24.000
Continental DE0005439004	Stück	3.920	3.920
Daimler NA DE0007100000	Stück	14.220	26.095
Deutsche Bank NA DE0005140008	Stück	10.000	10.000
Deutsche Lufthansa vinkulierte NA DE0008232125	Stück	20.300	43.100
ENI IT0003132476	Stück	5.700	21.300
Essilor Intl.-Cie Genle Opt FR0000121667	Stück	4.000	4.000
Evonik Industries NA DE000EVNK013	Stück	12.000	12.000
Fielmann DE0005772206	Stück	0	3.360
Fresenius Medical Care DE0005785802	Stück	9.025	9.025
Gerry Weber International DE0003304101	Stück	20.000	35.000
HeidelbergCement DE0006047004	Stück	13.750	13.750
Henkel Inhaber-Vorzugsaktien DE0006048432	Stück	5.800	5.800
HUGO BOSS NA DE000A1PHFF7	Stück	3.000	3.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Infineon Technologies NA DE0006231004	Stück	135.600	135.600
K+S NA DE000KSAG888	Stück	17.750	17.750
KION GROUP DE000KGX8881	Stück	9.875	16.875
Klöckner & Co NA DE000KC01000	Stück	57.000	101.000
LANXESS DE0005470405	Stück	3.850	3.850
Linde DE0006483001	Stück	3.400	3.400
METRO DE0007257503	Stück	12.000	12.000
MTU Aero Engines NA DE000A0D9PT0	Stück	9.505	9.505
Orange FR0000133308	Stück	13.750	34.650
L Oreal FR0000120321	Stück	2.605	2.605
Sanofi FR0000120578	Stück	2.350	5.900
SAP DE0007164600	Stück	14.000	14.000
Siemens NA DE0007236101	Stück	8.360	12.360
Siltronic NA DE000WAF3001	Stück	5.000	5.000
STADA Arzneimittel vinkulierte NA DE0007251803	Stück	12.000	12.000
StatoilHydro NO0010096985	Stück	19.125	34.125

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Talanx NA DE000TLX1005	Stück	7.000	7.000
ThyssenKrupp DE0007500001	Stück	24.070	39.070
Total FR0000120271	Stück	10.500	16.150
Unilever NL0000009355	Stück	10.825	10.825
VINCI FR0000125486	Stück	0	7.820
VW Vorzugsaktien DE0007664039	Stück	0	2.250
Wacker Chemie DE000WCH8881	Stück	3.750	3.750
Zertifikate			
DB ETC ETC Z 15.06.60 Silber DE000A1EK0J7	Stück	1.300	1.300
Investmentfonds			
Gruppenfremde Investmentanteile			
ComStage-ATX UCITS ETF I LU0392496690	Anteile	0	27.200
ComStage DAX TR UCITS ETF I LU0378438732	Anteile	26.500	26.500
ComStage ETF - HSI I LU0488316729	Anteile	0	26.000
ComStage SDAX TR U. ETF I LU0603942888	Anteile	36.400	36.400
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF I LU0603940916	Anteile	214.300	214.300
db x-trackers CSI300 ETF 1C LU0779800910	Anteile	0	107.800

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	
		im Berichtszeitraum		
db x-trackers S&P 500 ETF 3C EUR LU0490619193	Anteile	161.750	209.750	
db x-trackers SHORTDAX DAILY ETF 1C LU0292106241	Anteile	121.000	121.000	
db x-trackers DAX ETF(DR) 1C LU0274211480	Anteile	40.000	40.000	
db x-trackers EURO STOXX 50 Lev. Daily UCITS ETF LU0411077828	Anteile	0	45.350	
iShares Core DAX UCITS ETF (DE) DE0005933931	Anteile	31.850	31.850	
JB Prec.M.Fd-JB Physic.Gold Fd AX EUR CH0044821699	Anteile	290	290	
JB Prec.M.Fd-JB Physic.Gold Fd AX USD CH0044781257	Anteile	250	250	
UBS-ETF-U.E.MSCI UK 100%hgd EO A Acc. EUR LU0950671239	Anteile	130.000	130.000	
				Volumen in 1.000
Umsätze in Derivaten				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte	EUR			19.511
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index)				
Verkaufte Kontrakte	EUR			147.685
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, ESTX 50 Index (Price) (EUR))				

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	
		im Berichtszeitraum			
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindizes					
Gekaufte Kaufoption	EUR				165
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index)					
Gekaufte Verkaufsoption	EUR				419
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index)					

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 01.12.2014 bis 30.11.2015

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	130.095,02	0,48
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	25.160,00	0,09
3. Erträge aus Investmentanteilen	8.341,19	0,03
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.076,18	0,00
5. Sonstige Erträge	3.005,05	0,01
Summe der Erträge	165.525,08	0,61
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	1.202,56	0,00
2. Verwaltungsvergütung	387.016,17	1,42
davon:		
Verwaltungsvergütung	49.990,32	
Erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	59.628,60	
Beratervergütung	277.397,25	
3. Verwahrstellenvergütung	9.526,39	0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	8.685,63	0,03
5. Sonstige Aufwendungen	4.331,43	0,02
Summe der Aufwendungen	410.762,18	1,51
III. Ordentlicher Nettoertrag	-245.237,10	-0,90
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	4.020.021,78	14,74
2. Realisierte Verluste	-2.752.956,69	-10,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.267.065,09	4,65

