

# BHF Flexible Allocation FT Jahresbericht

31.8.2016



## **Jahresbericht 31.8.2016**

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Vermögensaufstellung im Überblick	7
Vermögensaufstellung	8
Erläuterung zu der Vermögensaufstellung	30
Hinweise	31
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	36

FRANKFURT-TRUST  
Invest Luxemburg AG  
534, rue de Neudorf  
2220 Luxemburg  
Telefon (+352) 45 76 76 - 1  
Telefax (+352) 45 83 24  
[www.frankfurt-trust.de](http://www.frankfurt-trust.de)

Eine Tochtergesellschaft von FRANKFURT-TRUST

# Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

## Ausgangslage

Rückläufige Wachstumswahlen und die überraschende Abwertung der Währung in China lösten schon 2015 Turbulenzen an den chinesischen Börsen aus, die weltweit auf andere, insbesondere exportabhängige Aktienmärkte übergriffen. Auch zu Beginn des Jahres 2016 brachen die globalen Aktienmärkte nach schlechten Konjunkturdaten aus China kräftig ein und begannen sich erst im Februar wieder zu erholen. Zuletzt erwies sich der von den meisten Marktteilnehmern nicht erwartete Brexit als kurzfristiger Schock für Aktienanleger, während Staatsanleihen und Gold als sichere Häfen gefragt waren. Trotz dieser Börsenturbulenzen erwies sich die Konjunktur in Europa und den USA weiter als widerstandsfähig, wozu die niedrigen Rohstoffpreise und die lockere Geldpolitik beitrugen.

## Geldmarkt

Die Geldpolitik aller relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum unverändert expansiv ausgerichtet. Die EZB senkte im Dezember angesichts erneut reduzierter Inflationsprognosen den Einlagenzins auf einen Satz von – 0,4 Prozent. Die ohnehin schon im negativen Bereich liegenden Zinsen 3-Monats-Euribor und 1-Monats-Euribor rutschten vor diesem Hintergrund noch weiter ab.

## Anleihen

Globale Konjunktursorgen und die expansive Geldpolitik prägten das Bild der Rentenmärkte im Berichtszeitraum. Zwar erhöhte die US-Zentralbank im Dezember die Zinsen seit neun Jahren zum ersten Mal leicht, diesem ersten Schritt folgten dann aber aufgrund der zunehmenden globalen Risiken bis in den Sommer hinein keine weiteren mehr. Die EZB weitete das Anleihekaufprogramm im Dezember sogar wieder aus. Angesichts turbulenter Aktienmärkte kam es im neuen Jahr bei wachsender Unsicherheit über die weitere Geldpolitik zu einer Flucht in als sicher erachtete Staatsanleihen. Die Rendite von Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit wurde Mitte Juni zum ersten Mal sogar negativ. Auf der Suche nach Rendite waren Unternehmensanleihen gefragt, die auch von der Ankündigung eines Kaufprogramms durch die EZB profitierten.

## Aktien

Negative Nachrichten aus China und von den Rohstoffmärkten belasteten die Aktienmärkte in 2015. Nach einem schwachen dritten Quartal erholten sich die Aktienkurse wieder etwas, doch schon zum Jahreswechsel kam der nächste Rückschlag. Ab Mitte Februar gingen dann sowohl Rohstoffpreise als auch Aktienkurse zunächst auf Erholungskurs. Am Tag nach der Entscheidung für den Brexit gerieten insbesondere europäische Aktien Ende Juni stark unter Druck. Besonders heftig waren die Verluste bei Banktiteln. Die Erholung nach dem Brexit-Schock setzte aber schon im Juli ein. Mit der Nominierung von Theresa May zur neuen Premierministerin stabilisierten sich die politischen Verhältnisse in Großbritannien. Gleichzeitig signalisierten die Bank of England ebenso wie die Europäische Zentralbank ihre Bereitschaft, negative Folgen des Brexits gegebenenfalls durch weitere expansive geldpolitische Maßnahmen zu bekämpfen. Auch gegenüber den zahlreichen Terrorakten im Juli und dem Putschversuch in der Türkei erwies sich der Aktienmarkt als robust.

