

**Castell VV Defensiv  
Jahresbericht**

**31.05.2016**

## Marktbericht des Fondsberaters

Die Entwicklungen der Anlageklassen wurden insbesondere durch die Abschwächung des globalen Wirtschaftswachstums, durch die expansive Geldpolitik der großen Notenbanken und durch die erneut entfachte Bankenkrise in Europa geprägt. In der ersten Hälfte dominierte die Sorge vor einem deutlichen Rückgang der Wirtschaftsleistung in China mit negativen Implikationen für die globale Konjunktur das Marktgeschehen. Die plötzliche Abwertung des chinesischen Yuan führte zu Währungsturbulenzen und zunehmenden Sorgen für die Gewinnentwicklung exportorientierter Unternehmen. Einhergehend mit einem Einbruch der Rohstoffmärkte gipfelten die Befürchtungen der Marktteilnehmer in Rezessionsängsten um die Jahreswende. Zu allem Überfluss führte die erste Zinserhöhung der US-Notenbank im Dezember 2015, mit den Aussichten des Zinserhöhungszyklus zu starten, zu einem Vertrauensverlust und großer Verunsicherung aufgrund der Sorge vor einem „policy mistake“ seitens der US-Notenbank. Die Kehrtwende der US-Notenbank, ausgedrückt in der Anpassung ihrer Erwartung hinsichtlich der anstehenden Zinserhöhungen in 2016 (von zunächst vier auf maximal zwei Zinserhöhungen in 2016), beruhigte die Kapitalmärkte ebenso, wie die sich in der zweiten Hälfte der Berichtsperiode stabilisierenden Konjunkturdaten in den USA und China. Die großen Aktienmärkte der entwickelten Länder zeigten im gesamten Berichtszeitraum unter Schwankungen eine überwiegend schwache Wertentwicklung (USA: S&P500 in US-Dollar circa +1,7 %, Europa: MSCI Europe in Euro circa -10,8 % und Japan: Nikkei in japanischen YEN circa -14,6 %). Europäische Rentenanlagen entwickelten sich moderat freundlich, dank der unterstützenden expansiven Maßnahmen der europäischen Zentralbank. Entsprechend fielen die Renditen für Bundesanleihen mit einer Laufzeit bis zu 7 Jahren in den negativen Bereich. Die internationalen Rohstoffmärkte erlebten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes heftige Kurseinbrüche, die im weiteren Verlauf nur etwas abgemildert werden konnten. Dabei verlor insbesondere der Ölpreis (Brent circa -25 %) deutlich, während Gold (circa +0,6 %) sein Kursniveau weitgehend verteidigen konnte und stabil blieb. Der US-Dollar verlor leicht gegenüber dem Euro (ca. -1,4 %) und notierte zum Ende des Berichtszeitraumes bei 1,1132.

## Tätigkeitsbericht

### 1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde zum 01.08.2012 aufgelegt. Der Fonds folgt dem Prinzip einer Vermögensverwaltung mit defensiver Ausrichtung. Hierzu wird das Sondervermögen weltweit in die Vermögensklassen Aktien, Anleihen, Alternative Investments (z.B. Zertifikate auf Rohstoffe und Edelmetalle etc.) und Liquidität investiert. Derivate und Devisentermingeschäfte werden zu Absicherungs-, Erwerbsvorbereitungsgeschäften und zur Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt. Der Fonds strebt die langfristige Erwirtschaftung eines risikoadjustierten Wertzuwachses zur Erlangung einer realen Vermögensmehrung an. Dabei steht die Begrenzung von Risiken im Vordergrund, wodurch dem Aspekt des Vermögenserhalts eine besondere Bedeutung eingeräumt wird.

Nach dem außerordentlich erfolgreichen Geschäftsjahr 2014/2015 konnte sich der Fonds den sehr negativen Marktentwicklungen im letzten Geschäftsjahr nicht entziehen. Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von -3,25% (Retail-Anteilscheinklasse) bzw. -2,82% (institutionelle Anteilscheinklasse).

### 2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Auf der Rentenseite wurden im gesamten Berichtszeitraum überwiegend in Staats- und Unternehmensanleihen investiert, wobei im Staatsanleiensegment über weite Strecken sogenannte Peripherieanleihen in geringem Maße beigemischt wurden. Sehr erfolgreich entwickelten sich im Berichtszeitraum insbesondere die beigemischten Anleihen aus den europäischen Peripheriestaaten, Bundesanleihen sowie Unternehmensanleihen. Der Aktienanteil wurde überwiegend niedrig gehalten und schwankte im Berichtszeitraum, unter Berücksichtigung des defensiven Charakters der Anlagepolitik, durch Investitionen in Einzeltitel, Fonds / ETFs und Derivatepositionen zwischen circa 0 % und 17 %. Hierbei war der Fonds über weite Teile des Berichtszeitraumes defensiv in Aktien positioniert. Derivate wurden sowohl zu Absicherungszwecken, als auch zur Erwerbsvorbereitung eingesetzt. Der Fokus aufgrund der strategischen Grundausrichtung lag im Aktienbereich unverändert auf europäischen, respektive deutschen Titeln. US-Aktien wurden weitgehend konstant gewichtet, während Aktien aus Schwellenländern nahezu über den gesamten Berichtszeitraum gering gewichtet wurden. Alternative Investments wurden nahezu über den gesamten Berichtszeitraum niedrig gewichtet. Dabei wurden Immobilien in Form von „Reits“, sowie Zertifikate auf Gold als „sicherer Hafen“ in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraumes sukzessive aufgebaut. Fremdwährungsrisiken wurden temporär abgesichert.

### 3. Wesentliche Risiken im Betrachtungszeitraum

**Adressenausfallrisiken:** Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden, aber da der Fonds ein breit diversifiziertes Portfolio mit guter Bonität (überwiegend Investment Grade) hält, sind die Risiken als eher gering anzusehen. Seit Fondsaufgabe gab es bis dato noch keinen Ausfall.

**Zinsänderungsrisiken:** Der Fonds weist infolge der Investition in Renten Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den jeweiligen Vermögensgegenständen niederschlagen. Durch Investition der Anlagen in verschiedenen Laufzeitsegmenten ist das Zinsänderungsrisiko als ausgewogen einzustufen.

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

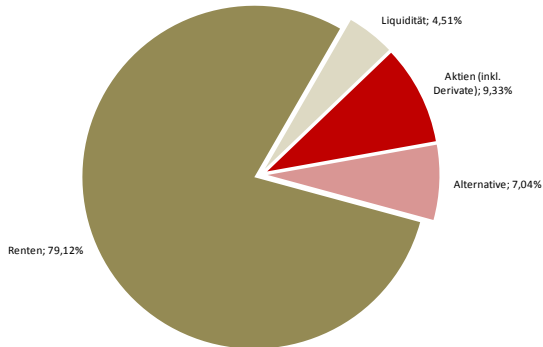
**Währungsrisiken:** Der Fonds verfolgt einen internationalen Investitionsansatz. Dabei auch in Wertpapiere mit Fremdwährungsrisiken investiert, so dass spürbare Währungsrisiken bestehen. Allerdings wurde durch den Einsatz von Devisentermingeschäften ein Teil der Risiken aus Währungskurschwankungen phasenweise abgesichert.

**Liquiditätsrisiken:** Da der Großteil der Anlagen in Anleihen von Schuldnern mit guter Bonität sowie in börsennotierten liquiden Wertpapieren erfolgt ist, ist eine jederzeitige Liquidierbarkeit der Produkte gewährleistet.

