

Vermögensverwaltung Global Dynamic Jahresbericht

30.11.2015

Markteinschätzung des Portfoliomanagers

Die Weltwirtschaft ist im Jahr 2015 mit gemäßigttem Tempo gewachsen. Im 7. Jahr nach Ausbruch der Finanzkrise beträgt die Zuwachsrate, wie im Jahr 2014, preisbereinigt 3,0% (USA +2,4%, Euroraum +1,5%, China +6,9%, Japan +0,5%).

Hervorzuheben für das Jahr 2015 sind folgende drei wesentliche Entwicklungen:

1. Die Abschwächung der wirtschaftlichen Dynamik in den Emerging Markets setzt sich fort. Signifikant ist der Umbau der chinesischen Volkswirtschaft von einer investitions- und exportorientierten zu einer innovationsgetriebenen, stärker auf Binnenmarkt ausgerichteten Volkswirtschaft. Die Abwertung des Yuan im August, das Platzen einer Spekulationsblase in chinesischen Aktien sowie das Absinken der chinesischen Devisenreserven, im Jahresverlauf von mehr als 500 Milliarden Dollar, führte insbesondere im 3. Quartal bei Aktien weltweit zu kräftigen Kursrückgängen.
2. Enorme Überkapazitäten im Rohstoffsektor, ausgelöst durch signifikante Produktionsausweitungen, hohe Lagerbestände und die geringere Zunahme auf der Nachfrageseite führen zu deutlich fallenden Preisen (Energie -45%, Metalle -21%) mit substanziellen Auswirkungen auf die Rohstoffproduzenten und –zulieferer.
3. Während die US-Notenbank Fed im Dezember 2015 erstmals seit 2006 die Leitzinsen angehoben hat, schließt sich die EZB der unkonventionellen Geldpolitik Japans an und kauft seit März Wertpapiere des öffentlichen Sektors im Volumen von monatlich bis zu 60 Milliarden Euro an. Das treibt die Zinssätze im 2. Quartal auf neue Allzeittiefstände. Die Verzinsung zehnjähriger Bundesanleihen beträgt Anfang April zeitweise weniger als 0,10% p.a., bei allen kürzeren Laufzeiten fallen die Renditen von Bundesanleihen per Endfälligkeit zu diesem Zeitpunkt in negatives Territorium.

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der am 17.12.2008 aufgelegte Multi-Asset-Fonds ist eine chancenorientierte Vermögensverwaltung. Einziges Ziel ist langfristig überdurchschnittliches Kapitalwachstum. Das Anlageuniversum besteht aus sämtlichen Geldanlagen wie Aktien, Obligationen, Immobilien, Terminmarktinstrumenten und Edelmetallen. Ebenso können erhebliche Positionen in besonders aussichtsreichen Wertpapieren erworben werden. Eine hohe Schwankungsbreite des Fondsvermögens (Volatilität) wird toleriert. Werden nicht ausreichend viele oder keine attraktiv erscheinenden Investitionsmöglichkeiten gesehen kann vollständig Kasse gehalten werden.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

In den vergangenen 12 Monaten wurde die Anlagestrategie mit ruhiger Hand und Augenmaß fortgeführt. Ziel ist es profitable und substanzstarke Investments zu finden, diese möglichst günstig einzukaufen und so lange wie möglich zu besitzen. Die Entscheidung, welche Positionen erworben werden, erfolgt auf der Basis von harten Fakten, hauptsächlich sind das berichtete Gewinne, der Wert der Assets, die Qualität und Alleinstellungsmerkmale des Geschäftsmodells sowie die Höhe der Sicherheitsspanne. Obwohl die Preisbildung von Aktien insbesondere über kurze Zeiträume regelmäßig vom Aktionismus emotionaler Massen bestimmt wird, was immer wieder dazu führt dass Aktienkurse vom tatsächlichen Wert deutlich abweichen, nähern sich diese auf Dauer ihrem tatsächlichen, fairen Wert an. Der Portfoliomanager ist fest davon überzeugt, dass der systematische Kauf unterbewerteter Vermögenswerte zu langfristig überdurchschnittlichen Renditen führt.

Im Berichtszeitraum wurde die Kasse-Position verringert und dafür in zwei weitere, attraktive Investments angelegt. Neu investiert wurde in den von Joel Greenblatt und Robert Goldstein gemanagten Gotham US Equity Long Short Fund sowie in die von David Einhorn gemanagte Greenlight Re. Darüber hinaus verfügen alle bestehenden Positionen über deutliches Ertragspotential.

