



BHF TRUST Fonds Exklusiv:

JAHRESBERICHT

31.8.2017

BHF Ausgewogen FT

BHF Multi Asset FT

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

Eine Tochtergesellschaft von FRANKFURT-TRUST

Inhalt

Jahresbericht 31.8.2017

BHF TRUST Fonds Exklusiv:

Marktentwicklung	4
BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT	
Tätigkeitsbericht	5
Vermögensübersicht	5
Portfeuillestruktur	5
Vermögensaufstellung	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung	9
Entwicklungsrechnung	9
Vergleichende Dreijahresübersicht	9
Anhang zu der Vermögensaufstellung	10
BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT	
Tätigkeitsbericht	11
Vermögensübersicht	11
Portfeuillestruktur	11
Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkungen gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512	12
Vermögensaufstellung	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung	19
Entwicklungsrechnung	19
Vergleichende Dreijahresübersicht	19
Anhang zu der Vermögensaufstellung	20
BHF TRUST Fonds Exklusiv:	
Konsolidierte Vermögensaufstellung	21
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	22
Konsolidierte Entwicklungsrechnung	22
Angaben zur Mitarbeitervergütung	23
Erläuterungen und Hinweise	24
Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis	24
Hinweise zur Gewinnverwendung	24
Angaben zu wesentlichen Änderungen	24
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	25

Marktentwicklung

Ausgangslage

In den USA trieb die Wahl Donald Trumps zum Präsidenten die Aktienmärkte an, da viele Investoren von ihm konjunkturfördernde Infrastruktur- und Steuersenkungsprogramme erwarteten. Zwar erfüllten sich diese Erwartungen nicht, die Wirtschaft entwickelte sich aber so robust, dass die Kauflaune an den Börsen anhielt. Steigende Inflationserwartungen führten zunächst zu Verlusten bei Anleihen. In der Folge aber gingen die Inflationsszahlen zurück, so dass insbesondere sichere Staatsanleihen weiter gefragt waren. Nachdem sich bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich liberale, europafreundliche Parteien durchsetzen konnten, stieg der Eurokurs gegenüber dem Dollar weiter an. Dies belastete in der Folge insbesondere die exportstarken Werte im Dax.

Geldmarkt

Die Geldpolitik der meisten relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum zunächst unverändert expansiv ausgerichtet. Weiterhin liegt der Einlagenzins der EZB auf einem Satz von –0,4 Prozent. Der ohnehin schon im negativen Bereich liegende 3-Monats-Libor rutschte vor diesem Hintergrund weiter ab. Im Dezember erhöhte die amerikanische Notenbank FED ihren Leitzins nach langem Zögern um 0,25 Prozentpunkte auf 0,75 Prozent. Diesem ersten Zinsschritt folgten bis Anfang Juni zwei weitere Zinsschritte auf ein Niveau von 1,0 bis 1,25 Prozent.

Anleihen

Das Bild der Rentenmärkte wurde im Berichtszeitraum zunehmend von Divergenzen in der Geldpolitik der großen Zentralbanken geprägt. Die US-Zentralbank hat mit drei Zinserhöhungen in einem halben Jahr die lang erwartete Zinswende eingeleitet. Aufgrund verbesserter Arbeitsmarktdaten und der Erwartung eines schuldenfinanzierten Investitionsprogramms der Trump-Administration rechneten viele Investoren mit weiteren Zinserhöhungen in 2017. Die EZB verlängerte ihr Anleihen-Kaufprogramm bis Dezember 2017 (reduziert aber seit April 2017 die monatlichen Kauf-Volumina). Auf der Suche nach Rendite waren vor allem Unternehmensanleihen gefragt, die auch von den Anleihekäufen der EZB profitierten.

Aktien

Der Wahlsieg des europafreundlichen Emmanuel Macron in der französischen Präsidentschaftswahl unterstützte zuletzt die europäischen Aktienmärkte. Die gute Stimmung der Anleger war aber nicht nur auf den vorläufigen Rückgang der politischen Risiken zurückzuführen, auch wirtschaftliche Fakten sprachen für Europa. So beschleunigte sich das Wachstum der deutschen Wirtschaft im ersten Quartal weiter. Trotz zunehmender Zweifel an der turbulenten Amtsführung Donald Trumps entwickelten sich auch die US-Aktienmärkte vor dem Hintergrund zurückgehender Arbeitslosenzahlen positiv. Dabei waren vor allem die Aktien großer Technologiekonzerne gefragt. Zuletzt gerieten die Aktienmärkte vor dem Hintergrund geopolitischer Krisen und Naturkatastrophen aber wiederholt unter Druck.

BHF TRUST Fonds Exklusiv:

BHF Ausgewogen FT

31.8.2017

Tätigkeitsbericht

Der BHF Ausgewogen FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Fonds Exklusiv. Er legt in einem weitgehend ausgeglichenen Verhältnis in Aktien- und Rentenfonds an. Die Aktienquote bewegt sich in einer Bandbreite zwischen 35 und 60 Prozent. Als Rentenanlagen kommen Staats- und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefe in Frage. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters ODDO BHF Trust GmbH. Zum Einsatz kommen Fonds unterschiedlicher Anbieter, die einen Index abbilden oder aktiv gemanagt werden. Ziel einer Anlage im BHF Ausgewogen FT ist es, Vermögenszuwächse bei mittleren Wertschwankungen zu erreichen.