## BHF Flexible Allocation FT

Der BHF Flexible Allocation FT ist ein vermögensverwaltender Fonds mit einer sehr flexiblen Anlagepolitik und einem breiten Anlagespektrum. Auf der Aktienseite investiert der Fonds vor allem in Einzelwerte aus Europa sowie in international ausgerichtete Branchen- und Regionenfonds; ergänzend werden Einzeltitel auch außerhalb Europas erworben. Auf der Rentenseite kommen Staats- und Unternehmensanleihen bzw. entsprechende Fonds in Frage. Geldmarktanlagen runden das Portefeuille ab. Zudem können Zertifikate beigemischt werden. Die Aktienquote bewegt sich grundsätzlich in einer Bandbreite von 20 bis 100 Prozent. Die aktive Risikosteuerung erfolgt zudem über derivative Absicherungsinstrumente. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters BHF Trust Management Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH. Ziel einer Anlage im BHF Flexible Allocation FT ist eine möglichst hohe Beteiligung am Wertzuwachs der Aktienmärkte in der Aufwärtsbewegung und eine Eindämmung der Verluste in der Abwärtsbewegung.

Die Aktienquote des Fonds wird grundsätzlich sehr dynamisch gesteuert, um verschiedene Börsenphasen ausnutzen zu können. Vor

# Vermögensaufstellung im Überblick

31.8.2016

dem Hintergrund heftiger Markteinbrüche sicherten wir sowohl zu Beginn des Geschäftsjahrs als auch während der Marktturnbulenzen im Januar und Februar 10 bis 30 Prozent des Portfolios gegen Kursverluste ab. Zuletzt lag die Aktienquote bei knapp 65 Prozent (unter Berücksichtigung von Aktienfutures). Das Aktienportfolio stellten wir mit den aufgrund unseres nachhaltigen Value-Ansatzes attraktivsten Werten zusammen. Die meisten der im Portfolio enthaltenen britischen Werte wurden dabei durch den Brexit wenig in Mitleidenschaft gezogen, da sie einen Großteil ihres Umsatzes außerhalb von Großbritannien erwirtschafteten. Die drei größten Aktienpositionen stellten der deutsche Konsumgüterhersteller Henkel, der französische Werbekonzern Publicis und der schwedische Industriewert Atlas Copco. Zur Absicherung des Portfolios haben wir über eine Inhaberschuldverschreibung der Deutschen Börse in Gold investiert.

Der Fonds verzeichnete im zurückliegenden Geschäftsjahr einen Wertverlust von 0,3 Prozent pro Anteil.

Nähere Informationen und Kommentare zur Aufstellung des Fonds finden Sie jederzeit unter „[www.frankfurt-trust.de](http://www.frankfurt-trust.de)“.

## Vorteile

- Vermögensverwaltende Anlagestrategie
- Flexible Steuerung der Aktienquote
- Prämierter Anlageberater
- Bewährter Investmentprozess

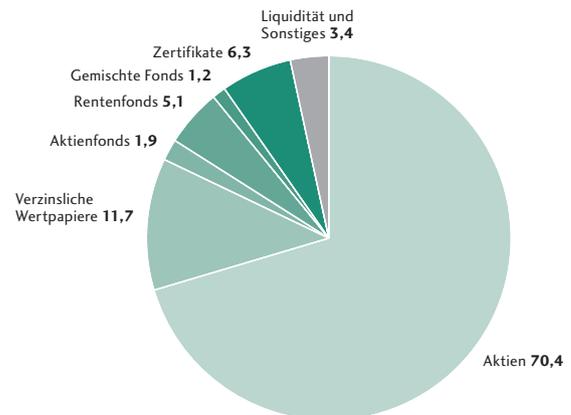
## Risiken

- Wertschwankungen und Kursverluste an den Aktien-, Renten- und Währungsmärkten
- Nicht-marktphasenkonforme Aktienquote
- Schwächere Wertentwicklung einzelner Zielfonds

## Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Fondsvermögen in Mio. EUR	557,9
	in % vom Fondsvermögen
<b>Aktien</b>	<b>70,38</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>	<b>11,69</b>
<b>Andere Wertpapiere</b>	<b>0,00</b>
<b>Investmentfonds</b>	<b>8,19</b>
<b>Zertifikate</b>	<b>6,30</b>
<b>Derivate</b>	<b>-0,02</b>
Aktienindex-Terminkontrakte	-0,04
Optionsrechte	0,01
<b>Liquiditätsanlagen</b>	<b>3,42</b>
Bankguthaben	3,42
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>0,20</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-0,16</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>100,00</b>

## Portfeuillestruktur nach Assetklassen in %



# Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>482.990.341,08</b>	<b>86,58</b>
<b>Aktien</b>						<b>392.612.288,74</b>	<b>70,38</b>
<b>Deutschland</b>						<b>57.977.071,50</b>	<b>10,39</b>
<b>Medien</b>						8.380.354,00	1,50
ProSiebenSat.1 Media DE000PSM7770	Stück	210.800	0	49.000	39,7550 EUR	8.380.354,00	1,50
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						23.222.290,00	4,16
Henkel DE0006048432	Stück	196.300	386.300	190.000	118,3000 EUR	23.222.290,00	4,16
<b>Technologie</b>						17.690.927,50	3,17
Bechtle DE0005158703	Stück	151.000	0	21.000	101,1500 EUR	15.273.650,00	2,74
United Internet DE0005089031	Stück	65.500	0	219.000	36,9050 EUR	2.417.277,50	0,43
<b>Telekommunikation</b>						8.683.500,00	1,56
Drillisch DE0005545503	Stück	210.000	210.000	0	41,3500 EUR	8.683.500,00	1,56
<b>Finnland</b>						8.267.250,00	1,48
<b>Versicherungen</b>						8.267.250,00	1,48
Sampo FI0009003305	Stück	219.000	0	374.325	37,7500 EUR	8.267.250,00	1,48
<b>Frankreich</b>						94.451.225,10	16,93
<b>Medien</b>						23.110.281,60	4,14
Publicis Groupe FR0000130577	Stück	343.903	166.000	38.000	67,2000 EUR	23.110.281,60	4,14
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						15.320.250,00	2,75
LVMH Moët Henn. L. Vuitton FR0000121014	Stück	99.000	117.000	18.000	154,7500 EUR	15.320.250,00	2,75
<b>Reise &amp; Freizeit</b>						9.912.073,50	1,78
Sodexo FR0000121220	Stück	94.626	0	0	104,7500 EUR	9.912.073,50	1,78
<b>Technologie</b>						46.108.620,00	8,26
Alten FR0000071946	Stück	155.000	155.000	0	62,0100 EUR	9.611.550,00	1,72
Atos FR0000051732	Stück	236.000	236.000	0	89,1200 EUR	21.032.320,00	3,77
Cap Gemini FR0000125338	Stück	175.000	175.000	0	88,3700 EUR	15.464.750,00	2,77
<b>Großbritannien</b>						44.770.097,01	8,02
<b>Handel</b>						8.100.121,42	1,45
WH Smith GB00B2PDGW16	Stück	455.099	290.000	628.658	15,2000 GBP	8.100.121,42	1,45
<b>Industrie</b>						8.477.691,02	1,52
Halma GB0004052071	Stück	675.999	0	739.001	10,7100 GBP	8.477.691,02	1,52
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						18.889.827,04	3,39
Imperial Tobacco GB0004544929	Stück	187.000	178.000	427.000	39,9300 GBP	8.743.452,93	1,57
Reckitt Benckiser Group GB00B24CGK77	Stück	116.984	200.000	217.000	74,0700 GBP	10.146.374,11	1,82

