

**Castell VV Dynamisch
Jahresbericht
für das Rumpfgeschäftsjahr vom
23.05.2016 bis 31.05.2016**

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde zum 23.05.2016 aufgelegt. Der Fonds folgt dem Prinzip einer Vermögensverwaltung mit dynamischer Ausrichtung. Hierzu wird das Sondervermögen weltweit in die Vermögensklassen Aktien, Anleihen, Alternative Investments (z.B. Zertifikate auf Rohstoffe und Edelmetalle, etc.) und Liquidität investiert. 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.

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von 0,54%(Retail-Anteilscheinklasse) bzw. 0,56%.(institutionelle Anteilscheinklasse).

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Fonds wurde erst am 23.05.2016 aufgelegt und befand sich im Rumpfgeschäftsjahr in der Investitionsphase.

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 wurde auch in Wertpapiere mit Fremdwährungsrisiken investiert, so dass spürbare Währungsrisiken bestehen. Allerdings wurde durch den Einsatz von Devisentermingeschäften ein Teil der Risiken aus Währungskursschwankungen abgesichert.

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

4. Struktur der Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

Der Fonds wurde erst am 23.05.2016 aufgelegt und befand sich im Rumpfgeschäftsjahr in der Investitionsphase.

5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keine wesentlichen Veränderungen.

6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

7. Wertentwicklung

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von 0,54%(Retail-Anteilscheinklasse) bzw. 0,56%.(institutionelle Anteilscheinklasse).

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	5.630.344,18	100,21
1. Aktien	177.067,76	3,15
2. Anleihen	542.836,82	9,66
Verzinsliche Wertpapiere	542.836,82	9,66
3. Zertifikate	87.450,00	1,56
4. Sonstige Beteiligungspapiere	59.039,25	1,05
5. Investmentfonds	1.443.471,61	25,69
6. Forderungen	3.382,70	0,06
7. Bankguthaben	3.293.930,44	58,63
8. Sonstige Vermögensgegenstände	23.165,60	0,41
II. Verbindlichkeiten	-11.963,50	-0,21
Sonstige Verbindlichkeiten	-11.963,50	-0,21
III. Fondsvermögen	5.618.380,68	100,00

Vermögensaufstellung

31.05.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
Börsengehandelte Wertpapiere								816.179,33	14,53
Aktien								177.067,76	3,15
Deutschland								80.382,50	1,43
<i>Chemie</i>								<i>39.712,50</i>	<i>0,71</i>
Evonik Industries NA DE000EVNK013	Stück	1.500	1.500	0	26,4750	EUR	39.712,50	0,71	
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>								<i>40.670,00</i>	<i>0,72</i>
Beiersdorf DE0005200000	Stück	500	500	0	81,3400	EUR	40.670,00	0,72	
Großbritannien								18.969,59	0,34
<i>Gesundheit / Pharma</i>								<i>18.969,59</i>	<i>0,34</i>
GlaxoSmithKline GB0009252882	Stück	1.000	1.000	0	14,4700	GBP	18.969,59	0,34	
Niederlande								20.415,00	0,36
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>								<i>20.415,00</i>	<i>0,36</i>
Unilever NL0000009355	Stück	500	500	0	40,8300	EUR	20.415,00	0,36	
Schweiz								57.300,67	1,02
<i>Gesundheit / Pharma</i>								<i>57.300,67</i>	<i>1,02</i>
Novartis NA CH0012005267	Stück	800	800	0	79,1000	CHF	57.300,67	1,02	

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum					
Verzinsliche Wertpapiere							492.622,32	8,77
EUR							370.342,48	6,59
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>288.978,52</i>	<i>5,14</i>
0,200% Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-MTN 2015(25) EU000A1G0DE2	EUR	100.000	100.000	0	99,1098 %	99.109,75	1,76	
1,000% Irland EO-Treasury Bonds 2016(26) IE00BV8C9418	EUR	80.000	80.000	0	102,0243 %	81.619,47	1,45	
3,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24) IT0005001547	EUR	90.000	90.000	0	120,2770 %	108.249,30	1,93	
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>							<i>81.363,96</i>	<i>1,45</i>
3,000% Bayer FLR-Sub.Anl. 2014(20/75) DE000A11QR65	EUR	40.000	40.000	0	99,1588 %	39.663,50	0,71	
5,125% Deutsche Lufthansa FLR-Sub.Anl. 2015(21/75) XS1271836600	EUR	40.000	40.000	0	104,2512 %	41.700,46	0,74	
GBP							28.099,11	0,50
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>28.099,11</i>	<i>0,50</i>
2,250% Großbritannien LS-Treasury Stock 2013(23) GB00B7Z53659	GBP	20.000	20.000	0	107,1700 %	28.099,11	0,50	
USD							94.180,73	1,68
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>94.180,73</i>	<i>1,68</i>
2,375% United States of America DL-Notes 2014(24) US912828D564	USD	100.000	100.000	0	104,7949 %	94.180,73	1,68	
Zertifikate							87.450,00	1,56
Zertifikate auf Rohstoffe							87.450,00	1,56
<i>Deutschland</i>							<i>87.450,00</i>	<i>1,56</i>
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(Und) DE000A0S9GB0	Stück	2.500	2.500	0	34,9800 EUR	87.450,00	1,56	