Den Aufwärtstrend der Aktienmärkte nach dem Wahlsieg Donald Trumps nahmen wir zum Anlass, im November und Dezember den iShares S&P Small Cap 600-ETF sowie den iShares MSCI Europe Value-ETF zu kaufen, um so am zyklischen Aufschwung zu partizipieren. Darüber hinaus nahmen wir Gewinne beim SPDR 15+ Gilt-ETF mit und ersetzten diesen durch einen inflationsgesicherten EUR Anleihen-ETF. Wir nutzten zudem den starken US-Dollar im Dezember, um unsere Position im iShares USD Short Duration-ETF zu veräußern. Auch zu Beginn des neuen Kalenderjahres standen die Ampeln an den Aktienbörsen weiter auf Grün. Im Rahmen dieser Entwicklung nutzten wir die attraktive Sektorenperformance und realisierten Gewinne im iShares STOXX Europe Personal & Household Goods-ETF. Der starke Euro bewegte uns im Juni zu einer Teilabsicherung der Bestände in US-Dollar und Britischem Pfund. Im Rahmen des relativ positiven Momentums in Europa verkauften wir im Juli den iShares MSCI World-ETF und ersetzten die Position mit einer Aufstockung im iShares STOXX Europe Mid 200-ETF.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der BHF Ausgewogen FT einen Wertzuwachs von 2,3 Prozent.

Nähere Informationen und Kommentare zur Aufstellung des Fonds finden Sie jederzeit unter „www.frankfurt-trust.de“.

Vorteile

- Ausgewogene Vermögensverwaltung
- Risikopuffer durch Beimischung von Rentenfonds

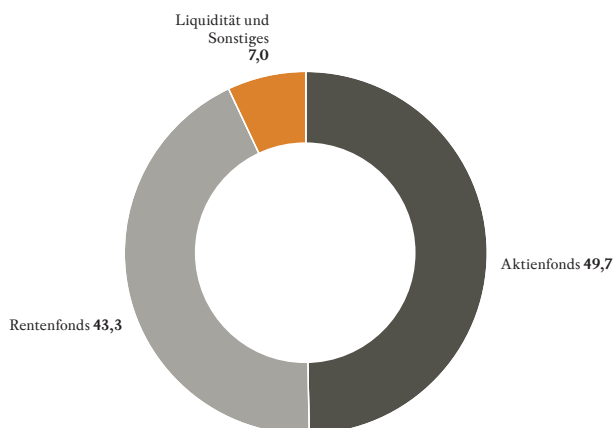
Risiken

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

Vermögensübersicht

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	20,5
	in % vom Fondsvermögen
Investmentfonds	92,94
Derivate	0,63
Devisen-Terminkontrakte	0,63
Liquiditätsanlagen	6,62
Bankguthaben	6,62
Sonstige Vermögensgegenstände	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-0,21
Teilfondsvermögen	100,00

Portfeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

31.8.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Investmentfonds						19.040.800,05	92,94
Aktienfonds						10.176.490,67	49,67
Gruppenfremde Aktienfonds						10.176.490,67	49,67
ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF I LU0488317701	Anteile	25.000	5.000	0	21,0348 USD	439.984,94	2,15
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE) DE0005933998	Anteile	60.000	26.000	0	44,2200 EUR	2.653.200,00	12,95
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF IE00B8KGV557	Anteile	35.500	0	0	28,3099 USD	840.864,67	4,10
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF IE00B8FHGS14	Anteile	18.000	0	10.000	41,4507 USD	624.257,53	3,05
iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF IE00B2QWCY14	Anteile	20.000	20.000	0	55,3980 USD	927.008,03	4,52
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF IE00BQNIK901	Anteile	240.000	240.000	0	5,5776 EUR	1.338.624,00	6,53
Lyxor J.P. Morgan Europe Quality Factor Index UCITS ETF -C-EUR LU1218123559	Anteile	10.000	0	0	96,6889 EUR	966.889,00	4,72
WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF DE000A14ND04	Anteile	55.000	55.000	0	17,9041 USD	823.900,00	4,02
WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF DE000A14ND38	Anteile	125.000	125.000	0	12,4941 EUR	1.561.762,50	7,62
Rentenfonds						8.864.309,38	43,27
Gruppenfremde Rentenfonds						8.864.309,38	43,27
iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF IE00B0M62X26	Anteile	6.000	6.000	0	206,4830 EUR	1.238.898,00	6,05
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF IE00BSKRK281	Anteile	250.000	0	175.000	5,1183 EUR	1.279.575,00	6,25
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF IE00BCRY6003	Anteile	11.000	0	0	94,6598 USD	871.199,63	4,25
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF IE00BCRY6557	Anteile	7.500	0	7.500	100,4161 EUR	753.120,75	3,68
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc LU0895805017	Anteile	87.000	0	0	14,8324 USD	1.079.670,00	5,27
Lyxor UCITS ETF Barclays Floating Rate Euro 0-7Y – C-EUR FR0012386696	Anteile	16.000	0	0	100,8410 EUR	1.613.456,00	7,88
PIMCO Low Duration Euro Corporate Bond Source UCITS ETF IE00BP9F2J32	Anteile	19.500	0	0	104,0200 EUR	2.028.390,00	9,90
Summe Wertpapiervermögen						19.040.800,05	92,94
Derivate						129.380,12	0,63
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Devisen-Derivate						129.380,12	0,63
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)						129.380,12	0,63
GBP/EUR 1,0 Mio					OTC	52.982,40	0,26
USD/EUR 2,0 Mio					OTC	76.397,72	0,37