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
<b>Versicherungen</b>						9.302.457,53	1,67
Prudential							
GB0007099541	Stück	585.000	1.330.000	745.000	13,5800 GBP	9.302.457,53	1,67
<b>Irland</b>						<b>23.485.471,05</b>	<b>4,21</b>
<b>Gesundheit/Pharma</b>						14.193.872,83	2,54
Medtronic							
IE00BTN1Y115	Stück	182.600	0	20.000	86,8500 USD	14.193.872,83	2,54
<b>Industrie</b>						9.291.598,22	1,67
Accenture							
IE00B4BNMY34	Stück	90.000	0	44.600	115,3500 USD	9.291.598,22	1,67
<b>Jersey</b>						<b>31.323.285,98</b>	<b>5,61</b>
<b>Gesundheit/Pharma</b>						13.839.997,79	2,48
Shire							
JE00B2QKY057	Stück	244.000	244.000	148.500	48,4400 GBP	13.839.997,79	2,48
<b>Industrie</b>						17.483.288,19	3,13
Experian							
GB00B19NLV48	Stück	980.350	0	554.000	15,2300 GBP	17.483.288,19	3,13
<b>Niederlande</b>						<b>17.365.975,00</b>	<b>3,11</b>
<b>Medien</b>						17.365.975,00	3,11
RELX Group							
NL0006144495	Stück	475.000	595.000	120.000	15,9050 EUR	7.554.875,00	1,35
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	260.000	655.000	395.000	37,7350 EUR	9.811.100,00	1,76
<b>Schweden</b>						<b>30.235.615,91</b>	<b>5,42</b>
<b>Industrie</b>						30.235.615,91	5,42
Assa-Abloy							
SE0007100581	Stück	480.000	480.000	0	174,4000 SEK	8.808.076,19	1,58
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	918.158	583.000	0	221,8000 SEK	21.427.539,72	3,84
<b>Schweiz</b>						<b>16.467.673,90</b>	<b>2,95</b>
<b>Bau &amp; Materialien</b>						10.017.441,16	1,80
Geberit							
CH0030170408	Stück	25.500	25.500	0	430,2000 CHF	10.017.441,16	1,80
<b>Chemie</b>						6.450.232,74	1,16
Syngenta							
CH0011037469	Stück	16.500	33.000	16.500	428,1000 CHF	6.450.232,74	1,16
<b>USA</b>						<b>68.268.623,29</b>	<b>12,24</b>
<b>Finanzdienstleister</b>						8.742.008,00	1,57
Alphabet							
US02079K1079	Stück	12.700	12.700	0	769,0900 USD	8.742.008,00	1,57
<b>Gesundheit/Pharma</b>						16.021.292,08	2,87
Becton, Dickinson & Co.							
US0758871091	Stück	54.000	54.000	0	177,7300 USD	8.589.834,86	1,54
Johnson & Johnson							
US4781601046	Stück	69.500	0	38.000	119,4700 USD	7.431.457,22	1,33
<b>Handel</b>						8.844.659,06	1,59
CVS Health							
US1266501006	Stück	106.500	106.500	0	92,7900 USD	8.844.659,06	1,59
<b>Nahrungsmittel</b>						8.348.046,56	1,50
PepsiCo							
US7134481081	Stück	87.000	87.000	0	107,2100 USD	8.348.046,56	1,50