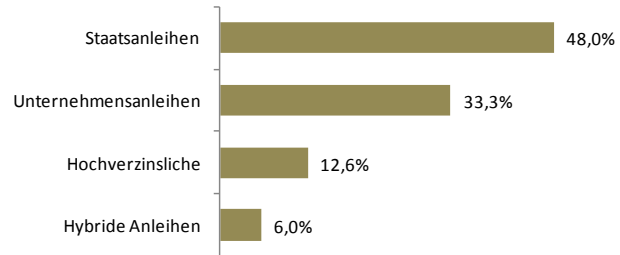
**4. Struktur der Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele**

Zum Ende des Berichtszeitraumes weist das Sondervermögen folgende ökonomische Struktur auf (Aktien, Liquidität inkl. Aktien-Derivate; Durchsicht der Zielfonds):

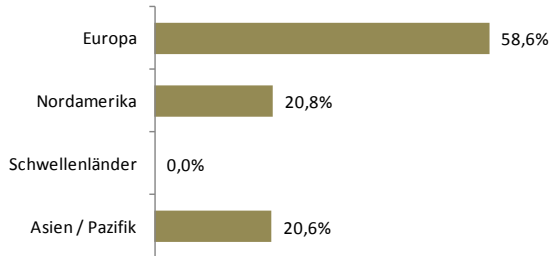
**Vermögensaufteilung des Fonds**



**Vermögensaufteilung Renten**



### Vermögensaufteilung Aktien



### Vermögensaufteilung Alternative Investments



#### 5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Das Sondervermögen wird seit dem vierten Quartal 2015 als dachfondsfähig klassifiziert. Im Berichtszeitraum lagen keine weiteren wesentlichen Veränderungen vor.

#### 6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse. Das per Saldo negative Veräußerungsergebnis resultiert im Wesentlichen aus Termingeschäften.

#### 7. Wertentwicklung

Seit Auflegung im August 2012 erwirtschaftete die Retail-Tranche des Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttungen einen Wertzuwachs von 11,22% respektive 2,81% per annum. Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von -3,25%, die erst am 27.04.2015 aufgelegte institutionelle Tranche erzielte für den anteiligen Zeitraum eine Wertentwicklung von -2,82%.

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service  
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

## Vermögensübersicht

## Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	68.108.077,96	100,13
1. Aktien	3.795.829,46	5,58
2. Anleihen	52.259.816,94	76,82
Verzinsliche Wertpapiere	52.259.816,94	76,82
3. Zertifikate	2.166.870,00	3,19
4. Sonstige Beteiligungspapiere	534.258,86	0,79
5. Investmentfonds	4.202.430,00	6,18
6. Derivate	-149.588,88	-0,22
Devisentermingeschäfte	-166.308,83	-0,24
Futures	16.719,95	0,02
7. Forderungen	529.648,78	0,78
8. Bankguthaben	4.665.258,41	6,86
9. Sonstige Vermögensgegenstände	103.554,39	0,15
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-90.712,65	-0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-90.712,65	-0,13
<b>III. Fondsvermögen</b>	68.017.365,31	100,00

## Vermögensaufstellung

31.05.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>57.859.119,61</b>	<b>85,07</b>
<b>Aktien</b>						<b>3.795.829,46</b>	<b>5,58</b>
<b>Deutschland</b>						<b>2.388.139,30</b>	<b>3,51</b>
<i>Automobil</i>						<i>336.002,00</i>	<i>0,49</i>
Daimler NA DE0007100000	Stück	3.000	3.000	0	61,4790 EUR	184.437,00	0,27
Hella Hueck & Co. DE000A13SX22	Stück	3.000	1.600	0	34,0300 EUR	102.090,00	0,15
Porsche Automobil Holding Inhaber-Vorzugsaktien DE000PAH0038	Stück	1.000	0	0	49,4750 EUR	49.475,00	0,07
<i>Chemie</i>						<i>717.041,00</i>	<i>1,05</i>
BASF NA DE000BASF111	Stück	3.000	2.200	0	70,1600 EUR	210.480,00	0,31
Evonik Industries NA DE000EVNK013	Stück	6.000	0	0	26,4750 EUR	158.850,00	0,23
K+S NA DE000KSAG888	Stück	5.000	5.000	0	22,2750 EUR	111.375,00	0,16
Linde DE0006483001	Stück	1.000	650	0	134,6000 EUR	134.600,00	0,20
Symrise DE000SYM9999	Stück	1.800	1.800	0	56,5200 EUR	101.736,00	0,15
<i>Gesundheit / Pharma</i>						<i>196.875,00</i>	<i>0,29</i>
Fresenius Medical Care DE0005785802	Stück	2.500	1.300	0	78,7500 EUR	196.875,00	0,29

**Castell VV Defensiv**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Handel</b>						<b>98.490,00</b>	<b>0,14</b>
Fielmann DE0005772206	Stück	1.500	1.500	0	65,6600 EUR	98.490,00	0,14
<b>Immobilien</b>						<b>439.780,00</b>	<b>0,65</b>
HAMBORNER REIT DE0006013006	Stück	20.000	5.000	0	9,6890 EUR	193.780,00	0,28
TAG Immobilien DE0008303504	Stück	20.000	12.000	0	12,3000 EUR	246.000,00	0,36
<b>Industrie</b>						<b>345.371,30</b>	<b>0,51</b>
Deutsche Post NA DE0005552004	Stück	9.000	0	0	26,5750 EUR	239.175,00	0,35
MAN Inhaber-Vorzugsaktien DE0005937031	Stück	400	0	0	94,3600 EUR	37.744,00	0,06
Siemens NA DE0007236101	Stück	700	0	0	97,7890 EUR	68.452,30	0,10
<b>Technologie</b>						<b>84.880,00</b>	<b>0,12</b>
United Internet NA DE0005089031	Stück	2.000	0	0	42,4400 EUR	84.880,00	0,12
<b>Versicherungen</b>						<b>169.700,00</b>	<b>0,25</b>
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	1.000	600	0	169,7000 EUR	169.700,00	0,25
<b>Belgien</b>						<b>106.492,50</b>	<b>0,16</b>
<b>Industrie</b>						<b>106.492,50</b>	<b>0,16</b>
bpost Compartm. A BE0974268972	Stück	4.500	0	0	23,6650 EUR	106.492,50	0,16

**Castell VV Defensiv**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
<b>Frankreich</b>								<b>168.161,00</b>	<b>0,25</b>
<i>Gesundheit / Pharma</i>								<i>66.276,00</i>	<i>0,10</i>
Sanofi FR0000120578	Stück	900	0	0	0	73,6400	EUR	66.276,00	0,10
<i>Privater Konsum &amp; Haushalt</i>								<i>101.885,00</i>	<i>0,15</i>
LVMH Moët Henn. L. Vuitton FR0000121014	Stück	700	0	0	0	145,5500	EUR	101.885,00	0,15
<b>Großbritannien</b>								<b>85.508,64</b>	<b>0,12</b>
<i>Privater Konsum &amp; Haushalt</i>								<i>85.508,64</i>	<i>0,12</i>
Burberry Group GB0031743007	Stück	6.000	3.000	0	0	10,8710	GBP	85.508,64	0,12
<b>Irland</b>								<b>121.980,00</b>	<b>0,18</b>
<i>Nahrungsmittel</i>								<i>121.980,00</i>	<i>0,18</i>
Kerry Group IE0004906560	Stück	1.500	0	0	0	81,3200	EUR	121.980,00	0,18
<b>Niederlande</b>								<b>204.150,00</b>	<b>0,30</b>
<i>Privater Konsum &amp; Haushalt</i>								<i>204.150,00</i>	<i>0,30</i>
Unilever NL0000009355	Stück	5.000	4.000	0	0	40,8300	EUR	204.150,00	0,30
<b>Norwegen</b>								<b>45.606,83</b>	<b>0,07</b>
<i>Telekommunikation</i>								<i>45.606,83</i>	<i>0,07</i>
Telenor NO0010063308	Stück	3.000	0	0	0	141,8000	NOK	45.606,83	0,07
<b>Schweiz</b>								<b>675.791,19</b>	<b>0,99</b>
<i>Chemie</i>								<i>121.157,24</i>	<i>0,18</i>
Clariant NA CH0012142631	Stück	7.500	2.500	0	0	17,8400	CHF	121.157,24	0,18



Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
<b>Industrie</b>								<b>132.928,87</b>	<b>0,20</b>
Schindler Holding NA CH0024638212	Stück	800	0	0	0	183,5000	CHF	132.928,87	0,20
<b>Nahrungsmittel</b>								<b>341.648,94</b>	<b>0,50</b>
Chocoladef. Lindt & Sprüngli CH0010570767	Stück	25	0	0	0	6.230,0000	CHF	141.033,19	0,21
Nestlé NA CH0038863350	Stück	3.000	2.000	0	0	73,8500	CHF	200.615,75	0,29
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>								<b>80.056,14</b>	<b>0,12</b>
Swatch Group CH0012255151	Stück	300	0	0	0	294,7000	CHF	80.056,14	0,12
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>51.362.161,29</b>	<b>75,51</b>
<b>EUR</b>								<b>40.611.877,93</b>	<b>59,71</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>								<b>20.280.035,12</b>	<b>29,82</b>
0,250% Bank Niederlandse Gemeenten EO-MTN 2015(25) XS1227748214	EUR	250.000	0	0	0	98,3231	%	245.807,79	0,36
3,000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(19) BE0000327362	EUR	100.000	0	0	0	111,3593	%	111.359,27	0,16
0,800% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) BE0000334434	EUR	700.000	700.000	0	0	103,6465	%	725.525,50	1,07
0,200% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2016(23) BE0000339482	EUR	700.000	700.000	0	0	100,6150	%	704.305,00	1,04
1,000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2016(26) BE0000337460	EUR	700.000	700.000	0	0	104,4908	%	731.435,64	1,08
2,250% Bundesrep. Deutschland Anl. 2010(20) DE0001135416	EUR	200.000	1.100.000	900.000	0	111,6215	%	223.243,00	0,33
1,500% Bundesrep. Deutschland Anl. 2012(22) DE0001135499	EUR	725.000	725.000	0	0	111,1201	%	805.620,69	1,18
0,500% Bundesrep. Deutschland 2016(26) DE0001102390	EUR	700.000	700.000	0	0	103,1684	%	722.178,91	1,06

**Castell VV Defensiv**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,500% Cais. d Amort.de la Dette Soc. EO-MTN 2012(22) FR0011333186	EUR	500.000	500.000	0	115,5778 %	577.888,98	0,85
2,750% Cassa Depositi e Prestiti EO-MTN 2014(21) IT0005025389	EUR	480.000	480.000	0	110,4600 %	530.208,00	0,78
1,625% Chile, Republik EO-Bonds 2014(25) XS1151586945	EUR	300.000	0	0	105,0700 %	315.210,00	0,46
1,875% Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-MTN 2013(23) EU000A1G0BC0	EUR	1.700.000	950.000	0	113,1362 %	1.923.315,40	2,83
4,500% Irland EO-Treasury Bonds 2004(20) IE0034074488	EUR	75.000	0	0	118,0417 %	88.531,25	0,13
4,400% Irland EO-Treasury Bonds 2008(19) IE00B2QTFG59	EUR	460.000	460.000	0	114,2723 %	525.652,72	0,77
5,400% Irland EO-Treasury Bonds 2009(25) IE00B4TV0D44	EUR	400.000	400.000	0	139,8435 %	559.374,18	0,82
3,900% Irland EO-Treasury Bonds 2013(23) IE00B4S3JD47	EUR	840.000	640.000	0	124,1497 %	1.042.857,14	1,53
3,400% Irland EO-Treasury Bonds 2014(24) IE00B6X95T99	EUR	500.000	500.000	0	121,9518 %	609.759,13	0,90
2,000% Irland EO-Treasury Bonds 2015(45) IE00BVB8C9186	EUR	100.000	0	0	105,2427 %	105.242,72	0,15
4,250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(20) IT0004536949	EUR	400.000	590.000	240.000	115,3717 %	461.486,66	0,68
2,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24) IT0005045270	EUR	480.000	480.000	0	110,5108 %	530.451,89	0,78
0,650% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20) IT0005142143	EUR	550.000	550.000	0	101,5396 %	558.468,05	0,82
1,350% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(22) IT0005086886	EUR	510.000	510.000	0	104,1818 %	531.327,38	0,78
2,000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25) IT0005127086	EUR	600.000	600.000	0	105,6979 %	634.187,64	0,93
2,000% Niederlande EO-Anl. 2014(24) NL0010733424	EUR	700.000	500.000	0	115,3578 %	807.504,25	1,19
0,250% Niederlande EO-Anl. 2015(25) NL0011220108	EUR	750.000	750.000	0	99,9962 %	749.971,28	1,10

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,500% Niederlande EO-Anl. 2016(26) NL0011819040	EUR	700.000	700.000	0	101,1988 %	708.391,25	1,04
1,875% Ontario, Provinz EO-MTN 2014(24) XS1069448220	EUR	250.000	0	0	110,6840 %	276.710,03	0,41
4,800% Spanien EO-Bonos 2008(24) ES00000121G2	EUR	430.000	430.000	0	127,5323 %	548.388,78	0,81
4,000% Spanien EO-Bonos 2010(20) ES00000122D7	EUR	75.000	0	0	114,5617 %	85.921,25	0,13
5,850% Spanien EO-Bonos 2011(22) ES00000123K0	EUR	430.000	430.000	300.000	129,6492 %	557.491,37	0,82
5,400% Spanien EO-Bonos 2013(23) ES00000123U9	EUR	430.000	430.000	0	129,9248 %	558.676,60	0,82
1,600% Spanien EO-Bonos 2015(25) ES00000126Z1	EUR	1.000.000	1.000.000	0	102,4797 %	1.024.796,80	1,51
4,100% Spanien EO-Obligaciones 2008(18) ES00000121A5	EUR	75.000	0	0	109,0553 %	81.791,48	0,12
4,650% Spanien EO-Obligaciones 2010(25) ES00000122E5	EUR	430.000	430.000	0	128,3351 %	551.841,04	0,81
2,150% Spanien EO-Obligaciones 2015(25) ES00000127G9	EUR	1.000.000	1.000.000	0	106,5114 %	1.065.114,05	1,57
<b>Pfandbriefe / Kommunalobligationen</b>						<b>1.062.843,44</b>	<b>1,56</b>
0,375% Bank of Montreal EO-MT Mortg.Cov.Bds 2015(20) XS1270460691	EUR	400.000	400.000	0	101,6053 %	406.421,00	0,60
0,750% Belfius Bank EO-Cov.MTN 2015(25) BE0002483585	EUR	100.000	0	0	102,2205 %	102.220,45	0,15
0,125% Cie de Financement Foncier EO-MTN Fonc. 2015(20) FR0012536704	EUR	200.000	0	0	100,8572 %	201.714,46	0,30
0,250% Danske Bank EO-Mortg. Covered MTN 2015(20) XS1197037515	EUR	200.000	0	0	101,2369 %	202.473,72	0,30
0,750% UniCredit EO-Mortg.Cov.MTN 2015(25) IT0005090813	EUR	150.000	0	0	100,0092 %	150.013,81	0,22