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Fonds Exklusiv:
BHF Ausgewogen FT

**Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017**

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus Bankguthaben	0,73	0,00
2. Erträge aus Investmentfonds	266.555,19	0,81
3. Ertragsausgleich auf Erträge	-19.438,44	-0,06
Summe der Erträge	247.117,48	0,75
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	-337.028,80	-1,02
2. Verwahrstellenvergütung	-22.468,58	-0,07
3. Depotgebühren	-595,92	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-22.210,73	-0,07
5. Taxe d'abonnement	-9.078,28	-0,03
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	-3.494,00	-0,01
7. Zinsaufwendungen	-5.168,30	-0,01
8. Risikomessung	-245,00	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	36.454,61	0,11
Summe der Aufwendungen	-363.835,00	-1,10
III. Ordentliches Nettoergebnis	-116.717,52	-0,35
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	1.189.588,44	3,59
2. Realisierte Verluste	-456.035,78	-1,38
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	733.552,66	2,21
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	616.835,14	1,86

Total Expense Ratio in % **1,77**

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung, Depotgebühren, Risikomessung, 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 31.8.2017 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 9.782,44 Euro angefallen.

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

**Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017**

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		24.823.427,48
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-4.883.799,24
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Ausgaben	554.384,75	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	-5.438.183,99	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		40.261,16
3. Ordentliches Nettoergebnis		-116.717,52
4. Realisierte Gewinne		1.189.588,44
5. Realisierte Verluste		-456.035,78
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		507.925,32
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-617.811,22
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		20.486.838,64

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2014	20.271.236,52	58,38
31.8.2015	20.957.604,79	60,28
31.8.2016	24.823.427,48	60,33
31.8.2017	20.486.838,64	61,74

Anhang zu der Vermögensaufstellung

Ausgabeaufschläge und Rückgabeaufschläge der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum wurden beim Erwerb von Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und bei deren Rückgabe keine Rückgabeaufschläge gezahlt.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p.a.
ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF I	0,65
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	0,45
iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	0,25
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	0,40
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	0,25
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0,30
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	0,15
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	0,09
iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF	0,40
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	0,19
Lyxor J.P. Morgan Europe Quality Factor Index UCITS ETF -C- EUR	0,30
Lyxor UCITS ETF Barclays Floting Rate Euro 0-7Y -C- EUR	0,17
PIMCO Low Duration Euro Corporate Bond Source UCITS ETF	0,39
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc	0,50
WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF	
WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF	n.a.

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

TER der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds in %:

	% p.a.
ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF I	0,65
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	0,45
iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	0,25
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	0,40
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	0,25
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0,30
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	0,25
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	0,09
iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF	0,40
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	0,20
Lyxor J.P. Morgan Europe Quality Factor Index UCITS ETF -C- EUR	0,30
Lyxor UCITS ETF Barclays Floting Rate Euro 0-7Y -C- EUR	0,17
PIMCO Low Duration Euro Corporate Bond Source UCITS ETF	0,39
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc	0,68
WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF	0,54
WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF	0,32
Synthetische TER* in %	2,08

* Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese gemäß Rundschreiben CSSF 03/122 der luxemburgischen Aufsichtsbehörde auf Ebene des Dachfonds berücksichtigt. Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene ist eine Berücksichtigung der TER insoweit nicht möglich.

BHF TRUST Fonds Exklusiv:

BHF Multi Asset FT

31.8.2017

Tätigkeitsbericht

Der BHF Multi Asset FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Fonds Exklusiv. Er legt weltweit gestreut und hoch flexibel in Aktien, Anleihen und Alternative Investments (AI) an. Zu den Alternativen Investments zählen Rohstoffe, Immobilienwertpapiere, Private-Equity-Aktien und Hedgefonds. Die Aktien- und Rentenquote bewegt sich in der Regel in einer Bandbreite zwischen 20 und 60 Prozent, die Alternativen Investments liegen zwischen 10 und 40 Prozent. Die aktive Risikosteuerung erfolgt im Rahmen der genannten Bandbreiten auch über derivative Instrumente. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters ODDO BHF Trust GmbH. Ziel einer Anlage im BHF Multi Asset FT ist es, durch die Beimischung von Alternativen Investments die Risikokennziffern traditioneller Portfolios bei gleichzeitigem Erhalt der Renditechancen langfristig zu verbessern.

Den Aufwärtstrend der Aktienmärkte nach dem Wahlsieg von Donald Trump nahmen wir zum Anlass, im November und Dezember den iShares S&P Small Cap 600-ETF sowie den Robeco US Premium Equities zu kaufen, um so speziell am erwarteten zyklischen Aufschwung in den USA zu partizipieren. Darüber hinaus haben wir neue Positionen in einer marktneutralen, alternativen Multi-Prämien-Strategie von La Francaise, einem auf den skandinavischen Markt ausgerichteten High Yield-Fonds von Pareto sowie einem Katastrophenanleihen-Fonds von Twelve Capital aufgebaut. Auch zu Beginn des neuen Kalenderjahres standen die Ampeln an den Aktienbörsen weiter auf Grün. In diesem Zusammenhang nutzten wir die starke Entwicklung des US-Dollar im Februar und veräußerten unsere Bestände im iShares USD Short Duration-ETF. Der starke Euro bewegte uns im Juni zu einer Teilabsicherung der GBP-Bestände. Zur weiteren Renditeoptimierung im Rentenbereich investierten wir in zwei neue Rentenpositionen mit Schwellenländer-Exposure. Hierbei handelt es sich um den Natixis Loomis Sayles EM Short Duration Fund und einen auf die Frontier Markets ausgerichteten Fonds von Global Evolution.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der BHF Multi Asset FT eine Wertsteigerung von 0,6 Prozent.