3. Wesentliche Risiken im Betrachtungszeitraum

Vorteile	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> • Chance auf überdurchschnittliches Kapitalwachstum • Anlageentscheidungen basieren auf Fakten und sind unabhängig einer Benchmark und kurzfristigen Trends • Qualität und günstige Bewertung soll den Werterhalt des Vermögens auch in wirtschaftlichen Schwächephasen gewährleisten • Flexibler Investitionsgrad: Bei Überbewertung kann bis 100% Kasse gehalten werden • Geringer Turnover. Auf ständiges Umschichten wird aus Performance- und Kostengründen verzichtet 	<ul style="list-style-type: none"> • Hohe Schwankungen des Anteilspreises • Kursverluste • Trotz sorgfältiger Analyse, niedriger Bewertung und Streuung kann der Anteilspreis zeitweise deutlich vom inneren Wert der Vermögenswerte abweichen • Risiken durch hohe Gewichtung einzelner Anlagepositionen • Risiken durch Emittentenausfall • Liquiditätsrisiken • Zinsänderungsrisiken • Währungsrisiken

Im Sondervermögen wurde in vier offene Immobilienfonds investiert, nachdem diese die Rücknahme der Fondsanteile ausgesetzt hatten. Daraufhin konnten diese Anteile mit hohen zweistelligen Rabatten auf den NAV über die Börse erworben werden. Die Fonds bleiben bis zur vollständigen Rückzahlung an die Anleger von der Rücknahme ausgesetzt.

4. Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

In den vergangenen 12 Monaten blieb die Portfoliostruktur im Wesentlichen unverändert.

5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keinen Portfoliomanager-Wechsel. Das Portfolio wird seit Fondsaufgabe unverändert von Jan Leistner gemanagt.

6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse. Das per Saldo positive Veräußerungsergebnis resultiert im Wesentlichen aus der Glatstellung von Derivatepositionen sowie dem Verkauf von Unternehmensanleihen.

7. Performance

Im Berichtszeitraum 01.12.2014 - 30.11.2015 ist der Wert der Vermögensverwaltung Global Dynamic um +10,09% gestiegen. Seit Fondsauflegung vor 7 Jahren beträgt der kumulierte Vermögenszuwachs +182,76%. Damit hat sich das Vermögen der Anleger nach allen Kosten in 7 Jahren um mehr als das 2.8-fache erhöht. Die erzielte durchschnittliche Wertsteigerung beträgt +16,12% pro Jahr.

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	21.514.690,30	100,11
1. Aktien	11.609.768,27	54,02
2. Anleihen	729.593,69	3,39
Verzinsliche Wertpapiere	729.593,69	3,39
3. Zertifikate	95.856,00	0,45
4. Investmentfonds	8.199.960,13	38,16
5. Derivate	493.255,00	2,29
Futures	493.255,00	2,29
6. Forderungen	38.232,25	0,18
7. Bankguthaben	348.024,96	1,62
II. Verbindlichkeiten	-23.394,43	-0,11
Sonstige Verbindlichkeiten	-23.394,43	-0,11
III. Fondsvermögen	21.491.295,87	100,00

Vermögensaufstellung

30.11.2015

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						12.432.215,25	57,85
Aktien						11.609.768,27	54,02
Deutschland						7.933.861,70	36,92
<i>Automobil</i>						2.405.546,00	11,19
BMW DE0005190003	Stück	4.000	0	0	103,5500 EUR	414.200,00	1,93
Daimler NA DE0007100000	Stück	23.800	0	0	83,6700 EUR	1.991.346,00	9,27
<i>Banken</i>						1.327.347,50	6,18
Deutsche Bank NA DE0005140008	Stück	54.500	0	0	24,3550 EUR	1.327.347,50	6,18
<i>Chemie</i>						786.700,00	3,66
BASF NA DE000BASF111	Stück	10.000	0	0	78,6700 EUR	786.700,00	3,66
<i>Industrie</i>						2.107.100,00	9,80
Deutsche Post NA DE0005552004	Stück	76.000	0	0	27,7250 EUR	2.107.100,00	9,80
<i>Versicherungen</i>						1.260.750,00	5,87
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	7.500	0	0	168,1000 EUR	1.260.750,00	5,87
<i>Versorger</i>						46.418,20	0,22
E.ON NA DE000ENAG999	Stück	3.500	0	0	9,0680 EUR	31.738,00	0,15