Castell VV Dynamisch

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
Sonstige Beteiligungswertpapiere						59.039,25	1,05
Schweiz						59.039,25	1,05
<i>Gesundheit / Pharma</i>						<i>59.039,25</i>	<i>1,05</i>
Roche Holding Inhaber-Genussscheine CH0012032048	Stück	250	250	0	260,8000 CHF	59.039,25	1,05
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						50.214,50	0,89
Verzinsliche Wertpapiere						50.214,50	0,89
EUR						50.214,50	0,89
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						<i>50.214,50</i>	<i>0,89</i>
2,250% HeidelbergCement MTN 2016(24) XS1425274484	EUR	50.000	50.000	0	100,4290 %	50.214,50	0,89
Investmentfonds						1.443.471,61	25,69
Aktienfonds						192.220,00	3,42
Gruppenfremde Aktienfonds						192.220,00	3,42
Fidelity Fds-Pacific Fund Y Acc. EUR LU0951203180	Anteile	14.000	14.000	0	15,2774 USD	192.220,00	3,42
Indexfonds						1.251.251,61	22,27
Gruppenfremde Indexfonds						1.251.251,61	22,27
HSBC S&P 500 UCITS ETF (Dt. Zert.) DE000A1C22M3	Anteile	18.000	18.000	0	21,1302 USD	341.820,00	6,08
iShares II-Dev.Mark.Pr.Yld. UCITS ETF (Dt. Zert.) DE000A0LGQL5	Anteile	4.000	4.000	0	25,0024 USD	89.880,00	1,60
iShares EURO STOXX UCITS ETF (DE) DE000A0D8Q07	Anteile	10.000	10.000	0	33,5100 EUR	335.100,00	5,97
iShares MDAX UCITS ETF (DE) DE0005933923	Anteile	500	500	0	182,1300 EUR	91.065,00	1,62

Castell VV Dynamisch

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
iShares USD Mar.iB. Corporate Bd UCITS ETF IE0032895942	Anteile	440	440	0	115,0800 USD	45.506,61	0,81
iShares-Mar.iB.EO Corporate Bd IE0032523478	Anteile	1.500	1.500	0	134,9000 EUR	202.350,00	3,60
iShares-EO High Yd Corp. Bd UCITS IE00B66F4759	Anteile	1.400	1.400	0	103,9500 EUR	145.530,00	2,59
Summe Wertpapiervermögen						2.309.865,44	41,11

Castell VV Dynamisch

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.05.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Forderungen						3.382,70	0,06
Zinsansprüche	EUR	3.382,70				3.382,70	0,06
Bankguthaben						3.293.930,44	58,63
Bankguthaben	EUR	2.970.126,83				2.970.126,83	52,87
Bankguthaben	CHF	76.605,60				69.367,14	1,24
Bankguthaben	GBP	163.920,19				214.892,75	3,82
Bankguthaben	USD	44.000,30				39.543,72	0,70
Sonstige Vermögensgegenstände						23.165,60	0,41
Forderungen aus Anteilschneidgeschäften*	EUR	23.165,60				23.165,60	0,41
Verbindlichkeiten						-11.963,50	-0,21
Sonstige Verbindlichkeiten						-11.963,50	-0,21
Verwahrstellenvergütung	EUR	-368,85				-368,85	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-1.589,99				-1.589,99	-0,03
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	-3.407,22				-3.407,22	-0,06
Prüfungskosten	EUR	-6.000,00				-6.000,00	-0,11
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-97,44				-97,44	0,00
Veröffentlichungskosten	EUR	-500,00				-500,00	-0,01
Fondsvermögen					EUR	5.618.380,68	100,00**
Fondsvermögen Anteilsklasse R					EUR	1.823.279,68	
Anteilwert Anteilsklasse R					EUR	100,54	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse R					Stück	18.134	
Fondsvermögen Anteilsklasse I					EUR	3.795.101,00	
Anteilwert Anteilsklasse I					EUR	1.005,59	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse I					Stück	3.774	

* 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	A12BPT
ISIN	DE000A12BPT6
Auflagedatum	23.05.2016
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3 %
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 7 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	A12BPV
ISIN	DE000A12BPV2
Auflagedatum	23.05.2016
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3 %
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 7 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	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:			
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)		Keine	Keine

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 23.05.2016 bis 31.05.2016

Anteilsklasse R		Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge			
1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		46,52	0,00
2. Sonstige Erträge		0,13	0,00
Summe der Erträge		46,65	0,00
II. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung		1.820,89	0,10
davon:			
Verwaltungsvergütung	652,53		
Erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	1.168,36		
2. Verwahrstellenvergütung		119,80	0,01
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		2.109,53	0,11
Summe der Aufwendungen		4.050,22	0,22
III. Ordentlicher Nettoertrag		-4.003,57	-0,22
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		48,69	0,00
2. Realisierte Verluste		-136,29	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-87,60	0,00
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		-4.091,17	-0,22
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		13.979,21	0,77
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		-693,17	-0,04
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		13.286,04	0,73
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		9.194,87	0,51