Nähere Informationen und Kommentare zur Aufstellung des Fonds finden Sie jederzeit unter „www.frankfurt-trust.de“.

Vorteile

- Flexible Multi-Asset-Vermögensverwaltung
- Beimischung von Alternative Investments

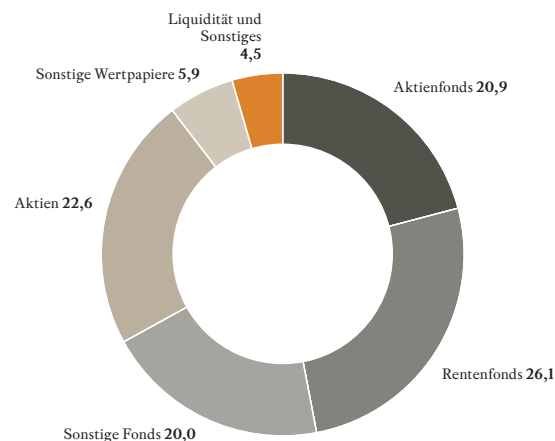
Risiken

- Kursverluste und Wertschwankungen
- Schwächere Wertentwicklung einzelner Zielfonds

Vermögensübersicht

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	48,1
	in % vom Fondsvermögen
Aktien	22,64
Investmentfonds	67,03
Zertifikate	5,93
Derivate	0,23
Devisen-Terminkontrakte	0,23
Liquiditätsanlagen	4,28
Bankguthaben	4,28
Sonstige Vermögensgegenstände	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	-0,15
Teilfondsvermögen	100,00

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkungen gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512

Das Gesamtrisiko des Investmentvermögens BHF Multi Asset FT wird nach dem relativen Value-at-Risk-Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 ermittelt. Die Darstellung bezieht sich auf den Beobachtungszeitraum des abgelaufenen Geschäftsjahres (1.9.2016 bis 31.8.2017).

Zusammensetzung des Referenzportfolios:

DJ Euro STOXX50	60 %
Barclays Global Aggregate – EUR	20 %
MSCI World (EUR)	20 %
Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,84 %
Größter potenzieller Risikobetrag	3,65 %
Durchschnittlicher Risikobetrag	2,66 %

Die Risikokennzahlen wurden für das abgelaufene Geschäftsjahr auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 Prozent Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt.

Die während des abgelaufenen Geschäftsjahres erreichte durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug 1,13.

Vermögensaufstellung

31.8.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
Börsengehandelte Wertpapiere						12.464.157,28	25,93
Aktien						10.882.227,28	22,64
Deutschland						1.364.500,00	2,84
Privater Konsum & Haushalt						561.250,00	1,17
Henkel DE0006048432	Stück	5.000	0	5.000	112,2500 EUR	561.250,00	1,17
Versicherungen						803.250,00	1,67
Allianz DE0008404005	Stück	4.500	6.000	1.500	178,5000 EUR	803.250,00	1,67
Belgien						444.000,00	0,92
Industrie						444.000,00	0,92
X-FAB Silicon Foundries BE0974310428	Stück	60.000	60.000	0	7,4000 EUR	444.000,00	0,92
Finnland						882.600,00	1,84
Versicherungen						882.600,00	1,84
Sampo FI0009003305	Stück	20.000	0	5.000	44,1300 EUR	882.600,00	1,84
Frankreich						2.539.260,00	5,28
Medien						572.700,00	1,19
Publicis Groupe FR0000130577	Stück	10.000	0	8.000	57,2700 EUR	572.700,00	1,19
Reise & Freizeit						780.560,00	1,62
Sodexo FR0000121220	Stück	8.000	0	3.000	97,5700 EUR	780.560,00	1,62
Technologie						1.186.000,00	2,47
Atos FR0000051732	Stück	4.500	0	7.000	126,9500 EUR	571.275,00	1,19
Capgemini FR0000125338	Stück	6.700	13.000	6.300	91,7500 EUR	614.725,00	1,28
Großbritannien						2.950.875,87	6,14
Privater Konsum & Haushalt						1.547.761,68	3,22
Imperial Brands GB0004544929	Stück	22.000	0	0	31,8850 GBP	758.509,95	1,58
Reckitt Benckiser Group GB00B24CGK77	Stück	10.000	0	2.000	72,9900 GBP	789.251,73	1,64
Rohstoffe						629.109,00	1,31
BHP Billiton GB0000566504	Stück	40.000	40.000	0	14,5450 GBP	629.109,00	1,31
Versicherungen						774.005,19	1,61
Prudential GB0007099541	Stück	40.000	40.000	0	17,8950 GBP	774.005,19	1,61
Jersey						411.980,97	0,86
Industrie						411.980,97	0,86
Experian GB00B19NLV48	Stück	25.000	0	35.000	15,2400 GBP	411.980,97	0,86
Niederlande						1.648.256,22	3,43
Industrie						1.034.471,22	2,15
NXP Semiconductors NL0009538784	Stück	11.000	11.000	0	94,0428 EUR	1.034.471,22	2,15
Medien						613.785,00	1,28
Wolters Kluwer NL0000395903	Stück	17.000	0	8.000	36,1050 EUR	613.785,00	1,28
Schweden						640.754,22	1,33
Industrie						640.754,22	1,33
Atlas Copco SE0006886768	Stück	22.000	0	18.000	276,8000 SEK	640.754,22	1,33
Zertifikate						1.581.930,00	3,29
Finanzdienstleister						1.581.930,00	3,29
ETFS Metal Securities DT.ZT07/Und.Physical Go DE000A0N62G0	Stück	15.000	0	25.000	105,4620 EUR	1.581.930,00	3,29
Andere Wertpapiere						0,00	0,00
Niederlande						0,00	0,00
Medien						0,00	0,00
Wolters Kluwer Anrechte NL0012481782	Stück	17.000	17.000	0	0,0000 EUR	0,00	0,00