Vermögensverwaltung Global Dynamic

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
RWE Vorzugsaktien DE0007037145	Stück	1.720	0	0	8,5350 EUR	14.680,20	0,07
Großbritannien						551.920,28	2,57
<i>Energie</i>						<i>551.920,28</i>	<i>2,57</i>
BP GB0007980591	Stück	100.000	0	0	3,8850 GBP	551.920,28	2,57
Japan						68.408,01	0,32
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>						<i>68.408,01</i>	<i>0,32</i>
SONY JP3435000009	Stück	2.800	0	0	3.177,0000 JPY	68.408,01	0,32
Kaimaninseln						195.260,79	0,91
<i>Versicherungen</i>						<i>195.260,79</i>	<i>0,91</i>
Greenlight Capital Re KYG4095J1094	Stück	10.000	10.000	0	20,6500 USD	195.260,79	0,91
Niederlande						1.590.856,19	7,40
<i>Banken</i>						<i>1.590.856,19</i>	<i>7,40</i>
ING NL0000303600	Stück	121.858	0	0	13,0550 EUR	1.590.856,19	7,40
USA						1.269.461,30	5,90
<i>Technologie</i>						<i>506.860,60</i>	<i>2,35</i>
Apple US0378331005	Stück	4.550	0	0	117,8100 USD	506.860,60	2,35
<i>Versicherungen</i>						<i>762.600,70</i>	<i>3,55</i>
Berkshire Hathaway -A- US0846701086	Stück	4	0	0	201.624,0000 USD	762.600,70	3,55

Vermögensverwaltung Global Dynamic

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Verzinsliche Wertpapiere						726.590,98	3,38
EUR						726.590,98	3,38
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						<i>726.590,98</i>	<i>3,38</i>
9,500% Edcon EO-Notes 2011(18) XS0596918135	EUR	100.000	0	0	64,0000 %	64.000,00	0,30
7,000% Fiat Chrysler Finance Europe EO-MTN 2012(17) XS0764640149	EUR	100.000	0	0	106,9355 %	106.935,49	0,50
9,500% HECKLER & KOCH Inh.-Teils. 2011(18) XS0626438112	EUR	100.000	0	0	92,2500 %	92.250,00	0,43
5,375% Lafarge EO-MTN 2010(18) XS0562783034	EUR	200.000	0	0	114,1038 %	228.207,50	1,06
5,875% Praktiker IHS 2011(16) DE000A1H3JZ8	EUR	400.000	0	0	0,1750 %	700,00	0,00
6,875% Schaeffler Holding Finance EO-Notes 2013(18) XS0954907787	EUR	120.000	0	0	104,0457 %	124.854,86	0,58
4,125% Smurfit Kappa Acquisitions EO-Notes 2013(20) XS0880132989	EUR	100.000	0	0	109,6431 %	109.643,13	0,51
Zertifikate						95.856,00	0,45
Indexzertifikate						95.856,00	0,45
<i>Deutschland</i>						<i>95.856,00</i>	<i>0,45</i>
Deutsche Bank Hang Seng Ch.En.X-Pe.Zt.(unl.) DE0003721437	Stück	800	0	0	119,8200 EUR	95.856,00	0,45

Vermögensverwaltung Global Dynamic

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								3.002,71	0,01
Verzinsliche Wertpapiere								3.002,71	0,01
EUR								3.002,71	0,01
Andere Schuldverschreibungen / Industrie								3.002,71	0,01
7,750% Singulus Technologies Anleihe 2012(17) DE000A1MASJ4	EUR	17.000	0	0	17,6630	%		3.002,71	0,01
Investmentfonds								8.199.960,13	38,16
Aktienfonds								4.044.673,41	18,82
Gruppenfremde Aktienfonds								4.044.673,41	18,82
Alken Fund-Absol.Return Europe EU1 LU0866838229	Anteile	1.700	0	0	128,8200	EUR		218.994,00	1,02
Carmignac Investissement FCP A EUR Acc. FR0010148981	Anteile	560	0	0	1.155,0800	EUR		646.844,80	3,01
Classic Global Equity Fund LI0008328218	Anteile	1.155	0	0	581,4500	CHF		615.994,77	2,87
Jupiter Europ. Opport. Trust GB0000197722	Anteile	60.977	0	0	5,8550	GBP		507.198,88	2,36
M&G Global Basics Euro-Class C GB0030932783	Anteile	17.500	0	0	31,0793	EUR		543.887,75	2,53
Magellan SICAV I (EUR) FR0011238344	Anteile	35.000	0	0	20,8700	EUR		730.450,00	3,40
MLIS-GOTHAM US Eq.Lo./Sh.UCITS D Acc. USD LU1144787097	Anteile	6.000	6.000	0	91,9000	USD		521.388,86	2,43
Pershing Square Holdings GG00BPFJTF46	Anteile	13.402	0	0	20,5100	USD		259.914,35	1,21