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</b>						<b>5.267.939,97</b>	<b>7,74</b>
0,758% Bank of China (HU Branch) EO-MTN 2015(18) XS1253376518	EUR	300.000	300.000	0	100,3760 %	301.128,00	0,44
3,000% Coöperatieve Rabobank EO-FLR MTN 2009(16) XS0453598756	EUR	75.000	0	0	101,1989 %	75.899,14	0,11
3,500% Coöperatieve Rabobank EO-MTN 2011(18) XS0691801327	EUR	50.000	0	0	108,3416 %	54.170,79	0,08
2,750% Deutsche Börse FLR-Sub.Anl. 2015(21/41) DE000A161W62	EUR	200.000	200.000	0	102,9375 %	205.875,00	0,30
0,200% Dexia Crédit Local EO-MTN 2016(21) XS1379630608	EUR	400.000	400.000	0	100,1335 %	400.534,00	0,59
1,250% DVB Bank MTN-IHS 2015(20) XS1310053936	EUR	500.000	500.000	0	102,1737 %	510.868,73	0,75
5,125% EC Finance EO-Notes 2014(21) XS1028950704	EUR	300.000	300.000	0	105,5301 %	316.590,41	0,47
0,099% Goldman Sachs Group EO-FLR MTN 2007(17) XS0284728465	EUR	100.000	50.000	0	100,0775 %	100.077,50	0,15
1,625% Grenke Finance EO-MTN 2014(17) XS1056927061	EUR	360.000	0	0	101,2295 %	364.426,20	0,54
2,500% Hutch.Whampoa Eur.Fin. EO-Notes 2012(17) XS0790010747	EUR	100.000	0	0	102,3226 %	102.322,55	0,15
3,625% Landesbank Baden-Württemberg SMT IHS 2015(25) XS1246732249	EUR	500.000	500.000	0	107,9794 %	539.897,00	0,79
0,253% Lloyds Bank EO-FLR MTN 2015(18) XS1304487710	EUR	500.000	500.000	0	100,3215 %	501.607,50	0,74
0,169% Morgan Stanley EO-FLR MTN 2007(17) XS0282583722	EUR	100.000	50.000	0	100,1453 %	100.145,30	0,15
3,875% Nasdaq EO-Notes 2013(21) XS0942100388	EUR	100.000	0	0	112,5669 %	112.566,85	0,17
5,169% RZB Finance (Jersey) IV EO-FLR Notes 2006(16/Und.) XS0253262025	EUR	50.000	0	0	78,9125 %	39.456,25	0,06
0,375% Työtömyysvakuutusrahasto-TVRR- EO-Notes 2015(19) FI4000157193	EUR	200.000	200.000	0	101,3560 %	202.712,00	0,30

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,625% Vonovia Finance EO-MTN 2013(21) DE000A1HRVD5	EUR	550.000	550.000	0	114,2332 %	628.282,79	0,92
1,500% Vonovia Finance EO-MTN 2015(25) DE000A1ZY989	EUR	400.000	0	0	100,6898 %	402.759,20	0,59
2,250% ZF North America Capital EO-Notes 2015(19) DE000A14J7F8	EUR	300.000	0	0	102,8736 %	308.620,76	0,45
<b>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</b>						<b>14.001.059,40</b>	<b>20,58</b>
4,750% Allianz Finance II EO-MTN 2009(19) DE000A1AKHB8	EUR	50.000	0	0	114,8157 %	57.407,86	0,08
4,750% Allianz FLR-MTN 2013(23/unb.) DE000A1YCQ29	EUR	200.000	0	0	109,4543 %	218.908,50	0,32
4,375% Anglo American Capital EO-MTN 2009(16) XS0470632646	EUR	75.000	0	0	101,8710 %	76.403,25	0,11
4,000% Anheuser-Busch InBev EO-MTN 2011(21) BE6221503202	EUR	75.000	0	0	117,6939 %	88.270,40	0,13
0,625% Anheuser-Busch InBev EO-MTN 2016(20) BE6285451454	EUR	100.000	100.000	0	101,1946 %	101.194,64	0,15
0,401% BMW Finance EO-FLR MTN 2016(19) XS1363560548	EUR	225.000	225.000	0	100,7050 %	226.586,25	0,33
1,000% BMW US Capital EO-MTN 2015(27) DE000A1ZZ028	EUR	400.000	0	0	98,7338 %	394.935,30	0,58
4,125% Daimler MTN 2010(17) DE000A1C9VQ4	EUR	50.000	0	0	102,6345 %	51.317,25	0,08
2,625% Daimler MTN 2012(19) DE000A1MLXN3	EUR	50.000	0	0	106,9618 %	53.480,92	0,08
5,125% Deutsche Lufthansa FLR-Sub.Anl. 2015(21/75) XS1271836600	EUR	630.000	630.000	0	104,2512 %	656.782,25	0,97
6,250% Douglas IHS 2015(18/22) XS1251078009	EUR	600.000	600.000	0	108,9050 %	653.430,00	0,96
2,625% EDP Finance EO-MTN 2014(19) XS1057345651	EUR	100.000	0	0	105,3123 %	105.312,34	0,15
2,976% ENEL EO-FLR Bonds 2012(18) IT0004794159	EUR	50.000	0	0	104,9705 %	52.485,25	0,08

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,250% ENEL EO-MTN 2007(17) XS0306644344	EUR	50.000	0	0	105,5394 %	52.769,68	0,08
3,000% Engie EO-FLR Notes 2014(19/Und.) FR0011942226	EUR	200.000	0	0	101,5888 %	203.177,50	0,30
4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EO-MTN 2014(21) XS1048568452	EUR	300.000	300.000	0	108,3985 %	325.195,64	0,48
5,250% Fraport Ffm.Airport IHS 2009(19) XS0447977801	EUR	600.000	600.000	0	115,0260 %	690.156,00	1,01
3,000% Fresenius Finance EO-Notes 2014(21) XS1013955379	EUR	150.000	0	0	109,4557 %	164.183,57	0,24
6,605% Gaz Capital EO-MTN 2007(18) XS0327237136	EUR	100.000	0	0	107,6263 %	107.626,27	0,16
0,000% GE Capital Europ.Fund. EO-FLR MTN 2006(21) XS0254356057	EUR	100.000	50.000	0	99,0775 %	99.077,50	0,15
5,375% GE Capital Europ.Fund. EO-MTN 2008(18) XS0340180149	EUR	50.000	0	0	108,8103 %	54.405,16	0,08
5,317% Generali Finance EO-FLR Notes 2006(16/Und.) XS0256975458	EUR	500.000	500.000	0	100,1955 %	500.977,50	0,74
1,250% Glencore Finance Europe EO-MTN 2015(20/21) XS1202846819	EUR	700.000	700.000	0	90,9167 %	636.416,66	0,94
6,000% Gothaer Allgem.Versicherung FLR-Nachr.-Anl. 2015(25/45) DE000A168478	EUR	300.000	300.000	0	102,0500 %	306.150,00	0,45
5,750% Hannover Finance (Lux.) EO-FLR Notes 2010(20/40) XS0541620901	EUR	50.000	0	0	115,7640 %	57.881,99	0,09
7,750% Hapag-Lloyd MTN 2013(15/18) XS0974356262	EUR	100.000	0	0	103,8755 %	103.875,50	0,15
8,500% HeidelbergCement Fin.Lux. MTN 2009(19) XS0458685913	EUR	520.000	520.000	0	124,8900 %	649.428,23	0,95
8,000% Heidelberger Druckmaschinen Notes 2015(18/22) DE000A14J7A9	EUR	600.000	600.000	0	104,4091 %	626.454,54	0,92
2,625% Hochtief Anleihe 2014(19) DE000A12TZ95	EUR	105.000	0	0	104,0060 %	109.206,30	0,16
0,500% Intl Business Machines EO-Notes 2016(21) XS1375841159	EUR	250.000	250.000	0	100,1275 %	250.318,75	0,37