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Fonds Exklusiv:

BHF Multi Asset FT

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.269.430,00	2,64
Zertifikate						1.269.430,00	2,64
Finanzdienstleister						1.269.430,00	2,64
Commerzbank CL.DIZ 21.09.2017 BHP Billiton 11 DE000CE456A7	Stück	35.000	35.000	0	10,7700 EUR	376.950,00	0,78
Deutsche Bank DISC.Z 19.12.2017 Pro7Sat1 32 DE000DL4A526	Stück	14.000	14.000	0	27,5400 EUR	385.560,00	0,80
UniCredit Bank HVB DIZ 21.12.2017 Statoil 128 DE000HU7Z513	Stück	4.000	4.000	0	126,7300 EUR	506.920,00	1,05
Investmentfonds						32.224.685,07	67,03
Aktienfonds						10.062.205,52	20,93
Gruppenfremde Aktienfonds						10.062.205,52	20,93
B&I Global Real Estate Securities Fund Klasse S LI0301993643	Anteile	15.000	0	7.000	112,9900 USD	1.418.047,19	2,95
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF IE00B8FHGS14	Anteile	40.000	0	35.000	41,4507 USD	1.387.238,96	2,89
Mandarine Funds – Mandarine Global Microcap M EUR LU1329695073	Anteile	20.000	0	0	119,5200 EUR	2.390.400,00	4,97
METROPOLE Sélection W FR0011468602	Anteile	7.000	0	4.000	260,1500 EUR	1.821.050,00	3,79
RAM (Lux) Systematic Funds – Emerging Markets Equities IP USD LU0704154458	Anteile	9.500	0	5.500	184,6100 USD	1.467.365,29	3,05
Robeco BP US Premium Equities I USD LU0226954369	Anteile	7.000	7.000	0	269,4500 USD	1.578.104,08	3,28
Rentenfonds						12.542.370,05	26,09
Gruppeneigene Rentenfonds						2.187.800,00	4,55
Oddo Compass Euro Credit Short Duration CP-EUR LU0628638206	Anteile	200.000	200.000	0	10,9390 EUR	2.187.800,00	4,55
Gruppenfremde Rentenfonds						10.354.570,05	21,54
Falcon Fund SICAV – Twelve- Falcon Insurance Linked Strategy Fund Anteilklasse T LU0961411229	Anteile	10.000	20.000	10.000	115,5500 USD	966.783,80	2,01
Global Evolution Funds Sicav – FRONTIER MARKETS – I Anteilklasse (EUR) LU0501220262	Anteile	9.000	9.000	0	159,5300 EUR	1.435.770,00	2,99
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc LU0895805017	Anteile	220.000	0	150.000	14,8324 USD	2.730.200,00	5,68
MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced C2 EUR LU0816910375	Anteile	12.000	0	8.000	152,0892 USD	1.527.000,00	3,18
Natixis International Funds (Lux) I SICAV – Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond Fund I/A(USD) LU0980583388	Anteile	12.500	12.500	0	112,9100 USD	1.180.869,31	2,46
Pareto SICAV – Pareto Nordic Corporate Bond – A LU0922130215	Anteile	11.998	11.998	0	1.047,4300 NOK	1.353.906,78	2,82
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund – U.S. Short-Term High Yield Bond Fund Class I (USD) LU0791593014	Anteile	12.000	0	14.000	115,5400 USD	1.160.040,16	2,41

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Fonds Exklusiv:

BHF Multi Asset FT

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Liquiditätsanlagen						2.057.431,84	4,28
Bankguthaben						2.057.431,84	4,28
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	1.639.772,29				1.639.772,29	3,41
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	GBP	277.903,08				300.500,74	0,63
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	MXN	2.009,77				94,17	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	NOK	1,21				0,13	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	139.915,50				117.064,51	0,24
Sonstige Vermögensgegenstände						21.172,63	0,04
Dividendenansprüche	EUR	19.847,18				19.847,18	0,04
Sonstige Forderungen	EUR	1.325,45				1.325,45	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-73.243,13	-0,15
Verwaltungsvergütung	EUR	-54.040,75				-54.040,75	-0,11
Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.157,01				-4.157,01	-0,01
Prüfungskosten	EUR	-13.000,00				-13.000,00	-0,03
Taxe d'abonnement	EUR	-2.045,37				-2.045,37	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	48.073.933,97	100,00*
Anteilwert					EUR	57,98	
Umlaufende Anteile					Stück	829.194,000	
Bestand der Wertpapiere							95,60
Bestand der Derivate							0,23
Bestand der Liquiditätsanlagen							4,28
* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.							
Angaben gemäß Punkt 40) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)							
Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure							
Devisen-Derivate					EUR	4.222.348,10	
Vertragspartner der Derivategeschäfte							
ODDO BHF Aktiengesellschaft							
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten							
					EUR	0,00	
Angaben gemäß EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben)							
Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.							
Zum Ende des Berichtszeitraumes am 31.8.2017 bestanden die nachfolgenden Termin-Kontrakte							
Devisen-Terminkontrakte							
Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Gekaufte Nominale	Währung Verkauf	Verkaufte Nominale	Unrealisierte Gewinne/Verluste	
24.11.2017	ODDO BHF Aktiengesellschaft	EUR	2.277.066,64	GBP	2.000.000,00	117.717,91	
27.07.2018	ODDO BHF Aktiengesellschaft	USD	2.967.500,00	EUR	2.500.000,00	-60.402,89	
24.11.2017	ODDO BHF Aktiengesellschaft	BRL	3.416.000,00	USD	1.000.000,00	52.985,26	

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Fonds Exklusiv:

BHF Multi Asset FT

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	im Berichtszeitraum	
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds BHF Multi Asset FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
WPP	JE00B8KF9B49	Stück	40.000	40.000
Verzinsliche Wertpapiere				
2,375% MAHLE MTN 2015(22)	XS1233299459	EUR	250.000	500.000
3,875% Volkswagen Intl Finance FLR Notes 2013(18/Und.)	XS0968913268	EUR	0	350.000
1,875% Bank Nederlandse Gemeenten MTN 2014(19)	XS1075318748	USD	0	600.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Zertifikate				
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 01.12.2016 ESTX50 2500	DE000PB312J1	Stück	0	55.000
Citigroup Global Markets Dt. DISC.Z 06.06.2017 Drillisch 40	DE000CY0N0B3	Stück	25.000	25.000
Citigroup Global Markets Dt. DISC.Z 20.06.2017 BNP Paribas. 55	DE000CX3EUT2	Stück	10.000	10.000
Citigroup Global Markets Dt. DISC.Z 21.03.2017 Royal Dutch Shell 22,5	DE000CW7SB39	Stück	60.000	60.000
Commerzbank CL.DIZ 22.06.2017 Statoil 140	DE000CN3Z9K1	Stück	35.000	35.000
Commerzbank CL.DIZ 23.03.2017 BHP Billiton 13	DE000CE45604	Stück	120.000	120.000
Commerzbank CL.DIZ 23.03.2017 Statoil 150	DE000CE6AG58	Stück	500.000	500.000
Credit Suisse (Guernsey Br.) IRIS Balanced Z. (unl.)	CH0035956694	Stück	0	17.000
Deutsche Bank DISC.Z 30.11.2016 ESTX50 2875	DE000XM9N8K9	Stück	0	98.000
DZ BANK Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 23.12.2016 Anheuser 100	DE000DG3LE53	Stück	6.000	6.000
Société Générale Effekten DISC.Z 23.06.2017 ING 13	DE000SE2UA92	Stück	40.000	40.000
Société Générale Effekten DISC.Z 23.12.2016 CapGem. 72	DE000SG9ZQU3	Stück	20.000	20.000
Société Générale Effekten DISC.Z 24.03.2017 ING 13	DE000SE1XLB8	Stück	70.000	70.000
UBS (London Branch) DISC.Z 24.03.2017 Cap Gemini 75	DE000UT8E6X9	Stück	18.000	18.000
Vontobel Financial Products DIZ 12.12.2016 Allianz 120	DE000VZ7EUD2	Stück	0	13.500
Andere Wertpapiere				
Publicis Groupe Anrechte	FR0013255023	Stück	15.000	15.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0012235865	Stück	25.000	25.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011988555	Stück	0	25.000

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Fonds Exklusiv:

BHF Multi Asset FT

**Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017**

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus Bankguthaben	302,69	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren	24.776,40	0,03
3. Dividenden	273.369,02	0,33
4. Erträge aus Investmentfonds	13.975,09	0,01
5. Erhaltene Bestandsprovisionen	17.328,19	0,02
6. Ertragsausgleich auf Erträge	- 45.137,91	- 0,05
Summe der Erträge	284.613,48	0,34
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	- 751.203,87	- 0,90
2. Verwahrstellenvergütung	- 57.784,90	- 0,07
3. Depotgebühren	- 1.623,34	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	- 23.736,42	- 0,03
5. Taxe d'abonnement	- 14.494,81	- 0,02
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	- 3.494,00	0,00
7. Zinsaufwendungen	- 5.280,01	- 0,01
8. Risikomessung	- 1.304,86	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	136.775,23	0,16
Summe der Aufwendungen	- 722.146,98	- 0,87
III. Ordentliches Nettoergebnis	- 437.533,50	- 0,53
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	3.662.106,49	4,42
2. Realisierte Verluste	- 1.590.284,62	- 1,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.071.821,87	2,50
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.634.288,37	1,97

Total Expense Ratio in % **1,49**

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung, Depotgebühren, Risikomessung, 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 31.8.2017 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 60.071,55 Euro angefallen.