Vermögensverwaltung Global Dynamic

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Rentenfonds						2.330.210,18	10,84
Gruppenfremde Rentenfonds						2.330.210,18	10,84
Franklin Templeton Inv.Fds-Gl.Tot.Ret. I(acc.)EUR LU0316493237	Anteile	16.650	0	0	18,8300 EUR	313.519,50	1,46
Janus Capital -Jan.Gl.Uncons.Bd Fd I EUR Acc. IE00BLY1N626	Anteile	95.000	0	0	9,8100 EUR	931.950,00	4,34
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd I (EUR) Q LU0750223520	Anteile	20.000	0	0	11,2600 EUR	225.200,00	1,05
Legg Mason Gl-LM WA Mac.Op.Bd EUR Acc H IE00BHBX1D63	Anteile	4.458	2.000	0	105,4600 EUR	470.140,68	2,19
PIMCO GL INV.-Credit Abs.Ret.Fd Inst.Acc.EUR IE00B6W1GF96	Anteile	35.400	0	0	11,0000 EUR	389.400,00	1,81
Gemischte Fonds						590.839,04	2,75
Gruppenfremde Gemischte Fonds						590.839,04	2,75
First Eagle Amundi International IHE-C LU0433182507	Anteile	320	0	0	1.422,9970 EUR	455.359,04	2,12
LOYS Global MH A (t) DE000A0H08T8	Anteile	750	0	0	180,6400 EUR	135.480,00	0,63
Immobilienfonds						1.234.237,50	5,75
Gruppenfremde Immobilienfonds						1.234.237,50	5,75
CS EUROREAL DE0009805002	Anteile	14.850	0	0	25,5100 EUR	378.823,50	1,77
KanAm grundinvest Fonds DE0006791809	Anteile	2.700	0	0	31,5700 EUR	85.239,00	0,40
SEB ImmoPortfolioTarget Return Fund DE0009802314	Anteile	2.820	0	0	61,9500 EUR	174.699,00	0,81
SEB ImmoInvest DE0009802306	Anteile	20.400	0	0	29,1900 EUR	595.476,00	2,77
Summe Wertpapiervermögen						20.635.178,09	96,02

Vermögensverwaltung Global Dynamic

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen							
handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						504.175,00	2,34
Aktienindex-Terminkontrakte						504.175,00	2,34
FUTURE DAX Performance-Index 12.15	Anzahl	14				423.675,00	1,97
FUTURE ESTX 50 Index 12.15	Anzahl	15				43.200,00	0,20
FUTURE MDAX Performance-Index 12.15	Anzahl	4				37.300,00	0,17
Zins-Derivate						-10.920,00	-0,05
Zinsindex-Terminkontrakte						-10.920,00	-0,05
FUTURE Long Term Euro OAT Futures 12.15	Anzahl	-2				-10.920,00	-0,05
Forderungen						38.232,25	0,18
Dividendenansprüche	EUR	9.638,75				9.638,75	0,04
Ausschüttung Zielfonds	EUR	3.291,82				3.291,82	0,02
Zinsansprüche	EUR	25.301,68				25.301,68	0,12
Bankguthaben						348.024,96	1,62
Bankguthaben	EUR	312.866,75				312.866,75	1,46
Bankguthaben	GBP	19.748,20				28.055,17	0,13
Bankguthaben	USD	7.511,89				7.103,04	0,03
Verbindlichkeiten						-23.394,43	-0,11
Sonstige Verbindlichkeiten						-23.394,43	-0,11
Beratervergütung	EUR	-8.133,56				-8.133,56	-0,04
Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.089,04				-2.089,04	-0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	-4.671,83				-4.671,83	-0,02

Vermögensverwaltung Global Dynamic

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Prüfungskosten	EUR	-8.000,00				-8.000,00	-0,04
Veröffentlichungskosten	EUR	-500,00				-500,00	0,00
Fondsvermögen					EUR	21.491.295,87	100,00*
Anteilwert					EUR	138,30	
Umlaufende Anteile					Stück	155.399	

*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 Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
5,250% Snam EO-MTN 2012(22) XS0829190585	EUR	0	250.000	
				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			18.755
<small>(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, ESTX 50 Index (Price) (EUR), MDAQ Performance-Index)</small>				
Zinsindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte	EUR			1.189
<small>(Basiswert[e]: Long Term Euro OAT Futures (8,5-10,5 Jahre))</small>				