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>9.343.956,60</b>	<b>1,67</b>
NIKE							
US6541061031	Stück	180.000	180.000	0	58,0000 USD	9.343.956,60	1,67
<b>Technologie</b>						<b>16.968.660,99</b>	<b>3,04</b>
Apple							
US0378331005	Stück	89.000	89.000	107.800	106,0000 USD	8.443.571,51	1,51
Cisco Systems							
US17275R1023	Stück	302.000	302.000	0	31,5400 USD	8.525.089,48	1,53
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>62.557.752,34</b>	<b>11,21</b>
<b>EUR</b>						<b>21.143.453,00</b>	<b>3,79</b>
<b>Andere Schuldverschreibungen/Industrie</b>						<b>21.143.453,00</b>	<b>3,79</b>
5,250% FMC Finance VII Notes 2011(21)							
XS0576395478	EUR	2.000.000	2.000.000	0	120,1220 %	2.402.440,00	0,43
6,500% FMC Finance VIII Notes 2011(18)							
XS0675221419	EUR	5.000.000	5.000.000	0	113,0000 %	5.650.000,00	1,01
2,000% Volkswagen Intl Finance MTN 2013(20)							
XS0873793375	EUR	12.300.000	12.300.000	0	106,4310 %	13.091.013,00	2,35
<b>NOK</b>						<b>13.603.944,86</b>	<b>2,44</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>						<b>8.152.807,55</b>	<b>1,46</b>
4,250% European Investment Bank MTN 2008(17)							
XS0344863955	NOK	74.000.000	74.000.000	0	102,2880 %	8.152.807,55	1,46
<b>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</b>						<b>5.451.137,31</b>	<b>0,98</b>
3,375% Nederlandse Waterschapsbank							
MTN 2012(17)							
XS0767065906	NOK	50.000.000	50.000.000	0	101,2200 %	5.451.137,31	0,98
<b>USD</b>						<b>27.810.354,48</b>	<b>4,98</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>						<b>16.149.356,20</b>	<b>2,89</b>
1,500% Council of Europe Developm.							
Bk Notes 2012(17)							
US222213AF71	USD	5.000.000	0	0	100,4880 %	4.496.913,37	0,81
0,875% Landwirtschaftliche Rentenbank							
IHS Gl. 2012(17)							
US515110BG88	USD	10.000.000	5.000.000	0	99,9870 %	8.948.986,48	1,60
5,125% Mexiko MTN 2010(20)							
US91086QAY44	USD	2.700.000	0	0	111,8730 %	2.703.456,35	0,48
<b>Andere Schuldverschreibungen/Industrie</b>						<b>11.660.998,28</b>	<b>2,09</b>
1,250% Amgen Notes 2014(17)							
US031162BR07	USD	3.000.000	0	0	100,0980 %	2.687.676,34	0,48
1,400% Heineken Notes 2012(17)							
USN39427AN46	USD	7.000.000	4.000.000	0	100,2430 %	6.280.329,21	1,13
1,375% Nestlé Holdings MTN 2012(17)							
XS0795390318	USD	3.000.000	0	0	100,2960 %	2.692.992,73	0,48
<b>Zertifikate</b>						<b>27.820.300,00</b>	<b>4,99</b>
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>27.820.300,00</b>	<b>4,99</b>
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold							
IHS 2007(Und)							
DE000A0S9GB0	Stück	730.000	730.000	0	38,1100 EUR	27.820.300,00	4,99

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>10.029.701,50</b>	<b>1,80</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>2.684.776,50</b>	<b>0,48</b>
<b>USD</b>						<b>2.684.776,50</b>	<b>0,48</b>
<b>Andere Schuldverschreibungen/Industrie</b>						<b>2.684.776,50</b>	<b>0,48</b>
1,150% Electricité de France Notes 2014(17) USF2893TAG16	USD	3.000.000	0	0	99,9900 %	2.684.776,50	0,48
<b>Zertifikate</b>						<b>7.344.925,00</b>	<b>1,31</b>
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>7.344.925,00</b>	<b>1,31</b>
UBS Global Leading Resources Companies Z. 27.03.2018 CH0272712735	Stück	9.500	0	2.500	773,1500 EUR	7.344.925,00	1,31
<b>Andere Wertpapiere</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Niederlande</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Medien</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Wolters Kluwer Anrechte NL0011988555	Stück	260.000	260.000	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
<b>Investmentfonds</b>						<b>45.694.426,50</b>	<b>8,19</b>
<b>Aktienfonds</b>						<b>10.441.920,00</b>	<b>1,87</b>
<b>Gruppeneigene Aktienfonds</b>						<b>10.441.920,00</b>	<b>1,87</b>
FT Emerging ConsumerDemand (I) LU0632979174	Anteile	146.000	0	0	71,5200 EUR	10.441.920,00	1,87
<b>Rentenfonds</b>						<b>28.696.906,50</b>	<b>5,14</b>
<b>Gruppenfremde Rentenfonds</b>						<b>28.696.906,50</b>	<b>5,14</b>
iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF IE00B4PY7Y77	Anteile	135.000	135.000	0	104,6596 USD	12.645.706,50	2,27
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF IE00B4613386	Anteile	240.000	240.000	198.000	74,7250 USD	16.051.200,00	2,88
<b>Gemischte Fonds</b>						<b>6.555.600,00</b>	<b>1,18</b>
<b>Gruppenfremde Gemischte Fonds</b>						<b>6.555.600,00</b>	<b>1,18</b>
VM Stertaler II DE000A14N7V9	Anteile	60.000	60.000	0	109,2600 EUR	6.555.600,00	1,18
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>538.714.469,08</b>	<b>96,56</b>