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

**Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017**

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		62.960.453,88
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		- 15.526.664,74
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Ausgaben	1.085.789,72	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	- 16.612.454,46	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		312.835,34
3. Ordentliches Nettoergebnis		- 437.533,50
4. Realisierte Gewinne		3.662.106,49
5. Realisierte Verluste		- 1.590.284,62
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.000.152,30
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		- 3.307.131,18
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		48.073.933,97

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2014	78.208.769,02	57,02
31.8.2015	68.415.038,93	58,81
31.8.2016	62.960.453,88	57,62
31.8.2017	48.073.933,97	57,98

Anhang zu der Vermögensaufstellung

Ausgabeaufschläge und Rückgabeaufschläge der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum wurden beim Erwerb von Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und bei deren Rückgabe keine Rückgabeaufschläge gezahlt.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p.a.
Assenagon Alpha Volatility (I)	0,80
B&I Global Real Estate Securities Fund Klasse S	0,80
Falcon Fund SICAV – Twelve-Falcon Insurance	
Linked Strategy Fund Anteilklasse T	1,00
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	0,50
GAMCO International SICAV – GAMCO	
Merger Arbitrage I EUR	1,00
Global Evolution Funds Sicav – FRONTIER	
MARKETS – I Anteilklasse (EUR)	1,00
HELIUM Opportunités UCITS Fund B	1,75
InRIS UCITS PLC – R CFM Diversified Fund – I EUR	1,30
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0,30
LFIS Vision UCITS – Premia – EB	1,00
MainFirst Emerging Markets Corporate Bond	
Fund Balanced C2 EUR	0,80
Mandarine Funds – Mandarine Global Microcap M EUR	0,75
METROPOLE Sélection W	0,85
Natixis International Funds (Lux) I SICAV – Loomis Sayles	
Short Term Emerging Markets Bond Fund I/A(USD)	n. a.
Oddo Compass Euro Credit Short Duration CP-EUR	0,40
Pareto SICAV – Pareto Nordic Corporate Bond – A	1,00
RAM (Lux) Systematic Funds – Emerging	
Markets Equities IP USD	1,00
Robeco BP US Premium Equities I USD	0,70
The Jupiter Global Fund – Jupiter	
Dynamic Bond D EUR Acc	0,50
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund – U.S. Short-Term	
High Yield Bond Fund Class I (USD)	0,50

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

TER der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds in %:

	% p.a.
Assenagon Alpha Volatility (I)	0,93
B&I Global Real Estate Securities Fund Klasse S	0,80
Falcon Fund SICAV – Twelve-Falcon Insurance	
Linked Strategy Fund Anteilklasse T	1,18
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	0,72
GAMCO International SICAV – GAMCO	
Merger Arbitrage I EUR	n. a.
Global Evolution Funds Sicav – FRONTIER	
MARKETS – I Anteilklasse (EUR)	1,32
HELIUM Opportunités UCITS Fund B	1,76
InRIS UCITS PLC – R CFM Diversified Fund – I EUR	1,57
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0,30
LFIS Vision UCITS – Premia – EB	1,07
MainFirst Emerging Markets Corporate Bond	
Fund Balanced C2 EUR	0,99
Mandarine Funds – Mandarine Global Microcap M EUR	1,28
METROPOLE Sélection W	0,93
Natixis International Funds (Lux) I SICAV – Loomis Sayles	
Short Term Emerging Markets Bond Fund I/A(USD)	0,75
Oddo Compass Euro Credit Short Duration CP-EUR	0,49
Pareto SICAV – Pareto Nordic Corporate Bond – A	1,30
RAM (Lux) Systematic Funds – Emerging	
Markets Equities IP USD	1,25
Robeco BP US Premium Equities I USD	0,81
The Jupiter Global Fund – Jupiter	
Dynamic Bond D EUR Acc	0,68
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund - U.S. Short-Term	
High Yield Bond Fund Class I (USD)	0,80
Synthetische TER* in %	2,09

* Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese gemäß Rundschreiben CSSF 03/122 der luxemburgischen Aufsichtsbehörde auf Ebene des Dachfonds berücksichtigt. Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene ist eine Berücksichtigung der TER insoweit nicht möglich.

Konsolidierte Vermögensaufstellung

31.8.2017

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Wertpapiervermögen	64.999.072,40	94,81
Aktien	10.882.227,28	15,87
Zertifikate	2.851.360,00	4,16
Investmentfonds	51.265.485,12	74,77
Derivate	239.680,40	0,35
Devisen-Derivate	239.680,40	0,35
Liquiditätsanlagen	3.412.922,44	4,98
Bankguthaben	3.412.922,44	4,98
Sonstige Vermögensgegenstände	24.809,41	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	-115.712,04	-0,17
Fondsvermögen	68.560.772,61	100,00*
* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.		
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze		
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:		
Wertpapierart	Kursdatum	
Aktien	30.8.2017	
Zertifikate	30.8.2017	
Investmentfonds	30.8.2017	
Derivate	30.8.2017	
Devisenkurse per 30.8.2017		
Britisches Pfund (GBP)	0,924800	= 1 EUR
Mexikanischer Peso (MXN)	21,342100	= 1 EUR
Norwegische Krone (NOK)	9,281900	= 1 EUR
Schwedische Krone (SEK)	9,503800	= 1 EUR
US-Dollar (USD)	1,195200	= 1 EUR
Sonstige Märkte		
Over-the-counter	OTC	
Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere und Devisen der Portfolios zu Vortageskursen bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen kann sich unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein wesentlicher Bewertungsunterschied zum Nettoinventarwert ergeben.		