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.021.827,99	3,75
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	139.677,61	0,51
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	324.451,57	1,19
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	464.129,18	1,70
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.485.957,17	5,45

*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	1.021.827,99	3,75
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-46.376,17	-0,17
II. Wiederanlage	975.451,82	3,58

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		17.987.023,33
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-28.194,00
2. Mittelzufluss (netto)		-503.628,12
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.381.447,26	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.885.075,38	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-12.412,49
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.485.957,17
davon nichtrealisierte Gewinne	139.677,61	
davon nichtrealisierte Verluste	324.451,57	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		18.928.745,89

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
30.11.2012	15.875.969	58,34
30.11.2013 (Rumpfgeschäftsjahr)	16.591.037	60,58
30.11.2014	17.987.023	63,79
30.11.2015	18.928.746	69,39

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 %)	94,52
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

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

DAX 30 PERFORMANCE	100 %	01.12.2014 bis	30.11.2015
--------------------	-------	----------------	------------

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

Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,21 %	(30.06.2015)
Größter potenzieller Risikobetrag	11,18 %	(27.08.2015)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,71 %	

Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.12.2014 bis 30.11.2015 auf Basis **des Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer 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	69,39
Umlaufende Anteile						Stück	272.801

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
Investmentanteile						
	Inland	27.11.2015		5,47 %		12,33 %
	Europa	27.11.2015		10,20 %		66,52 %
Übriges Vermögen						
		30.11.2015				5,48 %
				15,67 %		84,33 %

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 die 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	30.11.2015	
Britische Pfund	(GBP)	0,703906	= 1 EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	9,220586	= 1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,090228	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,057560	= 1 EUR

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

3,08

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.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung in Höhe von 0,27 % p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

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.
ACATIS Champions Sel.-ACATIS Aktien Deutschland	0,25
AGIF-Allianz Europe Equity Growth I (EUR)	0,95
ComStage DAX TR UCITS ETF I	0,08
ComStage ETF - HSI I	0,55
ComStage SDAX TR U. ETF I	0,70
ComStage-ATX UCITS ETF I	0,25
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF I	0,30
DB Platinum III Platow I1C	0,75
db x-trackers CSI300 ETF 1C	0,30
db x-trackers DAX ETF(DR) 1C	0,01
db x-trackers EURO STOXX 50 Lev. Daily UCITS ETF	0,15
db x-trackers LEVDAX DAILY ETF 1C	0,35

db x-trackers S&P 500 ETF 3C EUR	0,15
db x-trackers SHORTDAX DAILY ETF 1C	0,30
DWS Aktien Strategie Deutschland	1,45
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T	0,20
H2O Multiequities FCP IC EUR	1,00
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	0,15
iShares MDAX UCITS ETF (DE)	0,50
iShares TecDAX UCITS ETF (DE)	0,50
JB Prec.M.Fd-JB Physic.Gold Fd AX EUR	0,40
JB Prec.M.Fd-JB Physic.Gold Fd AX USD	0,50
Jupiter Europ. Opport. Trust	0,75
Jupiter Gl.Fd.-J.Europ.Growth L EUR Acc.	1,50
Lupus alpha Fds-Sma.German Ch. C	1,00
Lyxor ETF Lever. EURO STOXX 50	0,40
Mainfirst - Germany Fund C	1,00
MFS Mer. - European Small.Cos Fd I1 EUR	0,85
SEB European Equity Small Caps	1,50
Threadn.Inv.Fds-Euro.Sm.Cos Fd Thes. 2	1,00
Threadn.Spec.I.-Pan Eur.Focus Thes. 2 EUR	1,00
UBS-ETF-U.E.MSCI UK 100%hgd EO A Acc. EUR	0,30
UniDeutschland XS I	1,55

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 96.314,93 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 0,00 EUR. Die Zinssensitivität DV01 beschreibt dabei die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktzinssens um einen Basispunkt.

Der CS01 lag bei 0,00 EUR. Die Spreadsensitivität CS01 ist die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Credit Spreads um einen Basispunkt.

Das Net Equity Delta lag bei +178.972,91 EUR. Die Aktiensensitivität beschreibt dabei die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Aktienkurse um einen Basispunkt.

Das Net Currency Delta lag bei +23.225,13 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
5,48%	0,00%	94,52%	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	0,95
Commitment Methode	0,94

Informationen zu den Steuerlichen Hinweisen erhalten Sie unter ['info-kag@bnymellon.com](mailto:info-kag@bnymellon.com)

Frankfurt am Main, den 20. April 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 DBC Opportunity für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2014 bis 30. November 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. Dezember 2014 bis 30. November 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 20. April 2016

KPMG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

AG

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Seiwert
Wirtschaftsprüfer