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.







Gattungsbezeichnung	ISIN	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, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Allianz	DE0008404005	Stück	67.000		67.000
Amazon.com	US0231351067	Stück	18.000		18.000
AMETEK	US0311001004	Stück	32.000		215.000
Anheuser-Busch InBev	BE0003793107	Stück	136.500		310.000
Axel Springer	DE0005501357	Stück	0		203.100
Bayer	DE000BAY0017	Stück	152.000		310.000
BMW	DE0005190003	Stück	120.000		120.000
British American Tobacco	GB0002875804	Stück	0		147.600
BTG	GB0001001592	Stück	0		962.000
Continental	DE0005439004	Stück	0		46.750
Daimler	DE0007100000	Stück	155.000		155.000
Deutsche Post	DE0005552004	Stück	0		280.000
Dialog Semiconductor	GB0059822006	Stück	85.000		369.000
Fresenius	DE0005785604	Stück	150.000		150.000
ITV	GB0033986497	Stück	0		3.180.000
JCDecaux	FR0000077919	Stück	290.000		290.000
Just-Eat	GB00BKX5CN86	Stück	0		1.475.468
Merck	DE0006599905	Stück	80.000		200.000
Microsoft	US5949181045	Stück	190.000		190.000
Nestlé	CH0038863350	Stück	0		175.000
NEXT	GB0032089863	Stück	0		214.885
Novartis	CH0012005267	Stück	105.000		226.000
Novo-Nordisk	DK0060534915	Stück	193.000		193.000
Oracle	US68389X1054	Stück	267.000		551.100
Palo Alto Networks	US6974351057	Stück	65.700		65.700
Pfizer	US7170811035	Stück	0		647.000
Philip Morris International	US7181721090	Stück	141.000		141.000
Priceline Group	US7415034039	Stück	0		9.330
Recordati	IT0003828271	Stück	341.350		341.350
Reynolds American	US7617131062	Stück	0		162.000
Rotork	GB00BVFNZH21	Stück	3.000.000		3.000.000
Ryanair Holdings	IE00BYTBXV33	Stück	1.000.000		1.000.000
SABMiller	GB0004835483	Stück	200.000		200.000
SAP	DE0007164600	Stück	220.000		220.000
Schindler Holding	CH0024638196	Stück	0		42.000
SES	LU0088087324	Stück	0		445.000
SLM Solutions Group	DE000A111338	Stück	0		327.611
Smith & Nephew	GB0009223206	Stück	405.000		1.000.000
Swatch Group	CH0012255151	Stück	30.000		30.000
Unilever	NL0000009355	Stück	315.000		315.000
United Technologies	US9130171096	Stück	0		108.200
VISA	US92826C8394	Stück	0		176.000

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.