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	192.501,95	1,24
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	87.877,03	0,57
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	10.736,29	0,07
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	44.591,11	0,29
5. Erträge aus Investmentanteilen	328.054,73	2,11
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	-7.807,60	-0,05
7. Sonstige Erträge	5.469,93	0,03
Summe der Erträge	661.423,44	4,26
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	185,40	0,00
2. Verwaltungsvergütung	154.101,31	0,99
davon:		
Verwaltungsvergütung	57.390,59	
Beratervergütung	96.710,72	
3. Verwahrstellenvergütung	12.412,47	0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	9.121,30	0,06
5. Sonstige Aufwendungen	2.591,58	0,02
Summe der Aufwendungen	178.412,06	1,15
III. Ordentlicher Nettoertrag	483.011,38	3,11
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	1.208.260,61	7,78
2. Realisierte Verluste	-925.882,39	-5,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	282.378,22	1,82

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	765.389,60	4,93
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	1.590.999,29	10,23
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-387.389,68	-2,49
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.203.609,61	7,74
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.968.999,21	12,67

*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	765.389,60	4,93
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-107.225,31	-0,69
II. Wiederanlage	658.164,29	4,24

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		20.060.994,69
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-60.495,24
2. Mittelzufluss (netto)		-483.540,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	152.662,64	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-636.203,59	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		5.338,16
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.968.999,21
davon nichtrealisierte Gewinne	1.590.999,29	
davon nichtrealisierte Verluste	-387.389,68	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		21.491.295,87

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
30.11.2012	14.669.156	96,28
30.11.2013	18.081.992	118,93
30.11.2014	20.060.995	126,01
30.11.2015	21.491.296	138,30

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

5.213.940,00 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Eurex - Frankfurt/Zürich

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

96,02

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

2,29

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

Sonstige Angaben

Anteilwert						EUR	138,30
Umlaufende Anteile						Stück	155.399

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	30.11.2015		36,91 %		
	Europa	30.11.2015		9,97 %		
	Asien	30.11.2015		0,32 %		
	Nordamerika	27.11.2015		6,82 %		
Renten						
	Inland	27.11.2015		0,45 %		
	Europa	27.11.2015		2,64 %		
	Afrika	27.11.2015		0,30 %		
Investmentanteile						
	Inland	27.11.2015				6,38 %
	Europa	27.11.2015				31,78 %
Zertifikate						
	Inland	30.11.2015		0,45 %		
Derivate - Futures						
	Inland	27.11.2015		2,09 %		
	Europa	27.11.2015		0,20 %		
Übriges Vermögen						
		30.11.2015				1,69 %
				60,15 %		39,85 %

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		
Japanische Yen	(JPY)	130,037406	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,090228	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,057560	=	1 EUR		
Terminbörse						
Eurex - Frankfurt/Zürich						

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

1,25

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.
Alken Fund-Absol.Return Europe EU1	1,10
Carmignac Investissement FCP A EUR Acc.	1,50
Classic Global Equity Fund	1,20
CS EUROREAL	0,75
First Eagle Amundi International IHE-C	1,00
Franklin Templeton Inv.Fds-Gl.Tot.Ret. I(acc.)EUR	0,55
Janus Capital -Jan.Gl.Uncons.Bd Fd I EUR Acc.	0,75
Jupiter Europ. Opport. Trust	0,75
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd I (EUR) Q	0,50
KanAm grundinvest Fonds	1,20
Legg Mason Gl-LM WA Mac.Op.Bd EUR Acc H	1,00
LOYS Global MH A (t)	1,10
M&G Global Basics Euro-Class C	0,75
Magellan SICAV I (EUR)	1,25
MLIS-GOTHAM US Eq.Lo./Sh.UCITS D Acc. USD	1,25
Pershing Square Holdings	0,00
PIMCO GL INV.-Credit Abs.Ret.Fd Inst.Acc.EUR	0,90
SEB ImmoInvest	0,65
SEB ImmoPortfolioTarget Return Fund	0,90

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 1.373,36 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 0,74% schwer liquidierbare 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:

Die Sensitivitäten sind nicht verfügbar, da das Marktrisiko des Fonds im einfachen Ansatz gemessen wird.

Der DV01 lag bei 0,00 EUR. Die Zinssensitivität DV01 beschreibt dabei die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktzinsen 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 0,00 EUR. Die Aktiensensitivität beschreibt dabei die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Aktienkurse um einen Basispunkt.

Das Net Currency Delta lag bei 0,00 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 (100%) für das Marktrisiko nach einfachem 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
57,95%	0,00%	33,94%	4,50%	2,87%	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.

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

Keine

Gesamthöhe des Leverage:

Brutto Methode	1,23
Commitment Methode	1,20

Informationen zu den Steuerlichen Hinweisen erhalten Sie unter 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 Vermögensverwaltung Global Dynamic 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 AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Seiwert
Wirtschaftsprüfer