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 23.05.2016 bis 31.05.2016

Anteilsklasse I	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	96,82	0,03
2. Sonstige Erträge	0,27	0,00
Summe der Erträge	97,09	0,03
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	3.245,19	0,86
davon:		
Verwaltungsvergütung	959,66	
Erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	2.285,53	
2. Verwahrstellenvergütung	249,35	0,07
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	4.390,47	1,16
Summe der Aufwendungen	7.885,01	2,09
III. Ordentlicher Nettoertrag	-7.787,92	-2,06
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	101,33	0,03
2. Realisierte Verluste	-283,64	-0,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-182,31	-0,05
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	-7.970,23	-2,11
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	30.566,57	8,10
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-1.495,34	-0,40
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	29.071,23	7,70
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	21.101,00	5,59

Verwendungsrechnung

Anteilklasse R	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	0,00	0,00
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	-4.091,17	-0,22
2. Zuführung aus dem Sondervermögen*	4.091,17	0,22
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00

* Aufgrund des negativen Ergebnisses des Geschäftsjahres wurde eine Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

Verwendungsrechnung

Anteilklasse I	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	0,00	0,00
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	-7.970,23	-2,11
2. Zuführung aus dem Sondervermögen*	7.970,23	2,11
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00

* Aufgrund des negativen Ergebnisses des Geschäftsjahres wurde eine Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse R	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		0,00
1. Mittelzufluss (netto)		1.814.012,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.814.012,73	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		72,08
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		9.194,87
davon nichtrealisierte Gewinne	13.979,21	
davon nichtrealisierte Verluste	-693,17	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		1.823.279,68

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse I	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		0,00
1. Mittelzufluss (netto)		3.774.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.774.000,00	
2. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		21.101,00
davon nichtrealisierte Gewinne	30.566,57	
davon nichtrealisierte Verluste	-1.495,34	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		3.795.101,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse R Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.5.2013	-	-
31.5.2014	-	-
31.5.2015	-	-
31.5.2016 (Rumpfgeschäftsjahr)	1.823.280	100,54

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	-	-
31.5.2016 (Rumpfgeschäftsjahr)	3.795.101	1.005,59

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

0,00 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Keine

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	41,11
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

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

MSCI WORLD	80 %	23.05.2016 bis	31.05.2016
REX-P	20 %	23.05.2016 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	0,00 %	(23.05.2016)
Größter potenzieller Risikobetrag	2,38 %	(27.05.2016)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,51 %	

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 23.05.2016 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 Rumpfgeschäftsjahr 0,30. 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	100,54
Umlaufende Anteile Anteilsklasse R						Stück	18.134
Anteilwert Anteilsklasse I						EUR	1.005,59
Umlaufende Anteile Anteilsklasse I						Stück	3.774

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	31.05.2016	1,43 %			
	Europa	31.05.2016	2,77 %			
Renten						
	Inland	30.05.2016	2,34 %			
	Europa	30.05.2016	5,64 %			
	Nordamerika	30.05.2016	1,68 %			
Investmentanteile						
	Inland	30.05.2016	7,59 %			
	Europa	30.05.2016	14,68 %			3,42 %
Zertifikate						
	Inland	31.05.2016	1,56 %			
Übriges Vermögen						
		31.05.2016				58,89 %
			37,69 %			62,31 %

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.

Devisenkurse	per	31.05.2016			
Britische Pfund	(GBP)	0,762800	=	1 EUR	
Schweizer Franken	(CHF)	1,104350	=	1 EUR	
US-Dollar	(USD)	1,112700	=	1 EUR	

Anteilsklasse R

0,16

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.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung/Beratervergütung in Höhe von 0,06 % p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Anteilsklasse I

0,15

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.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung/Beratervergütung in Höhe von 0,06 % 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.
Fidelity Fds-Pacific Fund Y Acc. EUR	0,75
HSBC S&P 500 UCITS ETF (Dt. Zert.)	0,09
iShares EURO STOXX UCITS ETF (DE)	0,19
iShares II-Dev.Mark.Pr.Yld. UCITS ETF (Dt. Zert.)	0,59
iShares MDAX UCITS ETF (DE)	0,50
iShares USD Mar.iB. Corporate Bd UCITS ETF	0,20
iShares-Mar.iB.EO Corporate Bd	0,20
iShares-EO High Yd Corp. Bd UCITS	0,50

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 1.281,73 EUR.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	7.744.107,46 EUR
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
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte*, andere Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe	2.319.935,17 EUR
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 Dynamisch für das Rumpfgeschäftsjahr vom 23. Mai 2016 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 Rumpfgeschäftsjahr vom 23. Mai 2016 bis 31. Mai 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 12. September 2016

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Baumann
Wirtschaftsprüfer