**Ertrags- und Aufwandsrechnung  
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016**

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus Bankguthaben	39,10	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren	1.176.288,21	0,14
3. Zinsen aus Quellensteuer- rückerstattungen	42.408,95	0,01
4. Dividenden	10.465.295,65	1,27
5. Erträge aus Investmentfonds	714.764,98	0,09
6. Ertragsausgleich auf Erträge	-860.289,19	-0,11
<b>Summe der Erträge</b>	<b>11.538.507,70</b>	<b>1,40</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Verwaltungsvergütung	-9.058.138,43	-1,10
2. Depotbankvergütung	-603.875,91	-0,07
3. Depotgebühren	-93.634,89	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-81.809,06	-0,01
5. Taxe d'abonnement	-292.359,60	-0,04
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	-8.248,40	0,00
7. Zinsaufwendungen	-40.223,16	-0,01
8. Risikomessung	-122,50	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	784.278,31	0,10
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-9.394.133,64</b>	<b>-1,14</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>2.144.374,06</b>	<b>0,26</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	67.044.272,88	8,13
2. Realisierte Verluste	-83.399.761,90	-10,11
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-16.355.489,02</b>	<b>-1,98</b>
<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-14.211.114,96</b>	<b>-1,72</b>

**Total Expense Ratio in % 1,68**

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Risikomessung, Depotgebühren, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens.

**Transaktionskosten**

Für das am 31. August 2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 2.445.508,95 Euro angefallen.

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

**Entwicklungsrechnung  
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016**

	in EUR	in EUR
<b>I. Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>620.675.734,94</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-3.006.473,58
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-56.297.332,59
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Ausgaben	106.149.814,90	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	-162.447.147,49	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-1.348.224,20
4. Ordentliches Nettoergebnis		2.144.374,06
5. Realisierte Gewinne		67.044.272,88
6. Realisierte Verluste		-83.399.761,90
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		29.242.728,04
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-17.170.030,16
<b>II. Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>557.885.287,49</b>

**Vergleichende Dreijahresübersicht**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2013	303.905.415,10	59,37
31.8.2014	507.112.380,05	63,27
31.8.2015	620.675.734,94	68,17
31.8.2016	557.885.287,49	67,64

## Erläuterung zu der Vermögensaufstellung

Der Fonds BHF Flexible Allocation FT wurde am 1. August 2012 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro (EUR).

Dabei werden:

- Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem Regelmärkten bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;
- Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;
- flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;
- Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;
- Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;
- nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

## Hinweise

### **Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis**

Der BHF Flexible Allocation FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,26 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

### **Hinweise zur Gewinnverwendung**

Zum 14. Oktober 2016 erfolgte eine Ausschüttung in Höhe von 0,36 Euro pro Anteil.

### **Angaben zu wesentlichen Änderungen**

Die Funktion der Register- und Transferstelle wurde ab dem 1. Januar 2016 von der FRANKFURT-TRUST Invest Luxembourg AG übernommen.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

### Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (1.1. – 31.12.2015) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung

Davon feste Vergütung	TEUR	1.206
Davon variable Vergütung	TEUR	1.049
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	157

### Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (1.1. – 31.12.2015) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger

Davon Führungskräfte	TEUR	573
Davon andere Risikoträger	TEUR	573
	TEUR	0

### Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG ist in das Vergütungssystem des BHF-BANK Konzerns eingebunden. Die BHF-BANK unterliegt der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV), und hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt. Die Verantwortlichkeit für die Ausgestaltung und Implementierung der Vergütungssysteme für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter liegt bei der Geschäftsführung der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG setzt sich aus einer fixen und einer freiwilligen variablen Komponente zusammen.

Die fixe Vergütung stellt die Grundvergütung dar, deren Höhe ausreichend bemessen ist und sich an der jeweiligen Qualifikation und Tätigkeit des Mitarbeiters bzw. Geschäftsleiters orientiert.

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsleiter der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der BHF-BANK bzw. der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Die variable Vergütung wird für Mitarbeiter durch die Geschäftsleitung und für die Geschäftsleitung durch den Verwaltungsrat der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG festgelegt.