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,375% METRO MTN 2014(21) DE000A13R8M3	EUR	750.000	750.000	0	102,1874 %	766.405,73	1,13
6,750% Nokia EO-MTN 2009(19) XS0411735482	EUR	500.000	0	0	116,0087 %	580.043,43	0,85
6,500% Peugeot EO-MTN 2013(19) FR0011567940	EUR	600.000	600.000	0	114,1439 %	684.863,49	1,01
5,375% PostNL EO-Bonds 2007(17) NL0006133175	EUR	50.000	0	0	107,2732 %	53.636,59	0,08
4,125% Procter & Gamble Co. EO-Notes 2005(20) XS0237323943	EUR	50.000	0	0	117,8779 %	58.938,96	0,09
0,875% Roche Finance Europe EO-MTN 2015(25) XS1195056079	EUR	500.000	0	0	102,7687 %	513.843,70	0,76
6,625% RWE Finance EO-MTN 2008(19) XS0399647675	EUR	50.000	0	0	116,0323 %	58.016,14	0,09
1,875% RWE Finance EO-MTN 2013(20) XS0878010718	EUR	100.000	0	0	104,3674 %	104.367,45	0,15
3,375% Sappi Papier Holding EO-Notes 2015(22) XS1117298676	EUR	300.000	300.000	0	100,8983 %	302.695,01	0,45
5,250% Siemens Finan.maatschappij EO-FLR Notes 2006(16) XS0266838746	EUR	45.000	0	0	101,2700 %	45.571,50	0,07
1,750% Siemens Finan.maatschappij EO-MTN 2013(21) DE000A1UDWM7	EUR	50.000	0	0	107,7850 %	53.892,49	0,08
2,625% Sinopec Grp Over.Dev. EO-Bonds 2013(20) XS0982303785	EUR	300.000	0	0	105,7671 %	317.301,15	0,47
1,875% SKF EO-Notes 2012(19) XS0827529198	EUR	100.000	0	0	104,9990 %	104.999,00	0,15
4,125% Smurfit Kappa Acquisitions EO-Notes 2013(20) XS0880132989	EUR	400.000	0	0	110,4895 %	441.958,00	0,65
3,250% Smurfit Kappa Acquisitions EO-Notes 2014(21) XS1074396927	EUR	300.000	300.000	0	106,7356 %	320.206,67	0,47
1,750% Symrise Senior Nts 2014(19) DE000SYM7704	EUR	410.000	0	0	103,2645 %	423.384,45	0,62
2,750% ThyssenKrupp MTN 2016(20/21) DE000A2AAPF1	EUR	250.000	250.000	0	101,5305 %	253.826,25	0,37

## Castell VV Defensiv

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,250% Total EO-FLR MTN 2015(21/Und.) XS1195201931	EUR	310.000	0	0	96,2182 %	298.276,31	0,44
0,500% Unilever EO-MTN 2015(22) XS1178970106	EUR	100.000	0	0	101,0185 %	101.018,54	0,15
1,750% Vodafone Group EO-MTN 2016(23) XS1372838679	EUR	600.000	600.000	0	103,8483 %	623.089,74	0,92
2,500% Wolters Kluwer EO-Notes 2014(24) XS1067329570	EUR	200.000	0	0	110,4549 %	220.909,80	0,32
<b>GBP</b>						<b>1.447.950,97</b>	<b>2,13</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>						<b>1.447.950,97</b>	<b>2,13</b>
3,750% Großbritannien LS-Treasury Stock 2011(21) GB00B4RMG977	GBP	300.000	0	0	114,4500 %	450.117,99	0,66
1,750% Großbritannien LS-Treasury Stock 2013(19) GB00BDV0F150	GBP	300.000	0	0	103,4000 %	406.659,67	0,60
2,250% Großbritannien LS-Treasury Stock 2013(23) GB00B7Z53659	GBP	110.000	110.000	0	107,1700 %	154.545,10	0,23
2,750% Großbritannien LS-Treasury Stock 2014(24) GB00BHFH458	GBP	300.000	0	0	111,0200 %	436.628,21	0,64
<b>NZD</b>						<b>1.333.714,25</b>	<b>1,96</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>						<b>1.333.714,25</b>	<b>1,96</b>
6,000% New Zealand, Government of... ND-Bonds 2005(17) NZGOVD0008C0	NZD	670.000	670.000	0	105,8954 %	427.989,31	0,63
5,500% New Zealand, Government of... ND-Bonds 2011(23) NZGOVDT423C0	NZD	670.000	670.000	0	120,8652 %	488.491,72	0,72
3,000% New Zealand, Government of... ND-Bonds 2013(20) NZGOVDT420C6	NZD	670.000	670.000	0	103,2341 %	417.233,22	0,61
<b>PLN</b>						<b>373.778,84</b>	<b>0,55</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>						<b>373.778,84</b>	<b>0,55</b>
3,250% Polen, Republik ZY-Bonds 2014(25) PL0000108197	PLN	1.600.000	0	0	102,3570 %	373.778,84	0,55



Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>USD</b>						<b>7.594.839,30</b>	<b>11,16</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>						<b>1.615.319,32</b>	<b>2,37</b>
1,750% United States of America DL-Notes 2013(23) US912828VB32	USD	900.000	900.000	0	100,7344 %	814.783,10	1,20
2,375% United States of America DL-Notes 2014(24) US912828D564	USD	850.000	0	300.000	104,7949 %	800.536,22	1,18
<i>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</i>						<b>732.919,83</b>	<b>1,08</b>
2,850% Avi Funding DL 2015(20) XS1291169867	USD	300.000	300.000	0	101,9067 %	274.755,19	0,40
2,750% Chiba Bank DL-Notes 2015(20) XS1262977264	USD	200.000	200.000	0	100,9975 %	181.535,90	0,27
2,700% ING Bank MTN 2015(20) US44987DAG16	USD	300.000	300.000	0	102,6016 %	276.628,74	0,41
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						<b>5.246.600,15</b>	<b>7,71</b>
2,400% Apple 2013(23) US037833AK68	USD	600.000	600.000	0	99,8758 %	538.559,18	0,79
3,000% AT & T DL-Notes 2012(22) US00206RBD35	USD	500.000	0	0	100,4235 %	451.260,45	0,66
1,650% Daimler Finance North Amer. DL-Notes 2015(18) USU2339CBS62	USD	500.000	0	0	100,2265 %	450.375,21	0,66
2,350% Walt Disney DL-MTN 2012(22) US25468PCW41	USD	400.000	400.000	0	102,1585 %	367.245,44	0,54
3,500% Imperial Brands Finance DL-Notes 2013(23) USG4721VBL74	USD	200.000	0	0	102,5147 %	184.262,96	0,27
6,625% L Brands DL-Notes 2011(21) US532716AT46	USD	100.000	0	0	111,6250 %	100.319,04	0,15
4,700% Lenovo Group DL-Notes 2014(19) XS1064674127	USD	600.000	0	0	105,0280 %	566.341,33	0,83
5,375% Nokia DL-Notes 2009(19) US654902AB18	USD	300.000	0	0	106,9750 %	288.420,06	0,42
3,900% Sinopec Grp Over.Dev. DL-Notes 2012(22) USG8189YAB05	USD	400.000	0	0	104,4021 %	375.310,87	0,55

## Castell VV Defensiv

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,500% Sinopec Grp Over.Dev. DL-Notes 2015(20) USG8201JAB73	USD	300.000	0	0	100,0946 %	269.869,37	0,40
3,500% Target DL-Notes 2014(24) US87612EBD76	USD	400.000	0	0	108,7843 %	391.064,08	0,57
3,100% Unilever Capital DL-Notes 2015(25) US904764AS64	USD	500.000	500.000	0	107,1224 %	481.362,23	0,71
5,150% Verizon Communications DL-Notes 2013(23) US92343VBR42	USD	400.000	0	0	114,7953 %	412.672,78	0,61
2,500% Vodafone Group DL-Notes 2012(22) US92857WAZ32	USD	420.000	420.000	0	97,9010 %	369.537,15	0,54
<b>Zertifikate</b>						<b>2.166.870,00</b>	<b>3,19</b>
<b>Indexzertifikate</b>						<b>627.750,00</b>	<b>0,92</b>
<i>Deutschland</i>						<i>627.750,00</i>	<i>0,92</i>
Commerzbank RC.B.Z 27.10.16 DAX DE000CDOAD42	Stück	7.500	7.500	0	83,7000 EUR	627.750,00	0,92
<b>Zertifikate auf Rohstoffe</b>						<b>1.539.120,00</b>	<b>2,27</b>
<i>Deutschland</i>						<i>1.539.120,00</i>	<i>2,27</i>
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(09/Und) DE000A0S9GB0	Stück	44.000	44.000	0	34,9800 EUR	1.539.120,00	2,27
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						<b>534.258,86</b>	<b>0,79</b>
<i>Deutschland</i>						<i>357.141,10</i>	<i>0,53</i>
<i>Medien</i>						<i>357.141,10</i>	<i>0,53</i>
Bertelsmann Genusssscheine 2001 DE0005229942	EUR	110.570	0	0	323,0000 %	357.141,10	0,53
<b>Schweiz</b>						<b>177.117,76</b>	<b>0,26</b>
<i>Gesundheit / Pharma</i>						<i>177.117,76</i>	<i>0,26</i>
Roche Holding Inhaber-Genusssscheine CH0012032048	Stück	750	0	0	260,8000 CHF	177.117,76	0,26