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017**

	Gesamtwert in EUR
I. Erträge	
1. Zinsen aus Bankguthaben	303,42
2. Zinsen aus Wertpapieren	24.776,40
3. Dividenden	273.369,02
4. Erträge aus Investmentfonds	280.530,28
5. Erhaltene Bestandsprovisionen	17.328,19
6. Ertragsausgleich auf Erträge	-64.576,35
Summe der Erträge	531.730,96
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-1.088.232,67
2. Verwahrstellenvergütung	-80.253,48
3. Depotgebühren	-2.219,26
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-45.947,15
5. Taxe d'abonnement	-23.573,09
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	-6.988,00
7. Zinsaufwendungen	-10.448,31
8. Risikomessung	-1.549,86
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	173.229,84
Summe der Aufwendungen	-1.085.981,98
III. Ordentliches Nettoergebnis	-554.251,02
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	4.851.694,93
2. Realisierte Verluste	-2.046.320,40
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.805.374,53
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.251.123,51

**Konsolidierte Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017**

	in EUR	in EUR
I. Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		87.783.881,36
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-20.410.463,98
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Verkäufen	1.640.174,47	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	-22.050.638,45	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		353.096,50
3. Ordentliches Nettoergebnis		-554.251,02
4. Realisierte Gewinne		4.851.694,93
5. Realisierte Verluste		-2.046.320,40
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.508.077,62
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-3.924.942,40
II. Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		68.560.772,61

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (1.1. – 31.12.2016) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	1.373
Davon feste Vergütung	TEUR	1.195
Davon variable Vergütung	TEUR	178
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	18

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (1.1. – 31.12.2016) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	TEUR	569
Davon Führungskräfte	TEUR	569
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden
 Die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG ist in das Vergütungssystem der ODDO BHF Aktiengesellschaft eingebunden. Die ODDO BHF Aktiengesellschaft 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 ODDO BHF Aktiengesellschaft 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 (so genannte „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 2016.

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.

Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: wurde am 22. Oktober 2007 aufgelegt.

Der Fonds unterliegt Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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 Geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- 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;
- Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen 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 Teilfondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelkurs des Vortages in die Teilfondswährung umgerechnet.

Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis

Teilfonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT

Der BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von – 0,35 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT

Der BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von – 0,53 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

Teilfonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT

Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

Teilfonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT

Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Die Funktion der Verwahr- und Zahlstelle wurde mit Wirkung zum 1. November 2016 von der BHF-BANK International an die CACEIS Bank Luxembourg übertragen.

Diese Funktion übt sie mit Wirkung zum 31. Dezember 2016 als Niederlassung der CACEIS Bank France unter dem Namen CACEIS Bank, Luxembourg Branch aus.

CACEIS Bank Luxembourg, gemäß den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg, mit Sitz 5, Allée Scheffer, 2520 Luxemburg gegründet, wurde im Wege einer grenzüberschneidenden Verschmelzung eine Niederlassung der CACEIS Bank France, mit Sitz 1–3, place Valhubert, 75013 Paris. Die CACEIS Bank France ist als Kreditinstitut zugelassen und unterliegt der Aufsicht durch die Europäische Zentralbank und die französische „Autorité de contrôle prudentiel et de résolution“.

Die bisherige BHF-BANK Aktiengesellschaft hat mit Wirkung zum 7. April 2017 ihren Namen in ODDO BHF Aktiengesellschaft geändert.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des BHF TRUST Fonds Exklusiv: und seiner jeweiligen Teilfonds („des Fonds“) geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögensgegenstände zum 31. August 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte 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 Fonds zum 31. August 2017 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Lagebericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

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.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig – Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und

nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur

d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 3. November 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Klopp

Verwaltungsgesellschaft

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

Postadresse:

Postfach 258
2012 Luxemburg

Telefon (+352) 45 76 76-1
Telefax (+352) 45 83 24

Eigenkapital:
2,6 Mio. EUR
Stand 31. Dezember 2016

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker

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

Verwaltungsrat

Karl Stäcker
Vorsitzender

Sebastian Hofmann-Werther

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

Wolfgang Marx
stellv. Vorsitzender
(ab 20. Januar 2017)

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

Frank-Peter Martin
(bis 16. Januar 2017)

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

Stand 31. August 2017

Gesellschafter

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

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

CACEIS Bank
Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
2520 Luxemburg

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris:
1.273,4 Mio. EUR
Stand 1. Januar 2017
(ab 1. November 2016)

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
2220 Luxemburg
(bis 31. Oktober 2016)

Zahlstellen

Luxemburg:

CACEIS Bank
Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
2520 Luxemburg
(ab 1. November 2016)

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
2220 Luxemburg
(bis 31. Oktober 2016)

Deutschland:

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

Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Fondsberater für die Teilfonds

ODDO BHF Trust GmbH
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main