Für die Mitarbeiter der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in der Regel im April des folgenden Geschäftsjahres.

---

Im Einklang mit den Anforderungen an das Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung), in Verbindung mit entsprechenden Leitlinien und Veröffentlichungen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) im Bereich Vergütung, hat die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG haben (sog. „Risk Taker“).

Als Risk Taker der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG gelten die Mitglieder der Geschäftsleitung. Im Ergebnis der vom FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG durchgeführten Risikoanalyse zur Identifizierung von Risk Takern ergibt sich derzeit für keine weiteren Mitarbeiter die Möglichkeit, wesentlichen Einfluss auf die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG oder der von ihr verwalteten Fonds zu nehmen.

Als Datenquelle dienen zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2015.

**Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich mit dem Fachbereich Personal auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst.

**Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen in der festgelegten Vergütungspolitik.

---

# Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilhaber des **BHF Flexible Allocation FT**

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des BHF Flexible Allocation FT geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. August 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

## Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

## Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss

wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BHF Flexible Allocation FT zum 31. August 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 28. Oktober 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

J. Klopp

## Verwaltungsgesellschaft

FRANKFURT-TRUST  
Invest Luxemburg AG  
534, rue de Neudorf  
2220 Luxemburg

Postadresse:

B. P. 258

2012 Luxemburg

Telefon (+352) 45 76 76 - 1

Telefax (+352) 45 83 24

Eigenkapital:

2,5 Mio. EUR

Stand 31. Dezember 2015

## Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker

Zugleich Sprecher der Geschäftsführung der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH und Mitglied des Vorstands des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. Frankfurt am Main

## Verwaltungsrat

Karl Stäcker  
Vorsitzender

Frank-Peter Martin  
(ab 15. September 2015)

Zugleich Geschäftsführer der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH Frankfurt am Main

Sebastian Hofmann-Werther  
(ab 6. Mai 2016)

Zugleich Direktor der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH Frankfurt am Main

Michael Bonacker  
stellv. Vorsitzender  
(vom 15. September 2015 bis  
28. April 2016)

Zugleich Generalbevollmächtigter der BHF-BANK Aktiengesellschaft Frankfurt am Main

Gerhard Engler  
(bis 14. September 2015)

Zugleich Geschäftsführer der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH Frankfurt am Main

Dr. Christian Wrede  
(bis 8. September 2015)

Zugleich Generalbevollmächtigter der BHF-BANK Aktiengesellschaft Frankfurt am Main

Stand 31. August 2016

## Fondspreise

Der telefonische Ansagedienst für Preise der FT-Fonds ist bundesweit unter der Rufnummer 0800 38 03 66 37 geschaltet. Außerdem finden Sie die Fondspreise auf Videotext von ARD und ZDF sowie im Internet unter [www.frankfurt-trust.de](http://www.frankfurt-trust.de)

## Gesellschafter

FRANKFURT-TRUST  
Investment-Gesellschaft mbH  
Bockenheimer Landstraße 10  
60323 Frankfurt am Main

## Depotbank

BHF-BANK International  
Société Anonyme  
534, rue de Neudorf  
2220 Luxemburg

Eigenkapital:  
46,6 Mio. EUR  
Stand 31. Dezember 2015

## Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
1855 Luxemburg

## Zahlstellen

**Luxemburg:**  
BHF-BANK International  
Société Anonyme  
534, rue de Neudorf  
2220 Luxemburg

## Deutschland:

BHF-BANK Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10  
60323 Frankfurt am Main  
und deren Niederlassungen

## Österreich:

Deutsche Bank Österreich AG  
Stock-im-Eisen-Platz 3  
1010 Wien

## Schweiz:

BHF-BANK (Schweiz) AG  
Schulhausstrasse 6  
8002 Zürich

## Vertreter

### Schweiz:

ACOLIN Fund Services AG  
Stadelhoferstrasse 18  
8001 Zürich  
(bis 17. März 2016)

Affolternstrasse 56  
8050 Zürich  
(ab 18. März 2016)