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>897.655,65</b>	<b>1,31</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>897.655,65</b>	<b>1,31</b>
<b>EUR</b>								<b>897.655,65</b>	<b>1,31</b>
<i>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</i>								<i>441.311,15</i>	<i>0,65</i>
5,125% TAG Immobilien Anleihe 2013(18) XS0954227210	EUR	413.000	0	0	106,8550	%	441.311,15	0,65	
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>								<i>456.344,50</i>	<i>0,67</i>
1,300% Berkshire Hathaway EO-Notes 2016(24) XS1380334141	EUR	250.000	250.000	0	102,3610	%	255.902,50	0,38	
0,500% Fedex EO-Notes 2016(20) XS1319814064	EUR	200.000	200.000	0	100,2210	%	200.442,00	0,29	
<b>Investmentfonds</b>								<b>4.202.430,00</b>	<b>6,18</b>
<b>Aktienfonds</b>								<b>1.304.350,00</b>	<b>1,92</b>
<b>Gruppenfremde Aktienfonds</b>								<b>1.304.350,00</b>	<b>1,92</b>
Fidelity Fds-Pacific Fund Y Acc. EUR LU0951203180	Anteile	95.000	95.000	0	15,2774	USD	1.304.350,00	1,92	
<b>Rentenfonds</b>								<b>1.549.880,00</b>	<b>2,28</b>
<b>Gruppenfremde Rentenfonds</b>								<b>1.549.880,00</b>	<b>2,28</b>
Aramea Rendite Plus A DE000A0NEKQ8	Anteile	3.000	0	0	175,7600	EUR	527.280,00	0,78	
BlackRock Fixed Income Strategies Fund D4 EUR LU1090193134	Anteile	10.000	7.000	0	102,2600	EUR	1.022.600,00	1,50	
<b>Indexfonds</b>								<b>1.348.200,00</b>	<b>1,98</b>
<b>Gruppenfremde Indexfonds</b>								<b>1.348.200,00</b>	<b>1,98</b>
iShares II-Dev.Mark.Pr.Yld. UCITS ETF (Dt. Zert.) DE000A0LGLQ5	Anteile	60.000	60.000	20.000	22,4700	EUR	1.348.200,00	1,98	

**Castell VV Defensiv**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>62.959.205,26</b>	<b>92,56</b>

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
<b>Derivate</b>							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen							
handelt es sich um verkaufte Positionen.							
<b>Aktienindex-Derivate</b>						<b>20.872,66</b>	<b>0,03</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						<b>20.872,66</b>	<b>0,03</b>
MINI FUTURE S&P 500 Index 06.16	Anzahl	14				20.872,66	0,03
<b>Zins-Derivate</b>						<b>-4.152,71</b>	<b>-0,01</b>
<b>Zinsindex-Terminkontrakte</b>						<b>-4.152,71</b>	<b>-0,01</b>
FUTURE Euro-Bund-Future 09.16	Anzahl	-4				2.040,00	0,00
FUTURE Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures 09.16	Anzahl	7				-6.192,71	-0,01
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>-166.308,83</b>	<b>-0,24</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten							
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						<b>-179.451,09</b>	<b>-0,26</b>
GBP EUR 30.09.16	GBP	-1.100.000				-53.478,80	-0,08
JPY EUR 30.06.16	JPY	-170.000.000				-86.341,93	-0,13
NZD EUR 30.09.16	NZD	-2.280.000				-15.258,98	-0,02
USD EUR 30.09.16	USD	-4.500.000				-24.371,38	-0,03
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>						<b>13.142,26</b>	<b>0,02</b>
JPY EUR 30.06.16	JPY	170.000.000				13.142,26	0,02
<b>Forderungen</b>						<b>529.648,78</b>	<b>0,78</b>
Ausschüttung Zielfonds	EUR	13.469,94				13.469,94	0,02
Dividendenansprüche	EUR	952,30				952,30	0,00
Forderungen Quellensteuer	EUR	6.407,11				6.407,11	0,01
Zinsansprüche	EUR	508.819,43				508.819,43	0,75

## Castell VV Defensiv

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Bankguthaben</b>						<b>4.665.258,41</b>	<b>6,86</b>
Bankguthaben	EUR	2.864.204,28				2.872.452,14	4,22
Bankguthaben	CHF	37.498,23				33.955,02	0,05
Bankguthaben	GBP	67.362,49				88.309,50	0,13
Bankguthaben	JPY	17.539.322,00				141.873,48	0,21
Bankguthaben	NOK	44.552,25				4.776,42	0,01
Bankguthaben	NZD	26.341,76				15.890,07	0,02
Bankguthaben	PLN	61.788,66				14.102,17	0,02
Bankguthaben	USD	1.611.046,47				1.493.899,61	2,20
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>103.554,39</b>	<b>0,15</b>
Forderungen aus Anteilschneingeschäften*	EUR	103.554,39				103.554,39	0,15
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-90.712,65</b>	<b>-0,13</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-90.712,65</b>	<b>-0,13</b>
Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.663,94				-2.663,94	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-80.176,16				-80.176,16	-0,12
Prüfungskosten	EUR	-6.200,00				-6.200,00	-0,01
Veröffentlichungskosten	EUR	-1.672,55				-1.672,55	0,00
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>68.017.365,31</b>	<b>100,00**</b>
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse R</b>					<b>EUR</b>	<b>50.994.359,48</b>	
Anteilwert Anteilsklasse R					EUR	106,61	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse R					Stück	478.312	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse I</b>					<b>EUR</b>	<b>17.023.005,83</b>	
Anteilwert Anteilsklasse I					EUR	952,55	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse I					Stück	17.871	

\* Noch nicht valutierte Transaktionen

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen:

Ausgestaltungsmerkmale der Anteilklassen:

**Anteilklasse R hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:**

WKN	A1JSWL
ISIN	DE000A1JSWL0
Auflagedatum	01.08.2012
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3,00%
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	Bis zu 1,50 % p.a. Zzt. 1,48 % p.a.
Performanceabhängige Vergütung	Performanceabhängige Vergütung in Höhe von 10 Prozent des Betrages, um den die Wertentwicklung der Anteile 5 Prozent p.a. im Geschäftsjahr übersteigt. Die erfolgsabhängige Vergütung unterliegt dem High-Watermark-Prinzip.
Vergütung des Anlageberaters	Bis zu 1,32 % p.a Zzt. 1,30 % p.a. (diese Vergütung ist jeweils in der oben genannten Verwaltungsvergütung bereits enthalten)
Verwahrstellenvergütung	Bis zu 0,02 % p.a Zzt. 0,02 % p.a. mindestens jedoch 15.000,00 EUR p.a über alle Anteilklassen
Mindestanlagesumme	Keine
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR

**Anteilklasse I hat folgende  
Ausgestaltungsmerkmale:**

WKN	A12BPR
ISIN	DE000A12BPR0
Auflagedatum	27.04.2015
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3,00%
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	Bis zu 1,50 % p.a. Zzt. 1,03 % p.a.
Performanceabhängige Vergütung	Performanceabhängige Vergütung in Höhe von 10 Prozent des Betrages, um den die Wertentwicklung der Anteile 5 Prozent p.a. im Geschäftsjahr übersteigt. Die erfolgsabhängige Vergütung unterliegt dem High-Watermark-Prinzip.
Vergütung des Anlageberaters	Bis zu 1,32 % p.a Zzt. 0,90 % p.a. (diese Vergütung ist jeweils in der oben genannten Verwaltungsvergütung bereits enthalten)
Verwahrstellenvergütung	Bis zu 0,02 % p.a Zzt. 0,02 % p.a. mindestens jedoch 15.000,00 EUR p.a über alle Anteilklassen
Mindestanlagesumme	EUR 250.000,00
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR



Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
		im Berichtszeitraum			
<b>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>					
<b>Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
GRAMMER DE0005895403	Stück	0	2.000		
Nokia FI0009000681	Stück	0	10.000		
VW Vorzugsaktien DE0007664039	Stück	0	150		
Aberdeen Asset Management GB0000031285	Stück	0	5.500		
Reckitt Benckiser Group GB00B24CGK77	Stück	0	900		
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl. 2014(19) DE0001141687	EUR	900.000	900.000		
0,250% Bundesrep.Deutschland Bundesobl. 2014(19) DE0001141703	EUR	900.000	900.000		
0,250% Bundesrep.Deutschland Bundesobl. 2015(20) DE0001141729	EUR	1.100.000	1.100.000		
2,750% Deutsche Bank Nachr.-MTN 2015(25) DE000DB7XJJ2	EUR	0	125.000		
0,250% Dexia Crédit Local EO-MTN 2015(20) XS1204255522	EUR	0	200.000		
1,625% Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-MTN 2013(20) EU000A1G0BG1	EUR	1.190.000	1.190.000		

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
2,125% Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-MTN 2013(23) EU000A1U9803	EUR	555.000	1.305.000
7,125% freenet IHS 2011(16) DE000A1KQXZ0	EUR	0	505.000
3,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2006(16) IT0004019581	EUR	0	100.000
4,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(18) IT0004361041	EUR	0	200.000
4,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(19) IT0004423957	EUR	590.000	640.000
3,750% Litauen, Republik EO-Notes 2005(16) XS0212170939	EUR	0	49.000
0,250% Niederlande EO-Anl. 2014(20) NL0010881827	EUR	1.200.000	1.200.000
3,850% Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21) PTOTEYOE0007	EUR	450.000	1.450.000
4,800% Portugal, Republik EO-Obr. 2010(20) PTOTECOE0029	EUR	0	100.000
5,650% Portugal, Republik EO-Obr. 2013(24) PTOTEQOE0015	EUR	460.000	460.000
2,875% Portugal, Republik EO-Obr. 2016(26) PTOTETOE0012	EUR	800.000	800.000
4,000% RCI Banque EO-MTN 2010(16) XS0551845265	EUR	0	75.000
5,625% Renault EO-MTN 2010(15) FR0010916734	EUR	0	50.000
4,625% RWE FLR-Nachr.Anl. 2010(15/ unb.) XS0542298012	EUR	0	49.000
5,125% Telecom Italia EO-MTN 2011(16) XS0583059448	EUR	0	50.000
0,097% UniCredit EO-FLR MTN 2006(16) XS0247757118	EUR	50.000	100.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
0,233% Volkswagen Bank FLR-MTN 2013(16) XS0927517911	EUR	30.000	100.000
1,875% United States of America DL-Notes 2014(21) US912828G534	USD	0	400.000
2,250% United States of America DL-Notes 2014(24) US912828G385	USD	0	400.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
5,000% Bayer FLR-Sub.Anl. 2005(2105) XS0225369403	EUR	0	100.000
5,375% Henkel FLR-Sub.Anl. 2005(2104) XS0234434222	EUR	0	100.000
<b>Andere Wertpapiere</b>			
HAMBORNER REIT Inhaber-Bezugsrechte DE000A161NS5	Stück	15.000	15.000
<b>Investmentfonds</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
Amundi ETF MSCI EM Asia FR0011020965	Anteile	0	8.000
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU FR0010821819	Anteile	0	2.000
Castell Euro ZinsErtrag K DE000A1CUGS9	Anteile	0	100
ComStage Commerzbank Com. ex-Agriculture U.ETF I LU0419741177	Anteile	2.000	6.000
iShares MSCI Japan UCITS ETF DIS (Dt. Zert.) DE000A0DPMW9	Anteile	20.000	120.000
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF DE000A0DPYY0	Anteile	0	10.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
iShares Euro Corp.Bd Lar. Cap UCITS (Dt. Zert.) DE0002511243	Anteile	0	5.000
iShares Eur. Prop. Yield. UCITS ETF IE00B0M63284	Anteile	0	20.000
Lyxor UCITS ETF Nasdaq 100 D-EUR FR0007063177	Anteile	0	35.000
Source Mkts-S.MSCI Euro.U.ETF A IE00B60SWY32	Anteile	0	2.500
Unilnstit.Convertibles Protect LU0200666799	Anteile	0	14.000
db x-trackers CSI300 ETF 1C LU0779800910	Anteile	0	30.000
Fidelity Fds-America Fd. Y Dis. EUR LU0951202539	Anteile	0	30.000
iShares V Morningst.USD Em.Mk.C.Bd (Dt. Zert.) DE000A1J0BJ3	Anteile	0	3.000
Source-H.Care S+P US Sel.Sect. A IE00B3WMTH43	Anteile	0	900
Source-S.Cons.D.S+P US Sel.S. A IE00B449XP68	Anteile	0	1.050
Source-S.Cons.Stpl.S+P US Sel. A IE00B435BG20	Anteile	0	700
Source-Techn.S+P US Sel.Sect. A IE00B3VSSL01	Anteile	0	4.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Volumen in 1.000
		im Berichtszeitraum				
<b>Umsätze in Derivaten</b>						
<b>(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>						
<b>Terminkontrakte</b>						
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						
<b>Gekaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>					<b>1.702</b>
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, ESTX 50 Index (Price) (EUR), S&P 500 Index)						
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>					<b>32.812</b>
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, ESTX 50 Index (Price) (EUR), FTSE 100 INDEX, Swiss Market Index(SMI), Tokyo Stock Price (TOPIX) Index, S&P 500 Index)						
<b>Zinsindex-Terminkontrakte</b>						
<b>Gekaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>					<b>3.930</b>
(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig )						
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>					<b>55.194</b>
(Basiswert[e]: BTP Futures, Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig , Euro-Buxl-Future, Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures, Two-Year U.S. Treasury Notes Futures)						
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						
GBP - EUR	EUR					2.933
NZD - EUR	EUR					2.697
USD - EUR	EUR					16.508

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
		im Berichtszeitraum				
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>						
GBP - EUR	EUR					1.390
USD - EUR	EUR					13.087

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

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 01.06.2015 bis 31.05.2016

Anteilsklasse R	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	34.776,92	0,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	38.131,56	0,08
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	171.414,10	0,36
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	794.902,22	1,66
5. Erträge aus Investmentanteilen	66.471,89	0,14
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	-4.168,78	-0,01
7. Sonstige Erträge	9.144,87	0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>1.110.672,78</b>	<b>2,32</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	6.122,11	0,01
2. Verwaltungsvergütung	752.602,61	1,57
3. Verwahrstellenvergütung	13.938,11	0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	12.871,75	0,03
5. Sonstige Aufwendungen	18.427,41	0,04
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>803.961,99</b>	<b>1,68</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>306.710,79</b>	<b>0,64</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	1.934.649,05	4,04
2. Realisierte Verluste	-2.402.392,52	-5,02
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-467.743,47</b>	<b>-0,98</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-161.032,68</b>	<b>-0,34</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-912.694,23	-1,91

2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-64.983,11	-0,13
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-977.677,34</b>	<b>-2,04</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.138.710,02</b>	<b>-2,38</b>

\*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 01.06.2015 bis 31.05.2016

Anteilsklasse I	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	11.599,66	0,65
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	12.680,14	0,71
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	56.950,04	3,19
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	263.984,68	14,77
5. Erträge aus Investmentanteilen	22.064,65	1,24
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.385,47	-0,08
7. Sonstige Erträge	923,38	0,05
<b>Summe der Erträge</b>	<b>366.817,08</b>	<b>20,53</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	2.039,05	0,12
2. Verwaltungsvergütung	174.090,40	9,74
3. Verwahrstellenvergütung	4.627,41	0,26
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	6.092,19	0,34
5. Sonstige Aufwendungen	6.840,57	0,38
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>193.689,62</b>	<b>10,84</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>173.127,46</b>	<b>9,69</b>



<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		639.983,05	35,81
2. Realisierte Verluste		-798.138,00	-44,66
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-158.154,95</b>	<b>-8,85</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>14.972,51</b>	<b>0,84</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		165.040,92	9,24
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		-354.336,94	-19,83
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-189.296,02</b>	<b>-10,59</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-174.323,51</b>	<b>-9,75</b>

\*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

## Verwendungsrechnung

Anteilklasse R	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>306.119,68</b>	<b>0,64</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-161.032,68	-0,34
2. Zuführung aus dem Sondervermögen*	467.152,36	0,98
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>306.119,68</b>	<b>0,64</b>
1. Endausschüttung	306.119,68	0,64

\*Aufgrund des negativen Ergebnisses des Geschäftsjahres und zur Begleichung der Ausschüttung wurde eine substanzuelle Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

## Verwendungsrechnung

Anteilklasse I	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>142.968,00</b>	<b>8,00</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	22.497,96	1,26
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	14.972,51	0,84
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	105.497,53	5,90
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>142.968,00</b>	<b>8,00</b>
1. Endausschüttung	142.968,00	8,00

\*Zur Begleichung der Ausschüttung wurde eine substantielle Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

## Entwicklungsrechnung

Anteilklasse R	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>36.427.976,18</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-713.216,70
2. Mittelzufluss (netto)		16.400.174,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	19.193.388,71	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.793.214,04	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		18.135,35
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.138.710,02
davon nichtrealisierte Gewinne	-912.694,23	
davon nichtrealisierte Verluste	-64.983,11	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>50.994.359,48</b>

## Entwicklungsrechnung

Anteilklasse I	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>7.219.704,06</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-8.918,00
2. Mittelzufluss (netto)		10.027.058,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	10.654.316,50	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-627.258,46	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-40.514,76
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-174.323,51
davon nichtrealisierte Gewinne	165.040,92	
davon nichtrealisierte Verluste	-354.336,94	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>17.023.005,83</b>

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse R Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.5.2013	10.560.050	102,32
31.5.2014	14.715.658	104,99
31.5.2015	36.427.976	112,33
31.5.2016	50.994.359	106,61

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse I Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.5.2013	-	-
31.5.2014	-	-
31.5.2015 (Rumpfgeschäftsjahr)	7.219.704	981,20
31.5.2016	17.023.006	952,55

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

12.360.537,94 EUR

## Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)

Eurex - Frankfurt/Zürich

The Bank of New York Mellon SA/NV, Brussels

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

92,56

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,22

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

REX-P	50 %	01.06.2015 bis	31.05.2016				
MSCI WORLD	50 %	01.06.2015 bis	31.05.2016				

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

Kleinster potenzieller Risikobetrag	0,58 %	(17.09.2015)					
Größter potenzieller Risikobetrag	1,64 %	(20.04.2016)					
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,17 %						

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.06.2015 bis 31.05.2016 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.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 1,23. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff Derivate V ohne Anwendung von § 15 Absatz 2 in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.

### Sonstige Angaben

Anteilwert Anteilsklasse R					EUR	106.61
Umlaufende Anteile Anteilsklasse R					Stück	478.312
Anteilwert Anteilsklasse I					EUR	952.55
Umlaufende Anteile Anteilsklasse I					Stück	17.871



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
<b>Aktien</b>						
	Inland	31.05.2016		3,51 %		
	Europa	31.05.2016		2,33 %		
<b>Renten</b>						
	Inland	30.05.2016		12,82 %		
	Europa	30.05.2016		47,91 %		
	Asien	31.05.2016		1,54 %		
	Australien	30.05.2016		1,96 %		
	Nordamerika	30.05.2016		12,66 %		
	Südamerika	30.05.2016		0,46 %		
<b>Investmentanteile</b>						
	Inland	30.05.2016				0,78 %
	Europa	30.05.2016		1,98 %		3,42 %
<b>Zertifikate</b>						
	Inland	31.05.2016		3,19 %		
<b>Derivate - Futures</b>						
	Inland	30.05.2016		0,00 %		
	Nordamerika	30.05.2016		0,02 %		
<b>Derivate - Devisentermingeschäfte</b>						
		31.05.2016		-0,24 %		
<b>Übriges Vermögen</b>						
		31.05.2016				7,66 %

Wertpapierart	Region	Bewertungs- datum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungs- modellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investment- anteilen, Bankgut- haben und Verbind- lichkeiten
			<b>88,14 %</b>			<b>11,86 %</b>

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

<b>Devisenkurse</b>	<b>per</b>	<b>31.05.2016</b>				
Britische Pfund	(GBP)	0,762800	=	1 EUR		
Japanische Yen	(JPY)	123,626500	=	1 EUR		
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,657750	=	1 EUR		
Norwegische Kronen	(NOK)	9,327550	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,104350	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,112700	=	1 EUR		
Zloty (Polen)	(PLN)	4,381500	=	1 EUR		
<b>Terminbörse</b>						
Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)						
Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)						
Eurex - Frankfurt/Zürich						
Over-the-Counter						

**Anteilkategorie R**

1,57

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

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.

**Anteilkategorie I**

1,14

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

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:**

	<b>% p.a.</b>
Amundi ETF MSCI EM Asia	0,45
Amundi ETF MSCI Europe Ex EMU	0,30
Aramea Rendite Plus A	1,25
BlackRock Fixed Income Strategies Fund D4 EUR	0,60
Castell Euro ZinsErtrag K	0,32
ComStage Commerzbank Com. ex-Agriculture U.ETF I	0,30

db x-trackers CSI300 ETF 1C	0,30
Fidelity Fds-America Fd. Y Dis. EUR	0,75
Fidelity Fds-Pacific Fund Y Acc. EUR	0,75
iShares Eur. Prop. Yield. UCITS ETF	0,40
iShares Euro Corp.Bd Lar. Cap UCITS (Dt. Zert.)	0,20
iShares II-Dev.Mark.Pr.Yld. UCITS ETF (Dt. Zert.)	0,59
iShares MSCI Japan UCITS ETF DIS (Dt. Zert.)	0,59
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	0,20
iShares V Morningst.USD Em.Mk.C.Bd (Dt. Zert.)	0,50
Lyxor UCITS ETF Nasdaq 100 D-EUR	0,30
Source Mkts-S.MSCI Euro.U.ETF A	0,30
Source-H.Care S+P US Sel.Sect. A	0,30
Source-S.Cons.D.S+P US Sel.S. A	0,30
Source-S.Cons.Stpl.S+P US Sel. A	0,30
Source-Techn.S+P US Sel.Sect. A	0,30
Unilnstit.Convertibles Protect	0,70

\* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 17.084,85 EUR.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

\*Als Führungskräfte werden ausschließlich die Geschäftsführer angesehen.

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

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

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

Frankfurt am Main, den 12. September 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 Castell VV Defensiv für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2015 bis 31. Mai 2016 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

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

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

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2015 bis 31. Mai 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 12. September 2016

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Baumann  
Wirtschaftsprüfer